



Delårsrapport
1 januari – 30 september 2025

2025

VIKTIGA STEG FÖR ATT SÄKRA STABIL PRODUKTION

Cinis Fertilizer har initierat en strategisk översyn av bolagets verksamhet för att undersöka möjligheterna att säkra driften vid bolagets produktionsanläggning i Örnsköldsvik. Översynen inkluderar finansiering, samarbeten och potentiella avyttringar.

Juli – september 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 92,8 MSEK (15,4)
- Rörelseresultatet uppgick till -11,8 MSEK (-27,1)
- Resultat efter finansiella poster uppgick till -11,4 MSEK (-33,7)
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,05 SEK (-0,46)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapitalet uppgick till -19,2 MSEK (-40,0)
- Produktion av kaliumsulfat uppgick till 15,4 tusen ton (3,4)

Väsentliga händelser under kvartalet

- I juli skickade Cinis Fertilizer ytterligare en fartygslast kaliumsulfat om cirka 4 900 ton
- Under augusti månad 2025 producerade Cinis Fertilizer cirka 5,5 tusen ton vattenlösligt kaliumsulfat, en ökning om 15 procent jämfört med juli månad
- Under september månad producerade Cinis Fertilizer cirka 5,0 tusen ton vattenlösligt kaliumsulfat, en minskning om 10 procent jämfört med augusti månad. Bolagets bedömning är att produktionen inte kommer att nå upp till tidigare kommunicerad årstakt om 100 000 ton utan ytterligare investeringar

Januari – september 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 251,6 MSEK (15,4)
- Rörelseresultatet uppgick till -49,1 MSEK (-61,3)
- Resultat efter finansiella poster uppgick till -77,7 MSEK (-70,2)
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,34 SEK (-0,97)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapitalet uppgick till -76,1 MSEK (-86,8)
- Produktion av kaliumsulfat uppgick till 39,5 tusen ton. (6,9)

Väsentliga händelser efter kvartalet

- Styrelsen har initierat en strategisk översyn av bolagets verksamhet och utsett en finansiell rådgivare
- I november beslutade Cinis Fertilizer att genomföra en översyn av sin anläggning och tillfälligt avbryta produktionen i Örnsköldsvik
- Valberedning inför årsstämma 2026 är utsedd

Om Cinis Fertilizer

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. 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. För mer information, besök www.cinis-fertilizer.com.



VD HAR ORDET

PRODUKTIONSUPPEHÅLL FÖR ATT MÖJLIGGÖRA STABIL OCH ÖKAD KAPACITET



Jakob Liedberg,
VD och grundare
Cinis Fertilizer AB.

”Cinis Fertilizer är en viktig del av den cirkulära ekonomin – vi använder resurser effektivt, minskar uttaget av råvaror och bidrar till att avfall får nytt liv och värde”

Årets tredje kvartal har präglats av fortsatta åtgärder i linje med föregående kvartal. Fokus har legat på att öka produktionsvolymerna av kaliumsulfat enligt plan, samtidigt som vi målmedvetet arbetat för att sänka kostnaderna för insatsvaror och stärka priset på våra färdiga produkter.

Under inledningen av kvartalet såg vi mycket positiva tendenser – ökande produktionsvolym och en god försäljningstakt gav indikationer på att vi skulle kunna nå våra operativa och finansiella mål för året. Tyvärr försvagades utvecklingen mot slutet av kvartalet, då vikande efterfrågan, lägre marknadspriser och stigande råvarukostnader påverkade vår lönsamhet negativt.

Som en följd av detta – och av en lägre produktionsvolym i oktober (4 300 ton kaliumsulfat) – har styrelsen och ledningen beslutat att slopa målet om en årstakt på 100 000 ton vid årets slut. Samtidigt har styrelsen inlett en strategisk översyn av verksamheten för att utvärdera möjligheterna att säkra driften vid produktionsanläggningen i Örnsköldsvik. Bedömningen är att de planerade förbättringsåtgärderna kräver mer tid och kapital än tidigare beräknat.

För att accelerera pågående förbättringsarbete har vi beslutat att tillfälligt pausa produktionen under 4 till 6 veckor i november. Detta möjliggör ett mer effektivt genomförande av de tekniska uppgraderingar som krävs för att öka produktionskapaciteten och stabiliteten i anläggningen. Parallellt pågår ett intensivt arbete med kapitalanskaffning för att säkra bolagets drift och skapa förutsättningar för ytterligare investeringar, med målsättningen att öka produktionskapaciteten under 2026.

Den erfarenhet och kunskap som byggts upp genom vårt dagliga arbete är en central tillgång i detta skede. Vi har under de senaste månaderna drivit produktion av kaliumsulfat parallellt med löpande installationer, förbättringsåtgärder samt planering av mer omfattande montage- och underhållsarbeten.

Vår ambition är att hålla hög takt i den strategiska översynen och i utvärderingen av olika alternativ som stärker Cinis Fertilizers finansiella position på såväl kort sikt som lång sikt. För att stödja bolaget i detta arbete har vi anlitat Stockholm Corporate Finance som oberoende finansiell rådgivare. Deras uppdrag är att leda och samordna bolagets strategiska och finansiella alternativ. Målet är att säkerställa en kapitalstruktur som ger oss uthållighet och möjlighet att utveckla verksamheten vidare.

Cinis Fertilizer är en viktig del av den cirkulära ekonomin – vi använder resurser effektivt, minskar uttaget av råvaror och bidrar till att avfall får nytt liv och värde. Vår verksamhet bygger på en idé som är både hållbar och framtidssäker. Samtidigt har flera omvärldsfaktorer motverkat oss under året. Vår tilltänkta partner inom batteriproduktion nådde inte full drift, vilket innebär att vi inte fick tillgång till den planerade



**”År 2025 har varit
ett utmanande men
lärorikt år för
Cinis Fertilizer”**

restströmmen av natriumsulfat – en av våra centrala insatsvaror. Detta har tvingat oss att köpa natriumsulfat från externa leverantörer, vilket påverkar vår lönsamhet negativt. Vi för samtidigt fortlöpande dialoger med flera industriella aktörer för framtida leveranser av natriumsulfat. Bland intressenterna finns ledande batteritillverkare, kemiföretag och massabruk i Europa, Nordamerika, Asien och Australien. Dessa kontakter visar att vår cirkulära affärsidé är stark och relevant, särskilt i rätt geografisk och industriell kontext.

I den strategiska översynen ingår även att utvärdera möjligheterna att finansiera projekt på andra platser, inklusive produktion av natrium-kloridbaserad lut – en viktig komponent i framställningen av batteri-material. Mer lokal produktion tillsammans med externa partners är en väg som kan accelerera vår ambition om att fasa ut fossilbaserad mineralgödsel och kemikalier, samtidigt som vi sprider vår unika erfarenhet och teknik till fler marknader.

År 2025 har varit ett utmanande men lärorikt år för Cinis Fertilizer. Jag är stolt över det arbete vårt team utför varje dag. Att bygga upp och driftsätta en kemisk process är en komplex uppgift som kräver både kunskap och uthållighet. Vi har kommit långt, och med vår engagerade organisation och med vår moderna anläggning har vi en stabil grund för framtida tillväxt.

Med lite mer medvind från marknaden hade vi redan idag varit lönsamma. Nu fokuserar vi på att skapa de förutsättningar som krävs för att nå en stabil produktionstakt och lönsamhet. Med vår nuvarande plan – och fortsatt beslutsamhet – ser jag med tillförsikt på utvecklingen under 2026.

Jakob Liedberg, VD



CINIS FERTILIZER

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.

Operationella mål

Bolagets styrelse och ledning beslutade i början av september att avskaffa bolagets mål om att nå en produktionstakt om 100 000 ton vattenlösligt kaliumsulfat vid utgången av 2025. Beslutet tas efter en bedömning att planerade förbättringsåtgärder kommer att ta mer tid och kapital i anspråk än tidigare beräknat.

Styrelsen har även initierat en strategisk översyn av bolagets verksamhet för att undersöka möjligheterna att säkra driften vid bolagets produktionsanläggning i Örnsköldsvik. I arbetet ingår att även utvärdera möjligheterna att finansiera projekt på andra platser som inkluderar förädling av natriumklorid till lut, en viktig insatsvara i tillverkningen av batterimaterial. Översynen inkluderar finansiering, samarbeten och potentiella avyttringar.

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.

Leverantörer

Till följd av uteblivna leveranser av restprodukter från bland andra Northvolt köper Cinis Fertilizer råvaror från etablerade leverantörer.

Kunder

Cinis Fertilizers intäkter genereras nästan uteslutande från försäljningen av vattenlösligt kaliumsulfat till Van Iperen International. Ytterligare intäkter kommer från försäljningen av natriumklorid (industrisalt).

Om kaliumsulfat (SOP)

Mineralgödselmedlet kaliumsulfat produceras vanligtvis via en kemisk process där kaliumklorid används som en insatsvara. Då kaliumklorid är en insatsvara i tillverkningen av Cinis Fertilizers mineralgödsel är bolagets produktpris beroende av prissättningen på kaliumklorid. Kaliumsulfat är en premiumvara och handlas vanligtvis till prispremium gentemot kaliumklorid.

Marknadspriset på kaliumsulfat har under hösten sjunkit till nivåer under priserna vid motsvarande tid förra året.

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

- Expandera inflödet av råmaterial från existerande och nya industrier samt utöka försäljning till existerande och nya kunder
- Expandera genom ytterligare produktionsanläggningar
- Expansion av cirkulära produkter till kunder med etablerad efterfrågan



Om kaliumklorid (MOP)

Kaliumklorid är ett naturligt förekommande mineralgödsel som framställs genom gruvbrytning. De största fyndigheterna finns i Kanada, Ryssland och Belarus följt av Kina, Tyskland och USA. Kaliumklorid är en nödvändig insatsvara i majoriteten av all tillverkning av kaliumsulfat, så även för Cinis Fertilizers huvudprodukt, kaliumsulfat (SOP).

Marknadspriset på kaliumklorid har under hösten sjunkit till nivåer under priserna vid motsvarande tid förra året.



FINANSIELL UTVECKLING

KONCERNEN

Juli – september 2025

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 92,8 MSEK (15,4), hänförligt till leveranser av kaliumsulfat till Van Iperen International.

Övriga intäkter uppgick till 16,6 MSEK (0,3), varav 10,8 MSEK är återbetalning av energi-skatt på el för perioden januari – augusti 2025 respektive 4,6 MSEK är ersättning från ett avslutat försäkringsärende.

Rörelseresultatet uppgick till -11,8 MSEK (-27,1). Rörelseresultatet i tredje kvartalet påverkades fortsatt av uppstartskostnader, produktionsförbättringar samt prispress på marknaden.

Avskrivningar uppgick till -10,3 MSEK (-4,0). Avskrivningar avser anläggningstillgångar i Cinis Fertilizers produktionsanläggning i Örnsköldsvik.

Resultat från finansiella poster uppgick till 0,4 MSEK (-6,5).

Resultat efter finansiella poster uppgick till -11,4 MSEK (-33,7).

Kassaflöde

Kassaflödet under tredje kvartalet 2025 uppgick till -10,4 MSEK (-6,5), inklusive investeringar i pågående nyanläggningar.

Kassaflödet från löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick till -19,2 MSEK (-40,0), varav rörelsekapitalsförändringen uppgick till -17,7 MSEK (-18,5).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -4,7 MSEK (-11,7).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 13,5 MSEK (45,2).

Produktion

Produktion av kaliumsulfat uppgick till 15,4 tusen ton (3,4).

Januari – september 2025

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 251,6 MSEK (15,4), hänförligt till leveranser av kaliumsulfat till Van Iperen International. I nettoomsättningen för årets första kvartal ingick även produktion från slutet av 2024.

Rörelseresultatet uppgick till -49,1 MSEK (-61,3). Periodens rörelseresultat påverkades av uppstartskostnader, kostnader för produktionsförbättringar samt prispress på marknaden.

Avskrivningar uppgick till -30,6 MSEK (-5,6). Avskrivningar avser anläggningstillgångar i Cinis Fertilizers produktionsanläggning i Örnsköldsvik.

Resultat från finansiella poster uppgick till -28,6 MSEK (-8,9).

Resultat efter finansiella poster uppgick till -77,7 MSEK (-70,2).

Kassaflöde

Kassaflödet under perioden uppgick till -9,5 MSEK (-108,3), inklusive investeringar i pågående nyanläggningar.

Kassaflödet från löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick till -76,1 MSEK (-86,8), varav rörelsekapitalsförändringen uppgick till -57,6 MSEK (-31,1).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -15,1 MSEK (-176,9).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 81,7 MSEK (155,4).

Produktion

Produktion av kaliumsulfat uppgick till 39,5 tusen ton (6,9).



Finansiell ställning

Vid periodens slut uppgick total tillgänglig likviditet (kassa + outnyttjade krediter) till 59,1 MSEK (50,5), varav kassan 23,2 MSEK (20,5).

Cinis Fertilizers genomförde under andra kvartalet en kapitalanskaffning om 132,7 MSEK, efter transaktionskostnader, varav 76,6 MSEK i syfte att stärka bolagets likviditet och tillgodose rörelsekapitalfinansieringen under den fortsatta upprampningen av produktionsanläggningen i Örnsköldsvik.

Soliditeten uppgick till 34,1 procent (37,9) och skuldsättningsgraden uppgick 1,93 ggr (1,64).

Eget kapital uppgick till 303,7 MSEK (334,5). Eget kapital per aktie uppgick till 1,3 SEK (4,6).

Obligationsfinansiering

Den 19 november 2024 emitterade Cinis Fertilizer sina första seniora säkerställda mörkgröna obligationer. Totalt belopp uppgick till 550 mkr. Nettolikviden har primärt använts till att stärka bolagets finansiella position och finansiera rörelsekapitalbindning för bland annat råvaror relaterat till upprampningen av produktionsanläggningen i Örnsköldsvik.

Obligationerna är emitterade under ovan nämnda gröna ramverk och har en löptid om tre år och en rörlig ränta om STIBOR tre månader plus 8,0 procent. Förfalldatum: 26 november 2027. Obligationslånet med ISIN-kod SE0021147030 är sedan den 17 januari 2025 noterat på Nasdaq Stockholms Sustainable Bond List under kortnamn CINIS 1.

Den 26 maj 2025 emitterade Cinis Fertilizer superseniora obligationer. Huvudsakliga placerare i emissionen var innehavare i bolagets seniora säkerställda obligationer. Bolaget avser att ansöka om notering på Nasdaq Stockholms Sustainable Bond List.

Uppskjuten skattefordran

Koncernen har outnyttjade underskottsavdrag i Sverige uppgående till 267,5 MSEK (167,3), där skatteeffekten ej har redovisats som uppskjuten skattefordran i balansräkningen. Avdragen har ingen borte tidsgräns för utnyttjande.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar i tredje kvartalet 2025 uppgick till 4,7 MSEK (11,7), hänförligt till aktivering av utgifter för bolagets första produktionsanläggning. Produktionsanläggningen har tagits i drift och avskrivningar har påbörjats per 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 30 september 2025 till 795,4 MSEK.

MODERBOLAGET

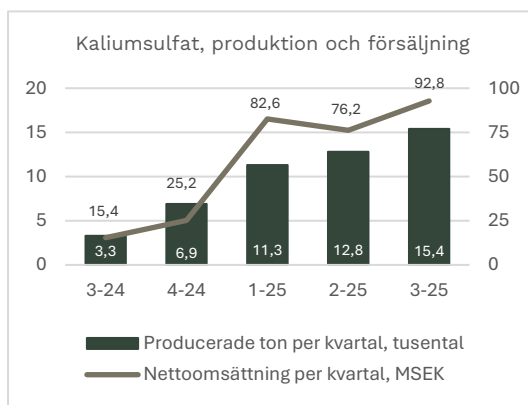
Juli – september 2025

Moderbolagets nettoomsättning under tredje kvartalet 2025, uppgick till 0,0 MSEK (0,0). Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -6,4 MSEK (-7,4) och resultatet efter finansiella poster uppgick till 6,4 MSEK (-8,0).

Koncernens rörelseverksamhet och produktionsanläggning drivs huvudsakligen av dotterbolaget Cinis Sweden AB.

Produktion

Produktion av kaliumsulfat perioden januari–september uppgick till 39,5 tusen ton (3,4).





FINANSIELL ÖVERSIKT OCH NYCKELTAL

MSEK	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Helår 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Helår 2024
Produktion kaliumsulfat, '000 ton	39,5	3,4	6,9	-	-	-
Nettoomsättning	251,6	15,4	40,6	-	-	-0,0
Balansomslutning	889,9	883,2	877,2	975,2	489,5	900,2
EBITDA	-18,5	-55,7	-116,1	-21,9	-25,8	-37,1
EBITDA-marginal (%)*	-7,3%	neg	neg	neg	neg	neg
Resultat efter finansiella poster	-77,7	-70,2	-166,8	-13,4	-27,4	-51,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15,1	-176,9	-186,9	-	-	-
Eget kapital	303,7	334,5	239,1	485,8	379,3	356,8
Soliditet (%)	34,1	37,9	27,3	49,8	77,5	39,6
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	451,7	116,1	496,9	473,6	92,7	501,7
Nettoskuld/EBITDA (ggr)*	-24,4	-2,1	-4,3	-21,6	-3,6	-13,5

* Finansiella mål

DEFINITION AV NYCKELTAL

EBITDA

Rörelseresultatet enligt resultaträkningen, före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar

EBITDA-marginal (%)

EBITDA i relation till nettoomsättningen plus övriga rörelseintäkter

Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)

Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder minskat med likvida medel

Nettoskuld/EBITDA (ggr)

Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder minskat med likvida medel i relation till rörelseresultatet enligt resultaträkningen, före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen



ÖVRIG INFORMATION

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2025

12 februari 2026

Delårsrapport

Januari – mars 2026

7 maj 2026

Årsstämma 2026

28 maj 2026, Stockholm

Delårsrapport

Januari – juni 2026

20 augusti 2026

Delårsrapport

Januari – september 2026

12 november 2026

KONTAKTPERSONER

Jakob Liedberg, VD

jakob@cinis-fertilizer.com

0768 58 12 86

Anders Antonsson,

IR-och kommunikationschef
(interim)

anders@cinis-fertilizer.com

0709 99 49 70

Henrik Andersson, CFO

henrik@cinis-fertilizer.com

0705 70 87 53

Denna information är sådan information som Cinis Fertilizer är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning.

Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla.

Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 13 november 2025, klockan 08.00 CET.

Denna rapport, liksom ytterligare finansiell information, finns tillgänglig på Cinis Fertilizers webbplats, www.cinis-fertilizer.com

FNCA Sweden AB är Certified Adviser.

Personal och organisation

Medelantalet anställda under tredje kvartalet 2025 var 37 (40). Vid utgången av september månad var antalet anställda 36 (41), varav kvinnor 19 procent (22) respektive män 81 procent (78).

Teckningsoptionsprogram

Syftet med aktieincitamentsprogram är att genom långsiktiga finansiella intressen uppmuntra till ett ägarintresse i bolaget för att stärka banden mellan aktieägarna och medarbetarna. Cinis Fertilizer har etablerat aktieincitamentsprogram baserade på kapitalbeskattade teckningsoptioner.

Per 30 september 2025 hade bolaget sex utestående teckningsoptionsprogram. Ytterligare information gällande teckningsoptionerna återfinns i not 14 samt årsredovisningen för 2024 samt i delårsrapporten för april – juni 2025.

Valberedning

Sammansättningen av valberedningen i Cinis Fertilizer AB inför årsstämman 2026 finns tillgängligt på bolagets [webbplats](#). Aktieägare som vill lämna förslag till valberedningen är välkomna att kontakta valberedningen via epost, info@cinis-fertilizer.com. För att valberedningen ska kunna beakta ett förslag måste det ha inkommit i god tid inför årsstämman 2026.

Jämförelsetal

Jämförelsetal för resultatposter inom parentes avser motsvarande period närmast föregående räkenskapsår. Jämförelsetal för balansposter avser närmast föregående räkenskapsårs utgång.



Denna delårsrapport innehåller framtidsinriktade uttalanden som reflekterar bolagets nuvarande förväntningar. Även om bolaget anser att förväntningarna som reflekteras i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, kan det inte garanteras att förväntningarna kommer att visa sig vara korrekta eftersom de är föremål för risker och osäkerheter som skulle kunna innebära att faktiska resultat avviker väsentligt beroende på ett antal olika faktorer.

Sådana faktorer inkluderar, men begränsas inte till, förändringar i leverantörers förmåga, kunders efterfrågan, förändrade förutsättningar avseende ekonomi, marknad och konkurrens, begränsningar i inköp och produktion, valutakursförändringar, utveckling avseende produktansvarstivister, förändringar i den regulatoriska miljön och andra myndighetsåtgärder.

Framtidsinriktade uttalanden avser endast förväntningar per det datum de gjordes, och utöver vad som krävs enligt tillämplig lag åtar sig bolaget inget ansvar för att uppdatera något av dem i händelse av ny information eller framtida händelser.

Undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat.

Örnsköldsvik 13 november 2025

Roger Johansson
Styrelseordförande

Adam Nawrocki
Styrelseledamot

Anna-Maria
Tuominen-Reini
Styrelseledamot

Jakob Liedberg
VD

Denna rapport har översiktligt granskats av bolagets revisorer.



FINANSIELLA RAPPORTER I SAMMANDRAG

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Helår 2024
Nettoomsättning		92,8	15,4	251,6	15,4	40,6
Övriga intäkter		16,6	0,3	25,7	1,1	1,6
Förändring lager färdiga varor		-4,7	1,8	-0,2	4,3	6,1
Råvaror och förnödenheter		-68,9	-17,2	-180,0	-19,3	-73,4
Övriga externa kostnader		-28,0	-13,5	-81,6	-29,4	-50,8
Personalkostnader		-8,1	-9,5	-30,7	-27,1	-39,3
Avskrivningar		-10,3	-4,0	-30,6	-5,6	-14,8
Övriga rörelsekostnader		-1,2	-0,4	-3,2	-0,7	-0,8
Rörelseresultat		-11,8	-27,1	-49,1	-61,3	-130,9
Finansiella intäkter	11	29,1	0,1	29,1	0,1	0,7
Finansiella kostnader	11	-28,7	-6,6	-57,8	-9,0	-36,6
Resultat efter finansiella poster		-11,4	-33,7	-77,7	-70,2	-166,8
Periodens resultat		-11,4	-33,7	-77,7	-70,2	-166,8
Periodens resultat hänförligt till:						
moderbolagets aktieägare		-11,4	-33,7	-77,7	-70,2	-166,8

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Helår 2024
Periodens resultat		-11,4	-33,7	-77,7	-70,2	-166,8
Periodens övriga totalresultat		-	-	-	-	-
Periodens totalresultat		-11,4	-33,7	-77,7	-70,2	-166,8
Periodens totalresultat hänförligt till:						
moderbolagets aktieägare		-11,4	-33,7	-77,7	-70,2	-166,8
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK*		-0,05	-0,46	-0,34	-0,97	-2,30
Antal aktier		229 094 634	72 526 468	229 094 634	72 526 468	72 526 468
Genomsnittligt antal aktier		229 094 634	72 526 468	131 657 781	72 526 468	72 526 468

* Koncernen har utestående teckningsoptioner, men då resultat per aktie är negativt kan det ej uppstå någon utspädningseffekt från dessa program



KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

MSEK	Not	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Tillgångar				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	9	11,9	3,3	3,5
Nyttjanderättstillgångar		6,6	16,8	6,2
Byggnader och mark	9	293,0	292,7	293,2
Maskiner och andra tekniska anläggningar	9	435,8	458,2	458,8
Inventarier	9	54,7	53,9	53,3
<i>Summa materiella anläggningstillgångar</i>		<i>801,9</i>	<i>824,9</i>	<i>815,0</i>
Andra långfristiga fordringar		0,3	-	-
Uppskjuten skattefordran		0,1	-0,0	0,0
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		<i>0,3</i>	<i>-0,0</i>	<i>0,0</i>
<i>Summa anläggningstillgångar</i>		<i>802,2</i>	<i>824,9</i>	<i>815,0</i>
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager	10	16,6	32,6	23,4
Kundfordringar		13,4	0,7	-
Aktuella skattefordringar		0,7	0,2	0,3
Övriga kortfristiga fordringar		5,8	3,5	5,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		28,2	0,8	0,9
Likvida medel	11	23,2	20,5	32,7
<i>Summa omsättningstillgångar</i>		<i>87,7</i>	<i>58,3</i>	<i>62,2</i>
Summa tillgångar		889,9	883,2	877,2
Eget kapital och skulder				
<i>Eget kapital</i>				
Aktiekapital		2,3	0,7	0,7
Övrigt tillskjutet kapital		605,5	463,6	464,7
Balanserat resultat		-226,4	-59,6	-59,6
Periodens resultat		-77,7	-70,2	-166,8
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>		<i>303,7</i>	<i>334,5</i>	<i>239,1</i>
Summa eget kapital		303,7	334,5	239,1
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Räntebärande skulder	11	474,9	13,6	529,6
Leasingskulder		3,4	309,4	3,6
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>478,2</i>	<i>322,9</i>	<i>533,2</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Checkräkningskredit		19,6	27,1	-
Räntebärande skulder		-	123,0	-
Leverantörsskulder		76,6	63,5	89,3
Leasingskulder		3,1	3,3	2,6
Övriga kortfristiga skulder		2,2	3,1	3,1
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader		6,5	5,8	9,9
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>108,0</i>	<i>225,8</i>	<i>104,9</i>
<i>Summa skulder</i>		<i>586,3</i>	<i>548,7</i>	<i>638,2</i>
Summa eget kapital och skulder		889,9	883,2	877,2



KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	0,7	463,6	-27,0	-32,7	404,6
Periodens resultat	-	-	-	-70,2	-70,2
Periodens övriga totalresultat	-	-	-	-	-
<i>Periodens totalresultat</i>	-	-	-	-70,2	-70,2
<i>Balansering av föregående periods resultat</i>			-32,7	32,7	
Optionspremier		-			
<i>Summa transaktioner med ägare</i>	-	-	-32,6	32,6	-
Utgående balans per 30 september 2024	0,7	463,6	-59,6	-70,2	334,5
Ingående balans per 1 januari 2025	0,7	464,8	-59,6	-166,8	239,1
Periodens resultat	-	-	-	-77,7	-77,7
Periodens övriga totalresultat	-	-	-	-	-
<i>Periodens totalresultat</i>	-	-	-	-77,7	-77,7
<i>Balansering av föregående periods resultat</i>			-166,8	166,8	-
Nyemission	1,6	155,0			156,6
Emissionskostnader		-15,5			-15,5
Optionspremier		1,2			1,2
<i>Summa transaktioner med ägare</i>	1,6	140,7	-166,8	166,8	142,3
Utgående balans per 30 september 2025	2,3	605,5	-226,4	-77,7	303,7



KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Helår 2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-11,8	-27,1	-49,1	-61,3	-130,9
Poster som inte påverkar kassaflödet	10,3	5,6	30,6	5,6	14,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-1,5	-21,5	-18,5	-55,7	-116,1
Rörelsefordringar (+ minskning)	-7,5	-8,6	-35,1	-14,4	-6,0
Rörelseskulder (+ ökning)	-10,2	-9,9	-22,5	-16,7	11,4
<i>Kassaflöde från rörelsekapitalet</i>	<i>-17,7</i>	<i>-18,5</i>	<i>-57,6</i>	<i>-31,1</i>	<i>5,4</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-19,2	-40,0	-76,1	-86,8	-110,7
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-4,7	-11,7	-15,1	-176,9	-186,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4,7	-11,7	-15,1	-176,9	-186,9
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	-	-	74,5	-	-
Optionspremier	0,3	-	0,3	-	1,1
Lån efter transaktionskostnader	15,5	63,2	39,8	174,3	692,9
Amortering	-0,8	-15,0	-15,5	-15,0	-471,3
Erhållen ränta	-	0,1	-	0,1	0,7
Betald ränta	-1,5	-3,1	-17,4	-4,0	-21,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	13,5	45,2	81,7	155,4	201,5
Periodens kassaflöde	-10,4	-6,5	9,5	-108,3	-96,1
Likvida medel vid periodens början	33,6	27,0	32,7	128,8	128,8
Likvida medel vid periodens slut	23,2	20,5	23,2	20,5	32,7



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Helår 2024
Nettoomsättning		-0,0	-	-0,0	-	-0,0
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,2	0,1	0,3	0,3
Övriga externa kostnader		-4,5	-3,0	-12,1	-11,2	-17,0
Personalkostnader		-1,9	-4,6	-9,9	-14,7	-20,1
Avskrivningar		-	-0,0	-	-0,0	-0,0
Övriga rörelsekostnader		-0,0	-0,1	-0,0	-0,2	-0,3
Rörelseresultat		-6,4	-7,4	-21,9	-25,8	-37,1
Ränteintäkter och liknande poster	11	40,9	2,8	64,9	3,0	9,9
Räntekostnader och liknande poster	11	-28,2	-3,4	-56,3	-4,6	-23,9
Resultat efter finansiella poster		6,4	-8,0	-13,4	-27,4	-51,1
Periodens resultat		6,4	-8,0	-13,4	-27,4	-51,1

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Helår 2024
Periodens resultat		6,4	-8,0	-13,4	-27,4	-51,1
Periodens övriga totalresultat		-	-	-	-	-
<i>Periodens totalresultat</i>		6,4	-8,0	-13,4	-27,4	-51,1



MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Tillgångar				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	9	4,2	3,3	3,5
Inventarier		0,1	0,1	0,1
<i>Summa materiella anläggningstillgångar</i>		4,3	3,4	3,6
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernbolag		380,1	380,1	380,1
Fordringar på koncernbolag		442,4	-	442,4
Andra långfristiga fordringar		0,2	-	-
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		822,7	380,1	822,5
<i>Summa anläggningstillgångar</i>		827,0	383,5	826,1
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Fordringar hos koncernföretag		145,2	98,8	44,6
Övriga kortfristiga fordringar		0,6	0,9	0,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1,0	1,0	0,7
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		146,8	100,6	46,2
<i>Likvida medel</i>				
Kassa och bank	11	1,3	5,3	27,9
<i>Summa likvida medel</i>		1,3	5,3	27,9
<i>Summa omsättningstillgångar</i>		148,1	105,9	74,0
Summa tillgångar		975,2	489,5	900,2
Eget kapital och skulder				
Aktiekapital		2,3	0,7	0,7
<i>Summa bundet eget kapital</i>		2,3	0,7	0,7
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		605,5	463,6	464,7
Balanserat resultat		-108,6	-57,5	-57,5
Periodens resultat		-13,4	-27,4	-51,1
<i>Summa fritt eget kapital</i>		483,5	378,7	356,1
Summa eget kapital		485,8	379,3	356,8
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Räntebärande skulder	11	474,9	-	529,6
<i>Summa långfristiga skulder</i>		474,9	-	529,6
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Räntebärande skulder		-	98,0	-
Leverantörsskulder		11,0	4,4	3,9
Övriga kortfristiga skulder		1,3	2,3	1,9
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader		2,2	5,5	7,9
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		14,5	110,1	13,7
<i>Summa skulder</i>		489,4	110,1	543,3
Summa eget kapital och skulder		975,2	489,5	900,2



CINIS FERTILIZERS ÄGARE OCH AKTIE

BOLAGETS 10 STÖRSTA AKTIEÄGARE PER 30 SEPTEMBER 2025

AKTIEÄGARE	Andel av kapital och	
	Antal aktier	röster, %
Jakob Liedberg	26 400 000	11,5
Adam Nawrocki	16 400 000	7,2
Thomas Ranje	14 075 676	6,1
Roger Johansson	13 944 827	6,1
Norselab Group AS	13 300 370	5,8
Nordnet Pensionsförsäkr.	12 151 884	5,3
Royal London AM	7 570 479	3,3
Skandia Fonder	5 164 283	2,3
Peter Gyllenhammar	4 677 807	2,0
Livförsäkringsbolaget Skandia	4 426 532	1,9
Övriga aktieägare	110 982 776	48,4
Totalt	229 094 634	100,0

* inkluderar närstående, kapitalförsäkringar och innehav i ISK. Källa: Modular Finance och Cinis Fertilizer.

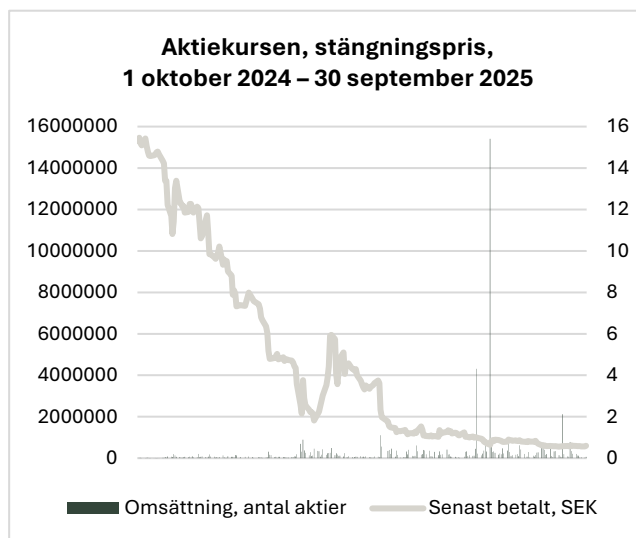
Per 30 september 2025 hade Cinis Fertilizer AB 229 094 634 utestående aktier.
Varje aktie berättigar till en röst.

Aktiekursens utveckling

Vid handelns stängning den 30 september 2025 uppgick priset för en aktie i Cinis Fertilizer till 0,595 SEK.

Högsta betalkurs 2025 vid stängning uppgick till 2,131 SEK den 24 februari 2025. Lägsta betalkurs vid stängning uppgick till 0,182 SEK, noterades den 23 oktober 2025.

Antalet aktier i grafen till höger är justerat efter genomförd nyemission i maj 2025.
Källa: Nasdaq.





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 30 juni 2025 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.

Not 2 Redovisningsprinciper

Koncernredovisning för Cinis Fertilizer AB har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU, den svenska årsredovisningslagen (ÅRL) samt Rådet för finansiell rapportering RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner". Moderbolagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2, "Redovisning för juridiska personer".

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 "Delårsrapportering".

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas är i överensstämmelse med de som beskrivs i årsredovisningen för 2024. Nya standarder och tolkningar som trätt i kraft från och med den 1 januari 2025 har inte medfört någon effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter för delårsperioden.

Not 3 Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Cinis Fertilizers verksamhet och finansiella ställning påverkas av ett antal interna faktorer som bolaget styr över samt ett antal externa faktorer där möjligheten att påverka händelseförloppet är begränsad. Som ett ungt bolag under uppstart av kommersiell produktion är bolaget exponerat för ett antal operativa och finansiella risker, däribland produktionsstörningar och maskinhaverier. Bolagets finansiella ställning påverkas bland annat av priset på slutprodukten kaliumsulfat samt insatsvaran kaliumklorid. Under upprampningsperioden är bolagets kvartalsvisa resultat mer känsligt för störningar. En redogörelse för bolagets väsentliga risker och riskhantering återfinns i bolagets årsredovisning för 2024.

Under inledningen av fjärde kvartalet initierade bolaget en strategisk översyn av bolagets verksamhet för att undersöka möjligheterna att säkra driften. Översynen inkluderar såväl den kortfristiga som den långsiktiga finansieringen (eget kapital, lån, anslag och/eller partnerskap) av bolaget samt potentiella avyttringar för att säkerställa bolagets förmåga till fortsatt drift. I dagsläget är inte finansieringen för kommande tolv månader säkerställd. Under rådande omständigheter finns också en osäkerhet relaterad till koncernens uppfyllande av finansiella kovenanter i koncernens lånefinansiering. Diskussioner med bank och obligationsinnehavare pågår och överenskommelse har ännu inte träffats. Inför årsbokslutet kommer bolaget att genomföra nedskrivningsprövningar på samtliga anläggningstillgångar inom koncernen för att se om något nedskrivningsbehov föreligger.

Not 4 Finansiella instrument

Samtliga finansiella tillgångar och skulder har värderats till upplupet anskaffningsvärde, vilket i samtliga fall bedöms överensstämma med verkligt värde.

Not 5 Väsentliga händelser efter periodens utgång

Den 10 oktober 2025 beslutade Cinis Fertilizers styrelse och ledning att slopa målet att nå en produktionstakt om 100 000 ton kaliumsulfat vid årets utgång. Beslutet tas efter en bedömning att planerade förbättrings-åtgärder kommer att ta mer tid och kapital i anspråk än tidigare beräknat. Styrelsen har även initierat en strategisk översyn av bolagets verksamhet för att undersöka möjligheterna att säkra driften vid bolagets produktionsanläggning i Örnsköldsvik. I arbetet ingår att även utvärdera möjligheterna att finansiera projekt på andra platser som inkluderar förädling av natriumklorid till lut, en viktig insatsvara i tillverkningen av batterimaterial. Översynen inkluderar finansiering, samarbeten och potentiella avyttringar.



Till följd av ovanstående inleder bolaget en strategisk översyn av verksamheten med fokus på kapitalanskaffning för att säkra verksamheten och genomföra investeringar för att nå planerad produktionskapacitet.

I november beslutad Cinis Fertilizer att genomföra en översyn av sin anläggning, vilket betyder att produktionen kommer att tillfälligt avbryts i Köpmanholmen under november månad. Beslutet möjliggör genomförande av tekniska förbättringar i anläggningen för att öka produktionskapaciteten och stabiliteten från nuvarande nivåer under en period då marknadsrörelser på insatsvaror och färdiga varor påverkar bolagets lönsamhet negativt.

I november utsåg Cinis Fertilizer Stockholm Corporate Finance till bolagets oberoende finansiella rådgivare för att bistå bolagets styrelse och ledning. Uppdraget inkluderar att leda och samordna olika strategiska och finansiella alternativ.

Valberedningen inför årsstämman 2026 är utsedd och består av följande ledamöter som utsetts av de till röstetal största aktieägarna per den 30 september 2025: Frederik Nilner, utsedd av aktieägare Jakob Liedberg, Adam Nawrocki, representerar sig själv och Roger Johansson, representerar sig själv.

Not 6 Segmentsredovisning

Cinis Fertilizer som helhet utgörs av ett rapporterade segment.

Not 7 Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning har under 2025 bestått till 100 procent av försäljning av en produkt, kaliumsulfat, till en kund, Van Iperen International, i Nederländerna.

Not 8 Externa kostnader

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024
El	26,0	6,9	-	0,1
Konsulttjänster	6,7	6,9	4,5	3,8
Advokatkostnader	0,8	2,3	0,8	1,5
Frakter	20,4	2,2	0,6	0,5
Förbrukningsmaterial	2,4	1,8	0,1	0,1
Reparation och underhåll	11,5	0,9	-	0,1
Reskostnader	1,4	1,9	1,3	1,8
Försäkringar	1,1	1,2	0,3	0,6
Lokalkostnader	2,7	1,6	1,3	0,7
Övrigt	8,6	3,7	3,2	2,0
Totalt	81,6	29,4	12,1	11,2



Not 9 Anläggningstillgångar

	KONCERNEN								
	Materiella anläggnings-			Pågående			Totalt		
	tillgångar			nyanläggningar					
	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
MSEK									
Ingående redovisat värde	805,2	-	-	3,5	634,4	634,4	808,7	634,4	634,4
Årets anskaffningar	6,7	0,2	-	8,4	176,9	186,9	15,1	177,1	186,9
Omklassificeringar	-	808,1		-	-808,1		-	-	-
Omklassificeringar	-	-	817,8	-	-	-817,8	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-		-	-	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-28,3	-3,1	-12,5	-	-	-	-28,3	-3,1	-12,5
Utgående redovisat värde	783,6	805,2	805,3	11,9	3,2	3,5	795,5	808,4	808,8
Per 30 sep 2025									
Anskaffningsvärde	824,4	808,3	817,8	11,9	3,2	3,5	836,3	811,5	821,3
Ackumulerade avskrivningar/nedskrivningar	-40,8	-3,1	-12,5	-	-	-	-40,8	-3,1	-12,5
Redovisat värde	783,6	805,2	805,3	11,9	3,2	3,5	795,5	808,4	808,8

	MODERBOLAGET								
	Materiella anläggnings-			Pågående			Totalt		
	tillgångar			nyanläggningar					
	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
MSEK									
Ingående redovisat värde	805,3	-	-	3,5	634,4	634,4	808,8	634,4	634,4
Årets anskaffningar	6,7	-	-	0,1	110,6	186,9	6,8	110,6	186,9
Omklassificeringar	-	-		-			-	-	-
Omklassificeringar	-	-	817,8	-	-	-817,8	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-		-	-	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-9,5	-	-12,5	-	-	-	-9,5	-	-12,5
Utgående redovisat värde	802,5	-	805,3	3,6	745,0	3,5	806,1	745,0	808,8
Per 30 sep 2025									
Anskaffningsvärde	824,5	-	817,8	3,6	745,0	3,5	828,1	745,0	821,3
Ackumulerade avskrivningar/nedskrivningar	-22,0		-12,5	-	-	-	-22,0	-	-12,5
Redovisat värde	802,5	-	805,3	3,6	745,0	3,5	806,1	745,0	808,8

Not 10 Lager

	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	30 sep	30 sep	31 dec	30 sep	30 sep	31 dec
	2025	2024	2024	2025	2024	2024
MSEK						
Råvaror		10,8	28,3	-	-	-
Färdiga varor		5,8	4,3	-	-	-
Totalt		16,6	32,6	-	-	-

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 11 Finansiering

	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
MSEK						
Spärrande medel på bankkonto	-	15,1	-	-	-	-
Likvida medel	23,2	5,4	32,7	1,3	5,3	27,9
Summa	23,2	20,5	32,7	1,3	5,3	27,9

Av den revolverande kreditfaciliteten om 102,5 MSEK var 25,5 MSEK upptaget som garantier för LC (inköp av råmaterial) samt 30 MSEK som checkkredit, varav 19,6 MSEK var utnyttjat per den 30 september 2025.

Räntebärande skulder	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
MSEK						
Långfristiga företagsobligationer	465,0	-	529,6	465,0	-	529,6
Långfristiga skulder till kreditinstitut	-	336,5	-	-	-	-
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	123,0	-	-	98,0	-
Konvertibel lån*	9,9			9,9		
Summa räntebärande skulder	474,9	459,5	529,6	474,9	98,0	529,6

Villkor och återbetalningstidpunkter	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
MSEK						
Nordea/SEK	-	361,5	-	-	-	-
Övriga kreditgivare	474,9	98,0	529,6	474,9	98,0	529,6
Summa skulder till kreditinstitut	474,9	459,5	529,6	474,9	98,0	529,6

* Teckningskursen för konvertiblerna motsvarar konvertiblernas nominella belopp vilket uppgår till 1,00 kronor eller multiplar därav. Innehavaren av konvertiblerna öger rätt att konvertera konvertiblerna till aktier under perioden från och med dagen för registrering till och med den 30 maj 2028. Vid full konvertering av det nominella beloppet, inklusive kapitaliserad ränta, kommer Bolagets aktiekapital att öka med högst 36 156,34 kronor genom utgivande av högst 3 615 634 nya aktier.

Cinis Fertilizer emitterade gröna obligationer 26 november 2024 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. Obligationerna är sedan januari 2025 noterade på Nasdaq's hållbarhetslista, ISIN: SE0021147030.

I samband med kapitalanskaffningen som bolaget offentliggjorde den 15 april 2025 har bolaget arbetat tillsammans med större innehavare av bolagets obligationer för att nå en principöverenskommelse om vissa ändringar och eftergifter under villkoren för obligationerna för att stärka bolagets likviditet och kapitalstruktur. Principöverenskommelsen består, bland annat, av att räntan som belöper på obligationerna och som ska betalas på räntebetalningsdagarna 26 augusti 2025 till och med 26 februari 2026 efterges, och räntan som ska betalas på räntebetalningsdagen den 26 maj 2025 kvittas av obligationsinnehavarna mot nya aktier i Kvittningsemission i vilket således medför en likviditetsförstärkning om cirka 56,1 MSEK fram till andra kvartalet 2026.

Cinis Fertilizer har utvärderat väsentligheten i de ändringar som gjorts i obligationsvillkoren och bedömer att ändringarna ska redovisas som modifiering av ursprunglig obligation och inte som utsläckning av tidigare skuld. Det modifieringsresultat som har räknats fram vid nuvärdesberäkning av de ändrade kassaflödena har medfört ett modifieringsresultat om 29,1 MSEK som redovisats direkt i resultatet. Obligationen har efter modifieringen fått ett lägre redovisat värde, men framtåtriktat kommer Cinis Fertilizer, i enlighet med effektivräntemetoden, att redovisa högre räntekostnader i resultaträkningen för obligationen. De högre räntekostnaderna följer främst av periodisering av de transaktionskostnader som uppstod vid modifieringen varav en del betalats kontant och en del genom nyemitterade aktier.

Villkor för superseniora obligationen

- slutliga förfallodagen är den 26 augusti 2027;
- räntesatsen är fastställd till 10 procent per år, förutsatt att räntan kommer att kapitaliseras under de första tolv månaderna;
- kan lösas in efter tolv månader till ett pris motsvarande 100 procent av det nominella beloppet av de Superseniora obligationerna, tillsammans med upplupen men obetald ränta; och
- listas på en reglerad marknad inom sex månader.

I samband med obligationsemissionen i november 2024 tecknades en revolverande kreditfacilitet om 102,5 MSEK som kan nyttjas till garantier eller likvida medel.

För ytterligare information se årsredovisningen för 2024 samt bolagets webbplats.



Not 12 Säsongseffekter

Försäljningen är till viss del kopplad till odlingssäsongen och kan variera till följd av efterfrågan från slutkunder på norra respektive södra halvklotet.

Not 13 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

MSEK	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Företagsinteckningar	100,0	100,0	100,0	-	-	-
Pantsatta aktier	198,1	335,6	262,4	380,0	380,0	380,0
Pantsatt fodran på dotterbolag*	-	-	-	442,4	-	442,4
Pantsatta anläggningstillgångar*	149,3	130,1	-	-	-	-
Pantsatta likvider och spärrade konton	-	15,1	-	-	-	-
Fastighetsinteckningar	100,0	100,0	100,0	-	-	-
Borgensåtagande gentemot koncernbolag	-	-	-	622,2	-	-
Summa	547,5	680,8	462,4	1 444,6	380,0	1 387,4

* Säkerhetsförsäljningsavtal för lösöre gällande utrustning för produktionsplatsen i Köpmanholmen.

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

Not 14 Teckningsoptioner

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. Överlåtelserna har skett till marknadspris enligt värderingsmodellen Black & Scholes. Varje tecknings-option 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 725 000 till styrelseledamöter. Överlåtelserna 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.

Den 26 maj 2025 beslutade årsstämman om införande av två nya incitamentsprogram 2025:1 och 2025:2, till Jakob Liedberg och Roger Johansson. Jakob Liedberg har tecknat 26 454 729 teckningsoptioner, varav 17 724 669 teckningsoptioner av serie 2025:1 respektive 8 730 061 teckningsoptioner av serie 2025:2. Roger Johansson har tecknat 13 973 736 teckningsoptioner, varav 9 362 403 teckningsoptioner av serie 2025:1 och 4 611 333 teckningsoptioner av serie 2025:2. För teckningsoptioner av serie 2025:1 ska teckningskursen per aktie fastställas av bolaget, eller av ett oberoende värderingsinstitut eller revisionsföretag som anlitas av bolaget, och ska motsvara 300 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq First North Growth Markets officiella kurslista för aktien under de tio handelsdagarna närmast före överlåtelserna av teckningsoptionerna, dock lägst aktiens kvotvärde. För teckningsoptioner av serie 2025:2 ska teckningskursen per aktie fastställas av bolaget, eller av ett oberoende värderingsinstitut eller revisionsföretag som anlitas av bolaget, och ska motsvara 400 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq First North Growth Markets officiella kurslista för aktien under de tio handelsdagarna närmast före överlåtelserna av teckningsoptionerna, dock lägst aktiens kvotvärde. Eftersom teckningsoptionerna förvärfas av deltagaren till marknadspris och förutsätter en positiv utveckling av bolagets aktiekurs, finns det inga prestationskriterier för att kunna utnyttja optionerna. Teckningsoptionerna kan utnyttjas av deltagaren inom tre år, från och med den dag då teckningsoptionerna registreras vid Bolagsverket.

Not 15 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.



Granskningsrapport

Till styrelsen i Cinis Fertilizer AB, org.nr 559154-0322

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Cinis Fertilizer AB per den 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på not 3 i delårsrapporten som anger att det pågår en strategisk översyn av bolagets verksamhet samt såväl den kortfristiga som den långsiktiga finansieringen av bolaget för att säkerställa bolagets förmåga till fortsatt drift och att finansieringen för kommande 12 månader inte är säkerställd i dagsläget. Vidare framgår det att det finns en osäkerhet kring koncernens uppfyllande av finansiella kovenanter i koncernens lånefinansiering. Dessa förhållanden tyder på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat vår slutsats på grund av detta.

Lund den 13 november 2025

Forvis Mazars

Martin Kraft

Auktoriserad revisor