



Cinis Fertilizer AB
Års- och hållbarhetsredovisning 2024

***Kaliumsulfat från
Örnsköldsvik till
världens jordbruk***

Så blir världens jordbruk grönare

Cinis Fertilizer samarbetar med Van Iperen för att ge odlare över hela världen tillgång till ett miljövänligt kaliumsulfat.

Cinis Fertilizer har tecknat ett tioårigt sälj- och distributionsavtal med det nederländska bolaget Van Iperen International avseende försäljning av kaliumsulfat från Sverige.

Van Iperen International agerar globalt och är aktivt på grossistmarknaden för mineralgödning och biostimulanter. Bolaget startade för hundra år sedan och har idag närvaro i fler än hundra länder. De senaste tio åren har Van Iperen haft en tydlig ambition att medverka till omställningen till ett mer hållbart jordbruk resulterat i en snabb expansion.

Van Iperen har utvecklat två koncept som bidrar till att göra jordbruket grönare, Plants for Plants® och GreenSwitch®. Det vattenlösliga kaliumsulfatet från Cinis Fertilizer är en avgörande del i det senare konceptet.

Den fossilfria produktionen i kombination med återbruk av restströmmar från batteritillverkare och massa-industrin marknadsförs under namnet GreenSwitch® Potassium Sulphate till kunder i hela världen. Den är avsedd att användas i näringslösningar till både bevattning och bladgödsel av grönsaker, prydnadsväxter, fruktträd och bär på öppna fält och/eller inne i växthus.

GreenSwitch®
Potassium

**GreenSwitch® Potassium Sulphate,
a Premium Sustainable Water-soluble SOP**

GreenTech
Innovation
& Concept
Awards 2024
FINALIST
Innovation

Circular Economy

POLLUTION EMISSION

CO₂

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Så blir världens jordbruk grönare	2	Bolagsstyrningsrapport	24
VD har ordet	5	Styrelse	31
Väsentliga händelser	7	Ledning	33
Verksamheten		Förvaltningsberättelse	34
Det här är Cinis Fertilizer	9	Finansiella rapporter	38
Affärsidé, vision, mål och strategi	10	Koncernen	38
Cinis Fertilizers hållbara affärsmodell	11	Moderbolaget	42
Produktionsprocess	13	Noter	46
Marknadsöversikt	14	Styrelsens och verkställande direktörens försäkran	59
Hållbarhetsagenda	17	Revisionsberättelse	60
Värdekedjan	18	Fem anledningar att investera i Cinis Fertilizer	64
Väsentliga hållbarhetsfrågor	18	Aktien och aktieägare	65
Intressentdialog	18	Definitioner	68
Information om styrning	19	Information till aktieägarna	69
Information om miljöarbetet	19		
Information om socialt ansvar	20		
Risker och riskhantering	22		

Cinis Fertilizer är ett svenskt greentech-bolag som producerar ett miljövänligt mineralgödsel, kalium-sulfat (SOP), genom att bland annat återvinna restströmmar från tillverkning av batterier och batteri-material samt från massaindustrin och övrig industri.

Den patentskyddade tekniken använder hälften så mycket energi som dagens produktionsmetoder och resultatet är ett mineralgödsel med lågt koldioxidavtryck.

Ett unikt och cirkulärt bidrag som möjliggör hållbart jordbruk.

Med "Cinis Fertilizer" avses Cinis Fertilizer AB (publ), org. nr. 559154-0322. LEI-kod: 6488R5365P1TL3DK2R87.
Adress: Bytaregatan 4D, 222 21 Lund. E-post: info@cinis-fertilizer.com

Den reviderade årsredovisningen för Cinis Fertilizer AB utgörs av sidorna 34–59. Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska, där den svenska är originalversionen. Hållbarhetsprioriteringar är integrerade i hela årsredovisningen. Denna årsredovisning och övrig finansiell information finns på www.cinis-fertilizer.com.

Aktier i Cinis Fertilizer AB handlas på Nasdaq First North Growth Market. Kortnamn: CINIS | ISIN-kod: SE0018040784
Antal aktier och röster: 72 526 468. Certified adviser: FNCA Sweden AB. Likviditetsgarant: ABG Sundal Collier.

Cinis Fertilizers gröna obligationslån är sedan den 17 januari 2025 är noterat på Nasdaq Stockholms Sustainable Bond List. Förfallodatum: 26 november 2027.
Kortnamn: CINIS 1 | ISIN-kod: SE0021147030

Omslagsbild: Sveriges första produktion av miljövänligt kaliumsulfat pågår från 2024 i Örnköldsvik. Under året såldes 9 600 ton till odlare över hela världen och Cinis Fertilizer bidrog därmed till ett grönare jordbruk.

De siffror som redovisas i denna års- och hållbarhetsredovisning har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna exakt. Samtliga siffror är i svenska kronor ("SEK") om inte annat anges. Med "TSEK" avses tusen SEK och med "MSEK" avser miljoner SEK.

Information i årsredovisningen som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Cinis Fertilizer AB:s framtida utveckling och marknadsförut-sättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet. Framåtriktad information återspeglar bolagets aktuella syn och förväntningar på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling och är alltid förenad med osäkerheter eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Cinis Fertilizers kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i årsredovisningen avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, varken uttryckligen eller underförstått.

©2025 Cinis Fertilizer AB.

OM CINIS FERTILIZER

Cinis Fertilizer AB grundades 2018 med ambitionen att producera ett miljövänliga mineralgödsel och på så sätt bidra till ett mer hållbart, cirkulärt och fossilfritt jordbruk. Produktionen har startat i Örnsköldsvik och bolagets kaliumsulfat bidrar nu till ett grönare jordbruk.

Cinis Fertilizer grundades efter att kemiingenjörerna Jakob Liedberg (bolagets verkställande direktör) och Roger Johansson (bolagets styrelseordförande) funderat

över sätt att minska kemikalieutsläpp från stora industrier och hur man i stället skulle kunna förädla restprodukter från bland annat elbilsbatteriindustrin (natriumsulfat, Na_2SO_4) och från pappers- och massaindustrin (ESP-aska).

Bolaget har flera egna patent som möjliggör en hållbara produktionsprocess, vilken drivs av fossil-fri el och ger en produkt med minimal negativ påverkan på miljön.

Idag producerar Cinis Fertilizer ett kaliumbaserat mineralgödsel med natriumklorid (industrisalt) som en biprodukt.

Cinis Fertilizers första produktionsanläggning, i Köpmanholmen strax utanför Örnsköldsvik, är i drift sedan 2024.

Tre viktiga näringsämnen för större skördar och hållbart jordbruk



Mineralgödsel ger enorma fördelar för jordbruket och samhället. Det skapar förutsättningar för livsmedelsproduktion som kan försörja stora delar av jordens befolkning.

Kväve- (N), fosfor- (P) och kalium- (K) baserade gödsel utgör den största delen av gödselmarknaden. Cinis Fertilizer har valt att fokusera på kaliumdelen av gödselmarknaden, närmare bestämt ett vattenlösligt kaliumsulfat (Sulfate of Potash, SOP).

Kaliumsulfat är ett mer hållbart alternativ som kan ge större skörd, förbättrad smak, utseende, hållbarhet och möjliggör ett mer miljövänligt jordbruk.

Cirkulär, hållbar och kostnadseffektiv produktionsprocess



Cinis Fertilizers patenterade produktionsprocess använder bland annat restprodukter från andra industrier och natriumsulfat från bland annat tillverkning av batterier, batterimaterial och pappersmassa för att producera ett fossilfritt, cirkulärt och miljövänligt mineralgödsel, kaliumsulfat.

Produktionsprocessen drivs av fossilfri el, återvinner vatten, och har designats för att inte bidra till utsläpp eller föroreningar. Jämfört med dagens dominerande process har Cinis Fertilizers process 50 procent lägre energiförbrukning, lägre produktionskostnad och inga farliga biprodukter som exempelvis saltsyra (HCl).

Kunder använder Cinis Fertilizers produkter för att tillverka färdiga gödselsorter till konsument



Cinis Fertilizers kunder är främst producenter av andra typer av mineralgödselsorter och ingår vanligen i större kemikoncerner. Kunderna använder bland annat kaliumsulfat för att producera mixer av NPK-gödsel. När kunderna har förädlad mineralgödsel-typen (vilket kan ske i flertalet led), är slutkunderna distributörer av mineralgödsel och lantbrukare som använder den vidareproducerade gödselsorten till sin odling.

Kaliumsulfat har fördelaktiga egenskaper som att stärka plantors kvalitet, motståndskraft och rotsystem. Den skyddar plantan mot sjukdomar, kallt och torrt klimat samt minskar risken för vissnande. Kaliumsulfat ökar dessutom skördevolymen.

VD HAR ORDET

När jag blickar tillbaka på 2024 gör jag det främst med stor stolthet, men givetvis också viss frustration och besvikelse. Vi kan konstatera att upprampningen av produktionen tagit längre tid än vi förväntade oss baserat på vad som avtalats med vår tekniska leverantör. Vi hade tidigt höga ambitioner för hur fort vi skulle kunna skala upp och trimma produktionen. Även om vi inte nådde dit vi siktade kan jag konstatera att vi under ett utmanande uppstartsår har producerat fossilfritt och sålt tusentals ton kaliumsulfat av högsta kvalitet. Kaliumsulfat som nu sänker koldioxidavtrycket hos odlare i över 40 länder, runt om i hela världen.

Att bygga och starta upp en helt ny produktionsanläggning, som dessutom är den första i sitt slag i Sverige, är inte enkelt och det tar tid. Drygt 18 månader efter att vi satte spaden i marken skickade vi en första fartygslast med kaliumsulfat som sedan distribuerats över hela världen.

Att vi haft utmaningar under upprampningen är jag den första att beklaga men, det är inte helt överraskande. Jag kan ändå konstatera att det vi har åstadkommit hittills är unikt för en etablering av det här slaget. Vi har systematiskt jobbat med vår teknik- och process leverantör för att öka produktionskapaciteten men i mars 2025 konstaterade de att deras leverans inte varit felfri och att det krävs ytterligare ett antal åtgärder för att lyfta anläggningens tekniska kapacitet.

Vi har nu en tydlig plan för hur vi ska nå full produktionskapacitet och vår tekniska leverantör bedömer att de ska kunna lyfta den tekniska kapaciteten redan under våren och således möjliggöra att vi når full produktionstakt senare under 2025.

Under uppstartsåret har vi också behövt bevisa oss som leverantör och har inte fullt ut lyckats realisera de förväntade försäljningspriserna, huvudsakligen till följd av produktionsstörningar och efterföljande kvalitetsavvikelser.

Vi arbetar kontinuerligt med att identifiera och genomföra initiativ som förbättrar lönsamheten och har under början av 2025 tagit oss en bra bit på vägen. De

Vi arbetar kontinuerligt med att identifiera och genomföra initiativ som förbättrar lönsamheten och har under början av 2025 tagit oss en bra bit på vägen.

främsta åtgärderna för att nå lönsamhet inkluderar en ökad produktionstakt samt en förbättrad prisdifferens mellan vår huvudprodukt kaliumsulfat och den största råvaran i produktionen, kaliumklorid.

I takt med att vi nu har en mer stabil produktion av högkvalitativ kaliumsulfat får vi bättre betalt, vilket tillsammans med produktionsökningarna, förväntas leda till en stabil lönsamhet. Ytterligare initiativ handlar om att optimera logistiklösningarna samt erhålla den nästa största råvaran i produktion, natriumsulfat, till lägre priser.

Northvolts produktionsutmaningar har påverkat oss mycket under året. Även om vi tidigt lyckades säkra upp natriumsulfat från andra leverantörer blev kostnaden per ton betydligt högre än Northvolt-priset vi planerat för, liksom frakten, vilket har påverkat lönsamheten negativt.

Problemet med restströmmar av natriumsulfat i industrin är växande och vi ser ett tydligt behov av vår lösning, men det tar tid att omvandla intresset till

leveranser. På sikt är jag övertygad om att detta kommer att realiseras eftersom cirkulariteten i samhället bara ökar, dag för dag i takt med att fler och fler ställer sig bakom detta.

Samarbetet med Ragn-Sells är ett viktigt första steg och en milstolpe i arbetet med att öka andelen restströmmar och kompensera för kostnadsökningarna Northvolt fört med sig. Att vi får betalt för att ta emot natriumsulfatet visar att vår grundidé är bärkraftig och att vi löser ett växande problem för industriella aktörer.

I april 2025 annonserade vi en kapitalanskaffning i flera steg. Genom den får vi inte bara in kapital för att ta bolaget till lönsamhet och kunna parera oväntade händelser utan vi får också en bättre kapitalstruktur samt investerare med flera decenniers erfarenhet av att framgångsrikt producera och sälja vattenlösliga konstgödsel. Att få in Adam Nawrocki, med över 30 års erfarenhet av att utveckla och leda bolag inom gödselproduktion, som större aktieägare kommer vara en stor tillgång för Cinis fortsatta utveckling. Dessutom deltar vår kund och samarbetspartner Van Iperen i en konvertibelemission, vilket understryker deras tro på Cinis och vår produkt. Med eftergifter och villkorsändringar för obligationerna får vi den tid vi behöver på oss att ta bolaget till full produktion och stabil lönsamhet.

Globalt görs det stora industriella satsningar där vårt erbjudande passar mycket väl in för de industrier som tar ansvar för hela sin produktionskedja. Utöver Ascend Elements har vi löpande diskussioner med ett tjugotal industriella samarbetspartners för leverans av natriumsulfat till våra framtida produktionsanläggningar. Bland aktörerna finns ledande batteritillverkare, kemisk industri, och massabruk i Europa, Nordamerika, Asien och Australien. Dessa kommer att inkorporeras i en uppdaterad expansionsplan.

I dessa samtal med batteriindustrin har vi också identifierat en möjlighet att bygga vidare på den cirkulära affären genom att förädla vår biprodukt natriumklorid till en cirkulär natriumhydroxid, lut, en viktig insatsvara och relativt stor kostnadspost i tillverkningen av batterimaterial. Det har potential att stärka cirkulariteten och lönsamheten både för oss och för batteritillverkarna.

Vi följer noga utvecklingen kring vår potentiella anläggning i USA, eventuella policyförändringar och handels hinder och ser över prioriteringen av kommande projekt. Vi upplever dock fortsatt ett stort stöd för det vi gör lokalt och på delstatsnivå, där vi redan beviljats skattelättnader för den planerade anläggningen.

Jag vill rikta ett stort tack till våra medarbetare för ert fantastiska engagemang och hårda arbete under ett tufft uppstartsår. Jag vill även tacka våra samarbetspartners, aktieägare och finansiärer som stöttat oss. Tillsammans har vi gjort hållbart kaliumsulfat verklighet. Med ert fortsatta stöd kommer vi jobba outtröttligt för att få upp anläggningen i Örnsköldsvik i full kapacitet och därefter fortsätta bygga cirkulär industri på fler platser.



Jakob Liedberg,
VD



Tillgång till mineralgödsel är avgörande för den europeiska livsmedelsförsörjningen. Cinis Fertilizers produktion sker nära odlare, vilket ökar möjligheten till självförsörjning samt stärker förutsättningarna för en mer stabil marknad och jämnare prisutveckling.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER 2024

Kvartal 1

- Cinis Fertilizer tecknade en avsiktsförklaring med det japanska bolaget Itochu Corporation med målet att etablera verksamhet i Asien. Bolagen avser att samarbeta för att ingå bindande försäljnings- och leveransavtal samt att studera förutsättningarna att producera miljövänligt mineralgödsel i Asien
- I februari hade Cinis Fertilizer rekryterat och anställt hela den personalstyrka som behövs för att ta produktionsanläggningen i Köpmanholmen, strax utanför Örnsköldsvik, i drift
- Cinis Fertilizer tog emot de första leveranserna av insatsvarorna natriumsulfat och kaliumklorid till sin produktionsanläggning i Örnsköldsvik. Med de första fartygs- och lastbilsleveranserna på plats i bolagets lager testades de viktiga logistikflödena för insatsvarorna testats inför produktionsstart



Första fartygsleverans anlöpte Köpmanholmen den 21 mars 2024.

Kvartal 2

- Start för produktion av mineralgödslet kaliumsulfat i Cinis Fertilizers första produktionsanläggning i Örnsköldsvik
- Den 4 juni hölls den officiella invigningen av Cinis Fertilizers produktionsanläggning i Örnsköldsvik. Med sin fossilfria produktionsmetod är bolaget först ut i världen med att producera ett miljövänligt kaliumsulfat som har lågt koldioxidavtryck



Van Iperen Internationals VD, Erik van den Bergh (t.v.), Dan Ericsson, statssekreterare hos landsbygdsminister Peter Kullgren, klippte bandet tillsammans med Cinis Fertilizers VD och grundare Jakob Liedberg, samt Anna-Britta Åkerlind, kommunstyrelsens ordförande Örnsköldsvik.

Kvartal 3

- Efter Northvolts kommunicerade förseningar i upptrappningen av produktionsanläggningen i Skellefteå har Cinis Fertilizer reviderat tidplanen för sin planerade produktionsanläggning i Skellefteå. Cinis Fertilizer för sedan en längre tid tillbaka konkreta och detaljerade diskussioner med flertalet aktörer inom den globala elbilsbatteriindustrin om etablering av nya samarbeten, vilka nu kommer att prioriteras före Skellefteåanläggningen
- Cinis Fertilizer tecknade ett strategiskt avtal med miljöföretaget Ragn-Sells för att förädla natriumsulfat som uppstår som restprodukt hos industriella aktörer. Genom avtalet får Cinis Fertilizer betalt för att hantera och förädla natriumsulfatet, vilket bidrar till att lösa ett avfallsproblem och skapa värde ur restströmmar



- I september lämnade den första fartygslasten med miljövänligt kaliumsulfat Cinis Fertilizers anläggning i Köpmanholmen för leverans till kunden Van Iperen International och dess slutkunder över hela världen

Kvartal 4

- Ytterligare en fartygslast med vattenlösligt kaliumsulfat av högsta kvalitet lämnade Köpmanholmen för vidare transport till Van Iperen International. Lasten uppgick till cirka 3 000 ton och innebar att bolaget i oktober uppnådde ett positivt kassaflöde från den operativa verksamheten
- En extra bolagsstämma i Cinis Fertilizer AB beslutade om villkorsändring avseende teckningsoptioner av serie 2021/2024, teckningsoptioner av serie 2023/2026:1 och teckningsoptioner av serie 2023/2026:2 samt etableringen av två nya teckningsoptions-program, 2024/2027:1 och 2024/2027:2
- Cinis Fertilizer AB etablerade ett grönt finansieringsramverk och emitterade framgångsrikt seniora säkerställda mörkgröna obligationer om 550 MSEK. Nettolikviden används för att refinansiera befintliga lån samt allmänna företagsändamål.

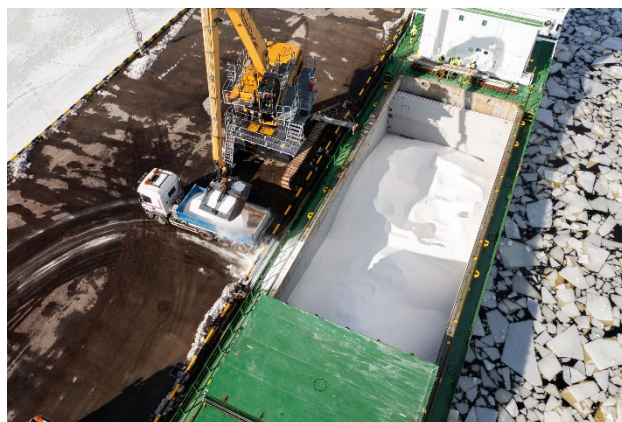


Obligationerna är upptagna för handel på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm Corporate Bond List sedan den 17 januari 2025

- Cinis Fertilizer beviljades skattelättnader baserat på företagets planerade etablering i Hopkinsville, Kentucky, USA. De två incitamentsprogrammen kan ge upp till 1,5 miljoner dollar respektive 250 000 dollar i skattelättnader
- Cinis Fertilizer skickade ännu en fartygslast med vattenlösligt kaliumsulfat av högsta kvalitet till Van Iperen International. Lasten uppgick till cirka 3 200 ton och skickades söderut med samma fartyg som levererade insatsvara, ett viktigt steg i optimeringen av bolagets logistikflöde

VIKTIGA HÄNDELSE EFTER ÅRETS UTGÅNG

- Cinis Fertilizer publicerade listningsprospekt för gröna obligationer och ansökte om notering på Nasdaqs hållbarhetslista
- På grund av produktionsstörningar samt tillfällig trängsel i hamnen informerade bolaget om en lägre försäljning och marginal i fjärde kvartalet 2024
- Cinis Fertilizer skickade ännu en fartygslast kaliumsulfat. Lasten uppgick till cirka 3 900 ton



- Cinis Fertilizer beviljades lokala skattelättnader i Kentucky
- Cinis Fertilizer ingick ett samarbete med Wa3rm, en aktör som utvecklar cirkulära verksamheter i industriell skala. Avsikten är att undersöka möjligheten för Wa3rm att strukturera finansieringen av anläggningar som Cinis Fertilizer sedan leasar och driver
- I slutet av februari skeppades ytterligare en fartygslast vattenlösligt kaliumsulfat till kund. Det producerade kalium-sulfatet har löpande testats av både interna och externa laboratorier, med slutsatsen att fartygslasten uppnår kvalitetskraven för vattenlösligt kaliumsulfat. Lasten uppgick till drygt 4 200 ton
- Upprampningen av Cinis Fertilizers första produktionsanläggning har tagit längre tid än förväntat. Cinis Fertilizers teknik- och processleverantör har konstaterat att anläggningen levererats med vissa brister. Anläggningens produktionskapacitet uppgick i mars till cirka 75 000 årston kaliumsulfat.

Teknik- och processleverantören har presenterat en ny åtgärdsplan för att under 2025 nå full produktionskapacitet om 100 000 årston

- I slutet av mars skickade Cinis Fertilizer ytterligare en fartygslast med vattenlösligt kaliumsulfat till sin kund Van Iperen International. Lasten uppgick till strax över 4 400 ton



- Styrelsen i Cinis Fertilizer AB har beslutat att genomföra en kapitalanskaffning om totalt högst cirka 172 MSEK i syfte att stärka bolagets likviditet och tillgodose rörelsekapitalfinansieringen under den fortsatta upprampningen av produktionsanläggningen i Örnsköldsvik. Teckningskursen i de riktade emissionerna och företrädesemissionen, som kapitalanskaffningen huvudsakligen består av, har fastställts till 1,00 SEK per aktie. Genom kapitalanskaffningen kommer Cinis Fertilizer att få in en ägare med internationell branschkompetens, Adam Nawrocki, som har lång erfarenhet av att bygga upp och bedriva framgångsrik produktion och försäljning av vattenlösliga konstgödsel. Därutöver deltar Cinis Fertilizers samarbetspartner och kund Van Iperen International B.V. i en konvertibelemission. För att ytterligare stärka bolagets likviditet och kapitalstruktur har en principöverenskommelse nåtts med obligationsinnehavare om vissa ändringar och eftergifter under villkoren för obligationerna, som medför en likviditetsförstärkning om cirka 56 MSEK fram till andra kvartalet 2026
- Kallelser till extra bolagsstämmor den 2 och 15 maj 2025 har utfärdats
- Cinis Fertilizer initierade ett skriftligt förfarande och lanserade ett erbjudande att delta i ett garantiåtagande samt ett erbjudande att förvärva obligationer.

CINIS FERTILIZERS VERKSAMHET I ÖRNSKÖLDSVIK

Från första spadtag till produktionsstart

Projekteringen av Cinis Fertilizers produktionsanläggning i Örnsköldsvik inleddes våren 2022, det första spadtaget togs i februari 2023 och driftsättning av anläggningen påbörjades cirka 15 månader senare, i maj 2024. Anläggningen är världens första att producera kalium-sulfat genom att återvinna industriella restströmmar och fossilfri energi. Idag arbetar ett trettiootal medarbetare med att bidra till den gröna omställningen.

Under uppstartsåret 2024 har fokus legat på att lära upp nya medarbetare, trimma in anläggningen och successivt öka produktionstakten. I samband med besiktning av processanläggningen i början av mars 2025 konstaterade bolagets teknik- och processleverantör att anläggningen levererats med vissa brister. För att uppnå den beställda kapaciteten om 100 000 årston har åtgärder vidtagits för att i ett första steg öka kapaciteten till motsvarande 85 000–90 000 ton kaliumsulfat.

El och logistik

Elförbrukningen beräknas uppgå till cirka 50 GWh per år och prissätts enligt rådande marknadspris för elområde SE2. Cinis Fertilizer har tecknat avtal med E.ON för leverans av fossilfri el.

Transporter till och från anläggningen i Örnsköldsvik sker via fartyg med en genomsnittlig lastkapacitet om cirka 4 000 ton. Bolagets lagerkapacitet i Örnsköldsvik uppgår till totalt cirka 35 000 ton.

Leverans av insatsvaror

Cinis Fertilizer har tecknat avtal om leveranser av natriumsulfat med flera partners, för att kompensera för uteblivna volymer från Northvolt. Totalt årsbehov av natriumsulfat uppgår till omkring 80 000 ton. Priset för produkten sätts i överenskommelse mellan säljare och köpare.

Bolaget har tecknat avtal med K+S Minerals and Agriculture avseende leveranser av kaliumklorid (MOP). Priset för produkten baseras på det marknadspris som publiceras av Argus Media samt kvartalsvis överenskommelse mellan säljare och köpare. Totalt årsbehov av kaliumklorid uppgår till omkring 86 000 ton.

Sälj- och distributionsavtal

Cinis Fertilizer har tecknat ett avtal med Van Iperen International BV avseende försäljning av kaliumsulfat. Det tioåriga avtalet innebär att Van Iperen köper kaliumsulfat producerad i Cinis Fertilizers första anläggning. Priset för produkten baseras på marknadspris samt kvartalsvis överenskommelse mellan säljare och köpare.

Den natriumklorid (industrisalt) som är en biprodukt, beräknad årsproduktion cirka 65 000 ton, säljs främst till kunder i Norden.

Miljötillstånd

Verksamheten drivs inom ramarna för det miljötillstånd som erhöles 2023.



I Cinis Fertilizers saltlager lagras totalt 35 000 ton av såväl inkommande insatsvaror som de utgående färdiga produkterna kaliumsulfat och natriumklorid.

Vision och mission

Cinis Fertilizer grundades med syftet att möjliggöra ett hållbart jordbruk och en vision att minska koldioxidutsläpp från produktionen av växnäring. Cinis Fertilizers mission är att producera världens mest hållbara mineralgödsel genom innovativ upcycling.

Operationella mål, finansiella mål och strategi

Operationella mål

Cinis Fertilizer satte 2022 ett operationellt mål att uppnå årlig installerad produktionskapacitet och produktionsvolym av kaliumsulfat om totalt 1,5 miljoner ton vid utgången av 2030 genom att bygga sex produktionsanläggningar, varav tre med direkt koppling till Northvolt.

Cinis Fertilizer för långt gående diskussioner med ett tjugotal potentiella industriella samarbetspartners om leverans av natriumsulfat och kommande etableringar som kan ersätta de tidigare kommunicerade anläggningarna kopplade till Northvolt.



Skiss av Cinis Fertilizers planerade anläggning i Hopkinsville.
Illustration: View Arkitekter

Produktionen av kaliumsulfat i bolagets första anläggning har startat upp. Den andra anläggningen i ordningen planeras att byggas i Hopkinsville, USA, och bolaget följer noga utvecklingen kring dess potentiella anläggning i USA, eventuella policyförändringar och handelshinder och ser över prioriteringen av kommande projekt.

För att dra nytta av säkrade avtal och hantera leveranser av insatsvaror på ett effektivt sätt kommer Cinis Fertilizers produktionsanläggningar vara placerade på strategiska platser, med tillgång till fossilfri el till fördelaktiga priser, i närheten av exempelvis elbilsbatteritillverkare och massabruk för att förenkla transporten av insatsvaror samt till hamnar för att förenkla distributionen av sålda produkter.

Finansiella mål

Bolagets långsiktiga finansiella mål är att ha en årlig EBITDA-marginal överstigande 25 procent samt en nettoskuld/EBITDA kvot ej överstigande 2,5 gånger.

Cirkulär strategi

Cinis Fertilizer är en del av den cirkulära ekonomin. Det handlar om att använda material effektivt med minskade uttag av ny råvara och där deponering av avfall undviks, så materialens livslängd och värde ökar för att spara på jordens resurser. Cinis Fertilizers produkter bidrar till att minska jordbrukets utsläpp av växthusgaser och stärka den globala livsmedelsproduktionen.

Den cirkulära strategin innebär även att Cinis Fertilizer avser att utveckla nya och kompletterande erbjudanden för att stärka befintliga och nya kundkategoriers affärer.

Cinis Fertilizer har tre strategiska fokusområden för att kunna nå sina operationella och finansiella mål:

- 1) *Expandera inflödet av råmaterial från existerande och nya industrier samt utöka försäljning till existerande och nya kunder*

Bolaget har bland annat identifierat tillverkare av batterier och batterimaterial samt massa- och pappersproducenter, stålproduktion och metallåtervinningsindustrin som potentiella partners för att expandera inflödet av restprodukter.

Bolaget ser goda möjligheter att utöka sin försäljning avseende kaliumsulfat och natriumklorid till ytterligare kunder.

Kunder inom såväl som utanför Europa har indikerat intresse för Cinis Fertilizers kompetens, patenterade produktionsprocesser och produkter. Dessa kunder inkluderar kemikonglomerat, salt- och mineralgödselproducenter samt tillverkare av batterimaterial.

- 2) *Expandera genom ytterligare produktionsanläggningar*

Cinis Fertilizer avser att uppföra ytterligare produktionsanläggningar, vilka kommer att öka bolagets producerade volym och bidra till bolagets fortsatta tillväxt.

Placering av dessa kommer att avgöras baserat på kriterier som inkluderar närhet till leverantör av insatsvaror och kunder, pris på fossilfri energi samt tillgång till kompetenta medarbetare.

3) Expansion av cirkulära produkter till kunder med etablerad efterfrågan

Bolaget ser goda möjligheter att utöka sin kundbas, genom att utveckla nya cirkulära flöden inom existerande och nya industrier och därmed ett brett utbud av cirkulära produkter.

Bolaget avser därför att utveckla etablerade kundrelationer såväl som att skapa nya relationer med kunder bland annat inom kemiindustrin samt relaterade branscher för att stärka kundernas cirkulära position och lönsamhet.

Affärsmodell

Produkterbjudande

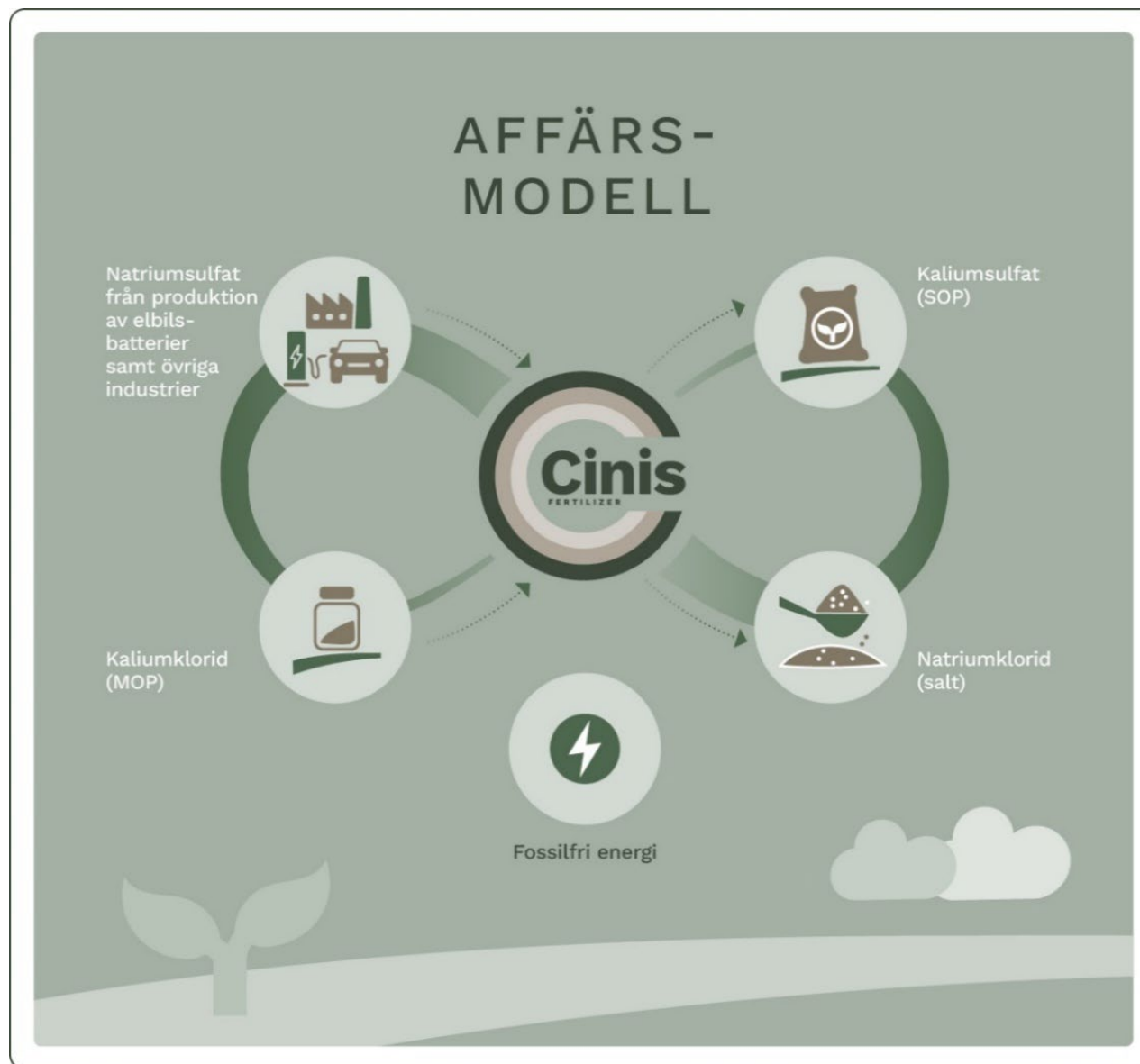
Cinis Fertilizer tillverkar vattenlösligt kaliumsulfat, med lågt klimatavtryck. Kaliumsulfat används både av jordbrukare vid odlingar och av andra kemiska bolag för att tillverka andra typer av mineralgödsel, såsom NPK-mixar (se även sid 14).

Vattenlösligt SOP

Cinis Fertilizer producerar ett miljövänligt och vattenlösligt kaliumsulfat på ett cirkulärt sätt med hjälp av fossilfri elektricitet. Detta resulterar i ett mineralgödsel som inte bara förbättrar skördens storlek och smak, utan också minskar klimatavtrycket.

Natriumklorid (NaCl)

Natriumklorid (industrisalt) är en biprodukt i tillverkningen av kaliumsulfat. Saltets höga kvalitet och den hållbara produktionsprocessen gör det till ett utmärkt val oavsett användningsområde, vilka inkluderar såväl vidareförädling i kemiindustrin, till bland annat natriumhydroxid, även kallat lut, som till vägsalt för avisning av isiga vägar.



Kunder

Cinis Fertilizer har tecknat avtal om att sälja all kaliumsulfatproduktion från de första två svenska produktionsanläggningarna till Van Iperen International i 10+5 år. Bolagets intäkter kommer till cirka 96 procent utgöras av intäkter genererade från försäljningen av vattenlösligt kaliumsulfat. Ytterligare intäkter kommer från försäljningen av natriumklorid (industrisalt).

Cinis Fertilizer har tecknat en avsiktsförklaring med K+S Minerals and Agriculture om försäljning av all produktion av kaliumsulfat från Cinis Fertilizers planerade anläggning i Hopkinsville, Kentucky, USA.

Leverantörer

Till följd av produktionsproblem och förseningar hos Northvolt köper Cinis Fertilizer temporärt även råvaror från andra etablerade leverantörer och bolaget har säkerställt att volymer som täcker produktionsbehovet finns tillgängliga. Dessa flöden kommer att fasas ut i takt med ökande leveranser med natriumsulfat som är en restprodukt, exempelvis från Ragn-Sells som Cinis har tecknat avtal med och får betalt av för att förädla natriumsulfat.

Cinis Fertilizer har även avtal med batteritillverkaren BASF om leveranser av natriumsulfat för en period om 10+10 år samt med en ledande amerikansk tillverkare av batterimaterial, Ascend Elements, avseende leverans av natriumsulfat från deras anläggning i Hopkinsville, Kentucky för en period om 10+5 år.

Utöver tillverkare av batterier och batterimaterial avser Cinis Fertilizer att teckna avtal med kompletterande leverantörer som erbjuder natriumsulfat som en restström från sin verksamhet.

Cinis Fertilizer har tecknat ett långsiktigt avtal med K+S om att köpa insatsvaran kaliumklorid till bolagets svenska produktionsanläggningar och har tecknat en avsiktsförklaring med K+S för leveranser till Cinis Fertilizers planerade amerikanska anläggning.

Prisbildning

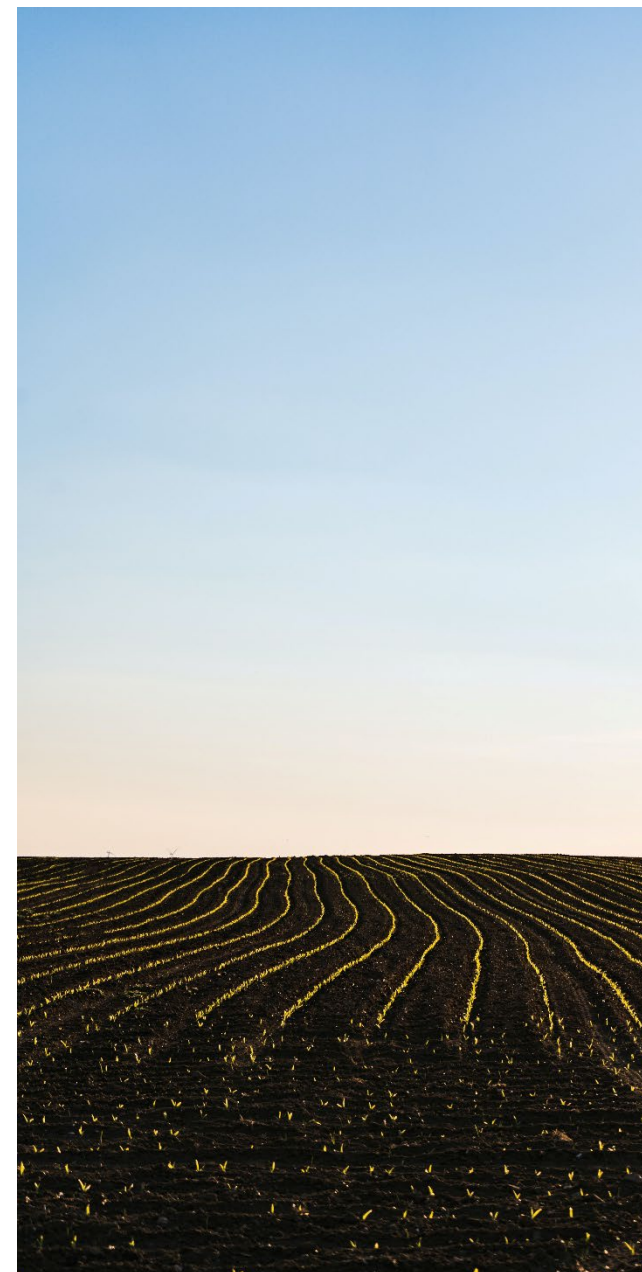
Priset för Cinis Fertilizers kaliumsulfat baseras på rådande marknadspris samt kvartalsvis överenskommelse mellan säljare och köpare. Priset är baserat på spotpriset för vattenlösligt kaliumsulfat med en rabatt om tio procent.

Priset på kaliumsulfat steg kraftigt under senare delen av 2022 till följd av det höga priset på kaliumklorid för att sedan följa det nedåt. Vid utgången av december månad 2024 uppgick priset för standard kaliumsulfat i bulk i Nordvästra Europa till 575 euro per ton, en minskning om knappt en procent från 30 september 2024.

Grafen på sid 16 visar prisutvecklingen på världsmarknaden för vanligt kaliumsulfat respektive kaliumklorid som bulkvara. Grafen innebär inte en direkt korrelation till de priser Cinis Fertilizer erhåller.

Kaliumsulfat är, jämfört med kaliumklorid, en premiumvara och prissätts därefter. Historiskt har kaliumsulfat handlats till ett högre pris gentemot kaliumklorid om cirka 250 euro per ton och vattenlösligt kaliumsulfat handlats till premium om cirka 20 procent över vanligt kaliumsulfat.

Som ny aktör på marknaden är bolaget under uppstarten utsatt för viss prispress av större, etablerade aktörer. Även ökade logistik- och distributionskostnader har påverkat. Cinis Fertilizer har i första skedet valt att teckna långsiktiga kontrakt utan miljöpremium för att säkra framtida intäkter för nå ett snabbt genomslag på marknaden. Prissättning och produktstrategi utvecklas kontinuerligt med fokus på ökade marginaler och ökat värdeskapande.



Hållbar, beprövad och patenterad process

Det finns flera olika produktionsmetoder för kaliumsulfat idag. Skillnaden mellan den dominerande produktionsmetoden (Mannheim) och Cinis Fertilizers process (Glaserit) är att den dominerande metoden är baserad på svavelsyra som insatsvara, vilket är farligt för miljön, människan och ekosystem. Denna process kräver även höga temperaturer under produktionen för att initiera den kemiska reaktionen, vilket kräver stora mängder energi, ofta från olja och gas. Förutom att svavelsyra är ett farligt kemiskt ämne, är det även ett ämne som utvinns från olja eller naturgas, det vill säga ändliga resurser som har direkt negativ påverkan på miljön.

Den produktionsmetod Cinis Fertilizer använder i sina anläggningar har funnits sedan 1950-talet. Metoden för framställning av kaliumsulfat är väl beprövad.

En av Cinis Fertilizers två viktigaste insatsvaror är natriumsulfat som bland annat förekommer som restprodukt från andra industrier, vilket gör att bolagets produktion kan lösa avfallsproblem samtidigt som den bryter fossilbränsleberoendet. Den andra insatsvaran är kaliumklorid som är ett naturligt förekommande mineral-salt bestående av grundämnena kalium och klor.

Produktionsprocessen drivs av fossilfri el, återvinner vatten och har utformats för att inte bidra till utsläpp eller föroreningar. Jämfört med dagens dominerande process för att tillverka kaliumsulfat har Cinis Fertilizers process 50 procent lägre energiförbrukning, lägre produktionskostnad och inga farliga biprodukter som exempelvis saltsyra (HCl).

Översikt av Cinis Fertilizers produktionsprocess



Cinis Fertilizers fossilfria produktionsprocess är en sulfatreaktionsprocess kallad glaserit-metoden som bygger på att salter som löses i vatten bildar nya fällningar när dessa saltlösningar blandas. Insatsvarorna i processen är natriumsulfat och kaliumklorid. Dessa löses i vatten, tillåts reagera och bildar en fällning av kaliumsulfat som har lägre löslighet än natriumsulfat och kaliumklorid.

Kaliumsulfatet separeras mekaniskt i en centrifug. Saltet avvattnas och torkas därefter i en fluidiserad bäddtork. De salter som inte reagerar och bildar kaliumsulfat leds till en indunstare där koncentrationen av salter i vätskan ökar, varvid natriumklorid faller ut som en fast saltfällning. Detta salt separeras ut i en centrifug, avvattnas och torkas därefter i en fluidiserad bäddtork och paketeras för leverans till kund. Vätskan från centrifugen som avvattnar natriumkloriden leds tillbaka till det första steget där natriumsulfat och kaliumklorid blandas för att på nytt fälla ut kaliumsulfat. Allt avdrivet vatten samlas in och används på nytt för att lösa ingående salter.

För att driva indunstarna som driver avvattningen och koncentrerar saltlösningen används så kallad MVR-teknik (mekanisk ångrekompresion), som är ett effektivt sätt att driva av vatten från en lösning eftersom mycket liten mängd energi per ton avdrivet vatten behövs.

MARKNADSÖVERSIKT

Växter behöver koldioxid, syre, vatten och mineraler för att växa. Koldioxid och syre absorberas av bladen medan vatten och mineraler tas upp från jorden via växtens rötter. Vid ett aktivt jordbruk försvinner dock en betydande mängd näringsämnen från jorden. Vissa näringsämnen återförs naturligt och organiskt då växterna dör och förmultnar. Detta är ofta inte tillräckligt för optimal mineralsammansättning när jorden brukas aktivt. Således är mineralgödsel, som förser grödor med näring anpassat efter jord och typ av gröda, en nödvändig del av jordbruket.

Det finns tre huvudtyper av mineralgödsel, vilka baseras på grundämnena kväve (N), fosfor (P) och kalium (K). Av dessa innehar kvävegödsel den största marknadsandelen¹. Vissa mineralgödelsorter finns naturligt och kräver ingen kemisk process. Andra mineralgödelsorter finns inte naturligt och måste produceras kemiskt genom att addera sub-mineraler till grundämnena.

Jordbruksindustrin är idag hårt pressad till följd av ökad världsbefolkning, minskad odlingsbar yta per capita och ökad global BNP som har föranlett förändrade och förbättrade matvanor och kosthållning. I dagsläget står jordbruksindustrin för cirka 25 procent av världens totala koldioxidutsläpp², vilket har ökat efterfrågan på alternativa, mer effektiva och hållbara jordbruksmetoder. Detta har även ökat efterfrågan på mineralgödsel.

Mineralgödselmarknaden

Mineralgödselmarknaden utgörs av tre huvudtyper vilka baseras på grundämnena kväve, fosfor och kalium. De tre huvudtyperna skiljer sig åt i såväl marknadsandelar och sammansättning som huvudsakliga fördelar och appliceringsmetoder.

N **Kvävebaserat** mineralgödels huvudsakliga fördel är att det ökar plantornas storlek. Kväve är det viktigaste näringsämnet som vanligtvis saknas hos plantor. Exempel på kvävebaserat mineralgödsel är urea och ammoniumnitrat.

P **Fosforbaserat** mineralgödels huvudsakliga fördel är att det ökar plantornas kvalitet. Exempel på fosforbaserat mineralgödsel är ammoniumfosfat och superfosfat. Industrin för framställning av fosforbaserat mineralgödsel är konsoliderad till ett färre antal leverantörer och produktionsmetoder.

K **Kaliumbaserat** mineralgödels huvudsakliga fördel är att det säkerställer en hälsosam planta och optimalt utbyte samt att det förbättrar plantans förmåga att tillgodogöra sig kväve och optimerar dess vattenanvändning.

Kaliumgödsel ökar dessutom plantornas kvalitet, utbytet av skörden samt plantornas motståndskraft mot väder och vind.

Exempel på kaliumbaserat mineralgödsel är kaliumklorid (Muriate of Potash eller "MOP"), kaliumsulfat (Sulfate of Potash eller "SOP") samt kaliumnitrat (Nitrate of Potash eller "NOP"). Industrin för framställning av kaliumbaserat mineralgödsel är konsoliderad till ett färre antal leverantörer och produktionsmetoder där de fem största producenterna innehar cirka 50 procent av marknaden. Marknaden för kaliumbaserat mineralgödsel domineras av MOP- och SOP-producenter³.

Aktörer på mineralgödselmarknaden

Några av de största aktörerna inom kvävemarknaden (exkluderat ryska och kinesiska aktörer) är K+S (Tyskland), Yara (Norge), CF (USA) och Agrium (Kanada)⁴.

Några av de största aktörerna inom fosformarknaden (exkluderat ryska och kinesiska aktörer) är Mosaic (USA), Vale (Brasilien) och OCP (Marocko)⁴.

Några av de största aktörerna inom kaliummarknaden (exkluderat ryska och kinesiska aktörer) är Nutrien (Kanada), Mosaic (USA), CF (USA), OCP (Marocko), K+S (Tyskland), ICL (Israel), Yara (Norge) och Belaruskali (Belarus)⁴.

När kväve-, fosfor- och kaliumgödsel producerats säljs dessa vidare, vilket vanligtvis sker till en annan aktör på mineralgödselmarknaden. Köparen av produkten blandar då de olika mineralgödels typerna för att skapa så kallade NPK-mixer, vilket är blandningar av kväve-, fosfor- och kaliumgödsel. Stora aktörer inom NPK-marknaden är Yara (Norge), Nutrien (Kanada), SQM (Chile), Van Iperen International (Nederländerna), K+S (Tyskland) och ICL (Israel)⁴.

Kaliumgödselmarknaden

Potash är ett samlingsnamn för utvunna och tillverkade salter som innehåller kalium i vattenlöslig form och utgör basen för kaliumbaserade mineralgödsel. Potash förekommer naturligt och kräver ingen kemisk produktion för att framställas.

Kaliumbaserade mineralgödsel har flertalet fördelar, såsom att det stärker grödornas motståndskraft mot sjukdomar, ökar skördevolymen och grödans kvalitet, skyddar plantan mot ogynnsamma, kalla väderförhållanden samt stärker rotsystemet och förhindrar vissnande. Kaliumgödsel kan appliceras på en stor variation av grödor, såsom potatis, melon, gräs, lök och chili⁴.

1 Green Markets – A Bloomberg Company: Global Nitrogen Supply & Demand Model

2 Food and Agriculture Organization of the United Nations

3 Bloomberg Green Markets – A Bloomberg Company: Global Potash Supply & Demand Model, International Fertilizer Association – Public Summary: Medium-Term Fertilizer Outlook 2021–2025

4 Argus Potash Analytics – Annual Long-term Outlook 2021

MOP och SOP-marknaden

Marknaden för kaliumbaserat mineralgödsel utgörs av mineralgödsetyperna MOP och SOP, där MOP är vanligast förekommande. Marknaden för MOP är cirka tio gånger större än marknaden för SOP, sett till antalet konsumerade ton per år⁷. SOP används, likt MOP, som insatskomponent i produktionen av NPK-mixer.

Kaliumsulfat (SOP) mineralgödsel är ett bättre och mer hållbart alternativ

	
20% ökning av skörd	Ökad hållbarhet i handeln
	
Låga klorid- och saltnivåer	Bättre smak och utseende

MOP-marknaden

MOP, eller kaliumklorid, är ett naturligt förekommande mineralgödsel bestående av grundämnena kalium och klor. MOP har en högre klorid- och salthalt än SOP, vilket gör att mineralgödsetyperna lämpas för olika grödor, jordar och områden. Med hänsyn till den låga kloridhalten passar SOP, till skillnad från MOP, även för känsligare grödor.

Emellertid trivs vissa grödor bättre av mineralgödsel med högre kloridhalter och för dessa är MOP ett bättre alternativ⁵.

MOP används i större utsträckning över hela världen, primärt på grund av att MOP är ett billigare mineralgödsel än SOP då det är naturligt förekommande medan SOP måste produceras.

MOP används även som insatsvara vid produktionen av SOP och som del i NPK-mixer. Kina är den marknad som konsumerar mest MOP och SOP. Efter Kina är det Latinamerika och Nordamerika som konsumerar mest MOP och Europa som konsumerar mest SOP⁵.

MOP-produktion

MOP är naturligt förekommande och framställs genom brytning i så kallade kali-gruvor, eller potash-gruvor. De största potash-gruvorna är belägna i Kanada (svarar för cirka två tredjedelar av världens produktion), Belarus och Ryssland följt av Kina, Tyskland och USA⁵.

Cirka 90 procent av den totala MOP-produktionen används för produktion av NPK-mixer. Cirka tio procent av den totala MOP-konsumtionen används för produktion av SOP. Under en procent av den totala MOP-konsumtionen används som rent mineralgödsel⁵.

SOP-marknaden

SOP, eller kaliumsulfat, är ett mineralgödsel bestående av grundämnena kalium samt svavel och syre (sulfat). Till skillnad från MOP innehåller SOP inget klor, vilket gör den applicerbar även på grödor som är känsliga för klor. Med hänsyn till de uttorkande egenskaper klor har, är SOP också ett bra alternativ för torra jordar och områden med risk för torka.

Vidare har SOP liknande fördelaktiga egenskaper som MOP då den stärker plantors kvalitet, motståndskraft och rotsystem.

Den skyddar plantan mot sjukdomar, kallt och torrt klimat samt minskar risken för vissnande. SOP ökar dessutom skördevolymen. Vid en jämförelse av SOP och MOP, ökar SOP-grödornas utbyte med 20 procent⁵.

Historiskt har SOP-marknaden haft en stark, icke-cyklisk tillväxt med motståndskraft genom ekonomiska cykler. Framgent förväntas SOP-marknaden fortsätta växa i samma riktning med en CAGR om cirka fem procent mellan åren 2023 och 2030⁶. Denna tillväxt drivs till viss del av klimatförändringar som orsakar ökad torka, vilket ökar efterfrågan på mineralgödsetyper som är applicerbara i torrt klimat.

Marknaden för SOP utgörs till cirka 50 procent av mindre aktörer. På marknaden finns dock ett antal större aktörer som tillsammans utgör cirka 30 procent av marknaden. Dessa är primärt kinesiska producenter som SDIC, Xinjian Luobupo och Qinghar Lenghu Bindi Potash och tyska K+S⁵.

SOP-produktion

Det finns fyra metoder för produktion av SOP, varav två sker genom så kallad naturlig utvinning och två sker genom kemiska produktionsprocesser. De naturliga utvinningsprocesserna är dagbrottsprocessen (urlakning av saltlösning) med en marknadsandel om cirka 35 procent och brytning med en marknadsandel om cirka två procent.

De kemiska produktionsprocesserna är Mannheim-processen med en marknadsandel om cirka 50 procent och sulfatreaktionsprocesser, däribland den som Cinis Fertilizer använder, med en marknadsandel om cirka 13 procent⁵.

⁵ Argus Potash Analytics – Annual Long-term Outlook 2021

⁶ Bloomberg Green Markets – A Bloomberg Company: Global Potash Supply & Demand Model, International Fertilizer Association – Public Summary: Medium-Term Fertilizer Outlook 2021–2025

⁷ Bureau of land management – Potash

Stor, global och icke-cyklisk marknad för SOP med hög efterfrågan på hållbara lösningar

Den globala marknaden för mineralgödsel i allmänhet och SOP-gödsel i synnerhet har flera underliggande globala megatrender som marknadsdrivare. Dessa trender inkluderar bland annat en ökad världsbefolkning som genererar en ökad efterfrågan av mat, minskad odlingsbar yta per capita till följd av en ökad världsbefolkning, klimatförändringar och ökad bebyggelse samt förändrade och förbättrade matvanor och kosthållning som följd av förbättrad ekonomisk ställning hos världsbefolkningen.

Den globala efterfrågan för MOP är cirka 68,2 miljoner ton 2023 efter att marknaden har återhämtat sig från exceptionellt låg efterfrågan under 2022, då MOP konsumtionen föll till cirka 60 miljoner ton till följd av snabbt höjda priser. Marknaden framöver förväntas återvända till en efterfrågan på över 70 miljoner ton.

Den globala marknaden för SOP omfattade år 2023 cirka 6,3 miljoner ton konsumerad SOP till följd av en fortsatt volatil marknad med höga priser. I en mer stabil marknad bedöms den globala efterfrågan uppgå till omkring sju miljoner ton per år, en tiondel av marknadsvärdet för MOP.

SOP produceras vanligtvis via en kemisk process där MOP används som en insatsvara. Eftersom SOP generellt kräver ytterligare produktionsprocesser och en förädling av MOP, anses SOP vara en premiumvara och handlas därmed till ett prispremium gentemot MOP.

SOP säljs till en premium mot MOP, den högre prissättningen är delvis en följd av ett högre kostnadsläge bland Mannheim-producenterna, som använder MOP som råvara. SOP-priserna, förväntas därför följa MOP-priser med en premium som återspeglar bearbetningskostnader och en relativ brist på SOP. Detta har lett till att SOP-priserna utvecklats i linje med MOP-priserna, med uppgångar 2021 och 2022 följt av lägre nivåer under 2023. Efterfrågan minskade till följd av höga prisnivåer, även om marknaden är mer koncentrerad och höga produktionskostnader för Mannheim-producenter har minskat marknadsvolymer framför allt i Europa.

SOP-priser på kort sikt har mer uppsida än MOP som leverantörer till följd av att producenter varit långsamma med att höja sin produktion, i kombination med att efterfrågan har återvänt och exporten från Kina är begränsad. Råvaruanalytikern Argus förväntar sig att SOP på medellång sikt kommer att följa MOP-priser med en långsiktigt premium om cirka 250 USD per ton.

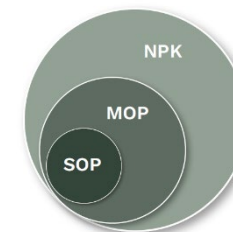
Med hänsyn till de trender som driver marknaden för mineralgödsel och därmed SOP förväntas marknaden för SOP framgent växa med en genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) om cirka 4,5 procent mellan åren 2025 och 2030. Marknaden för SOP har historiskt sett varit stabilt växande och icke-cyklisk då efterfrågan på jordbruksprodukter är kontinuerlig.

Ungefär två tredjedelar av den globala produktionen av SOP sker i Kina, där majoriteten av produktionen är beroende av fossila bränslen då produktionen sker via Mannheimprocessen. Kina har under vissa perioder exporterat SOP men sedan 2020 har flödena begränsats. I exempelvis Europa konsumeras mer SOP än vad som produceras, vilket medför ett importbehov av SOP.

Källor: Grand View Research och Mordor Intelligence

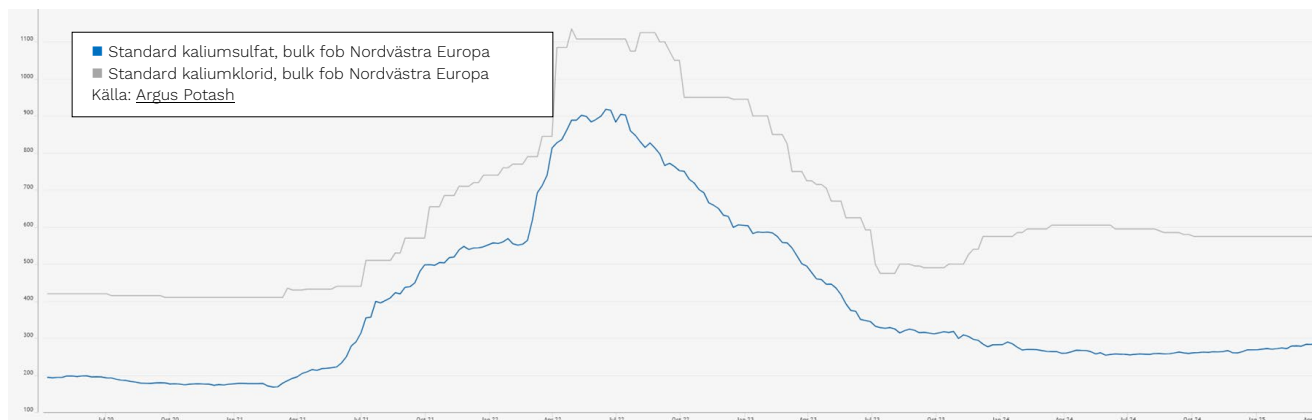
Relativ storlek för NPK-, MOP- och SOP-marknaden

NPK ~260 miljoner årston
MOP ~70 miljoner årston
SOP ~6,3 miljoner årston



Källor: Argus Potash Analytics och Fertilizers Europe

Prisutveckling 3 april 2020 – 3 april 2025. Euro per ton



Cinis Fertilizers prissättning är bland annat kopplad till prisskillnaden (spread) mellan insatsvaran kaliumklorid och slutprodukten kaliumsulfat.

Historiskt har priset över tid samvarierat och prispremium på kaliumsulfat om 200–300 euro per ton har upprätthållits.

Prisskillnaden den 31 december 2024 uppgick till 306 euro per ton.

HÅLLBARHET

Affärsmodell och strategi

Cinis Fertilizer grundades med syftet att möjliggöra hållbart jordbruk. Genom att producera växtnäring med en fossilfri produktionsprocess kan Cinis Fertilizer bidra till att minska koldioxidutsläppen från växtnäring.

Idag dumpas aska och salter med hög halt av värdefulla kemikalier i hav och floder. Dessa kan i stället förädlas till ett mineralgödsel som hjälper plantor att växa och ger planeten hälsosamma frukter och grönsaker.

Cinis Fertilizer investerar i och bidrar till den gröna omställningen på flera sätt. Genom återvinning av restprodukter och fossilfri el skapar bolaget miljövänligt kaliumsulfat, ett mineralgödsel som är en nödvändig komponent till det moderna jordbruket.

En ökande befolkning och därmed ökad efterfrågan på livsmedel, i kombination med förändringar i klimatförhållanden, ökar jordbrukets efterfrågan på rätt näringsämnen som kan användas så effektivt som möjligt och minska risken för övergödning.

Genom att erbjuda ett hållbart alternativ till dagens fossilbaserade gödselmedel har Cinis Fertilizers verksamhet en direkt positiv påverkan på hållbarheten inom jordbrukssektorn, helt i linje med globala mål om att minska jordbrukets klimatavtryck.

Hållbar produktionsprocess

Cinis Fertilizers patenterade och patentsökta produktionsprocess använder bland annat restprodukter från andra industrier – natriumsulfat från exempelvis tillverkning av batterier, batterimaterial, pappersmassa och andra industrier – för att producera ett miljövänligt mineralgödsel, kaliumsulfat, som via gödselgrossister säljs till lantbrukare.

Produktionsprocessen drivs av fossilfri el, återvinner vatten, och har designats för att inte bidra till utsläpp eller föroreningar. Jämfört med dagens dominerande process för att tillverka kaliumsulfat, Mannheim-processen, har Cinis Fertilizers process cirka 50 procent lägre energiförbrukning, lägre produktionskostnad och inga farliga biprodukter som exempelvis saltsyra (HCl). Som biprodukt från produktionen får Cinis Fertilizer fossilfri natriumklorid, vanligt salt, som kan säljas vidare till exempelvis kemisk industri.

En livscykelanalys för Cinis Fertilizers kaliumsulfat har genomförts under 2024 och kommer att användas för att bedöma Cinis Fertilizers miljöpåverkan vid full drift.

Läs mer om Cinis Fertilizers affärsmodell, strategi och produktionsprocess på sidorna 10–13. Läs mer om bolagets risker och riskhantering på sidorna 22–23.

Värdekedjan

Cinis Fertilizer värdekedja kan beskrivas i ett antal steg, från råmaterialinsamling till slutanvändare.

1. Hållbar råvaruförsörjning

Cinis Fertilizers värdekedja börjar med noggrant urval av kaliumklorid och natriumsulfat, som är grundpelarna i bolagets produktion. Kaliumklorid erhålls från leverantörer som bland annat garanterar att gruvbrytning sker enligt höga standarder för miljömässig hållbarhet, renhet och kvalitet. Samma höga krav på renhet, kvalitet och miljömässig hållbarhet ställs på natriumsulfatet, som primärt erhålls som en restprodukt från andra industriprocesser, exempelvis tillverkning av batterier och batterimaterial samt massaproduktion. Natriumsulfat förekommer också som naturligt mineralsalt som bryts i bland annat Spanien och Kanada.

Cinis Fertilizer strävar efter att säkerställa en så hållbar produktionskedja som möjligt, vilket inkluderar att ställa höga krav på leverantörer av insatsvaror och transportlösningar.

Vid val av leverantörer av insatsvaror utvärderas även transportmöjligheterna då en stor del av miljöpåverkan kommer från just transporter. Cinis Fertilizer avser att bygga sina produktionsanläggningar i närheten av industrier som har natriumsulfat som restprodukt samt med närhet till hamnar eller större järnvägsstråk för effektiv logistik.

2. Cirkulär affärsmodell med fossilfri produktion i centrum
Kärnan i Cinis Fertilizers verksamhet är en innovativ och energieffektiv produktionsprocess som drivs av fossilfri energi. Bolagets produktion av kaliumsulfat använder hälften så mycket energi jämfört med dagens dominerande produktionsmetod, vilket ger cirka tjugo procent lägre produktionskostnad samt upp till 100 procent lägre koldioxidavtryck. Som biprodukt erhålls natriumklorid. Slutprodukterna kontrolleras för att säkerställa att de lever upp till bolagets och dess kunders höga förväntan på bland annat renhet och kvalitet.

3. Försäljning och distribution

Bolagets huvudprodukt, vattenlösligt kaliumsulfat, säljs och skeppas i bulkcontainer till kunder, vilka främst består av större gödselgrossister. Cinis Fertilizer strävar efter att minimera sitt koldioxidavtryck från transporter och försöker därför optimera logistiken så att samma fartyg som lämnar insatsvaror kan transportera slutprodukten direkt till gödselgrossister som Van Iperen International.

4. Nyttä och effekt

Via Cinis Fertilizers samarbetspartner Van Iperen International når bolagets miljövänliga mineralgödsel jordbrukare över hela världen där det kan bidra till bättre skördar, mindre risk för uttorkning av odlingsjorden samt lägre miljöpåverkan. Den vattenlösliga kvaliteten gör det också enkelt för slutkonsumenten att mer exakt dosera gödselmedel samt minska sin vattenförbrukning, vilket minskar risken för övergödning samt onödig förbrukning av färskvatten.

Cinis Fertilizers värdekedja

1. Hållbar råvaruförsörjning



Noggrant urval av råvaror och leverantörer, bland annat:

- kaliumklorid
- natriumsulfat
- vatten
- fossilfri el

2. Cirkulär affärsmodell



Innovativ och energieffektiv produktionsprocess som drivs av fossilfri energi. Processen är designad för att inte ha några utsläpp till luft, vatten eller mark.

3. Försäljning och distribution



Huvudprodukten, vattenlösligt kaliumsulfat, säljs och skeppas i bulkcontainer till kunder. Biprodukten, natriumklorid, säljs huvudsakligen till kemiindustrin.

4. Nytt och effekt



Det miljövänliga mineralgödslet bidrar till bättre skördar, mindre risk för uttorkning av odlingsjorden samt lägre miljöpåverkan.

Cinis Fertilizers vision är att hjälpa jordbruksindustrin i det nödvändiga skiftet mot ett hållbart förhållningssätt. Bolaget kan minska industrins restprodukter och använda dessa till att skapa värden för våra kunder, aktieägare och medarbetare samt slutkunder, människor och ekosystem världen över.

Cinis Fertilizer stöder Agenda 2030 och FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling. Bolagets affärsidé, produktion och mål adresserar nio av FN:s globala hållbarhetsmål ("Sustainable Development Goals"). Cinis Fertilizer har störst möjlighet att bidra med lösningar inom följande mål:



Feedback och förbättring

Cinis Fertilizer samlar in feedback från kunder och intressenter för kontinuerlig förbättring av sina produkter och processer. Denna feedbackloop är viktig för att driva innovation och hållbarhetsinitiativ inom bolaget.

Intressentdialog och väsentliga hållbarhetsfrågor

Cinis Fertilizers framgång är beroende av bolagets förmåga att skapa värden på ett sätt som tillgodoser olika intressenters behov, samtidigt som hänsyn tas till ekonomiska, miljömässiga och sociala konsekvenser. Behoven kartläggs genom löpande dialoger med nyckelintressenter, inklusive ägare, kapitalmarknadens aktörer, kunder, leverantörer, medarbetare och samhälle.

Genom intressentdialoger och initiala väsentlighetsanalyser samt omvärldsbevakning och framtidsanalyser har bolaget identifierat ett antal viktiga hållbarhetsområden. Var och en av dessa är viktig, vissa är grundläggande frågor som bolaget hanterar dagligen, medan andra är av kritisk strategisk betydelse för att nå bolagets mål.

Hållbar finansiell utveckling är grundläggande för koncernens existens. Cirkulär ekonomi, miljö och klimat samt avfall och resursanvändning bedöms vara kritiska och ha ett stort hållbarhetsvärde för Cinis Fertilizer och dess intressenter. Frågor som finansiering, ESG-utvärdering av affärspartners, sysselsättning och kompetensutveckling hanteras på en mer strategisk nivå, medan konsumtion av energi och vatten, biologisk mångfald, regelefterlevnad, hälsa och säkerhet är frågor som hanteras varje dag.

Cinis Fertilizers verksamhet och affärsmodell går väl i linje med flera av EU-taxonomin övergripande miljömål, framförallt vad gäller att motverka klimatförändringarna, hållbar vattenanvändning samt övergång till en cirkulär ekonomi.

Under 2025 kommer Cinis Fertilizer vidareutveckla bolagets hållbarhetsrapportering enligt CSRD och EU:s taxonomi.

Styrning

Cinis Fertilizer strävar efter ett långsiktigt arbetssätt som ska bidra till en hållbar vardag för människor, klimatet och planet. Hållbarhetsarbetet är en integrerad del av bolagets affärsmodell och dess löpande verksamhet och utgår från Cinis Fertilizers affärsidé, uppförandekod och övriga styrdokument. Genom att integrera hållbarhet ska värde skapas för bolagets intressenter, både nu och på lång sikt.

Styrelsen är ytterst ansvarig för Cinis Fertilizers ramverk för hållbarhetsarbetet och bolagets VD ansvarar för det operativa arbetet. Utgångspunkten för bolagets ramverk är de 17 globala hållbarhetsmålen i FN:s Agenda för 2030 samt övriga väsentliga frågeställningar som identifierats. Cinis Fertilizers styrelse respektive ledning godkänner bolagets policyer och följer upp efterlevnaden genom månads-, kvartals- och årsrapporter.

För information om styrelsens och ledningens sammansättning och arbetssätt se sidorna 31–33 respektive 24–30.

Miljöinformation

Klimatförändringar

Cinis Fertilizer grundades med visionen att minska koldioxidutsläppen från växtnäring. Hela bolagets process är därför utformad för att minska koldioxidutsläpp och motverka klimatförändringarna.

Bolaget bidrar till minskade utsläpp av växthusgaser inom jordbruket genom att i samarbete med strategiska affärspartners återvinna restprodukter för att producera och sälja mineralgödsel med god klimat- och miljöprestanda.

Bolagets produktionsprocess minskar koldioxidutsläppen med upp till 100 procent jämfört med dagens dominerande process för att framställa kaliumsulfat och enbart fossilfri energi används i produktionen.

Bolagets ambition är att löpande minska sina koldioxidutsläpp i scope 1 och 2 samt kartlägga och sätta mål för utsläpp i scope 3.

Under 2024 kom bolagets största klimatpåverkan från transporter hänförligt till in- och utleveranser av insatsvaror och slutprodukter, vilka ingår i scope 3.

KOLDIOXIDUTSLÄPP, TON CO ₂	2024
Scope 1 (utsläpp från egna fordon)	69
Scope 2 (inköpt fossilfri el)	0
Scope 3 (resor, fartygs- och lastbilstransporter)	1 086
AVFALL, TON	2024
Återvunnet material	12,6
Material till deponi	3,7

Föroreningar, vattenresurser, och biologisk mångfald

Ett av Cinis Fertilizers viktigaste hållbarhetsområden är resurseffektiv hantering av vatten, energi, avfall och utsläpp av luftföroreningar. Bolagets produktionsprocess är designad för att minimera utsläpp till mark, luft och vatten.

Idén till bolaget bygger på målsättningen att minska föroreningar i vatten genom att ta tillvara på aska och salter med hög halt av värdefulla kemikalier. Genom att ta hand om det natriumsulfat som i många fall fortfarande släpps ut i vattendrag och hav kan Cinis Fertilizer bidra till att andra industrier minskar sina utsläpp till vatten.

Färskvattnet i Cinis Fertilizers produktionsprocess cirkuleras och återanvänds med hjälp av ett så kallat Zero Liquid Discharge System som minimerar vätskeutsläpp och maximerar vattenåtervinning. För att minimera utsläpp till luft har högeffektiva partikelfilter installerats i produktionsbyggnaden, så kallade HEPA-filter, high efficiency particulate arresting filter.



Återanvändning och cirkularitet är basen i Cinis Fertilizers affärsmodell. Ett exempel är att bolagets första produktionsanläggning är uppförd på mark som tidigare använts för industriverksamhet i många år.

Under 2024 genomfördes en stoftmätning av ILEMA Miljöanalys AB. Stoftmätningen visar att bolaget håller en god marginal till villkoret för tillåten utsläppsmängd av kaliumsulfat och natriumklorid till luft.

Inte heller några utsläpp till mark sker från bolagets produktionsanläggning. Bolaget har en ambition att bidra till ökad biologisk mångfald inom och kring Cinis Fertilizers fastigheter.

Resursanvändning och energiförsörjning

Cirkulär ekonomi och resursanvändning är en grundpelare i Cinis Fertilizers affärsmodell. Genom att återbruka restströmmar från andra industrier kan bolaget bidra till den cirkulära ekonomin. Ambition är att maximera intag av restströmmar från leverantörer som uppfyller Cinis Fertilizers normer och krav för att säkerställa en så cirkulär produkt som möjligt.

På samma sätt kan bolaget bidra till en långsiktig ekonomisk tillväxt genom att tillhandahålla cirkulära produkter, kaliumsulfat och natriumklorid, som är nödvändiga för jordbrukets hållbara utveckling.

Hållbar och resurseffektiv produktionsanläggning

Cinis Fertilizers första produktionsanläggning i Köpmanholmen, strax utanför Örnsköldsvik, färdigställdes under 2024. Under byggnationen var hållbarhetsaspekter viktiga vid val av material och leverantörer.

Projektet innefattade byggnation av en huvudbyggnad på cirka 11 600 kvadratmeter som rymmer teknik-, process- och kontorsdel samt ett separat saltlager om cirka 6 500 kvadratmeter.

Cinis Fertilizers totalentreprenör We Construction och konsultbolaget Solenco har genomfört en klimatberäkning av nybyggnationen av Cinis Fertilizers kontors- och processlokal i enlighet med metodik för klimatberäkningen för Miljöbyggnad 3.1.

Rapporten visar att byggnaden uppfyller kravställning för det högsta indikatorbetyget, indikatornivå Guld.

För uppförandet av framtida produktionsanläggningar pågår nu ett utvecklingsarbete som utgår från Cinis Fertilizers första projekt i Örnsköldsvik. Tillsammans med entreprenörer ser bolaget över hur koldioxidutsläppen ytterligare kan minskas i kommande produktionsanläggningar. Detta görs genom att bland annat se över transporter, mängder av material med högt koldioxidavtryck samt design av anläggningen för att bygga mindre och smartare.

Energiförsörjning

Cinis Fertilizers verksamhet är belägen i områden med god tillgång på fossilfri elenergi. Bolagets produktionsmetod är energieffektiv och fossilfri energi är ett viktigt bidrag för att minska jordbrukets utsläpp av växthusgaser.

Bolaget bedömer att elförbrukningen för produktionsanläggningen i Örnsköldsvik kommer att uppgå till cirka 50 GWh vid full produktion. Bolagets ambition är att kontinuerligt verka för att den totala energiförbrukningen ska minska i respektive anläggning samt att all elförbrukning ska vara säkrad genom fasta långa avtal.

Elförbrukningen 2024 uppgick till 15,85 GWh, vilket förklaras av att produktionsanläggningen driftsattes först under andra kvartalet 2024 och inte producerat med full kapacitet.

Miljötillstånd

Under 2023 erhöll Cinis Fertilizer miljötillstånd för sin produktionsanläggning i Köpmanholmen strax utanför Örnsköldsvik samt för den då planerade anläggningen i Skellefteå.

Cinis Fertilizer har i enlighet med villkoren i miljötillståndet upprättat och lämnat in en miljörapport för 2024. På uppdrag av bolaget har tredje part bland annat genomfört mätningar av buller samt utsläpp till luft från produktionsanläggningen med resultat som väl understiger tillåtna gränsvärden.

Social information

Medarbetare

Cinis Fertilizers medarbetare och anlitade specialister är avgörande för att samtliga av bolagets mål ska kunna förverkligas. Cinis Fertilizers viktigaste hållbarhetsområden kopplat till medarbetare är hälsa och säkerhet samt sysselsättning och kompetensutveckling. Bolaget



strävar efter att ständigt utveckla säkra och innovativa arbetsplatser där människor kan trivas och växa.

I början av 2024 var rekryteringen av samtliga medarbetare till bolagets produktionsanläggning i Örnsköldsvik genomförd. Under introduktionsperioden hölls utbildningar i, bland annat, bolagets värdegrund och uppförandekod samt ledarskap, säkerhet och första hjälpen för de nya medarbetarna.

Bolaget bedriver ett aktivt säkerhetsarbete och utvärderar löpande sina rutiner för att förebygga olyckor. Incidenter rapporteras via bolagets app för att möjliggöra uppföljning och eventuella åtgärder.

Utöver de inledande introduktionsveckorna i mars 2024 har bolaget löpande under året arrangerat flera utbildningstillfällen kopplat till bland annat olika processteg i produktionsprocessen samt säkerhet.

HÄLSA OCH SÄKERHET, ANTAL	2024
Olycksfall	0
Dödsfall	0

Antal heltidsanställda den 31 december 2024 uppgick till 44.

KÖNSFÖRDELNING DEN 31 DECEMBER 2024

	Kvinnor	Män
Styrelsen	50%	50%
Koncernledning	20%	80%
Samtliga anställda	20%	80%

Medlemskap, initiativ och nätverk

Cinis Fertilizer är medlem i IKEM och har tecknat kollektivavtal med Unionen och Metall. Bolaget har även undertecknat Global Compact, Förenta Nationernas internationella principer riktade till företag kring mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och anti-korruption. Principerna grundar sig på FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna, Internationella

arbetsorganisationens (ILO) grundläggande konventioner om de mänskliga rättigheterna i arbetslivet, Rio-deklarationen samt FN:s konvention mot korruption.

Berörda samhällen

Cinis Fertilizer ambition är att skapa en positiv finansiell, miljömässig och social påverkan på de orter där bolaget verkar. Bolaget bidrar till de lokala samhällena genom att betala skatt på ett korrekt sätt, skapa lokal sysselsättning samt vara en del av det lokala näringslivet och samhället i övrigt.

Under 2024 har bolaget fortsatt stärka sina relationer med aktörer som ideella föreningar, samhällsaktörer, lokala intresseföreningar samt myndigheter i området kring bolagets första produktionsanläggning strax utanför Örnsköldsvik.

Styrningsinformation

Hållbarhetspolicy

Cinis Fertilizers hållbarhetspolicy utgör grunden för bolagets arbete inom hållbarhet och kompletteras av en uppförandekod samt ytterligare policyer. Däribland arbetsmiljöpolicy, hälsa- och säkerhetsprogram samt alkohol- och drogpolicy.

Uppförandekod

Cinis Fertilizers verksamhet och hållbarhetsarbete utgår från bolagets uppförandekod. Denna kod ska följas av såväl bolagets anställda som våra affärspartners. Bolagets uppförandekod och uppförandekod för affärspartners innehåller riktlinjer baserade på FN:s Global Compact, tillsammans med åtaganden avseende mänskliga rättigheter, affärsetik och antikorruption, miljöansvar, relationer med samhället, jämställdhet och mångfald, informationssäkerhet samt visselblåsare.

Principen för hur Cinis Fertilizer och dess medarbetare ska agera bygger på bolagets grundläggande värderingar: *Ansvar, samarbete, innovation och mod.*

Cinis Fertilizers verksamhet bygger på nära och långsiktiga relationer till kunder, leverantörer och andra affärspartners. Bolaget eftersträvar att uppfattas som en långsiktig och pålitlig samarbetspartner.

Därför är det viktigt att affärsverksamheten bedrivs inte bara utifrån företagsekonomiska krav utan även med höga krav på hållbarhet, integritet och etik.

Cinis Fertilizer ska som ett minimum följa gällande lagar och regler i samtliga länder där bolaget bedriver verksamhet samt följa bolagets befintliga policyer. Cinis Fertilizer väljer att samarbeta med aktörer som delar de principer som framgår av bolagets uppförandekod för affärspartners och som arbetar för ett mer hållbart samhälle.

Visselblåsarpolicy

Instruktioner och rapporteringsvägar för visselblåsare finns tillgängligt i bolagets uppförandekod respektive uppförandekod för leverantörer. Medarbetare som är osäkra på huruvida ett specifikt uppförande kan strida mot uppförandekoden ska rådfråga närmast överordnad chef.

Cinis Fertilizer uppmuntrar anställda att rapportera förhållanden som kan stå i konflikt med koncernens uppförandekod till sin chef eller chefs chef, alternativt anonymt via HR-appen. Under 2024 har inga klagomål eller oegentligheter rapporterats.

Hållbar finansiering

Cinis Fertilizers ramverk för grön finansiering baseras på bolagets cirkulära affärsmodell. Under 2024 placerade bolaget ett seniort säkerställt obligationslån om 550 MSEK. Den oberoende analysfirman S&P Global har utvärderat bolagets finansiella ramverk och bedömer att det uppfyller standarden för mörkgröna obligationer. Obligationslånet är noterat på Nasdaq Stockholms Sustainable Bond List, med ISIN-kod SE0021147030.

RISKER OCH RISKHANTERING

Osäkerhet om framtida händelser är ett naturligt inslag i all affärsverksamhet. Framtida händelser kan påverka Cinis Fertilizers verksamhet positivt och ge möjlighet att skapa ökat värde, eller ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet och resultat.

Organisation för riskhantering

Cinis Fertilizer styrelse ansvarar inför ägarna för bolagets riskhantering. Risker förknippade med affärsutveckling och långsiktig strategisk planering bereds i bolagsledningen och beslutas av styrelsen.

Bolagsledningen rapporterar löpande riskfrågor såsom koncernens finansiella status och verksamhetens utveckling. Till grund för den operativa riskhanteringen, som hanteras på alla nivåer i organisationen, finns Cinis Fertilizers uppförandekod samt ett antal centrala policyer.

Identifiering av risker

Bolagsledningen ansvarar för att löpande analysera den samlade riskbilden. Risker och störningar inom transportkedjor och cyberhot ökar bland annat till följd av Rysslands invasionskrig i Ukraina, konflikter i Mellan-östern samt tullar och handelshinder.

Nedan redovisas ett urval av de riskområden som har identifierats inom ramen för Cinis Fertilizers riskhanteringsprocess och de åtgärder som vidtas för att hantera riskerna.

Strategiska risker

Makroekonomi och geopolitik

Rysslands pågående militära invasion av Ukraina, konflikter i Mellan-östern, ekonomiska sanktioner och attacker på teknisk infrastruktur har en negativ påverkan på världsekonomin.

Höjda marknadsräntor och försvagad svensk krona kan påverka bolagets nettoresultat negativt.

Cinis Fertilizer arbetar för att minimera effekterna av dessa svängningar genom att bland annat teckna avtal för längre tidsperioder, bevaka politiska diskussioner och beslut samt bevaka tillgången av olika insatsvaror.

Konkurrenter

Konkurrenter kan utveckla alternativa, konkurrerande produkter.

Cinis Fertilizer har löpande egen bevakning och analys av omvärldsfaktorer samt anlitar branschexperter vid behov.

Tillväxt

Cinis Fertilizer befinner sig i en tillväxtfas som ställer höga krav på såväl bolagsledningen som bolagets operativa och finansiella infrastruktur. Det finns en risk att villkor för bolagets planerade etablering av produktionsanläggningar kan utebli eller ändras till bolagets nackdel, varvid bolaget kan behöva leta andra etableringsorter.

Bolaget studerar flera olika alternativ i sin etableringsplan och identifierar löpande alternativa och framtida etableringar i Norden, Nordamerika och Asien.

Samarbetsavtal

Cinis Fertilizers produktion är beroende av att avtal träffas med leverantörer av bland annat restprodukter från industrin samt processutrustning och kraftlösningar. Bolaget kan påverkas negativt av att leverantörer och samarbetspartners drabbas av ekonomiska, legala eller operativa problem, höjer priser, inte kan leverera enligt överenskommelse eller levererar produkter av sämre kvalitet än förväntat.

Cinis Fertilizer ambition är att teckna avtal med flera etablerade samarbetsparter för att säkerställa leveranser, prisnivåer och kvaliteter som följer bolagets kravställning.

Operationella risker

Myndighetsutövande

Cinis Fertilizers verksamhet kräver tillstånd och myndighetsgodkännanden i de olika kommuner och regioner där verksamheten bedrivs. Det kan finnas en risk att etableringen av produktionsanläggningarna avbryts, tar längre tid, blir mer kostsam än förväntat till följd av negativa eller sena myndighetsbeslut.

Cinis Fertilizer har etablerade processer för att hantera krav kopplade till aktuella tillstånd och ansökningar. Dessutom följer bolaget löpande beslut i närliggande branscher.

Produktionsstörningar

Bolagets verksamhet kan drabbas av avbrott och störningar i produktionen, exempelvis till följd av maskinhaverier, försenade, felaktiga eller kontaminerade leveranser av insatsmaterial, tekniska fel, IT-haveri, arbetsrättsliga åtgärder, olyckor, leverantörer som bryter mot ingångna avtal eller andra störningar.

Cinis Fertilizers processteknik levereras av etablerade leverantörer. Därutöver sker kompetensutveckling och utbildning av bolagets egen personal för att avhjälpa de flesta incidenter, eventuellt med hjälp av specialister hos bolagets teknik- och processleverantörer.

Nationell ekonomisk och politisk utveckling

Det finns risk att lagar, bestämmelser och myndighetskrav inom miljöområdet ändras framgent och att det leder till ökade kostnader avseende saneringskostnader som orsakats av bolagets befintliga eller framtida verksamhet.

Cinis Fertilizer har fått miljötillstånd för sina svenska produktionsanläggningar. I dessa tillstånd beskrivs bolagets produktion och viktiga bedömningar. Bolaget följer löpande beslut som kan ha påverkan på bolagets verksamhet.

Finansiella risker

Finansiering

Bolagets långsiktiga affärsplan förutsätter anskaffning av tillräckligt kapital på fördelaktiga villkor. Den fortsatta produktionsupprampningen är en avgörande faktor för att bolaget ska uppnå positivt kassaflöde.

Bolaget påverkas även av valutarisk, ränterisk, kreditrisk samt likviditetsrisk.

Cinis Fertilizer eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på bolagets finansiella resultat, se även not 4. Bolagets styrelse gör dessutom löpande bedömning om optimal kapitalstruktur för att kunna genomföra bolagets planerade projekt.

Intjäningsförmåga

Bolagets produkt, vattenlösligt kaliumsulfat, anses vara en premiumvara och handlas därmed till ett prisprenium i jämförelse med andra mineralgödseltyper. Intjäningen under året är relativt jämn.

Produktionsstörningar som brister i material, kontaminerade insatsvaror eller maskinhaveri samt variationer i produktkvalitet kan leda till avsevärda kostnader och förseningar, vilket kan påverka bolaget intjäningsförmåga under perioder.

Cinis Fertilizer har ambitionen att teckna långa avtal med såväl kunder som leverantörer för att säkra stabila villkor. Priset på bolagets insatsvaror sätts till del på en global marknad som historiskt har visat en stabil utveckling och prisskillnad mellan de två kategorierna.

Hållbarhetsrisker

Tillgång till fossilfri el/energi

För att bolaget framgångsrikt ska kunna konkurrera, dels med befintliga producenter, dels med andra, nya producenter av miljövänligt mineralgödsel, måste bolaget uppfylla sitt löfte om att produktionen ska ske med fossilfri el och andra faktorer som minskar bolagets klimatavtryck.

Logistikkedjan

Transporter till och från bolagets anläggningar är den största källan till utsläpp av växthusgaser, främst koldioxid. Bolaget ska välja logistiklösningar som möter lagkrav samt påverka sina partners till att välja transportlösningar med så lågt klimatavtryck som möjligt.

Cinis Fertilizer följer löpande utvecklingen av miljövänliga alternativ på alla områden. Bolaget söker löpande transportlösningar med låga eller obefintliga utsläpp av koldioxid.

Inköp

Cinis Fertilizers uppförandekod anger att bolaget ska välja samarbetsparter som möter krav på bland annat strukturerat klimat- och miljöarbete, etiska och säkra arbetsplatser samt kvalitet och transportlösningar. Bolaget köper insatsvaror från olika leverantörer, i huvudsak med verksamhet inom EU. I de fall bolaget inte kan identifiera tillförlitlig samarbetspartner eller kan erhålla leveranser av restprodukter kan situationen medföra fördröjning och fördyring.

Cinis Fertilizer följer marknadsutvecklingen och utvärderar löpande sina samarbetsparter.

Rapportering och lagkrav

Nya lagkrav och tillkommande förväntningar från nyckelintressenter ökar behovet av att bolaget tar fram tydliga och relevanta planer och mål för sitt hållbarhetsarbete samt uppföljning av detta arbete.

Cinis Fertilizer följer utvecklingen och kommer under 2025 att fortsätta arbetet med att uppdatera sina hållbarhetsmål och kommunikation kring utvecklingen av bolagets ambitioner att rapportera enligt CSRD och EU:s taxonomi.

Syfte



Möjliggöra hållbart jordbruk

Vision



Minska koldioxidutsläpp från växtnäring

Mission

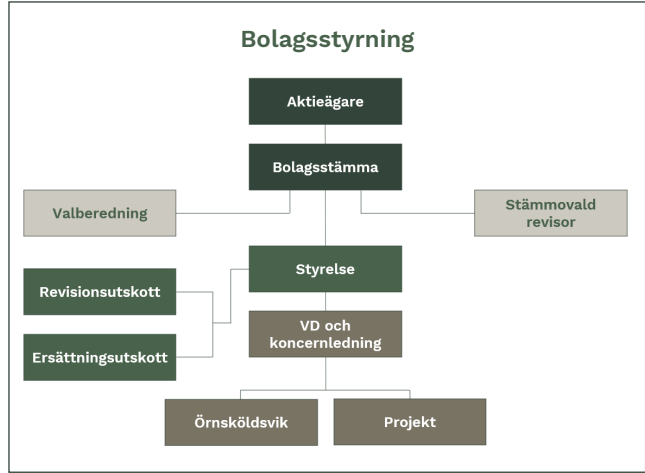


Producera världens mest hållbara mineralgödsel genom innovativ upcycling

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Cinis Fertilizer är ett svenskt greentech-bolag som producerar ett miljövänligt mineralgödsel (kaliumsulfat), bland annat genom att återvinna restströmmar från tillverkning av batterier och batterimaterial samt från massaindustrin och övrig industri. Moderbolaget Cinis Fertilizer AB med organisationsnummer (559154-0322) är ett svenskt publikt (publ) aktiebolag med säte i Örnsköldsvik.

Cinis Fertilizers aktie är sedan den 21 oktober 2022 upptagen till handel på Nasdaq First North Growth Market, varför bolaget tillämpar marknadsplatsens regelverk. Cinis Fertilizers bolagsstyrning regleras bland annat i aktiebolagslagen, den av aktieägarna beslutade bolagsordningen samt åtaganden som Cinis Fertilizer har ingått genom avtal såsom noteringsavtalet med Nasdaq First North Growth Market. Därutöver har Cinis Fertilizer att följa andra tillämpliga lagar och regelverk samt interna policyer och föreskrifter.



Styrelsen har beslutat att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). För mer information om Koden och den svenska bolagsstyrningsmodellen hänvisas till www.bolagsstyrning.se. Cinis Fertilizer har under 2024 följt Koden i alla avseenden.

Denna bolagsstyrningsrapport har granskats av bolagets revisor. Revisorns yttrande finns på sid 30.

Cinis Fertilizers information om bolagsstyrning, inklusive bolagsordning, finns tillgänglig på bolagets webbplats, www.cinis-fertilizer.com.

Aktieägare

Antal aktier i Cinis Fertilizer per 31 december 2024 uppgick till 72 526 468 aktier. Antalet aktieägare vid årets slut uppgick till cirka 3 200 (4 800).

Bolagets största ägare är Jakob Liedberg som vid årets slut ägde 36,4 procent av aktier och kapital. Andelen utländskt ägande var 8,4 procent (6,9) av antalet utestående aktier. Se mer information om aktien och aktieägarna i kapitlet "Aktien och aktieägare", sidan 65, och på bolagets webbplats.

Aktieägare per 31 december 2024 med ett direkt eller indirekt aktieinnehav i Cinis Fertilizer som representerade minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget:

AKTIEÄGARE	Antal aktier	Andel av röster
Jakob Liedberg	26 400 000	36,4%
Roger Johansson*	13 947 427	19,2%
Thomas Ranje*	11 075 676	15,3%

* inkluderar närstående och innehav i ISK
Källor: Euroclear och Cinis Fertilizer

Års- och bolagsstämmor

Aktieägarnas rätt att besluta i Cinis Fertilizers angelägenheter utövas vid bolagsstämman. Årsstämman måste hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma sammankallas.

I enlighet med Cinis Fertilizers bolagsordning sker kallelse till stämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Dagens industri upplysa om att kallelse har skett. Stämmans beslut meddelas via pressmeddelande och mötesprotokoll publiceras på Cinis Fertilizers webbplats.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka in en skriftlig begäran till styrelsen. Begäran ska normalt ha tagits emot av styrelsen senast sju veckor före bolagsstämman.

Årsstämma 2024

Årsstämma hölls i Stockholm den 23 maj 2024. Årsstämman beslutade att fastställa resultat- och balansräkningarna för år 2023 och de personer som varit styrelseledamöter respektive verkställande direktör beviljades ansvarsfrihet för 2023 års förvaltning.

Vid årsstämman genomfördes val av styrelse och revisorer samt fastställande av arvoden. I enlighet med valberedningens förslag beslutade stämman att omvälja Roger Johansson, Viktoria Bergman, Sten Hedbäck, Åsa Källenius, Morgan Sadarangani och Anna-Maria Tuominen-Reini till styrelseledamöter. Roger Johansson omvaldes, i enlighet med valberedningens förslag, till styrelsens ordförande. Revisionsbolaget Forvis Mazars AB omvaldes, i enlighet med valberedningens förslag, till bolagets revisor.

Årsstämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att styrelsearvodet ska uppgå till sammanlagt 660 000 kronor årligen med följande fördelning: ordföranden ska ersättas med 200 000 kronor (oförändrat mot föregående år) och övriga ledamöter ska ersättas med vardera 80 000 kronor (oförändrat mot föregående år). Vidare ska de tre styrelseledamöter som ingår i revisions-

utskottet erhålla ett arvode om 20 000 kronor vardera. Revisorsarvode ska utgå enligt godkänd räkning.

Vidare beslutade stämman bland annat om godkännande av års- och hållbarhetsredovisning och ersättningsrapport samt bemyndiganden till styrelsen att besluta om att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler.

Extra bolagsstämma 2024

Extra bolagsstämma hölls den 31 oktober 2024 för att besluta om villkorsändring avseende teckningsoptioner av serie 2021/2024, teckningsoptioner av serie 2023/2026:1 och teckningsoptioner av serie 2023/2026:2.

Valberedning

Cinis Fertilizers årsstämma den 25 maj 2022 antog instruktion för hur valberedningen ska utses. Denna valberedningsinstruktion gäller till dess bolagsstämman beslutar att ändra den.

Valberedningen ska bestå av de vid utgången av september månad tre röstmässigt största kända aktieägarna i bolaget samt styrelsens ordförande, som ska kalla valberedningen till dess första sammanträde.

Till ordförande i valberedningen ska utses den ledamot som representerar den röstmässigt största aktieägaren, eller den som valberedningen annars utser inom sig.

Skulle ägarstrukturen förändras före tidpunkten för årsstämman finns regler på plats för att hantera sådan situation. Valberedningens mandatperiod sträcker sig tills ny valberedning utsetts.

Valberedningens uppgift är att vid påföljande årsstämma lägga fram förslag till stämмоordförande, styrelse, styrelseordförande, revisor, styrelse- och revisions

arvoden, eventuella utskottsarvoden samt eventuella förslag till ändringar i valberedningsinstruktion.

Valberedningens förslag och yttrande offentliggörs senast i samband med kallelsen till årsstämman.

Valberedningen inför årsstämman 2025

Valberedningen inför årsstämman 2025 består av följande ledamöter: Frederik Nilner, utsedd av aktieägare Jakob Liedberg (36,4% av rösterna i bolaget), Thomas Ranje, representerar sig själv (15,5% av rösterna i bolaget), Morgan Sadarangani, utsedd av aktieägare Molindo Energy AB (3,3% av rösterna i bolaget) samt Roger Johansson, styrelsens ordförande.

Inför årsstämman 2025 har huvudägarna gjort en bedömning av huruvida nuvarande styrelse är ändamålsenligt sammansatt, bland annat baserat på tillämpliga delar i den årliga utvärderingen av styrelsens arbete samt utifrån bolagets verksamhet.

Aktieägare som önskar kontakta valberedningen kan göra detta enligt information på Cinis Fertilizers webbplats.

Årsstämma 2025

Årsstämma i Cinis Fertilizer AB äger rum den 25 juni 2025.

Deltagande kan utöver fysiskt deltagande även ske via poströstning. Läs mer i kallelsen till årsstämman, som kommer att publiceras på bolagets webbplats.

Styrelsen

Styrelsen är Cinis Fertilizers högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa

rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlopande utvärdera bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen.

Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen bolagets verkställande direktör.

Enligt Cinis Fertilizer bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre ledamöter och högst tio ledamöter utan suppleanter. Årsstämman 2024 beslutade att styrelsen ska bestå av sex ledamöter och inga suppleanter. Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. För ytterligare information om respektive styrelseledamot, se sidorna 31–32. Bolagets CFO är styrelsens sekreterare.

Styrelsens arbete

Styrelseordförande väljs av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och att styrelsens arbete är välorganiserat. Styrelsens ordförande är också ansvarig för att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete och att styrelsen får tillräcklig information för att utföra sitt arbete på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktören. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktören innefattande finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verk-

ställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av bolaget.

Styrelsens agenda 2024

Styrelsen höll 18 protokollförda styrelsemöten under året. Verkställande direktör och CFO deltog vid varje styrelsemöte och rapporterade bolagets nuläge, där bland annat projektstatus, marknads- och affärsläge togs upp.

Andra medarbetare i bolaget kan vid behov delta under styrelsemöten. Vid de delar där styrelsen diskuterar VD deltar varken VD eller CFO. En gång per år utvärderas VD:s arbete. Närvaro för styrelseledamöter under styrelsemöten under året presenteras i tabellen på sidan 28.

Styrelsens utskott

Revisionsutskott

Revisionsutskottet i Cinis Fertilizer består av Viktoria Bergman, Åsa Källenius och Morgan Sadarangani och har inom sig valt Åsa Källenius till ordförande. Bolagets CFO är adjungerat till samtliga möten. I revisionsutskottets ansvar ingår att säkerställa kvaliteten på bolagets finansiella rapportering, hållbarhetsrapportering, riskhantering och interna kontroll.

Revisionsutskottet ska löpande träffa bolagets revisor för att hålla sig informerad om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera komplexa redovisningsfrågor och synpunkter på bolagets risker.

Under 2024 höll revisionsutskottet fyra möten. Bolagets revisor deltog i två av dessa möten. Möten i revisionsutskottet protokollförs och avrapporteras muntligen vid styrelsesammanträden.

Ersättningsutskott

Styrelsen i Cinis Fertilizer har beslutat att bolagets ersättningsutskott ska utgöras av styrelsen i sin helhet. I ersättningsutskottets ansvar ingår att utarbeta rekommendationer till styrelsen avseende principer för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen samt att övervaka och utvärdera tillämpningen av de ersättningsriktlinjer som antagits av årsstämman liksom nuvarande ersättningsstrukturer i koncernen.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsens arbete utvärderas i syfte att utveckla styrelsens arbete samt effektivitet. Styrelsens ordförande ansvarar för utvärderingen och att denna sedan presenteras för valberedningen.

Den årliga utvärderingen av styrelsens arbete, inklusive utskottens, genomfördes av styrelsens ordförande Roger Johansson i slutet av 2024 genom enskilda samtal med samtliga ledamöter.

Resultatet av styrelseutvärderingen har sammanställts och diskuterats i både styrelsen och valberedningen.

Styrelsen har utvärderat verkställande direktörens arbete.

Styrelsens arbete 2024

Återkommande ärenden som behandlas vid varje styrelsemöte: investeringar, genomgång av verksamheten, inklusive hållbarhetsaspekter. I illustrationen nedan listas huvudsakliga ärenden på årets styrelsemöten.

Kvartal 1	
– Januari	Bokslutskommuniké
– Februari	Förslag till utdelning
	Pågående och kommande investeringar
	Material inför årsstämma
– Mars	Projektoppdatering

Kvartal 2	
– April	Delårsrapport
	Kallelse till årsstämma
	Möte med revisor och genomgång av revisionsrapport
– Maj	Års- och hållbarhetsredovisning
	Ersättningsrapport
	Årsstämma
– Juni	Konstituerande möte

Kvartal 3	
– Juli	Delårsrapport
	Projektoppdatering
– Augusti	Produktions- och kvalitetsuppföljning
	Beslut om omprioritering av kommande produktionsanläggningar
– September	

Kvartal 4	
– Oktober	Delårsrapport
	Kallelse till extra bolagsstämma
	Strategi- och budgetmöte
– November	Produktions- och kvalitetsuppföljning
	Optionsprogram – tilldelning
	Obligationsprocess
– December	Utvärdering av styrelse och verkställande direktör

Relaterat material tillgängligt på www.cinis-fertilizer.com

- Cinis Fertilizer AB:s bolagsordning
- Rapporter om koncernens styrning sedan 2022 (som del av årsredovisningen)
- Information om Cinis Fertilizer AB:s årsstämmor, inklusive ersättningsrapporter

VD och koncernledning

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktören.

Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktören ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Cinis Fertilizers verksamhet, omsättningens utveckling, resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för bolagets aktieägare.

För ytterligare information om verkställande direktören samt respektive medlem i koncernledningen, se sidorna 31–34.

Styrning av hållbarhetsarbetet

Cinis Fertilizers hållbarhetsarbete drivs med utgångspunkt i de frågor som är mest väsentliga för verksamheten. Styrningen av dessa frågor sker från styrelsen via verkställande direktören och koncernledningen till projektledning och den operativa ledningen.

Under 2024 har samtliga medarbetare deltagit i utbildning av Cinis Fertilizers värderingar samt etablering av gemensamma ledar- och medarbetarprinciper. Syftet är att skapa en värderingsstyrd kultur med betoning på ansvarstagande och samarbete när verksamheten inleds vid bolagets första anläggning. Ett annat viktigt område är att tidigt etablera ett tydligt regelverk för affärsetik. Inom bolagets uppförandekod behandlas frågor som antikorruption, handelssanktioner, penningtvätt, persondataintegritet, mänskliga rättigheter, visselblåsning och bedömning av affärspartners.

Sedan 2022 inkluderas hållbarhetsredovisningen i årsredovisningen. De mest väsentliga hållbarhetsfrågorna är integrerade i bolagets strategi och beskrivs på sidorna 17–21.

Revision och revisor

Bolagets lagstadgade revisor utses av årsstämman. Den externa revisorn är en oberoende granskare av räkenskaperna för att säkerställa att dessa i allt väsentligt ger en korrekt, rättvisande och fullständig bild av bolagets ställning och resultat. Revisorn ska granska bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Revisorn ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse till årsstämman. Arvode till revisorn framgår av not 8 på sida 52.

Enligt Cinis Fertilizers bolagsordning ska bolaget ha 1–2 auktoriserade revisorer (eller ett registrerat revisionsbolag). Cinis Fertilizers revisor är Forvis Mazars AB, med adress Regeringsgatan 67, 111 56 Stockholm. Forvis Mazars har varit revisor i Cinis Fertilizer AB sedan 22 november 2021 och omvaldes på årsstämman den 23 maj 2024 intill slutet av årsstämman 2025.

Huvudansvarig revisor är Martin Kraft (född 1981). Han är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer).

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman som hölls den 25 maj 2022 antogs nedanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2022. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av Cinis Fertilizers affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Cinis Fertilizer skapar aktieägarvärde genom att tillverka och sälja miljövänligt kaliumsulfat. En framgångsrik implementering av affärsstrategin och tillvaratagandet av Cinis Fertilizers långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kompetenta medarbetare som arbetar för att uppnå värdeskapande för såväl aktieägare, kunder, samhälle och andra nyckelintressenter.

För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

Formerna av ersättning

Ersättningen till ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig ersättning, pensionsförmåner samt övriga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar. Totalersättningen till ledande befattningshavare bör innehålla en avvägd blandning av ovan nämnda komponenter och villkor vid uppsägning samt avgångsvederlag.

Styrelsen bör årligen utvärdera huruvida aktie- eller aktiekursrelaterade långsiktiga incitamentsprogram bör föreslås bolagsstämman. Den fasta lönen ska vara individuell och baserad på den ledande befattningshavarens ansvarsområden och erfarenhet. Den rörliga ersättningen får uppgå till högst 50 procent av den fasta årliga kontantlönen.

För ledande befattningshavare ska pensionsförmåner vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser.

Rörlig ersättning ska vara pensionsgrundande. Övriga förmåner får innefatta bland annat tjänstebil, pensionslösningar och företagshälsovård. Sådana förmåner ska vara av begränsat värde i förhållande till övrig kompensation och överensstämma med vad som marknadsmässigt är brukligt på respektive geografisk marknad.

Upphörande av anställning

Vid upphörande av ledande befattningshavares anställning ska gälla en ömsesidig uppsägningstid om högst sex månader. Fast kontantlön ska utgå under uppsägningstiden. Avgångsvederlag eller liknande ersättning ska som utgångspunkt inte utgå.

Kriterier för rörlig ersättning

Rörlig ersättning ska syfta till att främja Cinis Fertilizers affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Den rörliga ersättningen ska vara beroende av individens uppfyllelse av årligen fastställda kriterier. Därigenom blir ersättningen tydligt kopplad till den enskildes arbetsinsats och prestation.

Kriterier kan vara finansiella eller hållbarhetsrelaterade, kvalitativa eller kvantitativa, och ska baseras på faktorer som stödjer bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till värdeskapande och bolagets utveckling. Utfallet av den rörliga ersättningen ska följas upp årligen.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörliga ersättning avslutats ska bedömas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Styrelsen ansvarar för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen. Bolaget ska ha möjlighet att enligt lag eller avtal, med de begränsningar som må följa därav, återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder.

Ingen rörlig ersättning har utbetalats för 2024.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas

Namn	Nationalitet	Befattning	Oberoende i förhållande till:		Närvaro ¹		Summa	Rörlig ersättning, SEK	Pensionskostnader, SEK	Övrig ersättning, SEK	Summa
			bolaget och bolagsledningen	större aktieägare	styrelsemöten	revisionsutskott	styrelsearvoden, SEK				
Styrelseledamöter											
Roger Johansson	Svensk	Ordförande	Ja	Nej	18/18	–	200 000	–	–	–	200 000
Viktoria Bergman ³	Svensk	Ledamot	Ja	Ja	18/18	4/4	100 000	–	–	–	100 000
Sten Hedbäck	Svensk	Ledamot	Ja	Ja	18/18	–	80 000	–	–	–	80 000
Åsa Källenius ³	Svensk	Ledamot	Ja	Ja	18/18	4/4	100 000	–	–	–	100 000
Morgan Sadarangani ³	Svensk	Ledamot	Ja	Ja	16/18	4/4	100 000	–	–	–	100 000
Anna-Maria Tuominen-Reini	Finsk och svensk	Ledamot	Ja	Ja	18/18	–	80 000	–	–	–	80 000
Ledande befattningshavare							Grundlön, SEK				
Jakob Liedberg	–	VD	–	–	–	–	1 380 647 ⁴	–	276 204	–	1 656 851
Övriga ledande befattningshavare (4)							–	–	1 093 441	–	5 977 418

1 Närvaro avser styrelsemöten under verksamhetsåret 2024

2 Styrelsearvoden avser fastställda belopp från och med årsstämman den 23 maj 2024 till och med årsstämman den 23 maj 2025

3 Medlem i bolagets revisionsutskott

4 Inklusive tjänstebilstillägg

totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Ersättningsutskottet utgörs av styrelsen i sin helhet. I ersättningsutskottets ansvar ingår att utarbeta rekommendationer till styrelsen avseende principer för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen samt att övervaka och utvärdera tillämpningen av de ersättningsriktlinjer som antagits av årsstämman liksom nuvarande ersättningsstrukturer i koncernen.

Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för koncernledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i koncernen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra ledande befattningshavare, i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Cinis Fertilizers långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft.

Ersättning till styrelseledamöter

De ersättningsbelopp som beviljats till styrelsen, inklusive ordförande, fastställs genom beslut på årsstämman. På Cinis Fertilizers årsstämma som hölls den 23 maj 2024 beslutades att ersättning ska uppgå till sammanlagt högst 660 000 SEK (600 000) årligen. Vidare beslutades, i enlighet med valberedningens förslag, att de tre styrelseledamöter som ingår i revisionsutskottet ska erhålla ett arvode om 20 000 SEK (0) vardera.

Styrelsens ordförande ska ersättas med 200 000 SEK (200 000) och övriga styrelseledamöter ska ersättas med vardera 80 000 SEK (80 000). Styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

Ersättning till koncernledningen

Den verkställande direktören har rätt till en månatlig ersättning. Under 2024 uppgick denna till 100 000 SEK (100 000). Från och med 1 januari 2022 är den verkställande direktören berättigad till tjänstepensionsförsäkring i enlighet med bolagets vid var tid gällande försäkringspolicy. Mellan bolaget och den verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Den verkställande direktören har inte rätt till något avgångsvederlag.

Övriga ledande befattningshavare erhåller en fast lön och har en ömsesidig uppsägningstid mellan tre och sex månader. Övriga ledande befattningshavare är berättigade till tjänstepensionsförsäkring. För mer information, se not 6 Ersättning till anställda.

Incitamentsprogram

Bolagets teckningsoptionsprogram 2021/2024 förföll under 2024 och inga optioner nyttjades för teckning av aktier.

Under 2023 beslutade en extra bolagstämma om emission av 500 000 teckningsoptioner i bolaget. Under tredje kvartalet 2023 överläts 500 000 teckningsoptioner till nyvald styrelsemedlem samt nyanställda i Cinis Fertilizer. Överlåtelseerna har skett till marknadspris enligt värderingsmodellen Black & Scholes. Varje teckningsoption berättigar till en aktie i bolaget till en teckningskurs om 80,00 SEK per aktie. Teckningsoptionerna kan nyttjas för teckning av aktier under perioden från och med den 3 oktober 2023 till och med den 31 oktober 2026.

Den 31 oktober 2024 beslutade en extra bolagstämma om införandet av två nya incitamentsprogram, 2024/2027:1 för ledande befattningshavare och nyckelpersoner samt 2024/2027:2 till styrelseledamöter. Totalt har 75 000 optioner överlåtits till ledande befattningshavare och nyckelpersoner samt 725 000 till styrelseledamöter. Överlåtelseerna har skett till marknadspris enligt värderingsmodellen Black & Scholes. Varje teckningsoption berättigar till en aktie i bolaget till en teckningskurs om 2,10 SEK per aktie. Teckningsoptionerna kan nyttjas för teckning av aktier under perioden från och med den 15 november 2027 till och med den 15 december 2027.

Styrelsens rapport om intern kontroll

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för bolagsstyrning för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Denna rapport är begränsad till den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

Den interna kontrollen omfattar kontroll av Cinis Fertilizers organisation, förfarande och stödåtgärder. Målsättningen är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att bolagets och koncernens finansiella rapporter upprättas enligt lag och tillämplig redovisningssed, att bolagets tillgångar skyddas, samt att andra krav efterlevs.

Systemet för intern kontroll är även avsett att övervaka att bolagets och koncernens policyer, principer och instruktioner efterlevs. Den interna kontrollen omfattar även analys av risker och uppföljning av införlivande informations- och affärssystem.

Koncernen identifierar, bedömer och hanterar risker baserat på koncernens vision och mål. Riskbedömning av strategiska-, compliance-, drift- och finansiella risker sammanställs årligen av CFO. Denna bedömning diskuteras sedan i styrelsen.

Styrelsen ansvarar för intern kontroll. Processer för hantering av verksamheten ska fastställas inom verksamhetsledningssystem. Verkställande direktören ansvarar för processtrukturen inom koncernen.

En egen bedömning av minimikraven i definierade kontroller för identifierade risker för varje affärsprocess ska årligen utföras och rapporteras till styrelsen. CFO ansvarar för självutvärderingsprocessen, vilken underlättas av att den interna kontrollen fungerar utifrån finanspolicy. Dessutom utför CFO kontroll enligt den plan som överenskommits med styrelse och koncernledning.

Befogenheter och ansvar är dokumenterade och kommunicerade i interna riktlinjer och instruktioner. Detta omfattar bland annat arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, redovisnings- och rapporteringsinstruktioner samt attestinstruktion för moderbolag och dotterbolag.

Syftet med instruktionerna i dessa dokument är att ge rimlig säkerhet avseende kvalitet och tillförlitlighet i bolagets externa finansiella rapportering samt minimera risken för oegentligheter och otillbörligt gynnande av annan part på bolagets bekostnad.

Styrelsen följer bolagets finansiella utveckling genom rapportering vid styrelsemöten och löpande finansiell rapportering. Verkställande direktören ansvarar för att förbereda och framlägga rapport med följande huvudsakliga innehåll för aktuell period vid varje styrelsemöte:

- Projektens utveckling
- Produktion och försäljning
- Likviditet och kapitalbindning
- Nyckeltal
- Prognos för innevarande kvartal samt helår.

Utvärdering av behovet av en separat intern-revisionsfunktion

Någon internrevisionsfunktion finns idag inte upprättad inom Cinis Fertilizer. Bolagets revisor medverkar på styrelsemöten vid ett tillfälle per år och informerar om sina iakttagelser kring bolagets interna rutiner och kontrollsystem. Styrelsen har då tillfälle att ställa frågor.

Styrelsen prövar årligen frågan om behovet av en sådan funktion. Styrelsens bedömning är att befintliga strukturer för uppföljning och utvärdering ger ett tillfredsställande underlag. För vissa interna specialgranskningar kan också externa insatser göras.

Information och kommunikation

Styrelsen har fastställt en kommunikationspolicy som anger rutiner och system som syftar till att säkerställa att Cinis Fertilizer förser marknaden med relevant, tillförlitlig, korrekt och aktuell information om bolagets utveckling och finansiella ställning.

Sedan 2023 använder bolagets samtliga medarbetare en app för rapportering, instruktioner, policyer och intern information.

REVISORS YTTRANDE

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Cinis Fertilizer AB, organisationsnummer 559154-0322

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2024 på sidorna 24–33 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 30 april 2025

Forvis Mazars AB

Martin Kraft
Auktoriserad revisor

STYRELSEN

**Roger Johansson**

Styrelseordförande sedan 2021.
Invald 2021.
Född 1968.

Innehav i Cinis Fertilizer AB
13 947 427 aktier*.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i kemiteknik från Lunds universitet och UCLA.

Bakgrund: Roger Johansson är för närvarande Executive Vice President Roxtec International och VD för Roxtec Services AB. Roger är även styrelseordförande i Solenco AB, Gripen Betongelement AB och Power Heat Midco 1 AB samt styrelseledamot i DD Development AB. Han har många års erfarenhet från ledande internationella positioner hos Alfa Laval, Unilever, Findus och Tetra Pak samt som styrelseordförande i Drivator Equity AB.

Oberoende:

I förhållande till större aktieägare: Nej

I förhållande till bolaget och ledningen: Ja

**Viktoria Bergman**

Styrelseledamot och medlem
i revisionsutskottet.
Invald 2021.
Född 1965.

Innehav i Cinis Fertilizer AB
100 561 aktier*.

Utbildning: Berghs School of Communication. Communications Executive Program vid Handelshögskolan i Stockholm.

Bakgrund: Viktoria Bergman är styrelseordförande i Fastighets Aktiebolaget Trianon, Galber AB samt styrelseledamot i Duni Group och Novus Group International AB samt vice ordförande i Water Aid Sweden. Viktoria har haft flertalet ledande befattningar i internationella företag inom livsmedel, energi och industri och har bred global erfarenhet av hållbarhetsfrågor, bolagsstyrning och kommunikation. Tidigare befattningar bl a styrelseledamot Vattenfall, kommunikations- och hållbarhetsdirektör E.ON, kommunikations- och hållbarhetsdirektör Trelleborg-koncernen samt olika positioner i Falcon Bryggerier/Unilever samt Cerealiakoncernen.

Oberoende:

I förhållande till större aktieägare: Ja

I förhållande till bolaget och ledningen: Ja

**Sten Hedbäck**

Styrelseledamot.
Invald 2021.
Född 1969.

Innehav i Cinis Fertilizer AB
312 688 aktier och 200 000
teckningsoptioner motsvarande
200 000 aktier*.

Utbildning: Juristexamen från Stockholms universitet.

Bakgrund: Sten Hedbäck är advokat och partner i advokatbyrå Törngren Magnell & Partners Advokatfirma Holding AB och Advokat Sten Hedbäck AB, med fokus på fusioner & förvärv. Sten är också styrelsesuppleant i Peter Törngren AB och har mångårig erfarenhet inom bolagsjuridik, bland annat från Advokatfirman Vinge och inom Electrolux-koncernen.

Oberoende:

I förhållande till större aktieägare: Ja

I förhållande till bolaget och ledningen: Ja

* Antalet aktier anges per den 31 december 2024 och inkluderar närstående och kapitalförsäkring

**Åsa Källenius**

Styrelseledamot och ordförande
i revisionsutskottet.

Invald 2021.

Född 1967.

Innehav i Cinis Fertilizer AB:
1 025 733 aktier och 200 000
teckningsoptioner motsvarande
200 000 aktier*.

Utbildning: Civilekonomexamen från Stockholms universitet.

Bakgrund: Åsa Källenius är för närvarande CFO för Polygon Group AB och har mångårig erfarenhet av ledande befattningar inom ekonomi och finans, däribland som CFO för MEKO AB och Tele2 Sweden AB. Åsa är styrelseordförande i Do My Pizza Sweden AB, Tockarps Vingård AB och bolag inom Polygon-koncernen samt styrelseledamot i, bland andra, Green Landscaping Group AB och bolag inom Polygon-koncernen.

Oberoende:

I förhållande till större aktieägare: Ja

I förhållande till bolaget och ledningen: Ja

**Morgan Sadarangani**

Styrelseledamot och medlem
i revisionsutskottet.

Invald 2021.

Född 1975.

Innehav i Cinis Fertilizer AB:
2 387 457 aktier*.

Utbildning: Ekonomie magisterexamen från Uppsala universitet.

Bakgrund: Morgan Sadarangani är grundare av och VD för Molindo Energy AB. Morgan är styrelseordförande i Ecohelix AB och Meva Energy AB, VD för och styrelseledamot i Apstec Sweden Holding AB samt styrelseledamot i, bland andra, Graphmatech AB och Altris AB. Han har mångårig erfarenhet inom ekonomi och finans. Hans tidigare erfarenhet inkluderar rollen som CFO för Tethys Oil samt roller inom SEB och Enskilda Securities avdelning för Corporate Finance.

Oberoende:

I förhållande till större aktieägare: Ja

I förhållande till bolaget och ledningen: Ja

**Anna-Maria Tuominen-Reini**

Styrelseledamot.

Invald 2023.

Född 1974.

Innehav i Cinis Fertilizer AB:
0 aktier och 325 000
teckningsoptioner motsvarande
325 000 aktier*.

Utbildning: Civilekonom (immaterialrätt) från Hanken, Svenska handelshögskolan, samt MBA (Digital technology management) och kandidatexamen (International business) från Helsingfors Handelshögskola.

Bakgrund: Anna-Maria Tuominen-Reini har över 25 års erfarenhet av att leda verksamhet, leveranskedjor och inköp i internationella företag inom process- och konsumentvaruindustrin. Hon har även erfarenhet av operativ ledning och VD för Marmaskog, SVP och EVP Procurement och Wood Supply Billerud, VP Procurement Metso Outotec, SVP Sourcing och Manufacturing Outotec, SVP Supply Chain, Supply Chain Director och VP Supply Chain Stora Enso, olika roller på Unilever, Huhtamäki och Cebal. Hon är för närvarande styrelseledamot i bland annat Lassila & Tikanoja Oyj, Heimo Yhtiöt Oy och Metsäkuutio Oy.

Oberoende:

I förhållande till större aktieägare: Ja

I förhållande till bolaget och ledningen: Ja

* Antalet aktier anges per den 31 december 2024 och inkluderar närstående och kapitalförsäkring.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

**Jakob Liedberg**

Född 1972.
Verkställande direktör sedan 2021.

Innehav i Cinis Fertilizer AB:
26 400 000 aktier*.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i kemiteknik från Lunds universitet.

Bakgrund: Jakob Liedberg har över 20 års erfarenhet av internationell försäljning och export till den kemiska industrin. Jakob har tidigare haft ledande roller inom försäljning mot processindustrin och grundade 2007 Aprotech Engineering AB, ett ingenjörsföretag som säljer processlösningar för kemisk industri i Sverige och Östeuropa.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i och verkställande direktör för Rearden Holding AB och Aprotech Engineering AB. Styrelseledamot i Jakob Liedberg Holding AB.

**Henrik Andersson**

Född 1971.
CFO sedan 2022.

Innehav i Cinis Fertilizer AB:
8 620 aktier och 10 000 teckningsoptioner motsvarande 10 000 aktier*.

Utbildning: Ekonomie kandidat-examen med företagsekonomisk inriktning från Lunds universitet.

Bakgrund: Henrik Andersson har över 25 års erfarenhet av roller inom ekonomi och finans. Henrik kommer närmast från en roll som Business Control Director på Tetra Pak. Henrik har haft flertalet ledande ekonomibefattningar inom Tetra Pak-koncernen i Sverige och utomlands.

**Charlotte Becker**

Född 1992.
IR- och kommunikationschef sedan 2022.

Innehav i Cinis Fertilizer AB:
11 950 aktier och 30 000 teckningsoptioner motsvarande 30 000 aktier*.

Utbildning: Ekonomie kandidat-examen från Handelshögskolan i Stockholm.

Bakgrund: Charlotte Becker har flera års erfarenhet av investerarrelationer, finansiering och kommunikation, bland annat som chef för investerarrelationer och kommunikation på First North-listade företaget Climeon där hon även ingick i koncernledningen.

**Roger Svensk**

Född 1967.
Operativ chef sedan 2023.

Innehav i Cinis Fertilizer AB:
9 195 aktier och 235 000 teckningsoptioner motsvarande 235 000 aktier*.

Utbildning: Studier inom svenska försvaret.

Bakgrund: Roger har lång erfarenhet från tillverkningsindustrin inom olika industrier både nationellt och internationellt i olika ledande positioner. Regionalt ansvarig inom IKEA Industry för fem fabriker i Sverige, Ryssland och USA.

Fredrik Eide ingick i ledningsgruppen under 2024. Han avslutade sin anställning den 30 april 2025.

* Antalet aktier anges per den 31 december 2024 och inkluderar närstående och kapitalförsäkring.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Cinis Fertilizer AB (publ), organisationsnummer 559154-0322, med säte i Örnsköldsvik avger härmed redovisning för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2024 för moderbolaget och koncernen. Bolagets aktier är registrerade på Nasdaq First North Growth Market.

Cinis Fertilizer är ett svenskt greentech-bolag som producerar kaliumsulfat, ett miljövänligt mineralgödsel, genom att återvinna restströmmar från bland annat tillverkning av batterier och batterimaterial samt från massaindustrin och övrig industri.

Moderbolagets innehav av andelar i koncernbolag per den 31 december 2024 består av de helägda dotterbolagen Cinis Sweden AB (559322-4156), Asset-KH AB (559379-9132) och Cinis Fertilizer LLC (EIN: 36-5087250). Koncernen bildades den 23 december 2021.

Koncernens verksamhet

Cinis Fertilizer grundades med ambitionen att producera världens mest hållbara mineralgödsel och på så sätt bidra till ett mer hållbart, cirkulärt och fossilfritt jordbruk. Från och med våren 2024 producerar Cinis Fertilizer ett kaliumbaserat mineralgödsel som säljs till odlare i hela världen via bolagets sälj- och distributionspartner Van Iperen.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 40,6 MSEK (0,0). Rörelse-resultatet uppgick till -130,9 MSEK (-36,1). Resultat från finansiella poster uppgick till -35,9 MSEK (3,5). Resultat efter finansiella poster uppgick till -166,8 MSEK (-32,6).

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick till -110,7 MSEK (10,7), varav rörelsekapitalsförändringen uppgick till 5,4 MSEK (46,8). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -186,9 MSEK (-585,1). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 201,5 MSEK (300,7). Årets kassaflöde summerade till -96,1 MSEK (-273,7).

Investeringar

Ackumulerat per den 31 december 2024 uppgick investeringar till 186,9 MSEK (634,4), hänförligt till aktivering av utgifter för bolagets första produktionsanläggning. Produktionsanläggningen har tagits i drift och avskrivningar har påbörjats per den 1 september 2024. Till följd av extra kostnader i samband med installation och driftsättning av bolagets första anläggning uppgick totalt bokfört värde inklusive avskrivningar per 31 december 2024 till 805,3 MSEK.

Finansiell ställning

Vid årets slut uppgick total tillgänglig likviditet (bankmedel + outnyttjade krediter) till 56,7 MSEK, varav likvida medel uppgick till 32,7 MSEK (128,8). Soliditeten uppgick till 27,3 procent (51,4) och skuldsättningsgraden uppgick till -4,3 ggr (-4,6).

Eget kapital

Eget kapital uppgick till 239,1 MSEK (404,7). Eget kapital per aktie uppgick till 3,3 SEK (5,6).

Moderbolaget

Cinis Fertilizer AB (publ), organisationsnummer 559154-0322 är ett moderbolag registrerat i Sverige med säte i Örnsköldsvik. Moderbolagets verksamhet är främst inriktad på koncerngemensam verksamhet/förvaltning så som koncernledning och ekonomi. Under 2024 har moderbolaget även genomfört byggnation och driftsättning av produktionsanläggningen i Örnsköldsvik.

För helåret 2024 uppgick nettoomsättningen till 0,0 MSEK (0,0). Rörelseresultatet uppgick till -37,1 MSEK (-32,8) och resultatet efter finansiella poster uppgick till -51,1 MSEK (-30,5).

I november emitterade Cinis Fertilizer AB gröna obligationer om 550 MSEK och refinansierade samtliga tidigare utestående lån.

Moderbolaget har ställt ut ett lån 442 MSEK till dotterbolaget Cinis Sweden AB för att refinansiera detta bolags skulder.

Forskning och utveckling

Patent

Cinis Fertilizer har en patentfamilj som innefattar aktiva patent i Sverige, Finland och Kanada avseende applikationsprocessen av ett kaliumsulfatgödsel med restprodukter från massabruk som råmaterial (patentnummer: SE 537 954 C2). Denna patentfamilj skyddar bolagets process att använda ESP-aska (restprodukter från massabruk) som insatsvara i sin produktion av SOP. Finland och Kanada är valda som patentländer (utöver Sverige) på grund av dessa länders likheter i syn på miljö, restproduktshantering och etableringen av cirkulära samhällen samt tillgången på trä och antalet inhemska massabruk. Utöver patentfamiljen har Cinis Fertilizer ytterligare aktiva patentansökningar som inväntar godkännande.

Under 2024 har det kostnadsförts 318 715 SEK (429 900) i patentkostnader.

Medarbetare

Medelantalet anställda under helåret 2024 var 36,8 (10). Vid utgången av december månad var antalet anställda 44 (11), varav kvinnor 20 procent (27) respektive män 80 procent (73).

Nyckeltal

Koncernen	2024	2023
Balansomslutning, MSEK	877,2	786,7
EBITDA, MSEK	-116,1	-36,1
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-166,1	-32,6
Soliditet, %	27,3	51,4
Nettoskuld, MSEK	500,5	167,6
Nettoskuld/EBITDA, ggr	-4,3	-4,6

Se även Flerårsöversikt på sid 63.

Väsentliga händelser under 2024

Kvartal 1

- Cinis Fertilizer tecknade en avsiktsförklaring med det japanska bolaget Itochu Corporation med målet att etablera verksamhet i Asien. Bolagen avser att samarbeta för att ingå bindande försäljnings- och leveransavtal samt att studera förutsättningarna att producera miljövänligt mineralgödsel i Asien
- I februari hade Cinis Fertilizer rekryterat och anställt hela den personalstyrka som behövs för att ta produktionsanläggningen i Köpmanholmen, strax utanför Örnsköldsvik, i drift
- Cinis Fertilizer tog emot de första leveranserna av insatsvarorna natriumsulfat och kaliumklorid till sin produktionsanläggning i Örnsköldsvik. Med de första fartygs- och lastbilsleveranserna på plats i bolagets lager testades de viktiga logistikflödena för insatsvarorna testats inför produktionsstart

Kvartal 2

- Start för produktion av mineralgödslet kaliumsulfat i Cinis Fertilizers första produktionsanläggning i Örnsköldsvik
- Den 4 juni hölls den officiella invigningen av Cinis Fertilizers produktionsanläggning i Örnsköldsvik. Med sin fossilfria produktionsmetod är bolaget först ut i världen med att producera ett miljövänligt kaliumsulfat som har lågt koldioxidavtryck

Kvartal 3

- Efter Northvolts kommunicerade förseningar i upptrappningen av produktionsanläggningen i Skellefteå har Cinis Fertilizer reviderat tidplanen för sin planerade produktionsanläggning i Skellefteå. Cinis Fertilizer för sedan en längre tid tillbaka konkreta och detaljerade diskussioner med flertalet aktörer inom den globala elbilsbatteriindustrin om etablering av nya samarbeten, vilka nu kommer att prioriteras före Skellefteåanläggningen
- Cinis Fertilizer tecknade ett strategiskt avtal med miljöföretaget Ragn-Sells för att förädla natriumsulfat som uppstår som restprodukt hos industriella aktörer. Genom avtalet får Cinis Fertilizer betalt för att hantera och förädla natriumsulfatet, vilket bidrar till att lösa ett avfallsproblem och skapa värde ur restströmmar
- I september lämnade den första fartygslasten med miljövänligt kaliumsulfat Cinis Fertilizers anläggning i Köpmanholmen för leverans till kunden Van Iperen International och dess slutkunder över hela världen

Kvartal 4

- Ytterligare en fartygslast med vattenlösligt kalium-sulfat av högsta kvalitet lämnade Köpmanholmen för vidare transport till Van Iperen International. Lasten uppgick till cirka 3 000 ton och innebar att bolaget i oktober uppnådde ett positivt kassaflöde från den operativa verksamheten
- En extra bolagsstämma i Cinis Fertilizer AB beslutade om villkorsändring avseende teckningsoptioner av serie 2021/2024, teckningsoptioner av serie 2023/2026:1 och teckningsoptioner av serie 2023/2026:2
- Cinis Fertilizer AB placerade seniora säkerställda mörkgröna obligationer om 550 MSEK. Nettolikviden kommer bland annat att användas för att refinansiera befintlig skuld och förstärka bolagets buffert. Obligationerna har en löptid om tre år och

löper med en rörlig ränta om STIBOR tre månader plus 8,0 procent per år, att betalas kvartalsvis i efterskott

- Cinis Fertilizer har beviljats skattelättnader baserat på företagets planerade etablering i Hopkinsville, Kentucky, USA. De två incitamentsprogrammen kan ge upp till 1,5 miljoner dollar respektive 250 000 dollar i skattelättnader
- Cinis Fertilizer skickade ännu en fartygslast med vattenlösligt kaliumsulfat av högsta kvalitet till Van Iperen International. Lasten uppgick till cirka 3 200 ton och skickades söderut med samma fartyg som levererade insatsvara, ett viktigt steg i optimeringen av bolagets logistikflöde

Händelser efter periodens utgång

- Cinis Fertilizer publicerade listningsprospekt för gröna obligationer och ansökte om notering på Nasdaqs hållbarhetslista
- På grund av produktionsstörningar samt tillfällig trängsel i hamnen informerade bolaget om en lägre försäljning och marginal i fjärde kvartalet 2024
- Cinis Fertilizer skickade ännu en fartygslast kaliumsulfat. Lasten uppgick till cirka 3 900 ton
- Cinis Fertilizer ingick ett samarbete med Wa3rm. Avsikten är att undersöka möjligheten för Wa3rm att strukturera finansieringen av anläggningar som Cinis Fertilizer sedan leasar och driver
- I slutet av februari skeppades ytterligare en fartygslast vattenlösligt kaliumsulfat till kund. Lasten uppgick till drygt 4 200 ton
- Upprampningen av Cinis Fertilizers första produktionsanläggning har tagit längre tid än förväntat. Cinis Fertilizer informerade om att bolagets teknik- och processleverantör konstaterade att anläggningens nuvarande produktionskapacitet är cirka 75 000 årston kaliumsulfat. Teknik- och processleverantören presenterade en ny åtgärdsplan för att under

2025 nå full produktionskapacitet om 100 000 års-ton.

- I slutet av mars skickade Cinis Fertilizer ytterligare en fartygslast med vattenlösligt kaliumsulfat till sin kund Van Iperen International. Lasten uppgick till strax över 4 400 ton
- Styrelsen i Cinis Fertilizer AB beslutade att genomföra en kapitalanskaffning om totalt högst cirka 172 MSEK i syfte att stärka bolagets likviditet och tillgodose rörelsekapitalfinansieringen under den fortsatta upprampningen av produktionsanläggningen i Örnsköldsvik. Teckningskursen i de riktade emissionerna och företrädesemissionen, som kapitalanskaffningen huvudsakligen består av, fastställdes till 1,00 SEK per aktie. Genom kapitalanskaffningen kommer Cinis Fertilizer att få in en ägare med internationell branschkompetens, Adam Nawrocki, som har lång erfarenhet av att bygga upp och bedriva framgångsrik produktion och försäljning av vattenlösliga konstgödsel. Därutöver deltar Cinis Fertilizers samarbetspartner och kund Van Iperen International B.V. i en konvertibelemission. För att ytterligare stärka bolagets likviditet och kapitalstruktur har en principöverenskommelse nåtts med obligationsinnehavare om vissa ändringar och eftergifter under villkoren för obligationerna, som medför en likviditetsförstärkning om cirka 56 MSEK fram till andra kvartalet 2026
- Kallelser till extra bolagsstämmor den 2 och 15 maj 2025 utfärdades
- Cinis Fertilizer initierade ett skriftligt förfarande och lanserade ett erbjudande att delta i ett garanti-åtagande samt ett erbjudande att förvärva obligationer.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika typer av risker såsom strategiska, operationella, och finansiella risker. Nedan följer en beskrivning av de risker i verksamheten som Cinis Fertilizer bedömer är betydande.

Makroekonomi och geopolitik

Rysslands pågående krig i Ukraina har en negativ påverkan på världsekonomin och en fortsatt osäkerhet. Även höjda marknadsräntor kan påverka bolagets nettoresultat negativt.

Tillväxt

Cinis Fertilizer befinner sig i en tillväxtfas som ställer höga krav på såväl företagsledningen som bolagets operativa och finansiella infrastruktur.

Operationella risker

Bolagets verksamhet kan drabbas av avbrott och störningar i produktionen, exempelvis till följd av maskinhaverier, försenade, felaktiga eller kontaminerade leveranser av insatsmaterial, tekniska fel, IT-haveri, arbetsrättsliga åtgärder, olyckor, leverantörer som bryter mot ingångna avtal eller andra störningar.

Intjäningsförmåga

Produktionsstörningar som brister i material, kontaminerade insatsvaror eller maskinhaveri samt variationer i produktkvalitet kan leda till avsevärda kostnader och förseningar, vilket kan påverka bolaget intjäningsförmåga under perioder.

Finansiering

Koncernen har emitterat seniora säkerställda gröna obligationer till ett belopp om 550 miljoner kronor. Obligationerna förfaller den 26 november 2027 och löper med en rörlig ränta om STIBOR 3 månader plus 8,0 procent per år, att betalas kvartalsvis i efterskott.

Nettolikviden har använts för att refinansiera befintlig skuld och förstärka bolagets buffert. Obligationslånets villkor inkluderar kovenanter för skuldsättning och likviditetsnivåer.

Sedan den 17 januari 2025 är Cinis Fertilizers gröna obligationslån noterat på Nasdaq Stockholms Sustainable Bond List.

Cinis Fertilizer har sedan verksamheten startade redovisat ett negativt resultat och har inte uppnått positivt kassaflöde under 2024. Styrelsen i Cinis Fertilizer AB har beslutat att genomföra en kapitalanskaffning om totalt högst 147 miljoner kronor, efter transaktionskostnader, varav 75,9 miljoner kronor är garanterade i syfte att stärka bolagets likviditet och tillgodose rörelsekapitalfinansieringen under den fortsatta upprampningen av produktionsanläggningen i Örnsköldsvik, se även not 27.

Bolagets styrelse utvärderar löpande finansieringen av befintliga och kommande verksamheter.

Tillgång till fossilfri el/energi

För att bolaget framgångsrikt ska kunna konkurrera måste bolaget uppfylla sitt löfte om att produktionen ska ske med fossilfri el och andra faktorer som minskar bolagets klimatavtryck.

Transporter till och från bolagets anläggningar är den största källan till utsläpp av växthusgaser, främst koldioxid, och bolaget ska välja logistiklösningar som möter lagkrav samt påverka sina partners att välja transportlösningar med så lågt klimatavtryck som möjligt.

Hållbarhet

Cinis Fertilizer har alltsedan bolagets grundande haft en tydlig hållbarhetsprofilering. Hållbarhet en central del och hela affärsidén bygger på viljan att minska utsläpp och möjliggöra ett mer cirkulärt och hållbart samhälle.

Bolaget är i en uppstartsfas och rapporteringen av utvecklingen i hållbarhetsarbetet har inletts.

Anläggningen i Örnsköldsvik bedriver anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Miljötillstånd för bolagets svenska enheter erhöles under 2023 och gäller tills vidare.

Ägarförhållanden och aktiekapital

Ägare per 31 december 2024 med mer än 10 procent av röster och kapital:

	Andel av kapital	Andel av röster
Jakob Liedberg	36,4%	36,4%
Roger Johansson*	19,2%	19,2%
Thomas Ranje*	15,3%	15,3%
* inkluderar närstående samt innehav i ISK och kapitalförsäkring		
Källor: Modular Finance och Cinis Fertilizer		

Marknadsvärdet uppgick till 783,3 MSEK (2 426) vid årets slut. Bolaget ägde inga egna aktier vid slutet av 2024.

Transaktioner med närstående

Se not 25 – Transaktioner med närstående.

Utsikter för framtiden

Cinis Fertilizers fokus de närmaste månaderna är att snarast genomföra de åtgärder som krävs för bolagets processanläggningen i Örnsköldsvik ska uppnå full produktionskapacitet om 100 000 årston kaliumsulfat.

Bolaget bedömer marknadsutsikterna som goda baserat på efterfrågan på koncernens kunnande inom cirkulär och hållbar produktion av produkter med stor efterfrågan från kunder inom EU. Koncernen har goda relationer med såväl nyckelleverantörer som viktiga kunder i Europa och inom andra nyckelmarknader i övriga världen.

Cinis Fertilizers huvudprodukt har en global efterfrågan och marknadsförutsättningarna stärks till följd av ökande efterfrågan på mineralgödsel för ett fossilfritt jordbruk. Bolaget har mött stort intresse för sin verksamhet och ser god potential att ytterligare stärka sin position på flera geografiska marknader och samarbetar för närvarande med partners i Europa, Nordamerika och Asien för nyetableringar.

Förslag till vinstdisposition i moderbolaget

Enligt Cinis Fertilizers utdelningspolicy har styrelsen för avsikt att låta bolaget balansera eventuella vinstmedel för att investera i verksamheten och förutser därmed inte att några utdelningar kommer att utbetalas i närtid. Cinis Fertilizers styrelse föreslår årsstämman att inte lämna utdelning till aktieägarna för verksamhetsåret 2024.

Vid årsstämman den 22 maj 2025 kommer nedan dispositionsförslag att framläggas:

SEK	2024
Överkursfond	464 713 237
Balanserat resultat	-57 519 177
Årets resultat	-51 092 451
Medel för styrelsen att disponera	356 101 610
Styrelsens förslag till disposition	
Balanseras i ny räkning	356 101 610
Summa	356 101 610

FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2024	2023
Nettoomsättning	5	40,6	0,0
Övriga intäkter		1,6	1,4
Förändring lager färdiga varor		6,1	–
Råvaror och förnödenheter		-73,4	–
Övriga externa kostnader	7, 8	-50,8	-20,2
Personalkostnader	6	-39,3	-14,5
Avskrivningar		-14,8	0,0
Övriga rörelsekostnader		-0,8	-2,7
Rörelseresultat		-130,9	-36,1
Finansiella intäkter		0,7	3,8
Finansiella kostnader		-36,6	-0,3
Resultat efter finansiella poster		-166,8	-32,6
Skatt	9	–	–
Årets resultat		-166,8	-32,6
Årets resultat hänförligt till:			
moderbolagets aktieägare		-166,8	-32,6

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	2024	2023
Årets resultat		-166,8	-32,6
Årets övriga totalresultat		–	–
Årets totalresultat		-166,8	-32,6
Årets totalresultat hänförligt till:			
moderbolagets aktieägare		-166,8	-32,6
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK		-2,30	-0,45
Antal aktier		72 526 498	72 526 498
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning*		72 526 498	72 526 498

* Koncernen innehar teckningsoptioner, men då resultatet är negativt kan det ej uppstå någon utspädningseffekt från dess program

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

MSEK	Not	31 december 2024	31 december 2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	10, 11	3,5	634,4
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		6,2	–
Nyttjanderättstillgångar		293,2	–
Byggnader och mark		458,8	–
Maskiner och andra tekniska tillgångar		53,3	0,0
Inventarier, verktyg och installationer		815,0	634,4
Summa materiella anläggningstillgångar		815,0	634,4
Summa anläggningstillgångar		815,0	634,4
Omsättningstillgångar	14		
Varulager	12	23,4	–
Aktuella skattefordringar		0,3	–
Övriga kortfristiga fordringar	13	5,0	22,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	0,9	0,8
Likvida medel	14, 21	32,7	128,8
Summa omsättningstillgångar		62,2	152,3
Summa tillgångar		877,2	786,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	19		
Aktiekapital		0,7	0,7
Övrigt tillskjutet kapital		464,7	463,6
Balanserat resultat		-59,6	-27,0
Årets resultat		-166,8	-32,6
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		239,1	404,7
Summa eget kapital		239,1	404,7
Skulder	14		
Långfristig skulder			
Räntebärande skulder	15	529,6	296,4
Leasingskulder	16	3,6	–
Summa långfristiga skulder		533,2	296,4
Kortfristiga skulder	14		
Leverantörsskulder		89,3	73,8
Leasingskulder	16	2,6	–
Övriga kortfristiga skulder		3,1	1,7
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	20	9,9	10,0
Summa kortfristiga skulder		104,9	85,5
Summa skulder		638,2	381,9
Summa eget kapital och skulder		877,2	786,7

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2023		0,7	462,8	-3,4	-23,6	436,5
Årets resultat		—	—	—	-32,6	-32,6
Årets övriga totalresultat		—	—	—	—	—
Årets totalresultat		—	—	—	-32,6	-32,6
Balansering av föregående års resultat				-23,6	23,6	
Optionspremier			0,8			
Summa transaktioner med ägare		—	0,8	-23,6	23,6	—
Utgående balans per 31 december 2023		0,7	463,6	-27,0	-32,6	404,7
Ingående balans per 1 januari 2024		0,7	463,6	-27,0	-32,6	404,7
Årets resultat		—	—	—	-166,8	-166,8
Årets övriga totalresultat		—	—	—	—	—
Årets totalresultat		—	—	—	-166,8	-166,8
Balansering av föregående års resultat				-32,6	32,6	
Emissionskostnader			—			
Optionspremier			1,2			1,2
Summa transaktioner med ägare		—	1,2	-32,6	32,6	1,2
Utgående balans per 31 december 2024		0,7	464,8	-59,6	-166,8	239,1

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

MSEK	Not	2024	2023
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-130,9	-36,1
Poster som inte påverkar kassaflödet		14,8	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		-116,1	-36,1
Rörelsefordringar (+ minskning)		-6,0	-13,7
Rörelseskulder (+ ökning)		11,4	60,5
<i>Kassaflöde från rörelsekapitalet</i>		<i>5,4</i>	<i>46,8</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-110,7	10,7
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella tillgångar		-186,9	-585,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-186,9	-585,1
Finansieringsverksamheten			
Optionspremier		1,1	0,8
Lån efter transaktionskostnader	15	692,9	296,2
Amortering		-471,3	-
Erhållen ränta		0,7	3,8
Betald ränta		-21,9	-0,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		201,5	300,7
Årets kassaflöde		-96,1	-273,7
Likvida medel vid årets början		128,8	402,5
Likvida medel vid årets slut	21	32,7	128,8

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2024	2023
Nettoomsättning		0,0	0,0
Övriga rörelseintäkter		0,3	0,5
Övriga externa kostnader	7, 8	-17,0	-18,0
Personalkostnader	6	-20,1	-14,5
Avskrivningar		0,0	0,0
Övriga rörelsekostnader		-0,3	-0,8
Rörelseresultat		-37,1	-32,8
Ränteintäkter och liknande resultatposter		9,9	2,3
Räntekostnader och liknande resultatposter		-23,9	0,0
Resultat efter finansiella poster		-51,1	-30,5
Skatt	9	-	-
Årets resultat		-51,1	-30,5

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	2024	2023
Årets resultat		-51,1	-30,5
Årets övriga totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-51,1	-30,5

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	31 december 2024	31 december 2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	10		
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		3,5	1,6
Inventarier, verktyg och installationer		0,1	0,0
Summa materiella anläggningstillgångar		3,6	1,6
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernbolag	18	380,1	380,1
Fordringar på koncernbolag		442,4	—
Summa finansiella anläggningstillgångar		822,5	380,1
Summa anläggningstillgångar		826,1	381,7
Kortfristiga fordringar	14		
Fordringar på koncernbolag		44,6	5,4
Övriga kortfristiga fordringar	13	0,9	0,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	0,7	0,7
Summa kortfristiga fordringar		46,2	6,5
Likvida medel	14		
Kassa och bank	21	27,9	26,5
Summa likvida medel		27,9	26,5
Summa omsättningstillgångar		74,0	33,0
Summa tillgångar		900,2	414,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	19	0,7	0,7
Summa bundet eget kapital		0,7	0,7
Fritt eget kapital			
Överkursfond		464,7	463,6
Balanserat resultat		-57,5	-27,0
Årets resultat		-51,1	-30,5
Summa fritt eget kapital		356,1	406,1
Summa eget kapital		356,8	406,8
Skulder	14		
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder		529,6	—
Summa långfristiga skulder		529,6	—
Kortfristiga skulder	14		
Leverantörsskulder		3,9	3,9
Övriga kortfristiga skulder		1,9	1,8
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	20	7,9	2,3
Summa kortfristiga skulder		13,7	8,0
Summa skulder		543,3	8,0
Summa eget kapital och skulder		900,2	414,8

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Not	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2023		0,7	462,8	-3,4	-23,6	436,5
Årets resultat		–	–	–	-30,5	-30,5
Årets övriga totalresultat		–	–	–	–	–
Årets totalresultat		0,0	0,0	0,0	-30,5	-30,5
Balansering av föregående års resultat				-23,6	23,6	0,0
Fondemission						
Nyemission			0,0			
Emissionskostnader						
Optionspremier			0,8			
Summa transaktioner med ägare		0,0	0,8	0,0	0,0	0,8
Utgående balans per 31 december 2023		0,7	463,6	-27,0	-30,5	406,8
Ingående balans per 1 januari 2024		0,7	463,6	-27,0	-30,5	406,8
Årets resultat		–	–	–	-51,1	-51,1
Årets övriga totalresultat		–	–	–		
Årets totalresultat					-51,1	-51,1
Balansering av föregående års resultat				-30,5	30,5	
Optionspremier			1,2			1,2
Summa transaktioner med ägare		0,0	1,2	–	–	1,2
Utgående balans per 31 december 2024		0,7	464,8	-57,5	-51,1	356,8

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

MSEK	Not	2024	2023
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-37,1	-32,8
Poster som inte påverkar kassaflödet		0,0	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		-37,1	-32,8
Rörelsefordringar (+ minskning)		-30,0	3,2
Rörelseskulder (+ ökning)		0,4	-17,1
<i>Kassaflöde från rörelsekapitalet</i>		<i>-29,6</i>	<i>-14,0</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-66,7	-46,8
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella tillgångar		-2,0	47,7
Utlåning dotterbolag		-442,4	-
Förvärv av rörelse och andelar		-0,0	-380,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-444,4	-332,3
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	0,0
Optionspremier		1,1	0,8
Lån efter transaktionskostnader		644,8	-
Amortering		-120,8	-
Erhållen ränta		0,3	2,3
Betald ränta		-12,9	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		512,5	3,1
Årets kassaflöde		1,4	-375,9
Likvida medel vid årets början		26,5	402,4
Likvida medel vid årets slut	21	27,9	26,5

NOTER

Not 1 Allmän information

Cinis Fertilizer är ett svenskt greentech-bolag som producerar ett miljövänligt mineralgödsel, kaliumsulfat, bland annat genom att återvinna industriavfall från bland annat tillverkning av elbilsbatterier samt massa- och pappersindustrin. Moderbolaget Cinis Fertilizer AB med organisationsnummer 559154-0322 är ett svenskt aktiebolag med säte i Örnsköldsvik. Moderbolagets innehav av andelar i koncernbolag per den 31 december 2024 består av de helägda dotterbolagen Cinis Sweden AB (559322-4156), Asset-KH (559379-9132) och Cinis Fertilizer LLC (EIN: 36-5087250). Koncernen bildades den 23 december 2021.

Bolagets aktier är sedan den 21 oktober 2022 registrerade på Nasdaq First North Growth Market.

Publicering av denna årsredovisning godkändes av styrelsen den 30 april 2025. Koncernredovisningen kan ändras av bolagets ägare efter det att styrelsen godkänt den.

Not 2 Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU, den svenska årsredovisningslagen (ÅRL) samt Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner". Moderbolagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med ÅRL och RFR 2, "Redovisning för juridiska personer".

Förutsättningar vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

Cinis Fertilizers koncernredovisning baseras på historiska anskaffningsvärden. Kvittnings av fordringar och skulder och av intäkter och kostnader görs endast om detta krävs eller uttryckligen tillåts enligt IFRS.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att bolagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och därmed de redovisade beloppen. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet.

För mer information se not 3.

Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

I april 2024 publicerade IASB en ny redovisningsstandard som ska ersätta IAS 1 utformning av finansiella rapporter den 1 januari 2027, med retroaktiv verkan. Standarden är ännu ej godkänd av EU varför tidigare tillämpning ej är tillåten. Tillämpningen av IFRS 18 kommer att kräva nya bedömningar och kan komma att kräva förändringar av såväl presentation av resultaträkningarna som utformning av upplysningar.

Andra nyheter inom IFRS, vilka ännu ej trätt i kraft, bedöms ej ha någon väsentlig inverkan på framtida finansiella rapporter.

Kommande standarder vilka förväntas få effekt på kommande finansiella rapporter
Inga IFRS standarder eller IFRIC-tolkningar som ännu inte trätt i kraft förväntas få någon väsentlig påverkan på koncernen. Det är bolagsledningens bedömning att dessa, när de tillämpas första gången, inte kommer att få någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med koncernens redovisningsprinciper och omfattar redovisningen för moderbolaget, Cinis Fertilizer AB, och samtliga koncernbolag. Koncernbolagen konsolideras från den tidpunkt då koncernen får kontroll eller ett bestämmande inflytande över bolaget. Koncernen kontrollerar ett bolag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i bolaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i bolaget. Avyttrade bolag inkluderas i koncernredovisningen fram till den tidpunkt då koncernen förlorar kontrollen eller ett bestämmande inflytande över dem.

Dotterbolag

Dotterbolag är bolag som står under ett bestämmande inflytande från Cinis Fertilizer. Förvärvsmetoden används för upprättande av koncernredovisningen. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser.

Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Anskaffningsvärdet för andelarna respektive rörelsen utgörs av summan av de verkliga värdena per förvärvsdagen för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och för emitterade eget kapital instrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. Eventuella tilläggsköpeskillningar värderas till verkligt värde. Om anskaffningsvärdet överstiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar utgör skillnaden goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar redovisas skillnaden direkt i rörelseresultatet. Förvärvsrelaterade kostnader i samband med förvärv redovisas direkt i rörelseresultatet. Vid omvärdering av verkligt värde av villkorad köpeskillning redovisas denna i rörelseresultatet.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt vinster och förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernbolag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Ersättningar till anställda

Löner, förmåner och andra ersättningar till anställda redovisas som kostnad i rörelseresultatet i takt med att de anställda har utfört tjänster i utbyte mot ersättningen.

Pensionsförpliktelser

Bolagets pensionsåtaganden omfattas enbart av avgiftsbestämda planer, enligt vilka bolaget betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Bolaget har inte förpliktelser att betala fler avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare period.

Teckningsoptioner

Teckningsoptionsprogram utges till bedömda marknadsmässiga värden och är därigenom inte av sådan karaktär att de medför något krav om upplysning av teoretisk kostnad för bolaget enligt IFRS 2 redovisning. Optionsprogrammets påverkan på redovisningen sker enbart för kontant inbetalning för optionsrätten, samt vid konvertering till aktiekapital.

Intäkter

Koncernen tillverkar och säljer mineralgödsel. Försäljning sker genom överenskommelser med kund där varje leverans ses som ett enskilt prestationsåtagande.

Försäljningen redovisas som intäkt när kontrollen av varorna överförs till kunden, vilket normalt inträffar enligt gällande fraktvillkor, dvs. intäkten uppfylles och redovisas därmed vid viss tidsförskjutning. Intäkten från försäljningen redovisas baserat på priset i avtalet. Volym- och kassarabatter kan förekomma och redovisas i sådant fall som en minskning av nettoomsättningen.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultatet utom då underliggande transaktion redovisas direkt i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras om det inte längre bedöms som sannolikt att de kan utnyttjas.

Finansiella tillgångar

Koncernens finansiella tillgångar utgörs av likvida medel. Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, dvs. det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella tillgångar redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar i denna kategori har affärsmodell att erhålla avtalsenliga kassaflöden samt tillgångarnas avtalsenliga kassaflöden består enbart av betalningar av kapitalbelopp och ränta. Tillgångar i denna kategori utgörs av likvida medel.

Nedskrivningar av finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
I den mån som kundfordringar redovisas tas de upp till nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. I dagsläget och under en uppstartsperiod sker betalning vid leverans.

Koncernen definierar generellt kreditförsämrade tillgångar som tillgångar med förfallna betalningar på mer än 90 dagar eller tillgångar, där det finns andra observerbara uppgifter som tyder på att det finns en mätbar minskning av uppskattade framtida kassaflöden.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Avskrivningen sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. De beräknade nyttjandeperioderna är:

- Byggnader och markanläggningar: 10–100 år
- Maskiner och andra tekniska anläggningar: 10–30 år
- Inventarier, verktyg och installationer: 5–10 år

När det vid bokslutstidpunkten finns en indikation på att en materiell anläggningstillgång minskat i värde provas denna för eventuell nedskrivning.

Nedskrivningar

Skulle en indikation om en värdenedgång beträffande en tillgång föreligga fastställs dess återvinningsvärde. Överstiger tillgångens bokförda värde återvinningsvärdet skrivs tillgången ner till detta värde. Återvinningsvärdet definieras som det högsta av marknadsvärdet och nyttjandevärdet.

Nyttjandevärdet definieras som nuvärdet av de uppskattade framtida betalningar som tillgången genererar. Nedskrivningar redovisas över resultaträkningen.

Leasing

Koncernens leasingkontrakt (nyttjanderättsavtal) fördelar avser maskiner och andra tekniska anläggningar. Ett kontrakt avseende nyttjanderätt tas upp som en tillgång och en motsvarande skuld från det datum den leasade tillgången är tillgänglig för koncernen.

En leasingbetalning delas upp mellan amortering av skuld och räntekostnad. Räntekostnaden för respektive period beräknas enligt annuitetsmetoden.

Tillgångar med nyttjanderätt skrivs av planenligt över leasingkontraktets längd, eller om äganderätten överförs i slutet av leasingperioden, över den kortare av tillgångens ekonomiska livslängd och leasingkontraktets längd.

Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffningsvärde, vilket består av leasing-skuldens initiala värde med tillägg för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet plus eventuella initiala direkta utgifter. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt från inledningsdatumet till det tidigare av slutet av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperiodens slut, vilket i normalfallet för koncernen är leasingperiodens slut.

Leasingskulden – som delas upp i långfristig och kortfristig del – värderas initialt till nuvärdet av återstående leasingavgifter under den bedömda leasingperioden. Framtida betalningar är diskonterade till nuvärde med kontraktets implicita ränta, eller då denna inte enkelt kan fastställas, koncernens marginella låneränta för en motsvarande tillgång med motsvarande säkerhet. För nu gällande nyttjanderättstillgångar har framtida kassaflöden diskonterats med 8,5 procent samt 9,7 procent.

Betalningar hänförliga till korttidskontrakt eller för kontrakt av mindre värde kostnadsförs löpande i resultaträkningen. Korttidskontrakt avser kontrakt med en leasingperiod om högst tolv månader. Mindre värde är av koncernledningen bedömt som de fall där värdet för en leasad tillgång, när den är ny, understiger 50 000 SEK.

Leasingperioden fastställs till icke uppsägningsbara perioder tillsammans med förlängningsperioder om det bedöms som rimligt säkert att dessa kommer att nyttjas.

Varulager

Anskaffningsvärdet för råvaror och förnödenheter baseras på inköpspris och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. Anskaffningsvärdet för färdiga varor består av råmaterial, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet).

Nettoförsäljningsvärdet motsvarar det uppskattade försäljningspriset vid normala förhållanden, med avdrag för kostnader som krävs för att genomföra försäljningen.

Finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de finansiella skulderna enligt effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristig skuld om inte koncernen har en ovillkorad rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone tolv månader efter balansdagen. All upplåning (skuld till kreditinstitut) samt leverantörsskulder ingår i denna kategori.

Effektivräntemetoden avser den metod som används för att beräkna det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell skuld. Effektivräntan är den ränta som exakt diskonterar de uppskatta framtida in och utbetalningar under den förväntade löptiden till det redovisade värdet. Transaktionskostnaderna har i enlighet med denna metod fördelats över låneavtalets löptid.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen bland kort- och långfristiga skulder när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Eventualförpliktelser

Upplysning lämnas om eventualförpliktelse när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas alternativt att det inte kan göras en tillräckligt tillförlitlig beloppsberäkning.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen visar in- och utbetalningar. Indirekt metod har använts för den löpande verksamheten. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga likvida placeringar med en ursprunglig löptid understigande tre månader.

Likvida medel

I likvida medel i rapporten över kassaflöden ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar. Övriga kortfristiga placeringar klassificeras som likvida medel när de har förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten, lätt kan omvandlas till kassamedel till ett känt belopp och är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Koncernen har för det redovisade räkenskapsåret inga kortfristiga placeringar.

I likvida medel ingår även spärrade medel till den del de förfaller inom tolv månader från räkenskapsårets slut.

Eget kapital

Eget kapital i bolaget består av följande poster:

- Aktiekapital som representeras av värdet av stamaktier
- Överkursfond som innefattar premie som erhållits vid nyemission av aktiekapital. Eventuella transaktionskostnader som sammanhänger med nyemission av aktier dras från överkursen, med hänsyn tagen till eventuella inkomstskatteeffekter
- Balanserad vinst eller förlust, d.v.s. alla balanserade vinster/förluster för innevarande och tidigare perioder.

Resultat per aktie

Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning ska det genomsnittligt antal aktier, som används vid beräkning av resultat per aktie före utspädning, ökas med det vägda genomsnittliga antal aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier som ger upphov till utspädningseffekt, antas ha konverterats till aktier.

Optioner och teckningsoptioner ger endast upphov till utspädningseffekt när genomsnittskursen för aktier under perioden överstiger lösenkursen för optionerna eller teckningsoptionerna. Potentiella aktier ger vidare upphov till utspädning endast i det fall en konvertering av dem till aktier medför en lägre vinst eller en högre förlust per aktie. Då bolaget redovisar förlust för presenterade räkenskapsår uppstår således inte någon utspädningseffekt.

Moderbolag

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget tillämpar RFR 2 vilket innebär att IFRS följs med vissa tillägg och undantag. Undantagen anges nedan.

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Det innebär skillnader, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

Andelar i dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de uppkommer. Prövning av värdet på dotterbolag sker när det finns indikation på nedskrivningsbehov.

Not 3 Bedömningar och uppskattningar

Vid upprättande av finansiella rapporter krävs att en del viktiga uppskattningar görs för redovisningsändamål, samt att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av bolagets redovisningsprinciper. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Bolaget gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. Antaganden avseende anläggningstillgångarnas nyttjandeperiod, restvärde och eventuellt nedskrivningsbehov är föremål för årliga bedömningar. För mer information, se not 10.

Not 4 Finansiell riskhantering

De faktorer som har haft påverkan på bolagets resultat är knutna till valutarisk, ränterisk, kreditrisk samt likviditetsrisk. Cinis Fertilizer eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på bolagets finansiella resultat.

Valutarisk: Cinis Fertilizer utsätts för valutarisk främst i euro, detta genom inköp av råvaror samt försäljning av slutprodukt. Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde har redovisats i resultaträkningen. En försvagning av SEK gentemot EUR om 0,5 SEK innebär ca 1 MSEK i minskad nettosättning vid en normalstor fartygsleverans av slutprodukt.

Ränterisk: Cinis Fertilizer har emitterat seniora säkerställda gröna obligationer till ett belopp om 550 miljoner kronor, se även noterna 15 och 23. Obligationerna förfaller den 26 november 2027 och löper med en rörlig ränta om STIBOR 3 månader plus 8,0 procent per år, att betalas kvartalsvis i efterskott. En ränteökning på 0,25 punkter (STIBOR) innebär en ökad räntekostnad per år om ca 1,4 MSEK.

Kreditrisk: Cinis Fertilizer har inte haft någon kreditrisk under 2024. Bolaget erhåller betalning vid leverans, dvs i förskott innan fartyg anländer sin destination. Dessa betalningsvillkor kommer gälla under hela uppstartsfasen 2025, därefter gäller sedvanliga betalningsvillkor.

Likviditet- och finansieringsrisk: Cinis Fertilizer har sedan verksamheten startade redovisat ett negativt resultat och har inte uppnått positivt kassaflöde under 2024. Styrelsen i Cinis Fertilizer AB har beslutat att genomföra en kapitalanskaffning om totalt högst 147 miljoner kronor, efter transaktionskostnader, varav 75,9 miljoner kronor är garanterade i syfte att stärka bolagets likviditet och tillgodose rörelsekapitalfinansieringen under den fortsatta upprampningen av produktionsanläggningen i Örnköldsvik, se även not 27.

Genom denna emission säkerställer bolaget likviditeten de kommande tolv månaderna. Bolaget bedömer att kunna uppnå positivt operativt kassaflöde under 2025. För löptidsanalys över finansiella skulder, se not 15.

Kapitalförvaltning

Bolagets mål avseende kapitalstrukturen är att trygga bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet och låta bolaget balansera eventuella vinstmedel för att investera i verksamheten och förutsätter därmed inte att några utdelningar kommer att utbetalas i närtid. I framtiden, när Cinis Fertilizers resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning emellertid bli aktuell.

Not 5 Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning har under 2024 bestått till 100 procent av försäljning av en produkt, kaliumsulfat, till en kund, Van Iperen International, i Nederländerna. Försäljningen är till likartade avtal och förutsättningar.

Not 6 Ersättning till anställda m.m.

Ersättning till styrelse, VD, ledande befattningshavare samt övriga anställda.

Namn	Befattning	Styrelse-arvode, SEK	Revisions-Utskott, SEK	Rörlig ersättning, SEK	Pensions-kostnader, SEK	Övrig ersättning, SEK	Summa, SEK
Styrelseledamöter							
Roger Johansson	Ordförande	200 000	–	–	–	–	200 000
Viktoria Bergman	Ledamot	80 000	20 000	–	–	–	100 000
Sten Hedbäck	Ledamot	80 000	–	–	–	–	80 000
Åsa Källenius	Ledamot	80 000	20 000	–	–	–	100 000
Morgan Sadarangani	Ledamot	80 000	20 000	–	–	–	100 000
Anna-Maria Tuominen-Reini	Ledamot	80 000	–	–	–	–	80 000
Ledande befattningshavare		Grundlön, SEK					
Jakob Liedberg	VD	1 380 647	–	–	276 204	–	1 656 851
Övriga ledande befattningshavare (4 st)		4 883 977	–	–	1 093 441	–	5 977 418

Principer för ersättning

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagstämmans beslut.

Riktlinjerna för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen innebär i huvudsak att bolaget ska erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässiga ersättningar. Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare består av en fast ersättning per månad samt i relevanta fall ersättning för ej uttagen tjänstebil enligt bolagets tjänstebilspolicy. Ingen rörlig ersättning är avtalad. Uppsägningstiden från Cinis Fertilizer AB:s sida ska vara högst sex månader till för verkställande direktören och högst sex månader för övriga ledande befattningshavare. Några andra ersättningar exempelvis i form av avgångsvederlag, utgår inte.

KOSTNADER FÖR ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2024	2023	2024	2023
Löner och andra ersättningar	26,3	9,2	13,0	9,2
Sociala avgifter	8,2	2,9	4,0	2,9
Pensionskostnader	3,4	1,8	2,4	1,8
Totalt	37,9	13,9	19,4	13,9

LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2024	2023	2024	2023
Styrelse	0,6	0,6	0,6	0,6
Verkställande direktör	1,4	1,3	1,4	1,3
Övriga ledande befattningshavare	4,9	2,1	4,9	2,1
Övrig personal	19,5	5,2	6,2	5,2
Totalt	26,3	9,2	13,0	9,2

SOCIALA AVGIFTER MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2024	2023	2024	2023
Styrelse	0,1	0,2	0,1	0,2
Verkställande direktör	0,4	0,4	0,4	0,4
Övriga ledande befattningshavare	1,5	0,7	1,5	0,7
Övrig personal	6,2	1,6	2,0	1,6
Totalt	8,2	2,9	4,0	2,9

PENSIONS-KOSTNADER MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2024	2023	2024	2023
Styrelse	–	–	–	–
Verkställande direktör	0,3	0,2	0,3	0,2
Övriga ledande befattningshavare	1,1	0,8	1,1	0,8
Övrig personal	2,0	0,8	1,0	0,8
Totalt	3,4	1,8	2,4	1,8

Löner och ersättning till verkställande direktör och styrelse

För VD och styrelse har det under 2024 kostnadsförts ersättningar om totalt 2,0 MSEK (1,9) varav styrelsearvode om 0,6 MSEK (0,6). Ersättningen har främst avsett grundlön eller styrelsearvode. Styrelsearvode enligt följande: ordförande 200 000 SEK per år, styrelseledamöter som ingår i revisionsutskottet 100 000 SEK samt övriga styrelseledamöter 80 000 SEK per ledamot och år.

ANTALET ANSTÄLLDA	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2024	2023	2024	2023
31 december				
Män	27	7	8	7
Kvinnor	8	3	4	3
Totalt	35	10	12	10

STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2024	2023	2024	2023
Kvinnor				
Styrelseledamöter	3	3	3	3
Ledande befattningshavare	1	1	1	1
Män				
Styrelseledamöter	3	3	3	3
Ledande befattningshavare	4	4	4	2
Totalt	11	11	11	9

Not 7 Övriga externa kostnader

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2024	2023	2024	2023
El	12,0	0,4	0,1	0,1
Konsulttjänster	6,2	5,7	3,8	5,3
Frakter	5,4	0,9	0,5	0,5
Advokatarvode	5,4	5,3	5,4	5,3
Förbrukningsmaterial	2,9	0,3	0,2	0,2
Reparation och underhåll	2,8	0,2	0,0	0,2
Resekostnader	2,1	1,4	2,0	1,4
Försäkringar	1,6	1,6	0,7	1,6
Lokalhyra	2,7	0,9	0,9	0,8
Övrigt	9,7	3,5	3,4	2,8
Totalt	50,8	20,2	17,0	18,0

Not 8 Ersättning till revisorer

Med revisionsuppdrag avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och koncernredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

FORVIS MAZARS AB	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2024	2023	2024	2023
MSEK				
Revisionsuppdrag	0,5	0,2	0,4	0,2
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	–	–	–	–
Totalt	0,5	0,2	0,4	0,2

Not 9 Skatt på årets resultat

AVSTÄMNING AV ÅRETS SKATT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2024	2023	2024	2023
MSEK				
Redovisat resultat före skatt	-166,8	-32,6	-51,1	-30,5
Skatt enligt gällande skattesats	34,3	6,7	10,5	6,3
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	-10,3	0,0	-1,9	0,0
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	–	–	–	–
Effekt av kostnader bokförda mot eget kapital	–	0,0	0,0	0,0
Effekt av underskott för vilka uppskjuten skattefordran inte har redovisats	24,0	-6,7	-8,6	-6,3
Totalt	0,0	0,0	0,0	0,0
Justeringar som redovisats innevarande år avseende tidigare års aktuella skatt	–	–	–	–
Årets redovisade skattekostnad	0,0	0,0	0,0	0,0

Effekten av ej avdragsgilla kostnader avser ränteavdragsbegränsningar.

Ingen skatt är redovisad direkt i eget kapital eller i övrigt totalresultat. Samlat underskott för koncernen per 31 december 2024 = 213,6 MSEK. Bolagets underskott löper utan förfallotid.

Koncernen har varken någon uppskjuten skattefordran, netto eller någon uppskjuten skatteskuld, netto att redovisa men det finns uppskjutna skattefordringar, vilka nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder.

Not 10 Materiella anläggningstillgångar

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR										
KONCERNEN	Byggnader och mark		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer		Pågående nyanläggningar		Totalt	
MSEK	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Anskaffningsvärde										
Ingående anskaffningsvärde	–	–	–	–	0,0	–	634,4	–	634,4	0,0
Årets anskaffningar	–	–	–	–	–	–	186,9	634,4	186,9	634,4
Omklassificeringar	294,6	–	469,1	–	54,1	–	-817,8	–	0,0	0,0
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–	–	–	–	0,0	0,0
Årets avskrivningar	-1,4	–	-10,3	–	-0,8	–	–	–	-12,5	0,0
Utgående redovisat värde	293,2	–	458,8	–	53,3	–	3,5	634,4	808,8	634,4
Per 31 december 2024										
Anskaffningsvärde	294,6	–	469,1	–	54,1	–	3,5	634,4	821,3	634,4
Ackumulerade avskrivningar/nedskrivningar	-1,4	–	-10,3	–	-0,8	–	–	–	-12,5	0,0
Redovisat värde	293,2	–	458,8	–	53,3	–	3,5	634,4	808,8	634,4
MODERBOLAGET										
MSEK	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Anskaffningsvärde										
Ingående anskaffningsvärde	–	–	–	–	–	–	1,6	–	1,6	0,0
Årets anskaffningar	–	–	–	–	0,1	–	1,9	1,6	2,0	1,6
Omklassificeringar	–	–	–	–	–	–	–	–	0,0	0,0
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–	–	–	–	0,0	0,0
Årets avskrivningar	–	–	–	–	–	–	–	–	0,0	0,0
Utgående redovisat värde	0,0	–	0,0	–	0,1	–	3,5	1,6	3,6	1,6
Per 31 december 2024										
Anskaffningsvärde	–	–	–	–	0,1	–	3,5	1,6	3,6	1,6
Ackumulerade avskrivningar/nedskrivningar	–	–	–	–	–	–	–	–	0,0	0,0
Redovisat värde	0,0	–	0,0	–	0,1	–	3,5	1,6	3,6	1,6

Bolagets anläggningstillgångar finns i Sverige.

Resultatet av genomförda nedskrivningsprövningar har inte medfört att bolagsledningen identifierat något nedskrivningsbehov. Bolagsledningen gör bedömningen att inga rimliga förändringar i något av de viktigaste antagandena vid beräkningen av nyttjandevärdena skulle medföra att det redovisade värdet skulle överstiga återvinningsvärdet.

Av årets investeringar utgick 19,4 MSEK i kapitaliserad ränta. Räntesats som använts för kapitaliserad ränta är 8 procent.

Not 11 Nyttjanderättstillgångar

NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR	KONCERNEN	
	2024	2023
MSEK		
Årets anskaffningar	8,5	-
Årets avskrivningar	-2,3	-
Utgående redovisat värde	6,2	-
Per 31 december 2024		
Anskaffningsvärde	8,5	-
Ackumulerade avskrivningar/nedskrivningar	-2,3	-
Redovisat värde	6,2	-

Räntekostnaden för leasingskulden 2024 uppgick till 0,6 MSEK (0,0). Det totala kassaflödet från leasingavtal 2024 uppgick till -2,9 MSEK (0,0). Totala kostnader för korttidsleasing utanför IFRS 16 uppgick till -2,2 MSEK (-0,9).

Not 12 Varulager

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2024	2023	2024	2023
Råvaror	17,3	-	-	-
Färdiga varor	6,1	-	-	-
Totalt	23,4	-	-	-

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Råvarulager består av kaliumklorid (MOP) och natriumsulfat och färdigvarulagret består av kaliumsulfat (SOP) samt natriumklorid.

Not 13 Kortfristiga fordringar

KORTFRISTIGA FORDRINGAR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2024	2023	2024	2023
MSEK				
Momsfordran	4,9	22,6	0,5	0,4
Övriga kortfristiga fordringar	0,1	0,1	0,4	0,0
Totalt	5,0	22,7	0,9	0,4

Not 14 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

TILLGÅNGAR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2024	2023	2024	2023
MSEK				
Fordringar på koncernbolag	-	-	487,0	5,4
Övriga fordringar	0,1	22,7	-	0,4
Likvida medel	32,7	128,8	27,9	26,5
Summa tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	32,8	151,5	515,0	32,3
SKULDER				
Räntebärande skulder	529,6	296,4	529,6	0,0
Leasingskulder	6,2	0,0	0,0	0,0
Leverantörsskulder	89,3	73,8	3,9	3,9
Övriga skulder	0,4	1,7	0,0	1,7
Upplupna kostnader	7,3	10,0	6,1	2,3
Summa skulder till upplupet anskaffningsvärde	632,8	382,0	539,6	8,0

Med hänsyn till att räntebärande skulder löper med rörlig ränta, samt att övriga finansiella tillgångar och skulder förfaller inom ett år bedöms de redovisade värden överensstämma med verkliga värden.

Not 15 Finansiella skulder

RÄNTEBÄRANDE SKULDER	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2024	2023	2024	2023
MSEK				
Långfristiga företagsobligationer	529,6	-	529,6	-
Långfristiga skulder till kreditinstitut	-	296,4	-	-
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Summa skulder till räntebärande skulder	529,6	296,4	529,6	-

AVTALSENLIGA LÖPTIDER FÖR FINANSIELLA EJ DISKONTERADE SKULDER, 2024
NOMINELLT BELOPP, MSEK

Finansiella skulder	<3 mån	3–12 mån	1–2 år	3–5 år	>5 år	Nominellt belopp
Räntebärande skulder	-	-	-	550,0	-	550,0
Leasingskulder	0,7	1,9	2,9	0,9	-	6,4
Leverantörsskulder	89,3	-	-	-	-	89,3
Övriga skulder	0,4	-	-	-	-	0,4
Upplupna skulder	7,3	-	-	-	-	7,3
Totalt	97,7	1,9	2,9	550,9	-	653,4

I november 2024 emitterade Cinis Fertilizer gröna obligationer om 550 MSEK och löste då samtliga tidigare utestående lån. I samband med detta släpptes även spärrade medel. Obligationerna har en löptid om tre år och löper med en rörlig ränta om STIBOR 3 månader plus 8,0 procent per år, att betalas kvartalsvis i efterskott. Obligationslånet löper även med krav om att uppfylla två kovenanter kopplade till likvida medel och belåningsgrad (nettoskuld gentemot EBITDA). Minimum likviditet ska vid varje tillfälle vara minst 30 MSEK, mäts vid utgången av varje kvartal. Bolaget uppfyllde konventanter per den 31 december 2024. Belåningsgraden gäller från och med 3 december 2025 och ska då vara 4.00 gånger.

Cinis Fertilizers gröna obligationslån är sedan den 17 januari 2025 noterat på Nasdaq Stockholms Sustainable Bond List. I samband med obligationsemissionen tecknades en revolverande kreditfacilitet om 82,5 MSEK som kan nyttjas till garantier eller likvida medel. Se även not 27.

Not 16 Leasingskulder

KONCERNEN		
MSEK	2024	2023
Inom 12 månader	2,6	–
Summa kortfristig leasingskuld	2,6	–
Mellan 1 och 2 år	2,6	–
Mellan 2 och 5 år	1,0	–
Summa långfristig leasingskuld	3,6	–

Not 17 Förutbetalda kostnader

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
MSEK	2024	2023	2024	2023
Hyra	0,3	0,1	0,2	0,0
Försäkring	0,2	0,4	0,2	0,4
Advokatarvode	–	–	–	–
Övrigt	0,4	0,3	0,3	0,3
Totalt	0,9	0,8	0,7	0,7

Not 18 Andelar i koncernbolag

MODERBOLAGET		
MSEK	2024	2023
Ingående anskaffningsvärden	380,1	0,1
Förvärv	–	–
Lämnade aktieägartillskott	–	380,0
Utgående anskaffningsvärden	380,1	380,1
Ingående nedskrivningar	0,0	0,0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0,0	0,0

Moderbolaget innehar andelar i följande dotterbolag:

Företag, organisationsnummer	Säte	Kapitalandel, %	Redovisat värde, MSEK
Cinis Sweden AB, 559322-4156	Örnsköldsvik	100	380,0
Asset-KH AB, 559379-9132	Örnsköldsvik	100	0,1
Cinis Fertilizer LLC, 36-5087250	Delaware	100	0,0

Under året har 442 MSEK lånats ut från moderbolaget till dotterbolag Cinis Sweden AB med en löptid som överensstämmer med den gröna obligation som emitterades i november 2024, se not 14 (Klassificering av finansiella tillgångar och skulder).

Not 19 Eget kapital

AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL			
	Antal aktier	Aktiekapital (TSEK)	Övrigt tillskjutet kapital (TSEK)
Per den 31 december 2022	72 526 468	725	426 876
Fondemission	–	–	–
Erhållna optionspremier	–	–	825
Aktiesplit	–	–	–
Nyemission efter emissionsutgifter	–	–	-34
Per den 31 december 2023	72 526 468	725	463 667
Fondemission	–	–	–
Erhållna optionspremier	–	–	1 146
Aktiesplit	–	–	–
Nyemission efter emissionsutgifter	–	–	–
Per den 31 december 2024	72 526 468	725	464 813

Not 20 Upplupna kostnader

UPPLUPNA KOSTNADER	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
MSEK	2024	2023	2024	2023
Upplupen semesterskuld	1,9	1,0	1,4	1,0
Upplupna sociala avgifter	0,6	0,3	0,4	0,3
Upplupen räntekostnad	5,4	0,1	5,4	–
Upplupen advokat- och konsultkostnad	0,5	0,8	0,5	0,8
Övriga upplupna kostnader	1,4	7,8	0,2	0,2
Summa	9,9	10,0	7,9	2,3

Not 21 Kassaflödesanalys

JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDE	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
MSEK	2024	2023	2024	2023
Avskrivningar	14,8	–	–	–
Summa	14,8	–	–	–

FINANSIERINGSVERKSAMHETEN, FÖRÄNDRING I SKULDER

KONCERNEN	Ränte-bärande skulder	Leasing	Utnyttjad check-räkningskredit	Ränte-bärande skulder	Leasing	Utnyttjad check-räkningskredit
MSEK			2024			2023
Ingående värde per 1 januari	300,0	–	–	–	–	–
Kassaflödespåverkande förändringar	224,4	-2,8	–	296,4	–	–
Övriga ej kassaflödespåverkande förändringar	25,6	9,0	–	3,6	–	–
Utgående värde per den 31 december	550,0	6,2	–	300,0	–	–

MODERBOLAGET	Ränte-bärande skulder	Leasing	Utnyttjad check-räkningskredit	Ränte-bärande skulder	Leasing	Utnyttjad check-räkningskredit
MSEK			2024			2023
Ingående värde per 1 januari	–	–	–	–	–	–
Kassaflödespåverkande förändringar	524,0	–	–	–	–	–
Övriga ej kassaflödespåverkande förändringar	26,0	–	–	–	–	–
Utgående värde per den 31 december	550,0	–	–	–	–	–

LIKVIDA MEDEL	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
MSEK	2024	2023	2024	2023
Spärrade medel på bankkonto	–	46,4	–	–
Likvida medel	32,7	82,4	27,9	26,5
Totalt	32,7	128,8	27,9	26,5

Vid årets slut uppgick total tillgänglig likviditet (bankmedel om 32.7 MSEK + outnyttjade krediter om 24,0 MSEK) totalt 56,7 MSEK, varav likvida medel uppgick till 32,7 MSEK (128,8).

Not 22 Teckningsoptioner

Bolagets teckningsoptionsprogram 2021/2024 förföll under 2024 och inga optioner nyttjades för teckning av aktier.

Under 2023 beslutade en extra bolagstämma om emission av 500 000 teckningsoptioner i bolaget. Under tredje kvartalet 2023 överläts 500 000 teckningsoptioner till nyvald styrelsemedlem samt nyanställda i Cinis Fertilizer. Överlåtelseerna skedde till marknadspris enligt värderingsmodellen Black & Scholes. Varje teckningsoption berättigar till en aktie i bolaget till en teckningskurs om 80,00 kr per aktie. Teckningsoptionerna kan nyttjas för teckning av aktier under perioden från och med den 3 oktober 2023 till och med den 31 oktober 2026.

Den 31 oktober 2024 beslutade en extra bolagsstämma om införandet av två nya incitamentsprogram, 2024/2027:1 för ledande befattningshavare och nyckelpersoner samt 2024/2027:2 till styrelseledamöter. Totalt har 75 000 optioner överlåtits till ledande befattningshavare och nyckelpersoner samt 525 000 till styrelseledamöter. Överlåtelseerna har skett till marknadspris enligt värderingsmodellen Black & Scholes. Varje teckningsoption berättigar till en aktie i bolaget till en teckningskurs om 2,10 kr per aktie. Teckningsoptionerna kan nyttjas för teckning av aktier under perioden från och med den 15 november 2027 till och med den 15 december 2027.

Not 23 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2024	2023	2024	2023
Företagsinteckningar	100,0	100,0	–	–
Pantsatta aktier	262,4	377,9	380,0	380,0
Pantsatt fordran på dotterbolag*	–	–	442,4	–
Pantsatta anläggningstillgångar*	–	25,0	–	–
Pantsatta likvida medel och spärrade konton	–	46,4	–	–
Fastighetsinteckningar	100,0	–	–	–
Borgensåtagande gentemot koncernbolag	–	–	58,4	–
Summa	462,4	549,3	880,8	380,0

* Säkerhetsförsäljningsavtal för lösöre gällande utrustning för produktionsplatsen i Köpmanholmen

Efter refinansiering genom de gröna obligationerna om 550 MSEK släpptes pantsättningen på anläggningstillgångar samt pantsättningen på likvider och spärrade konton.

Not 24 Segmentsredovisning

Cinis Fertilizers VD, som högste verkställande beslutsfattare, följer upp och analyserar resultat och finansiell ställning för bolaget som helhet varpå bolaget endast utgörs av ett rapporterande segment.

Not 25 Transaktioner med närstående

Utöver ersättning till ledande befattningshavare har det inte förekommit några inköp av tjänster eller varor från ledande befattningshavare eller andra till koncernen närstående, inte heller har några motsvarande försäljningar gjorts.

Fordringar på dotterbolag enligt not 14.

Upplysningar om ersättning till ledande befattningshavare presenteras i not 6.

Not 26 Resultatdisposition

Vid årsstämman den 22 maj 2025 kommer nedan dispositionsförslag att framläggas:

TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFOGANDE I MODERBOLAGET STÅR FÖLJANDE VINSTMEDEL	
SEK	2024
Överkursfond	464 713 237
Balanserat resultat	-57 519 177
Årets resultat	-51 092 451
Summa	356 101 610
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att	
i ny räkning balanseras	356 101 610
	356 101 610

Not 27 Händelser efter periodens utgång

- Cinis Fertilizer publicerade listningsprospekt för gröna obligationer och ansökte om notering på Nasdaqs hållbarhetslista
- På grund av produktionsstörningar samt tillfällig trängsel i hamnen informerade bolaget om en lägre försäljning och marginal i fjärde kvartalet 2024
- Cinis Fertilizer skickade ännu en fartygslast kaliumsulfat. Lasten uppgick till cirka 3 900 ton
- Cinis Fertilizer beviljades lokala skattelättnader i Kentucky
- Cinis Fertilizer ingick ett samarbete med Wa3rm. Avsikten är att undersöka möjligheten för Wa3rm att strukturera finansieringen av anläggningar som Cinis Fertilizer sedan leasar och driver
- I slutet av februari skeppades ytterligare en fartygslast vattenlösligt kaliumsulfat till kund. Lasten uppgick till drygt 4 200 ton

- Upprampningen av Cinis Fertilizers första produktionsanläggning har tagit längre tid än förväntat. Cinis Fertilizers teknik- och processleverantör har konstaterat att anläggningen levererats med vissa brister. Anläggningens produktionskapacitet uppgick i mars till cirka 75 000 årston kaliumsulfat. Teknik- och processleverantören har presenterat en ny åtgärdsplan för att under 2025 nå full produktionskapacitet om 100 000 årston
- I slutet av mars skickade Cinis Fertilizer ytterligare en fartygslast med vattenlösligt kaliumsulfat till sin kund Van Iperen International. Lasten uppgick till strax över 4 400 ton
- Styrelsen i Cinis Fertilizer AB har beslutat att genomföra en kapitalanskaffning om totalt högst cirka 172 MSEK i syfte att stärka bolagets likviditet och tillgodose rörelsekapitalfinansieringen under den fortsatta upprampningen av produktionsanläggningen i Örnsköldsvik. Teckningskursen i de riktade emissionerna och företrädesemissionen, som kapitalanskaffningen huvudsakligen består av, har fastställts till 1,00 SEK per aktie. Genom kapitalanskaffningen kommer Cinis Fertilizer att få in en ägare med internationell branschkompetens, Adam Nawrocki, som har lång erfarenhet av att bygga upp och bedriva framgångsrik produktion och försäljning av vattenlösliga konstgödsel. Därutöver deltar Cinis Fertilizers samarbetspartner och kund Van Iperen International B.V. i en konvertibelemission. För att ytterligare stärka bolagets likviditet och kapitalstruktur har en principöverenskommelse nåtts med obligationsinnehavare om vissa ändringar och eftergifter under villkoren för obligationerna, som medför en likviditetsförstärkning om cirka 56 MSEK fram till andra kvartalet 2026
- Kallelser till extra bolagsstämmor den 2 och 15 maj 2025 har utfärdats
- Cinis Fertilizer initierar ett skriftligt förfarande och lanserar ett erbjudande att delta i ett garantiåtagande samt ett erbjudande att förvärva obligationer.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna årsredovisning ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och koncernen står inför.

Örnsköldsvik den 30 april 2025

Roger Johansson
styrelseordförande

Viktoria Bergman
styrelseledamot

Sten Hedbäck
styrelseledamot

Åsa Källenius
styrelseledamot

Morgan Sadarangani
styrelseledamot

Anna-Maria Tuominen-Reini
styrelseledamot

Jakob Liedberg
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 30 april 2025

Forvis Mazars AB

Martin Kraft
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Cinis Fertilizer AB,
organisationsnummer 559154-0322

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Cinis Fertilizer AB för år 2024. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 34–59 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 2024-12-31 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 2024-12-31 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskild betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Materiella anläggningstillgångar

Beskrivning av området

Som framgår av årsredovisningen not 10 har produktionsanläggningen i Örnsköldsvik färdigställts under året. I samband med detta har omklassificering skett av materiella anläggningstillgångar från pågående nyanläggningar till byggnader och mark samt maskin och inventarier. I samband med denna omklassificering har tillgångarna delats upp i väsentliga komponenter vars ekonomiska livslängd framgår av not 2. Som framgår av årsredovisningens not 3 så innebär det uppskattningar

och bedömningar av företagsledningen. Detta i kombination med de aktiveringar som har skett under året främst fram tills produktionsenheten togs i bruk gör att vi anser att materiella anläggningstillgångar är ett särskild betydelsefullt område i vår revision.

Hur området har beaktats i revisionen

Vår revision har omfattat bland annat följande moment.

- Kartlagt och utvärderat utvalda system och processer för den redovisningsmässiga hanteringen av aktiveringar under året samt testat ett urval av nyckelkontroller för fastställande de materiella anläggningstillgångarna.
- Stickprovsvis testat årets aktiveringar mot erhållna fakturor.
- Tagit del av och bedömt bolagets fördelning av den färdigställda produktionsanläggningen samt de olika ekonomiska livslängderna.
- Vi har även kontrollräknat avskrivningarna och stämt av mot bolagets anläggningsregister.
- Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen mot bokföringen och annan räkenskapsinformation.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–23 och 63–69. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information. I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet,

är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns.

Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de

ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller,

om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör

de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Cinis Fertilizer AB för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av

bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Forvis Mazars AB, Regeringsgatan 67, 111 56 Stockholm, utsågs till Cinis Fertilizer AB:s revisor av bolagsstämman den 23 maj 2024 och har varit bolagets revisor sedan den 22 november 2021.

Stockholm den 30 april 2023

Forvis Mazars AB

Martin Kraft
Auktoriserad revisor

FLERÅRSÖVERSIKT, KONCERNEN

MSEK	2024	2023	2022	2021*
Nettoomsättning	40,6	0,0	0,0	0,0
Balansomslutning	877,2	786,7	461,6	38,6
EBITDA	-116,1	-36,1	-24,1	0,0
EBITDA-marginal (%)**	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Resultat efter finansiella poster	-166,8	-32,6	-23,6	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-186,9	-585,1	-49,3	0,0
Eget kapital	239,1	404,7	436,5	37,7
Soliditet (%)	27,3	51,4	94,6	97,8
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	500,5	167,6	-402,5	-37,2
Nettoskuld/EBITDA (ggr)**	-4,3	-4,6	16,7	n.a.
Installerad produktionskapacitet, ton**	100 000	–	–	–
Medelantalet anställda	36,8	10	9	0
Antal aktier vid årets början	72 526 498	72 526 498	56 664 400***	1 000
Antal aktier vid årets slut	72 526 498	72 526 498	72 526 498	56 664 400

* Koncernen bildades den 23 december 2021.
** Finansiella och operationella mål från och med 2024.
*** Aktiesplit 40:1 genomfördes 30 maj 2022.

Fem anledningar att investera i Cinis Fertilizer

Cinis Fertilizer har följande styrkor och konkurrensfördelar, vilka bidrar till att realisera bolagets vision, att minska koldioxidutsläpp från tillverkningen av mineralgödsel:

- **Stor, global och icke-cyklisk marknad för kaliumsulfat** med hög efterfrågan på hållbara lösningar **understödd av flera globala megatrender**. Dessa inkluderar ökad världsbefolkning som genererar en ökad efterfrågan av mat, minskad odlingsbar yta per capita, klimatförändringar samt förändrade matvanor och förbättrad kosthållning till följd av minskad fattigdom.
- Cinis Fertilizers affärsmodell innebär **signifikant expensionspotential och lönsam tillväxtplan, med cirkulär, hållbar, energi- och kostnadseffektiv produktionsprocess baserad på ett starkt patentskydd**. Produktionsprocessen bygger på den etablerade tekniken som kallas Glaserit eller sulfatreaktion, använder hälften så mycket energi som den dominerande produktionsmetoden och har lägre produktionskostnad samtidigt som den löser avfallsproblem för flera industrier.
- **Tillgång till mineralgödsel** är avgörande för den europeiska livsmedelsförsörjningen. Cinis Fertilizers produktion sker nära odlare, vilket ökar möjligheten till självförsörjning samt stärker förutsättningarna för en mer stabil marknad och jämnare prisutveckling.
- Strategiskt valda platser för produktionsanläggningar med **närhet till samarbetspartners** och potential att attrahera kompetenta medarbetare.
- **Erfaren ledningsgrupp med stöd av rutinerad styrelse**. Majoriteten av styrelseledamöter och medlemmar i ledningsgruppen äger aktier i Cinis Fertilizer.



AKTIEN OCH AKTIEÄGARE

Cinis Fertilizers aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market sedan 21 oktober 2022.

KORT OM CINIS FERTILIZER-AKTIEN

Marknadsplats	Nasdaq First North Growth Market
Noterad	21 oktober 2022
Noteringskurs	29 SEK
Sektor	Chemicals
Kortnamn	CINIS
Likviditetsgarant	ABG Sundal Collier
ISIN-kod	SE0018040784
Valuta	SEK

Antalet utestående aktier per 31 december 2024 uppgick till totalt 72 526 468 aktier, motsvarande 72 526 468 röster. Cinis Fertilizers marknadsvärde den 31 december 2024 uppgick till 783 MSEK (2 426). Varje aktie i Cinis Fertilizer berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma. Samtliga aktier äger lika rätt till bolagets vinst och andel av överskott vid eventuell likvidation.

Obligationer

Obligationslånet 2024/2027 med förfallodag 26 november 2027, ISIN-kod: SE0021147030, var på balansdagen klassificerat som en långfristig skuld till ett sammanlagt nominellt värde om 550 miljoner SEK.

Utdelning och utdelningspolicy

Cinis Fertilizer befinner sig i en expansiv tillväxtfas och har ännu inte lämnat någon utdelning. Enligt bolagets utdelningspolicy har styrelsen för avsikt att låta bolaget balansera eventuella vinstmedel för att investera i verksamheten och förutser därmed inte att några utdelningar kommer att utbetalas i närtid.

I framtiden, när Cinis Fertilizers resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning emellertid bli aktuell.

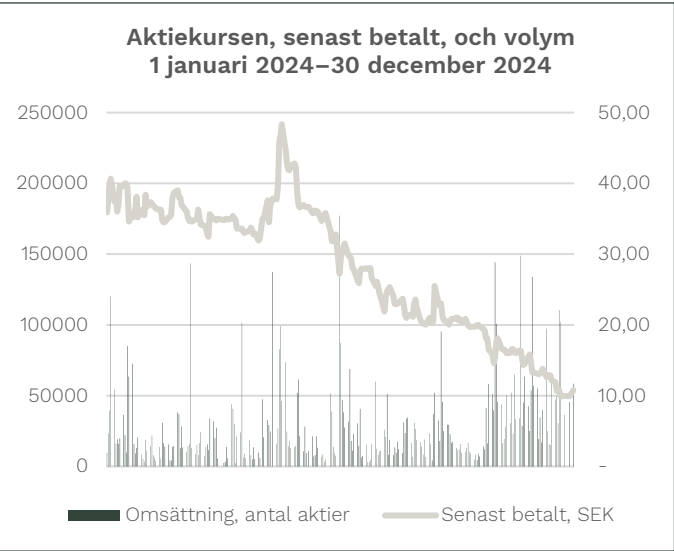
Ingen utdelning har föreslagits för året.

Aktiens utveckling

När handeln inleddes den 21 oktober 2022 var priset 29,00 SEK. Vid handelns stängning den 30 december 2024 uppgick priset för en aktie i Cinis Fertilizer till 10,80 SEK. Högsta betalkurs vid stängning under 2024 uppgick till 48,35 SEK den 17 maj 2024 och lägsta stängningskurs, 9,90 SEK, noterades den 20 december 2024.

Under 2024 uppgick den dagliga handeln i aktien till ett genomsnitt om 28 936 aktier (19 512).

Källa: Nasdaq



Aktieägare

Den 31 december 2024 hade Cinis Fertilizer cirka 3 200 (4 800) aktieägare. De tre största ägarna var Jakob Liedberg, Roger Johansson och Thomas Ranje. Per 31 december 2024 uppgick styrelsens och ledningens sammanlagda innehav till 44 196 731 aktier, motsvarande 60,9 procent av kapital och röster i Cinis Fertilizer.

Förteckning över de större aktieägarna uppdateras på bolagets webbplats i samband med publicering av delårsrapporter.

Bolaget innehade vid årets slut inga egna aktier.

STÖRSTA AKTIEÄGARE PER 31 DECEMBER 2024

NAMN	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
Jakob Liedberg	26 400 000	36,4
Roger Johansson*	13 947 427	19,2
Thomas Ranje*	11 075 676	15,3
Molindo Energy AB	2 387 457	3,3
Schroders	1 399 115	1,9
Åsa Källenius*	1 015 733	1,4
Livförsäkringsbolaget Skandia	988 179	1,4
Poularde AB	862 068	1,2
GADD & Cie	682 617	0,9
Libra Invest AB	542 000	0,7
Övriga aktieägare	13 226 196	18,2
Totalt	72 526 468	100,0
Varav styrelse och ledning	44 206 731	60,9

* inkluderar närstående och i förekommande fall via kapitalförsäkring och innehav i ISK
Källor: Modular Finance och Cinis Fertilizer

Aktiekapital

Cinis Fertilizers aktiekapital uppgick den 31 december 2024 till 725,3 MSEK, fördelat på 72 526 468 aktier. Aktiens kvotvärde uppgår till 0,01 SEK.

Aktiekapitalets utveckling sedan bolagets bildande beskrivs i nedanstående tabell.

Incitamentsprogram

Bolaget har fyra utestående teckningsoptionsbaserade incitamentsprogram.

Bolagets teckningsoptionsprogram 2021/2024 förföll under 2024 och inga optioner nyttjades för teckning av aktier.

Under 2023 beslutade en extra bolagstämma om emission av 500 000 teckningsoptioner i bolaget. Under tredje kvartalet 2023 har 500 000 teckningsoptioner överlåtits till nyvald styrelsemedlem samt nyanställda i Cinis Fertilizer. Överlåtelseerna har skett till marknadspris enligt värderingsmodellen Black & Scholes.

Varje teckningsoption berättigar till en aktie i bolaget till en teckningskurs om 80,00 kr per aktie. Teckningsoptionerna kan nyttjas för teckning av aktier under perioden från och med den 3 oktober 2023 till och med den 31 oktober 2026.

Den 31 oktober 2024 beslutade en extra bolagsstämma om införandet av två nya incitamentsprogram, 2024/2027:1 för ledande befattningshavare och nyckelpersoner samt 2024/2027:2 till styrelseledamöter. Totalt har 75 000 optioner överlåtits till ledande befattningshavare och nyckelpersoner samt 525 000 till styrelseledamöter. Överlåtelseerna har skett till marknadspris enligt värderingsmodellen Black & Scholes.

Varje teckningsoption berättigar till en aktie i bolaget till en teckningskurs om 2,10 kr per aktie. Teckningsoptionerna kan nyttjas för teckning av aktier under perioden från och med den 15 november 2027 till och med den 15 december 2027.

Vid utnyttjande av samtliga överlåtna teckningsoptioner i programmet skulle utspädningen uppgå till mindre än 1,4 procent av det totala antalet aktier i bolaget.

Personer med insynsställning

Personer i ledande ställning hos Cinis Fertilizer och personer eller juridiska personer som är nära associerade med dem har en skyldighet att underrätta bolaget och Finansinspektionen om varje transaktion relaterad till förändringar av sitt innehav av Cinis Fertilizer-aktier.

Cinis Fertilizer för loggbok över personer som är anställda eller har uppdrag för bolaget och som har tillgång till insiderinformation som rör bolaget, exempelvis finansiell rapport eller pressmeddelande där informationen kan vara kurspåverkande.

Åtaganden att avstå från att sälja aktier

Samtliga aktier är fritt överlåtbara och aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.

Tysta perioder

Cinis Fertilizer tillämpar en tyst period på minst 30 dagar före publiceringen av sina delårsrapporter. Under denna period träffar inte bolagets representanter finansiell media, analytiker eller investerare.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING							
Datum för registrering vid Bolagsverket	Händelse	Förändring i antal aktier	Förändring i antal röster	Totalt antal aktier	Totalt antal röster	Aktiekapital (SEK)	
						Förändring	Totalt
2018-03-28	Nybildning	1 000	1 000	1 000	1 000	100 000	100 000
2021-09-20	Omvandling till A-aktier och B-aktier	1 000 ¹	117	1 000	1 117	–	100 000
2021-09-20		250 ²	475	1 250 ³	1 592	25 000	125 000
2021-11-22	Aktiesplit 1000:1	1 248 750 ⁴	1 590 408	1 250 000 ⁵	1 592 000	–	125 000
2021-11-22	Nyemission	166 610 ⁶	166 610	1 416 610 ⁷	1 758 610	16 661	141 661
2022-03-02	Omvandling av A-aktier till B-aktier	–	342 000	1 416 610	1 416 610	–	141 661
2022-05-30		–	–	1 416 610 ⁸	1 416 610	–	141 661
2022-05-30	Fondemission	–	–	1 416 610	1 416 610	424 983	566 644
2022-05-30	Aktiesplit 40:1	55 247 790	55 247 790	56 664 400	56 664 400	–	566 644
2022-10-21	Nyemission	13 793 103	13 793 103	70 457 503	70 457 503	137 931,03	704 575,03
2022-11-22	Nyemission	2 068 965	2 068 965	72 526 468	72 526 468	20 689,65	725 264,68

¹ Omvandling av 1 000 aktier till 13 A-aktier respektive 987 B-aktier.
⁵ 38 000 A-aktier respektive 1 212 000 B-aktier.

² 25 A-aktier respektive 225 B-aktier.
⁶ 166 610 B-aktier.

³ 38 A-aktier respektive 1 212 B-aktier.
⁷ 38 000 A-aktier och 1 378 610 B-aktier.

⁴ 37 962 A-aktier respektive 1 210 788 B-aktier.
⁸ 1 416 610 aktier. Bolaget har efter omvandlingen enbart ett aktieslag.

Analytikertäckning

Nedanstående analytiker följer regelbundet Cinis Fertilizers utveckling:

- **ABG Sundal Collier,**
Adrian Gilani Göransson (adrian.gilani@abgsc.se)
- **Nordea,**
Anders Åkerblom (anders.akerblom@nordea.com)
- **Pareto Securities,**
Tom Guinchard (tom.guinchard@paretosec.com)

Distribution av finansiella rapporter

Årsredovisning och delårsrapporter finns tillgängliga på bolagets webbplats, www.cinis-fertilizer.com.



DEFINITIONER

Allmänt	Alla belopp i tabeller är i MSEK om inget annat anges. Alla värden inom parentes är jämförelsesiffror för samma period föregående år om inget annat anges.	
Nyckeltalsdefinitioner		
Marginaler	Definition/beräkning	Syfte
Bruttomarginal, %	Bruttoresultat i relation till nettoomsättning.	Används för att mäta produktlönsamheten.
EBITDA-marginal, %	EBITDA i relation till nettoomsättningen plus övriga rörelseintäkter.	Mått på rörelsens underliggande intjäningsförmåga.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	Rörelseresultat i relation till nettoomsättningen.	Bolaget anser att rörelsemarginal är ett användbart nyckeltal tillsammans med omsättningstillväxt vid övervakning av värdeskapande.
Vinstmarginal, %	Periodens resultat efter skatt i relation till nettoomsättning.	Nyckeltal som visar hur mycket värde som tillfaller aktieägare i bolaget.
Avkastning	Definition/beräkning	Syfte
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutning vid periodens slut.	Soliditet anges då bolaget anser att det är ett mått på bolagets finansiella ställning vanligen används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra analytiker.
Data per aktie	Definition/beräkning	Syfte
Antal aktier	Antal utestående aktier vid årets utgång.	—
Antal aktier i genomsnitt	Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden med tillägg för ett vägt antal aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier.	—
Eget kapital per aktie	Eget kapital genom antal utestående aktier efter utspädning.	Mått som visar ägarnas andel av Cinis Fertilizers totala nettotillgångar per aktie.
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	Resultat efter skatt genom genomsnittligt antal utestående aktier före och efter utspädning.	—
Övriga definitioner	Definition/beräkning	Syfte
Nettoomsättning	Bolagets intäkter från den ordinarie verksamheten.	—
EBITDA	Rörelseresultatet enligt resultaträkningen, före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar.	Mått på rörelsens underliggande intjäningsförmåga.
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat före finansiella poster.	—
Resultat efter skatt	Periodens resultat.	—
Balansomslutning	Summan av bolagets alla tillgångar.	—
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Kassaflöde från den löpande verksamheten inklusive förändring i rörelsekapital och före kassaflöde från investerings- och finansieringsverksamhet.	Kassaflöde från den löpande verksamheten används som ett mått på det kassaflöde som verksamheten genererar före investeringar och finansiering.
Nettoskuld/Nettokassa	Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder minus likvida medel.	Måttet används för att bedöma bolagets möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden.
Nettoskuld/EBITDA	Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder minskat med likvida medel i relation till rörelseresultatet enligt resultaträkningen, före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar.	Måttet visar bolagets nettoskuld i relation till underliggande intjäningsförmåga.
Medelantalet anställda	Genomsnittligt antal anställda i bolaget under perioden.	—
Installerad produktionskapacitet	Installerad årlig produktionskapacitet.	Mått på koncernens totala installerade produktionskapacitet per kalenderår.

INFORMATION TILL AKTIEÄGARNA

Kalender

Extra bolagsstämma	2 maj 2025
Delårsrapport jan–mar 2025	8 maj 2025
Extra bolagsstämma	15 maj 2025
Årsstämma 2025	25 juni 2025
Delårsrapport jan–jun 2025	21 augusti 2025
Delårsrapport jan–sep 2025	13 november 2025

Aktieägarkontakt: Charlotte Becker

E-post: info@cinis-fertilizer.com

Prenumerera på Cinis Fertilizers pressmeddelanden här.

ÅRSSTÄMMA 2025

Årsstämma i Cinis Fertilizer AB äger rum torsdagen den 25 juni 2025. Kallelse till årsstämman och övrig information publiceras i separat pressmeddelande samt på bolagets webbplats.

Produktion: Cinis Fertilizer AB.

Foto: Pixabay, Unsplash, Roger Svensk, Lillemor De Waal, Leif Wikberg.

Om Cinis Fertilizer

Cinis Fertilizer är ett svenskt greentech-bolag som producerar ett miljövänligt mineralgödsel, kaliumsulfat (SOP), genom att bland annat återvinna restströmmar från tillverkning av batterier och batterimaterial samt från massaindustrin och övrig industri. Den patentskyddade tekniken använder hälften så mycket energi som dagens produktionsmetoder och resultatet är ett mineralgödsel med lågt koldioxidavtryck. Ett unikt och cirkulärt bidrag som möjliggör hållbart jordbruk.

FNCA Sweden AB är Certified Adviser, 08-52 800 399, info@fnca.se.

För mer information om Cinis Fertilizer och dess verksamhet, besök www.cinis-fertilizer.com.

Cinis Fertilizer AB, Bytaregatan 4D, 222 21 Lund | info@cinis-fertilizer.com