

RENEWCELL

Nasdaq First North Premier Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag enligt Europaparlamentets och Rådets direktiv om marknader för finansiella instrument (EU 2014/65), såsom direktivet implementerats i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige, som drivs av en marknadsplats inom Nasdaq-gruppen. Bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market omfattas inte av samma regler som bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad huvudmarknad, såsom definierat i EU-lagstiftning (och implementerat i nationell lagstiftning). Istället omfattas de av ett mindre omfattande regelverk, anpassat för mindre tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett bolag vars aktier är upptagna till handel på huvudmarknaden. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att tillämpliga regler efterlevs. Det är Nasdaq Stockholm AB som godkänner ansökan om upptagande till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 13 november 2020. Prospektet är giltigt i upp till tolv månader från datumet för godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till detta prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när detta prospekt inte längre är giltigt. Renewcell kommer endast att upprätta tillägg till detta prospekt i enlighet med bestämmelserna i Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129 (Prospektförordningen).

Inbjudan till teckning av aktier i Re:NewCell AB (publ)



GLOBAL COORDINATOR OCH JOINT BOOKRUNNER

Nordea

JOINT BOOKRUNNER

Pareto
Securities

RETAIL MANAGER

AVANZA

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige av aktier i Re:NewCell AB (publ) (ett svenskt publikt aktieföretag) ("Renewcell" eller "Bolaget") ("Erbjudandet"). Med "Joint Bookrunners" avses Nordea Bank Abp, filial i Sverige ("Nordea") och Pareto Securities AB. Med "Säljande Aktieägare" avses Girindus Investments AB. Se avsnittet "Vissa definitioner" för definitioner av dessa samt andra begrepp i Prospektet.

De siffror som redovisas i Prospektet har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Dessutom är vissa procent-satser som anges i Prospektet framräknade utifrån underliggande siffror som inte är avrundade, varför de kan komma att avvika något från procentsatser som följer av beräkningar som baseras på avrundade siffror. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges och "MSEK" indikerar miljoner SEK.

Förutom vad som uttryckligen anges här, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i Prospektet och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges här, är hämtad från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem.

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige, som skulle tillåta erbjudande av aktierna till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning av Prospektet eller något annat material hänförligt till Bolaget eller aktierna i sådan jurisdiktion. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Personer som mottar ett exemplar av Prospektet åläggs av Bolaget och Joint Bookrunners att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Vars sig Bolaget eller någon av Joint Bookrunners tar något juridiskt ansvar för några överträdelse av någon sådan restriktion, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte rekommenderats av någon amerikansk federal eller delstatlig värdepappersmyndighet eller tillsynsmyndighet. Vidare har ingen sådan myndighet bekräftat riktigheten i eller bedömt lämpligheten av Prospektet. Alla påståenden om motsatsen är en brottslig handling i USA. Aktierna i Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon annan delstatlig värdepappersmyndighet och erbjuds eller säljs inte i USA om inte aktierna är registrerade under Securities Act eller ett undantag från registreringskyldigheten i Securities Act är tillämpligt. I USA kommer aktierna att säljas endast till personer som är kvalificerade institutionella investerare definierade i, och med tillämpning av, Rule 144A i Securities Act eller i enlighet med undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, kraven i Securities Act. Alla erbjudanden och försäljning av aktierna i USA som görs i enlighet med Rule 144A kommer enbart att genomföras av en eller flera förmedlare som är registrerade som sådana i enlighet med U.S. Securities Exchange Act of 1934 i dess ändrade lydelse. Nordea kommer inte att delta i påkallandet av erbjudandet eller försäljningen av aktierna inom eller som riktas till USA och kommer inte vara inblandad i några aktiviteter som hänför sig till aktier inom eller riktade till USA. Alla erbjudanden och försäljningar av aktier utanför USA kommer att göras i enlighet med Regulation S i Securities Act. Potentiella investerare, som är kvalificerade institutionella investerare, underrättas härmed om att säljaren av aktierna i Erbjudandet kan komma att förlita sig på undantaget från registreringskraven i Section 5 i Securities Act som föreskrivs i Rule 144A. I USA tillhandahålls Prospektet på konfidentiell basis utslutande i syfte att möjliggöra för potentiella investerare att överväga att teckna de specifika värdepapper som beskrivs här. Informationen i Prospektet har tillhandahållits av Bolaget och andra källor som identifieras här. Spridning av Prospektet till annan person än sådan mottagare som angivits av Joint Bookrunners eller representanter för dessa, och de eventuella personer som kan ha anlåtts för att ge råd till sådan mottagare rörande Prospektet, är inte tillåten, och röjande av Prospektets innehåll utan föregående skriftligt medgivande av Bolaget är förbjudet. Mångfaldigande och spridning av hela eller delar av Prospektet i USA och röjande av dess innehåll är förbjudet. Prospektet är personligt för varje mottagare och utgör inte ett erbjudande till någon annan person eller till allmänheten att teckna aktier i Erbjudandet.

Prospektet distribueras endast till och riktar sig endast till (i) personer som befinner sig utanför Storbritannien eller (ii) till professionella investerare som omfattas av artikel 19 (5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) ("Ordern") eller (iii) kapitalstarka enheter (Eng. high net-worth entities) enligt artikel 49 (2) (a) till (d) i Ordern, och andra personer till vilka det lagligen kan delges (alla sådana personer benämns gemensamt "relevanta personer"). Prospektet riktar sig endast till relevanta personer och får inte användas eller åberopas av personer som inte är relevanta personer. Alla investeringar eller investeringsaktiviteter som Prospektet avser är endast tillgängliga för relevanta personer och kommer endast riktas till relevanta personer.

Erbjudandet och Prospektet regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Erbjudandet eller Prospektet ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner enbart Prospektet i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen och detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slag stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet.

Prospektet har upprättats i en svenskspråkig och en engelskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenskspråkiga versionen äga företräde.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Nordea komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North Premier Growth Market, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Nordea har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförs ska Nordea offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5(4) i EUs marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Nordea att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänförligt till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutser", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "är av uppfattningen", "får", "planerar", "potentiell", "betraktar", "prognostiserar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i Prospektet som avser framtida finansiella resultat, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget.

Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs, i uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalandena här, och potentiella investerare uppmanas starkt att läsa Prospektet, inklusive följande avsnitt: "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Verksamhetsbeskrivning" och "Operationell och finansiell översikt", vilka inkluderar mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksam på. Varken Bolaget, eller Joint Bookrunners lämnar några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i de uttalanden som görs här eller såvitt avser det faktiska inträffandet av förutsedda utvecklingar.

I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i Prospektet inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar som refereras till i Prospektet och vilka härrör från tredje mans undersökningar visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från sådana uttalanden, exempelvis till följd av förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, i synnerhet de ekonomiska förhållanden på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet, brist på attraktiva produkter att sälja, förändringar som påverkar räntenivåer, förändringar som påverkar valutakurser, förändringar i konkurrensnivåer, regulatoriska förändringar samt inträffande av olyckor eller systematiska leveransbrister.

Efter dagen för Prospektet tar varken Bolaget eller Joint Bookrunners något ansvar för att uppdatera något framtidsinriktat uttalande eller för att anpassa dessa uttalanden till faktiska händelser eller utvecklingar, med undantag för vad som följer av lag eller andra tillämpliga regelverk.

BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksam på. Sådan information är baserad på Bolagets analys av flera olika källor.

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

Information som anskaffats från tredje part har återgetts korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utrona av information som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

VIKTIG INFORMATION OM FÖRSÄLJNING AV AKTIER

Observera att besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske den 26 november 2020. Institutionella investerare beräknas att omkring den 26 november 2020 erhålla besked om tilldelning i särskild ordning, varefter avräkningsnotor utsänds. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanteras av Joint Bookrunners kommer betalda aktier att överföras till av tecknaren anvisad värdepappersdepå eller anvisat VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till tecknarna av aktier i Bolaget medför att dessa tecknare inte kommer att ha tecknade och betalda aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast den 30 november 2020. Handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market beräknas komma att påbörjas omkring den 26 november 2020. Det förhållandet att aktier inte finns tillgängliga på tecknarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 30 november 2020 kan innebära att tecknaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepå.

Innehåll

Sammanfattning	2	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	74
Riskfaktorer	8	Bolagsstyrning	79
Inbjudan till teckning av aktier i Renewcell	18	Aktiekapital och ägarförhållanden	83
Bakgrund och motiv	19	Bolagsordning	88
Villkor och anvisningar	21	Legala frågor och kompletterande information	89
Marknadsöversikt	27	Skattefrågor i Sverige	95
Verksamhetsbeskrivning	43	Historisk finansiell information	F-1
Finansiell information i sammandrag	65	Revisorsrapport avseende historisk finansiell information	F-28
Operationell och finansiell översikt	70	Adresser	A-1
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	72		

Erbjudandet i sammandrag

Erbjudandepris

SEK 76 per aktie

Anmälningstid för allmänheten

16–24 november 2020

Första handelsdag

26 november 2020

Likviddag

30 november 2020

Övrigt

Kortnamn (ticker): RENEW

ISIN-kod: SE0014960431

LEI-kod: 549300ODX3D04SRRH667

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké för 2020 23 februari 2021

Årsredovisning 2020 28 april 2021

Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2021, Q1 5 maj 2021

Årsstämma 2021 19 maj 2021

Vissa definitioner

EUR	Euro
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB
Nordea	Nordea Bank Abp, filial i Sverige
Joint Bookrunners	Nordea och Pareto
Managers	Nordea, Pareto och Avanza Bank AB (publ)
First North Premier	Nasdaq First North Premier Growth Market
Pareto	Pareto Securities AB
Renewcell eller Bolaget	Re:NewCell AB (publ)
SEK	Svensk krona
USD	Amerikansk dollar

Sammanfattning

Inledning och varningar

Inledning och varningar	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapperen medför risk och en investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.</p> <p>Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är klagande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
Emittenten	<p>Re:NewCell AB (publ) org.nr. 556885-6206 Cardellgatan 1, 114 36 Stockholm, Sverige Telefonnummer: 072-454 37 32 LEI-kod: 549300ODX3D04SRRH667 Kortnamn (ticker): RENEW ISIN-koder: SE0014960431 (stamaktier) och SE0014960449 (preferensaktier)</p>
Behörig myndighet	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress: Brunsgatan 3, 111 38 Stockholm Finansinspektionens postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm E-post: finansinspektionen@fi.se Telefon: 08-408 980 00 Finansinspektionens hemsida är www.fi.se. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 13 november 2020.</p>

Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?

Emittentens säte och bolagsform	<p>Emittenten av värdepapperen är Re:NewCell AB (publ) org.nr. 556885-6206. Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett publikt svenskt aktiebolag, bildat och inkorporerat i Sverige och i enlighet med svensk rätt. Verksamheten bedrivs i enlighet med svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300ODX3D04SRRH667.</p>
Emittentens huvudsakliga verksamhet	<p>Renewcell grundades 2012 med målet att göra klädindustrin hållbar, en industri som kännetecknas av i allt högre utsträckning en resursintensiv och växande klädtillverkning. Idag är klädindustrin en stor förbrukare av vatten och kemikalier och anses vara en av de branscherna med störst negativ miljöpåverkan i världen.</p> <p>Renewcell tillhandahåller en alternativ råvara för textilproduktion som ersätter resursintensiv material som bomull eller oljebaserade material som polyester. Genom Bolagets patenterade process återvinns cellulosan i använd bomullstextil och bereds till ark av ren, naturlig och biologiskt nedbrytbar dissolvingmassa¹⁾. Denna dissolvingmassa används sedan som en fullgod råvara för framställning av högkvalitativa textiltillfibrer som lyocell och viskos. Renewcells dissolvingmassa säljs till fiberproducenter under varumärket Circulose®. Circulose®-massa kan användas i flera industriella tillämpningar, men lämpar sig idag väl för textilproduktion inom klädindustrin där efterfrågan på hållbara material är hög.</p> <p>Kommersialiseringen av Circulose® befinner sig i en uppstartsfas och globala klädvarumärken som H&M och Levi's har redan lanserat klädesplagg producerade i textilier från Circulose®. Bolaget har även etablerat partnerskap tvärsigenom värdekedjan med fiberproducenter, massakommissionärer och textilsorterare för att säkra både leverans av råvara och försäljning av Circulose®-massa.</p> <p>Produktionen sker idag i Bolagets fabrik i Kristinehamn som togs i bruk 2018. Fabriken är byggd i industriell skala men har idag en produktion för kommersiell försäljning om cirka 200 ton dissolvingmassa per år som kommer skalas upp till 2 000 ton Circulose®-massa under 2021.</p> <p>Nästa steg i Renewcells utveckling är byggnationen av en ny fabrik med en årlig produktionskapacitet om uppskattningsvis cirka 60 000 lufttorrt ton (ADMT)²⁾ dissolvingmassa. Fabriken kommer att ligga i anslutning till SCA:s pappers- och massabruk i Ortviken i Sverige. Installationen av maskiner är planerad att påbörjas under det tredje kvartalet 2021 och maskinerna planeras vara färdiginstallerade första kvartalet 2022. Produktionsvolymen kommer att gradvis öka med start under det första halvåret 2022 och nå full produktionsvolym mot slutet av 2024.</p> <p>1) Cellulosamassa som, till skillnad från exempelvis pappersmassa, löses upp (<i>Eng. dissolves</i>) till en homogen vätska. 2) Branschspecifikt mått inom massaindustrin som betecknar lufttorrt ton av massa. Lufttorrhet definieras som 90 procent torrhalt på massan vilket innebär att en ADMT är lika med 900 kg absolut torr massa plus 100 kg bundet vatten. All beskrivning av Renewcells produktionsvolym i ton i Prospektet avser ADMT om inget annat anges.</p>

Emitentens större aktieägare

Bolagets största aktieägare per dagen för Prospektet framgår i tabellen nedan. Ingen aktieägare kontrollerar, direkt eller indirekt och såvitt Bolaget känner till, Bolaget.

Aktieägare	Antal stamaktier	Antal preferensaktier	Procent
Girincubator AB	3 867 500	–	19,1
Girindus Investments AB	–	3 504 995	17,3
H&M Fashion AB	16 965	2 039 635	10,1
Almi Invest GreenTech AB	–	1 021 605	5,0
Swedoccean AB	5 980	716 235	3,6
Gripen Industri & Invest AB	–	692 705	3,4
Övriga befintliga aktieägare (71 st)	2 564 055	5 843 435	41,5
Summa	6 454 500	13 818 610	100

Viktigaste ledande befattningshavare

Bolagets styrelse består av Mia Hemmingson (ordförande), Om Bhatia, Erik Karlsson, Mikael Lindström och Henrik Norlin.

Bolagets ledning består av Patrik Lundström (VD), Maria Vallejo (CFO), Tahani Kaldéus (Head of R&D and innovation), Kajsa Fougner (Plant Manager Kristinehamn), Harald Cavalli-Björkman (CMO), Jenny Fredricsdotter (Circular Business Manager), Christer Johansson (Project Director) och Martin Stenfors (VP Sourcing & Supply Chain).

Revisor

Mazars AB med Michael Olsson som huvudansvarig revisor.

Finansiell nyckelinformation för emittenten**Sammanfattning av finansiell nyckelinformation**

Den utvalda historiska finansiella informationen som presenteras nedan är hämtad från Bolagets reviderade nya finansiella rapporter för räkenskapsåren 2019, 2018 respektive 2017. Bolaget har upprättat rapporterna enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 2 Redovisning för juridiska personer (RFR 2). Informationen har även hämtats från Bolagets oreviderade översiktligt granskade redovisning för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2020, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2019, upprättat enligt Årsredovisningslagen och RFR 2.

Resultaträkningar i sammandrag

TSEK	Räkenskapsåret som avslutades 31 december ¹⁾			Niomånadersperioden som avslutades 30 september ²⁾	
	2019	2018	2017	2020	2019
Rörelsens intäkter totalt	7 396	3 763	3 808	2 864	6 140
Rörelseresultat	-37 126	-17 868	-20 100	-47 331	-25 069
Periodens resultat	-37 657	-18 418	-23 210	-47 651	-25 474

1) Hämtat från Bolagets nya finansiella rapporter för räkenskapsåren 2019, 2018 respektive 2017.

2) Hämtat från Bolagets oreviderade finansiella rapporter i sammandrag per och för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2020 med jämförelsesiffror för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2019.

Balansräkningar i sammandrag

TSEK	Räkenskapsåret som avslutades 31 december ¹⁾			Niomånadersperioden som avslutades 30 september ²⁾	
	2019	2018	2017	2020	2019
Summa tillgångar	103 963	88 934	79 904	77 834	110 923
Summa eget kapital	89 570	73 993	63 611	60 808	96 516

1) Hämtat från Bolagets nya finansiella rapporter för räkenskapsåren som 2019, 2018 respektive 2017.

2) Hämtat från Bolagets oreviderade finansiella rapporter i sammandrag per och för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2020 med jämförelsesiffror för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2019.

Sammanfattning av finansiell nyckelinformation, forts.

Kassaflöden i sammandrag

TSEK	Räkenskapsåret som avslutades 31 december ¹⁾			Niomånadersperioden som avslutades 30 september ²⁾	
	2019	2018	2017	2020	2019
Kassaflöde från löpande verksamheten	-31 109	-18 980	-21 576	-38 744	-19 816
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-973	-10 961	-35 086	-863	-487
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	51 674	28 799	33 869	17 770	47 164

1) Hämtat från Bolagets nya finansiella rapporter för räkenskapsåren 2019, 2018 respektive 2017.

2) Hämtat från Bolagets oreviderade finansiella rapporter i sammandrag per och för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2020 med jämförelsesiffror för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2019.

Anmärkningar i revisionsberättelserna

Revisionsberättelserna innehåller inga anmärkningar.

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten

Huvudsakliga risker relaterade till emittenten inkluderar:

- risken att etableringen av Bolagets nya produktionsanläggning i Ortviken blir mer utdragen och mer kostsam än förväntat, vilket skulle kunna leda till att Bolagets pågående kommersialisering av Circulose[®] försenas eller helt måste avbrytas;
- risken att en marknadsacceptans för Bolagets produkt inte skulle uppnås, vilket skulle kunna leda till att Renewcell förlorar befintliga och framtida kunder till konkurrenter;
- risken att Bolaget drabbas av avbrott och störningar i produktionen, vilket skulle kunna leda till avsevärda kostnader och leveransförseningar;
- risken att Bolaget inte lyckas formalisera befintliga och framtida avtalsrelationer med leverantörer och kunder i kommersiella avtal, samt på ett framgångsrikt sätt lyckas bibehålla sådana avtal, vilket skulle kunna medföra en negativ inverkan på Renewcells omsättning, finansiella ställning och vinst;
- risken att utbrottet av covid-19 medför negativa konsekvenser för Bolagets kommersialisering, vilket i förlängningen skulle kunna leda till en försämrad intäktspotential för Bolaget;
- risken att Bolagets verksamhet påverkas negativt till följd av handelsmotsättningar, ändrade tull- och handelsregler, införandet av import- eller exportrestriktioner och handelsblockader på de marknader Bolaget verkar, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Renewcells finansiella ställning och framtidsutsikter; samt
- risken att Bolagets 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, vilket skulle kunna leda till att Bolaget tvingas ersätta kunder för uteblivna eller felaktiga leveranser, skadade kundrelationer och lägre försäljning för Bolaget.

Nyckelinformation om värdepapperen

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Erbjudna värdepapper	Stamaktier i Re:NewCell AB (publ). SE0014960431. Värdepappren är denominerade i SEK. Aktiernas kvotvärde är cirka 0,03 SEK.
Antalet emitterade värdepapper	Per dagen för Prospektet finns 6 454 500 utestående stamaktier och 13 818 610 utestående preferensaktier i Bolaget. Preferensaktierna kommer att omvandlas till stamaktier i samband med genomförandet av Erbjudandet. Därutöver finns 23 636 teckningsoptioner utgivna, berättigande till teckning av 1 536 340 aktier i Bolaget. Erbjudandet avser högst 10 526 316 stamaktier. För det fall Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet kommer Erbjudandet att omfatta sammanlagt högst 12 105 263 stamaktier.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	<p>Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman, och varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler genom en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna registrerats hos Bolagsverket.</p> <p>Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation¹⁾.</p> <p>Rättigheterna förknippade med aktierna utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551)</p> <p>1) Per dagen för Prospektet finns även preferensaktier med likvidationspreferens utgivna i Bolaget. Samtliga preferensaktier kommer emellertid att omvandlas till stamaktier på en extra bolagsstämman den 13 november 2020 det vill säga före första dagen för handel med de aktier som ges ut inom ramen för Erbjudandet. Samma bolagsstämman kommer även att besluta om en bolagsordningsändring enligt vilken Bolaget framgent endast kommer att ha ett aktieslag (stamaktier).</p>
Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Aktierna i Bolaget är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
Utdelning och utdelningspolicy	Renewcell befinner sig i en expansiv tillväxtfas och har ännu inte lämnat någon utdelning. Styrelsen har för avsikt att låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att investera i verksamheten och förutser därmed inte att några utdelningar kommer att utbetalas inom en överskådlig framtid. I framtiden, när Renewcells resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning emellertid bli aktuell.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel	Den 28 oktober 2020 beslutade Nasdaq Stockholm AB att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på MTF-plattformen First North Premier. Nasdaq Stockholm AB kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på First North Premier under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess aktier är uppfyllt. Beräknad första dag för handel är den 26 november 2020.
-------------------------------	---

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen	<p>Huvudsakliga risker relaterade till Erbjudandet och Bolagets aktier inkluderar:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● att aktiekursen kan vara volatil eller sjunka och att likviditeten i Bolagets aktie kan vara begränsad; ● att befintliga aktieägares försäljning av aktier kan få kursen för aktierna att sjunka; samt ● att Bolagets möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare beror på Bolagets framtida intjäning, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, utgifter för investeringar och andra faktorer.
--	---

Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten

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

Allmänna villkor	<p>Erbjudandet Erbjudandet omfattar högst 10 526 316 nyemitterade aktier och är uppdelat i två delar: (i) erbjudandet till allmänheten i Sverige och (ii) erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.</p> <p>Övertilldelningsoption Säljande Aktieägare har lämnat en övertilldelningsoption innebärandes att Nordea senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktie på First North Premier, har rätt att begära att ytterligare högst 1 578 947 befintliga aktier säljs av Säljande Aktieägare, motsvarande högst 15 procent av totala antalet aktier i Erbjudandet.</p> <p>Erbjudandepreis Erbjudandepriset är fastställt till 76 SEK per aktie. Priset har fastställts av Bolagets styrelse i samråd med Joint Bookrunners, baserat på diskussioner med Cornerstone Investors, det förväntade investeringsintresset från vissa andra institutionella investerare, samt andra överväganden.</p> <p>Anmälan Anmälan om teckning av aktier inom ramen för erbjudandet till allmänheten ska ske under perioden 16 november 2020 till och med den 24 november 2020 klockan 17.00. Anmälan får avse lägst 80 aktier och högst 13 400 aktier, i jämna poster om tio aktier. Anmälan kan göras till Nordea, Pareto och Avanza. Endast en anmälan per tecknare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Nordea, Pareto och Avanza rätten att endast beakta den först mottagna. Anmälan är bindande.</p> <p>Tilldelning Beslut om tilldelning av aktier fattas av styrelsen för Renewcell efter samråd med Joint Bookrunners, varvid målet kommer att vara att uppnå en stark institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten, samt att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med aktierna på First North Premier. Tilldelning beräknas ske omkring den 26 november 2020.</p>
Förväntad tidsplan	<p>Anmälningssperiod: 16–24 november 2020 Besked om tilldelning: 26 november 2020 Offentliggörande av utfall i Erbjudandet: 26 november 2020 Första dag för handel på First North Premier: 26 november 2020 Datumerna är preliminära.</p>
Distributionsplan	<p>Beslut om tilldelning av aktier i Erbjudandet fattas av styrelsen för Renewcell efter samråd med Joint Bookrunners, varvid målet kommer att vara att uppnå en stark institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten, samt att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med aktierna på First North Premier.</p>
Utspädning till följd av erbjudandet	<p>Erbjudandet kan medföra att antalet aktier i Bolaget ökar med högst 10 526 316 stamaktier vilket motsvarar en utspädning om 34,2 procent för befintliga aktieägare i Bolaget.</p>
Emissionskostnader	<p>Kostnaden för Erbjudandet beräknas uppgå till 50 MSEK och avser i huvudsak ersättning till finansiella och legala rådgivare, revisorer samt kostnader hänförliga till Prospektet och bolagspresentationer.</p>
Kostnader som åläggs investerare	<p>Inga. Courtage utgår ej.</p>

Vem är erbjudaren och/eller den person som ansöker om upptagande till handel?

Erbjudaren av värdepapperen	<p>Vid ett utnyttjande av Övertilldelningsoptionen är säljande aktieägare Girindus Investments AB, org. nr. 556807-5294, med säte i Stockholm, ett svenskt privat aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551).</p>
------------------------------------	--

Varför upprättas detta prospekt?

Bakgrund och motiv	<p>Syftet med Erbjudandet och noteringen på First North Premier är att finansiera Bolagets byggnation av Bolagets nya fabrik i Ortvikén och Bolagets fortsatta tillväxt fram tills att Bolaget når positivt kassaflöde från den operativa verksamheten samt att ytterligare öka kännedomen av Renewcell internationellt bland kunder såväl som nuvarande och möjliga partners.</p> <p>Erbjudandet förväntas tillföra Bolaget en bruttolikvid om cirka 800 MSEK genom nyemission av aktier. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till 50 MSEK. Bolaget avser även att ta upp cirka 700 MSEK i lån, varav 450 MSEK är avtalat vid Prospektets avgivande. Således har Bolaget en finansieringsplan för den totala kostnaden för den nya fabriken, inklusive driften samt övriga rörelsekostnader från den löpande verksamheten fram tills Bolaget når positivt kassaflöde. Bolaget avser att använda nettolikviden från Erbjudandet enligt följande prioriteringsordning: (i) 390 MSEK för finansiering av den nya fabriken, (ii) 160 MSEK för finansiering av rörelsekostnader hänförliga till den övriga verksamheten, inklusive drift av den befintliga fabriken, inklusive forskning och utveckling och kostnader hänförliga till huvudkontor samt (iii) 200 MSEK för stärkande av balansräkningen och stabilitet för ytterligare expansion. Lånet om 700 MSEK kommer i sin helhet att användas till att finansiera den nya fabriken.</p> <p>Bolaget bedömer sig inte ha tillräckligt befintligt rörelsekapital före Erbjudandet för att bedriva den nuvarande verksamheten eller genomföra den planerade expansionen och nå positivt kassaflöde. Befintligt rörelsekapital bedöms räcka till och med december 2020. Rörelsekapitalbehovet förväntas kunna tillgodoses genom Erbjudandet, nyupptagna lån samt Bolagets befintliga kassa.</p> <p>För det fall Erbjudandet inte skulle fulltecknas eller fullföljas eller om Bolaget inte lyckas erhålla nödvändig lånefinansiering kan Bolaget tvingas revidera den planerade affärs- och expansionsplanen. Bolaget kan även söka tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter i form av exempelvis en företrädesemission, en riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering av existerande eller nya investerare.</p>
Emissionslikvid och syfte	<p>Erbjudandet kommer att tillföra Bolaget högst cirka 800 MSEK. Cirka 390 MSEK av emissionslikviden avser att finansiera Bolagets nya fabrik. Cirka 160 MSEK avser finansiera rörelsekostnader hänförliga till den övriga verksamheten, inklusive drift av den befintliga fabriken, forskning och utveckling och kostnader hänförliga till huvudkontor. Cirka 200 MSEK avser stärka balansräkningen samt ge stabilitet för ytterligare expansion. Den totala kostnaden för den nya fabriken bedömer Bolaget uppgå till 1 090 MSEK.</p> <p>Upptagandet till handel på First North Premier kommer att öka förutsättningarna för att bredda Bolagets aktieägarbas och ge Bolaget ytterligare tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket bedöms främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling.</p>

Riskfaktorer

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

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

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

Operationella risker

Bolaget behöver öka sin produktionskapacitet och etableringen av Renewcells nya produktionsanläggning kan ta längre tid eller bli mer kostsam än planerat

Bolagets möjligheter till kommersiell produktion av Circulose*, som startade 2018, är idag begränsad och så sent som 2019 levererade Renewcell för första gången sina produkter till en kommersiell kund. Renewcells anläggning i Kristinehamn har en maximal operationell kapacitet på cirka 4 500 ton (ADMT¹⁾ dissolvingmassa²⁾ och Renewcells målsättning är att producera cirka 2 000 ton (ADMT) dissolvingmassa årligen på anläggningen i Kristinehamn, vilket är avsevärt mindre än kapaciteten för ett normalt stort massabruk som producerar dissolvingmassa och använder ved som råvara, till exempel barrved eller lövved. En förutsättning för att Renewcell på ett framgångsrikt sätt ska kunna utveckla och kommersialisera sin verksamhet är att Bolagets produktionskapacitet ökar, dels för att kunna leverera de kvantiteter som efterfrågas av Bolagets kunder då deras produktionsanläggningar är stora och följaktligen kräver stora mängder massa, dels för att bli volymmässigt relevanta på

en växande global marknad om mer än 100 miljoner ton textilier per år.

Renewcells nuvarande anläggning i Kristinehamn är en mindre produktionsanläggning. Bolaget avser därför att etablera en ny produktionsanläggning i Ortviken med en planerad årlig produktionskapacitet på cirka 60 000 ton dissolvingmassa. Produktionsvolymen planeras att gradvis öka med start under det första halvåret 2022 och nå full produktionsvolym mot slutet av 2024. Att etablera en ny produktionsanläggning är en tids- och kostnadskrävande process som, utöver tillgång till erforderlig finansiering, bland annat kommer att förutsätta beviljande av eventuella relevanta detaljplaneändringar, erhållande av bygglov och att tekniska lösningar fungerar planenligt. Bolaget kommer även att behöva ansöka om och erhålla relevanta tillstånd och registreringar från myndigheter, exempelvis miljötillstånd, i Sverige. Det finns en risk att sådana tillstånd eller registreringar inte kan erhållas överhuvudtaget eller på för Renewcell gynnsamma villkor (se vidare under riskfaktorn "*Renewcell kanske inte kan erhålla och behålla nödvändiga tillstånd, däribland miljötillstånd*" nedan.) För det fall erforderlig finansiering inte erhålls, genom bland annat Erbjudandet, kan

1) Branschspecifikt mått inom massaindustrin som betecknar lufttorrt ton av massa. Lufttorrhet definieras som 90 procents torrhalt på massan vilket innebär att en ADMT är lika med 900 kilo absolut torr massa plus 100 kilo bundet vatten.

2) Cellulosamassa som, till skillnad från exempelvis pappersmassa, löses upp (Eng. dissolves) till en homogen vätska.

Bolaget behöva söka annan, alternativ finansiering som eventuellt endast kan erhållas på sämre villkor, eller förändra tidplanen för etableringen av den nya produktionsanläggningen.

Renewcell har ingått ett hyresavtal med SCA Graphic Sundsvall AB för den nya produktionsanläggningen. Avtalet omfattar en initial hyresperiod om tio år och det finns en risk av avtalet sägs upp efter den initiala hyresperioden eller att villkoren förändras till Renewcells nackdel, varvid Renewcell kan behöva etablera en annan produktionsanläggning för att kunna fortsätta sin verksamhet enligt plan.

Sammantaget finns en risk att etableringen av den nya produktionsanläggningen blir mer utdragen och mer kostsam än förväntat, vilket i sin tur skulle kunna leda till att Bolagets pågående kommersialisering av Circulose® försenas eller helt måste avbrytas.

För det fall någon eller samtliga risker som avser etableringen av den nya produktionsanläggningen förverkligas, och Renewcell inte lyckas utöka sin produktionskapacitet enligt plan, finns en risk att Bolaget inte lyckas möta efterfrågan på Bolagets produkter och infria sina åtaganden gentemot befintliga kunder samt önskemål från potentiella, framtida kunder. Det finns även en risk att Bolagets nuvarande eller framtida konkurrenter, med potentiellt högre produktionskapacitet och större resurser än Bolaget, hinner utveckla alternativa, konkurrerande produkter vilket kan medföra att Renewcells textilåtervinningsprocess ersätts eller kringgås, varvid Renewcells konkurrensposition på marknaden skulle försämrats och efterfrågan på Bolagets produkter minska kraftigt eller, i värsta fall, upphöra helt och hållet. En realisering av dessa risker skulle få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets omsättning, finansiella ställning och möjligheter expandera sin verksamhet.

Bolagets produkt baseras på ny teknologi och är beroende av konsumenters efterfrågan

Tekniken inom området för återvunna textilier har utvecklats, och fortsätter att utvecklas, snabbt. Utvecklingen drivs på av konsumenters växande intresse för och efterfrågan på klimatmässigt hållbara produkter. Såvitt Renewcell känner till är Bolagets dissolvingmassa, Circulose®, den för närvarande enda i sitt slag på marknaden som består av 100 procent återvunnen textil och produceras i kommersiell skala. Renewcells produkt är dock ny med avseende på den råvara som används. För att Bolaget framgångsrikt ska kunna genomföra sin kommersialiseringssfas och konkurrera dels med traditionella massaproducenter, dels med andra producenter av hållbar textilråvara, måste en marknadsacceptans för Bolagets

produkter uppnås. Renewcell måste även kontinuerligt utvärdera Bolagets behov av utrustning vid befintliga och framtida produktionsanläggningar och uppgradera sådana anläggningar i takt med den tekniska utvecklingen på området. Uppgraderingar kan därutöver bli nödvändiga till följd av striktare krav i tillämplig lagstiftning framgent. Investeringar i ny och uppgraderad utrustning är förknippade med stora kostnader för Renewcell och en snabb teknisk utveckling skulle, från tid till annan, kunna leda till att Bolagets befintliga utrustning blir omodern tidigare än planerat. Det finns en risk att Renewcell, som historiskt har haft begränsade intäkter, inte kommer att ha de finansiella resurser som krävs för att genomföra erforderliga utvärderingar och uppgraderingar av sin produktionskapacitet. Om Bolaget misslyckas med att implementera och anpassa sig till ny teknologi och lagstiftning inom området och dess tillämpning i tid och till rimliga kostnader, kan Renewcell förlora befintliga och framtida kunder till konkurrenter med potentiellt större resurser än Bolaget.

Det finns därutöver flertalet konkurrenter till Bolaget som producerar eller har som målsättning att framgent producera, helt eller delvis, återvunna textilier med närallgande miljö- och kvalitetsmässiga krav. En förutsättning för att Bolaget framgångsrikt ska kunna konkurrera med andra producenter av återvunna textilier är att Renewcells produkt får förväntat genomslag på marknaden och att konsumenter och leverantörer fortsätter att efterfråga Bolagets produkter. Konsumenternas efterfrågan och försäljningen av Bolagets produkter är beroende av ett flertal faktorer, exempelvis kostnaden för Circulose® i förhållande till andra produkter som uppfattas som likvärdiga och konsumenternas generella efterfrågan på hållbara alternativ. För det fall Bolagets konkurrenter, med större resurser än Bolaget, utvecklar moderna och konkurrenskraftiga alternativ till Renewcells produkter, potentiellt till ett lägre pris, eller om konsumenters efterfrågan på hållbara alternativ till nyproducerad textil skulle minska, eller helt och hållet utebli, finns en risk att Renewcell inte lyckas marknadsföra och sälja sin produkt som förväntat. För det fall dessa risker realiserats skulle det kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets kommersialiseringssfas och framtida intjäningsförmåga.

Renewcells verksamhet är känslig för avbrott och störningar

Bolagets verksamhet är beroende av pålitlig och effektiv produktion för att säkerställa att Renewcells produkter levereras i tid och motsvarar förväntad kvalitet hos Bolagets kunder. Det finns en risk att Bolagets verksamhet drabbas av avbrott och störningar i produktionen exempelvis till följd av

maskinhaverier, försenade, felaktiga eller kontaminerade leveranser av insatsmaterial, tekniska fel, arbetsrättsliga åtgärder, olyckor, leverantörer som bryter mot Renewcells leverantörsuppförandekod eller andra störningar. Ett avbrott eller en störning, såsom ett maskinhaveri i delar av eller hela Renewcells produktion, skulle kunna leda till avsevärda kostnader och förseningar för Renewcell. Försenade eller felaktiga leveranser av insatsmaterial, bestående av textilavfall samt osålda och återvunna varor och kläder, kan påverka Renewcells produktion synnerligen negativt såväl direkt som indirekt, dels då leveranserna är en förutsättning för att produktionen ska kunna bedrivas enligt plan, dels då kontaminerat insatsmaterial skulle kunna medföra att för Renewcell nödvändiga miljötillstånd inte kan erhållas eller bibehållas (se även riskfaktorn *”Renewcells framgång är beroende av regelefterlevnad och av att erhålla och bibehålla nödvändiga tillstånd, däribland miljötillstånd”* nedan). Avbrott eller störningar kan även innebära att Bolaget inte lyckas fullgöra sina förpliktelser gentemot nuvarande eller framtida kunder, vilket i sin tur skulle kunna försämra Renewcells anseende och medföra att Bolaget tvingas betala skadestånd eller vite till följd av försenad eller utebliven leverans. För det fall dessa risker relaterade till Bolagets produktion och drift realiserar, helt eller delvis, skulle det följaktligen kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets lönsamhet och framtida tillväxt.

Renewcell är beroende av att ingå och bibehålla kommersiella avtal med relevanta aktörer

Renewcell har ingått leverantörsavtal för Bolagets råvaruförsörjning (varvid avtalen med Bank and Vogue Holdings Ltd och Fibraloop Diş Ticaret Limited Şirketi är centrala), ett kommissionsavtal Ekman & Co AB för marknadsföring och försäljning av Circulose®-massa samt försäljnings- och marknadsförings-samarbetsavtal (varvid avtalet med Tangshan Sanyou är centralt). Ett antal av Renewcells avtalsrelationer med leverantörer, kunder och klädvarumärken är dock ännu inte formaliserade i kommersiella avtal, utan är så kallade avsiktsförklaringar, *letters of intent*. Bolagets avsikt är att omvandla dessa avsiktsförklaringar till formenliga avtal med respektive motpart, men det finns en risk att förhandlingarna avseende sådana avtal inte går att slutföra. Vidare, de avsiktsförklaringar som Bolaget har ingått innehåller sällan några direkta åtaganden från motparten, utan är av icke-bindande karaktär, varför det finns en risk att de slutliga avtalen – för det fall sådana kan ingås – genererar lägre volymer eller intäkter än vad Bolaget initialt förväntade sig. Utöver att sådana lägre volymer kan medföra lägre intäkter än beräknat, kan lägre volymer även

medföra att resurser som avsatts för att hantera de förväntade volymerna inte kan utnyttjas i sådan omfattning som avsetts.

En viktig faktor för att Renewcells expansions- och kommersialiseringsfas ska bli framgångsrik är följaktligen att Bolaget lyckas formalisera befintliga och framtida avtalsrelationer med leverantörer och kunder i kommersiella avtal, samt på ett framgångsrikt sätt lyckas bibehålla sådana formaliserade avtalsrelationer. För det fall sådana avtal inte kan ingås, omförhandlas eller bibehållas på för Renewcell fördelaktiga villkor, eller överhuvudtaget, kan det medföra en negativ inverkan på Renewcells omsättning, finansiella ställning och resultat.

Bolagets organisation och verksamhet är begränsad och beroende av ett fåtal nyckelpersoner

Bolaget har per dagen för Prospektet drygt 20 fast anställda samt en deltidsanställd som arbetar operationellt. Därtill finns ett tiotal konsulter knutna till Bolaget. Bolagets organisation är således begränsad vilket gör Bolaget beroende av ett fåtal nyckelpersoners respektive och kollektiva insatser för den fortsatta utvecklingen av Renewcells verksamhet, i synnerhet eftersom flera av Bolagets medarbetare anses besitta värdefull know-how kring Bolagets verksamhet som inte är skyddad genom patent eller andra registreringar.

Om någon eller flera av dessa personer skulle välja att lämna Bolaget skulle det kunna försena eller orsaka avbrott i Renewcells verksamhet. Renewcells förmåga att anställa och bibehålla sådana nyckelpersoner är beroende av ett flertal faktorer, bland annat konkurrensen på arbetsmarknaden. Vidare, eftersom Bolagets befintliga organisation är begränsad, är en viktig faktor för att Bolaget på ett framgångsrikt sätt ska kunna expandera sin verksamhet och kommersialisera sin produkt även att Renewcell lyckas attrahera och rekrytera ytterligare nyckelpersoner framgent. Det finns således sammantaget en risk att en förlust av eller en oförmåga att rekrytera nyckelpersoner leder till att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte infrias eller att genomförandet av Renewcells affärsstrategi och kommersialiserings- och expansionsfas påverkas väsentligen negativt.

Vidare finns en risk att Renewcells nyckelpersoner börjar arbeta på eller grundar företag vars verksamhet konkurrerar med Renewcell, eller rekryterar andra medarbetare att också börja arbeta på konkurrerande företag. Om Renewcells förmåga att rekrytera och bibehålla personal försämras skulle det kunna äventyra Bolagets kommersialiseringsfas, expansion, företagskultur och relation med viktiga intressenter, såsom kunder och leverantörer.

Förlusten av sådana nyckelpersoner skulle följaktligen kunna få betydande negativa konsekvenser för Renewcell.

Anspråk kan riktas mot Bolaget som överstiger Renewcells försäkringsskydd och inträffade skador kan leda till höjda försäkringspremier

Renewcell har försäkringsskydd i form av bland annat egendomsförsäkring och ansvarsförsäkring för styrelse och ledande befattningshavare. Det finns dock en risk att Bolaget drabbas av anspråk som överstiger eller som inte omfattas av Renewcells befintliga försäkringsskydd, till exempel som ett resultat av skador på person eller miljö som uppkommer vid Bolagets produktionsanläggning i Kristinehamn, vid den planerade produktionsanläggningen i Ortvik eller till följd av skador på produktionsanläggningar och maskiner som drabbat Bolagets kunder. Vidare kan skada som Renewcell drabbas av, även om den vid skadetidpunkten omfattas av Renewcells befintliga försäkringsskydd, leda till höjda försäkringspremier för Renewcell, vilket skulle kunna skapa ett behov eller en önskan hos Bolaget att bygga upp en intern buffert för att täcka sådana risker, vilket i sin tur skulle påverka Renewcells finansiella ställning negativt. Om Bolagets bedömningar kring behovet av försäkringsskydd skulle visa sig vara felaktiga eller om Renewcells försäkringspremier höjs väsentligt till följd av skador som Bolaget inte har förutsett, skulle det kunna leda till ekonomiska förluster eller ökade rörelsekostnader för Bolaget.

Bransch- och marknadsrelaterade risker

Utbrottet av covid-19 har fått en negativ inverkan på den globala ekonomin och kan försena genomförandet av Bolagets kommersialiseringsfas

I slutet av december 2019 upptäcktes ett utbrott av ett nytt virus (covid-19) i Kina, som därefter har fått en global spridning. Utbrottet av covid-19 klassificeras som en pandemi och har, utöver att utgöra en betydande fara för människors liv och hälsa, medfört påtagliga negativa effekter på den ekonomiska utvecklingen, såväl i Sverige som globalt. Utbrottet av covid-19 kan få en betydande påverkan på Renewcells verksamhet genom att exempelvis sänka produktionseffektiviteten, både vad gäller Bolaget samt Bolagets kunder och leverantörer. Exempelvis har Bolagets avtalsdiskussioner med ett antal potentiella kunder och leverantörer samt samarbeten med potentiella klädvarumärken fått senareläggas på grund av pandemin, bland annat eftersom Bolagets motparter i bland annat Turkiet, Indien, Bangladesh, Pakistan, Kina, Japan, Indonesien och Indien i hög utsträckning tvingats lägga tid

och resurser på att hantera och försöka begränsa de negativa effekterna av covid-19 och därmed endast i begränsad utsträckning har haft tid och resurser för att föra en dialog med Bolaget. Covid-19 kan även komma att påverka den globala kapitalmarknaden vilket medför en risk att kursen på Renewcells aktie, efter den planerade noteringen på First North Premier, kommer att följa den generella marknadsutvecklingen oberoende av om Renewcell presterar i linje med eller bättre än marknadens förväntningar. Vidare finns en risk att utbrottet av covid-19 påverkar tillgången på kapital och kapitalmarknaderna vilket kan komma att påverka Renewcells möjlighet att erhålla erforderlig finansiering framgent, exempelvis för att finansiera etableringen av ytterligare produktionsanläggningar. Renewcell har historiskt haft begränsade intäkter och avsaknaden av tillgång på erforderlig finansiering på för Bolagets acceptabla villkor skulle därför kunna få synnerligen negativa effekter för Renewcell.

Det globala utbrottet av covid-19 och dess globala inverkan på de marknader där Renewcell är verksamt kan sammantaget få negativa konsekvenser för Renewcell och för Bolagets kommersialiseringsfas i form av exempelvis ytterligare förseningar och uteblivna intäkter framgent, vilket i förlängningen skulle kunna leda till ett minskat värde på Renewcell och en försämrad intäktpotential för Bolaget.

Vissa av de marknader där Bolaget bedriver verksamhet är föremål för större politisk, ekonomisk och social osäkerhet

Bolaget säljer sina produkter på en global marknad och verksamheten är beroende av förhållandevis fria flöden av varor över nationella gränser avseende såväl import som export. Vissa av de marknader där Renewcell verkar är föremål för större politisk, ekonomisk och social osäkerhet än exempelvis den svenska marknaden. Att verka på sådana marknader exponerar Renewcell för vissa särskilda risker, såsom risken att Bolagets verksamhet påverkas negativt till följd av handelsmotsättningar, ändrade tull- och handelsregler, införandet av import- eller exportrestriktioner och handelsblockader. Det finns exempelvis en risk att Kina, där Bolagets största kund per dag för Prospektet är verksam, exempelvis inför handelsblockader eller på andra sätt genomför åtgärder som försvårar handel med Sverige, vilket skulle påverka Renewcells förutsättningar att bedriva sin försäljning på den kinesiska marknaden negativt. Stängda gränser kan även påverka Bolagets försäljning och produktion indirekt genom att förutsättningarna för att transportera råvara över gränserna försämrats.

För det fall dessa risker realiseras kan det därmed få en negativ inverkan på Renewcells finansiella ställning och framtidsutsikter.

Renewcell är beroende av leverantörer och samarbetspartners, vars agerande Renewcell inte alltid kan kontrollera eller ha insyn i

Bolaget är i hög utsträckning beroende av leverantörer och övriga samarbetspartners, exempelvis för leverans av råmaterial till Renewcells massatillverkning. Renewcell kan därför 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. Sådana faktorer kan påverka Bolagets möjlighet att köpa in råmaterial i tid till ett rimligt pris och att leverera sin produkt till sina kunder, vilket kan leda till ett allmänt missnöje hos kunder, att Bolaget tvingas ersätta kunder för uteblivna eller felaktiga leveranser, skadade kundrelationer och lägre försäljning för Bolaget. All försäljning av Circulose® sker genom Bolagets kommissionär Ekman & Co AB ("Ekman"). Kommissionsavtalet mellan Bolaget och Ekman ger Ekman exklusivitet, under förutsättning att Ekman når upp till de försäljningsmål som överenskommit, vilket i huvudsak innebär att Bolaget åtagit sig att inte själv direkt sälja Circulose® till tredje part. Renewcell har även åtagit sig att hänvisa samtliga offerter och förfrågningar som Bolaget får till Ekman. Avtalet innebär följaktligen att Renewcell inte har rätt att bedriva någon direkt försäljning av Circulose®-massa så länge Ekman når upp till de överenskomna försäljningsmålen. Vidare, även för det fall Ekman inte når upp till överenskomna försäljningsmål, finns en risk att Renewcell misslyckas med att bedriva en framgångsrik försäljningsverksamhet av Circulose® på egen hand. Bolagets framtida utveckling och försäljningsintäkter är därför i hög utsträckning beroende av att Ekman når upp till de försäljningsmål och andra överenskommelser som parterna avtalat om. Det finns även en risk att Bolaget inte lyckas identifiera en likvärdig ersättare till Ekman för det fall kommissionsavtalet mellan Bolaget och Ekman av något skäl sägs upp i förtid eller Ekman avslutar eller förändrar sin verksamhet.

Renewcell har därtill flertalet potentiella kunder och leverantörer globalt, bland annat i Turkiet, Indien, Bangladesh, Pakistan, Kina, Japan, Indonesien och Indien, vars verksamhet Renewcell inte har full insyn i eller kan kontrollera. Det finns en risk att leverantörer agerar på ett sätt som skadar Bolaget, exempelvis genom att agera i strid med Renewcells leverantörsuppförandekod, som bland annat innehåller förbud mot diskriminering av arbetstägare och barnarbete samt krav på att tillämpliga

miljörättsliga bestämmelser ska följas. För det fall Renewcells leverantörer, medvetet eller omedvetet, bryter mot gällande lagstiftning och regelverk i respektive land eller underlåter att följa Bolagets leverantörsuppförandekod kan det leda till negativ publicitet för Bolaget och inverka negativt på Renewcells renommé. Ett försämrat renommé till följd av sådan negativ publicitet riskerar att medföra kundförluster och lägre intäkter för Bolaget.

Slutligen utgörs Renewcells befintliga och potentiella kunder och kommersiella målgrupp av viskosfibertillverkare, som per dagen för Prospektet består av cirka femton aktörer varav fyra är klart dominerande. Marknaden kännetecknas följaktligen av en hög grad av kundkoncentration. En kundkoncentrerad marknad medför vissa särskilda risker för Bolaget, såsom risken att Bolaget blir beroende av relationen till en eller ett fåtal kunder eller att en konflikt eller tvist med en eller ett fåtal kunder riskerar att påverka Bolagets lönsamhet och tillväxt synnerligen negativt eftersom det finns förhållandevis få andra potentiella kunder som skulle kunna efterfråga och köpa Renewcells produkter.

Legala risker och skatterisker

Bolaget och dess konkurrensposition är beroende av att dess immateriella rättigheter och företagshemligheter skyddas

Renewcells framgång är i varierande utsträckning beroende av patent, varumärken och andra immateriella rättigheter samt skyddet för intern know-how. Bolaget äger flertalet immateriella rättigheter, främst patent i Sverige, EU, Indien, Kina, Tyskland och USA för, bland annat, regenerering av cellulosa respektive fiberseparation. Renewcells patentportfölj består även av ett antal patentansökningar som ännu inte har beviljats och Bolaget har därtill för avsikt att ansöka om ytterligare patent framgent. Det finns dock en risk att Bolagets skydd för de patent och övriga immateriella rättigheter som används i verksamheten visar sig vara otillräckligt, eller att Bolagets patentansökningar inte beviljas. Om Bolaget inte lyckas skydda och upprätthålla sina immateriella rättigheter eller om Bolaget anklagas för att ha överträtt andras immateriella rättigheter skulle det kunna leda till ekonomiska förluster för Renewcell, samt få en negativ inverkan på Bolagets varumärke och rykte. Bolagets tillverkningsprocess, som skyddas genom främst patent som Bolaget ansökt om eller avser att ansöka om i kombination med redan beviljade patent och know-how, är särskilt exponerad för dessa risker. För det fall ett erforderligt immaterialrättsligt skydd av Bolagets tillverkningsprocess inte kan erhållas eller upprätthållas, exempelvis genom att Bolagets inneliggande och framtida patentansökningar avslås, eller om Bolagets strategi i form av en kombination

av registrerbar immaterialrättsligt skydd och know-how visar sig otillräcklig, skulle det kunna få en synnerligen negativ inverkan på Bolagets konkurrensposition, intjäningsförmåga och kommersialisering.

Vidare har Renewcell ingått, och avser att ingå framgent, varumärkeslicensavtal avseende Bolagets varumärken som ger licenstagaren rätt att använda Renewcells varumärken under vissa förutsättningar, exempelvis i marknadsföringssyfte. Det finns en risk att sådana licenstagare eller utomstående använder Renewcells varumärken felaktigt vilket skulle kunna påverka Bolaget negativt, exempelvis om sådana parter bedriver verksamhet som Bolaget inte vill förknippas med.

Utöver registrerbara immateriella rättigheter är Renewcell i hög utsträckning beroende av att skydda andra företagshemligheter och know-how som inte alltid omfattas av patent eller annat formenligt immaterialrättsligt skydd, särskilt avseende skyddet för Bolagets tillverkningsprocess som beskrivs ovan. Det finns en risk att obehörig spridning eller användning av sådan information, avsiktligt eller oavsiktligt, av till exempel konkurrenter, konsulter, anställda eller andra kan förekomma på ett sätt som skadar Bolagets konkurrenssituation. Det finns dessutom en risk för att konkurrenter och andra självständigt utvecklar motsvarande know-how och företagshemligheter. Om anställda, konsulter, rådgivare eller andra personer som anlitats skulle agera i strid med sekretessåtaganden avseende konfidentiell information, eller om konfidentiell information skulle avslöjas på annat sätt och utnyttjas av konkurrenter, skulle det kunna få en väsentlig negativ inverkan på Renewcells framtida omsättning, resultat och framtida ställning på aktiemarknaden.

Renewcells verksamhet är exponerad för miljörisker

Bolagets produktionsverksamhet medför vissa miljörisker och Renewcell omfattas av flertalet miljöbestämmelser som innebär att krav kan riktas mot Bolaget vid bristande efterlevnad. Enligt gällande svenska regler ansvarar som huvudregeln som bedrivit den verksamhet som bidragit till förorening av en fastighet för sanering av fastigheten (så kallat avhjälpandeansvar). Vidare har fastighetsägaren ett så kallat subsidiärt avhjälpandeansvar i vissa fall, exempelvis för det fall förorenaren gått i konkurs. Avhjälpandeansvaret gäller därtill oberoende av eventuella kontraktuella förbindelser mellan fastighetsägaren och förorenaren. Det finns därför en risk att Renewcell blir skyldig att återställa en fastighet i ett skick som uppfyller den relevanta miljölagstiftningens krav, oberoende av om det är Bolaget som orsakat skadan, vilket bland annat kan

omfatta potentiellt kostsam sanering av misstänkt och faktisk mark-, vatten- eller grundvattenförorening. Det finns dessutom en risk att Bolagets kostnader för att utreda och vidta åtgärder, såsom att forsla bort eller återställa mark, blir betydande.

Ålägganden relaterat till miljöansvar kan således påverka Renewcells resultat, kassaflöde och finansiella ställning väsentligen negativt. Det finns dessutom en risk att lagar, bestämmelser och myndighetskrav inom miljöområdet ändras framgent och att det leder till ökade kostnader för Bolaget avseende saneringskostnader som orsakats av verksamhet som Renewcell bedriver eller kan komma att bedriva i framtiden.

Renewcells framgång är beroende av regelefterlevnad och av att erhålla och bibehålla nödvändiga tillstånd, däribland miljötillstånd

Bolagets verksamhet regleras av och måste uppfylla kraven i flertalet lagar och regleringar, bland annat miljöbalken (1998:808). Förmågan att följa tillämpliga lagar och regler beror i vissa fall på fastställande av fakta och tolkningar av komplexa bestämmelser för vilka det inte finns tillgång till något tidigare vägledande beslut. I sådana fall kanske det inte är möjligt för Renewcell att bedöma innebörden av sådana lagar och regler korrekt. Om Renewcells tolkning av gällande regelverk visar sig felaktig, eller om Bolaget bryter mot gällande regelverk på grund av förändringar i regelverket eller verksamhetsrelaterade brister, finns en risk att Renewcell påförs bland annat böter och andra administrativa sanktioner. Om Bolaget, dess underleverantörer eller samarbetspartners, inte uppfyller regler och praxis kan Renewcell tvingas allokera avsevärd tid och finansiella resurser för att komma tillrätta med dessa regelavvikelse, försvara sig mot anklagelser, bli föremål för sanktioner som höga avgifter, böter, beslagtagnande av produkter, verksamhetsrestriktioner eller stämningar eller, i värsta fall, tvingas upphöra med hela eller delar av sin verksamhet. Skadestånd, böter eller höga avgifter skulle ha en väsentlig negativ effekt på Renewcells finansiella ställning och kraftigt påverka Bolagets möjligheter att utveckla sin produktion utan att anskaffa ytterligare kapital samt, även för det fall en utredning eller ett förfarande inte leder till någon påföljd eller om påföljden skulle vara ett lågt belopp, kunna få en väsentlig negativ effekt på Bolagets renommé.

En förutsättning för bedrivandet av Bolagets verksamhet är även att Renewcell lyckas erhålla och bibehålla vissa nödvändiga tillstånd på för Bolaget gynnsamma villkor, exempelvis miljötillstånd enligt miljöbalken och tillstånd för kemikaliehantering. Bolaget innehar sedan 2020 ett miljötillstånd avseende återvinning av knappt 8 000 ton

textilavfall per år. Av villkoren för miljötillståndet följer att Bolaget kommer att behöva vidta vissa åtgärder för det fall produktionen utökas, exempelvis ytterligare vattenreningsåtgärder. Giltighetstiden för tillståndet är initialt tre år, med möjlighet till förlängning, vilket i sammanhanget är relativt kort. Etableringen av Renewcells nya produktionsanläggning kommer därtill att förutsätta att nya tillstånd kan erhållas. En ny tillståndsprocess är förenad med vissa risker, såsom risken att de nya tillstånden förenas med striktare villkor vilket i sin tur kan kräva att Bolaget genomför kostsamma investeringar för att nå upp till villkorens krav. Om nya tillstånd inte kan erhållas utan orimliga kostnader och förseningar, eller överhuvudtaget, eller om sådana beslut överklagas eller på annat sätt förenas med strikta villkor, kan detta leda till förseningar och ekonomiska förluster för Renewcell. Det finns även en risk att befintliga tillstånd dras in till följd av att Bolaget misslyckas med att nå upp till villkoren för tillstånden.

Bolagets befintliga tillstånd för verksamheten i Kristinehamn innehåller dessutom vissa s.k. uppskjutna frågor, med innebörden att Bolaget åläggs att under en prövotid följa upp vissa omständigheter såsom rening av processvatten och hantering av mottagna textilier innan de slutliga villkoren för tillståndet fastställs. Om en sådan uppföljning faller ut negativt för Bolaget och de slutliga villkoren blir strängare än nuvarande, provisoriska villkor, finns en risk att det får negativa konsekvenser för Renewcells finansiella ställning och framtidsutsikter.

Twister, anspråk och andra rättsliga förfaranden kan vara finansiellt betungande och skada Renewcells renommé

Bolagets verksamhet är förenad med risk för tvister och andra rättsliga krav med externa parter, exempelvis till följd av missnöje hos kunder med Renewcells produkter. Bolaget kan påverkas negativt av pågående och framtida tvister och andra rättsliga förfaranden angående, exempelvis, oakt-samhet, försumlighet, avtalstvister, myndighets-utredningar, revisioner eller andra rättsliga anspråk som kan medföra såväl potentiellt skadeståndsansvar som försvarskostnader. Det finns en risk att Renewcell framgent kan komma att bli involverat i sådana tvister, exempelvis rörande påstådda immateriella rättighetsintrång, miljörelaterade tvister relaterade till Bolagets produktionsanläggningar, ingångna samarbetsavtal, kund- och leverantörstvister samt andra kommersiella tvister. I augusti 2020 lämnade exempelvis Södra Skogsägarna ekonomisk förening in en invändning mot ett av Renewcells beviljade svenska patent hänförligt till textilåtervinning. Renewcell har yttrat sig över invändningen i september 2020.

Om krav skulle framföras mot Bolaget, och detta skulle leda till att legalt ansvar fastställs, skulle kraven kunna leda till finansiell förlust för Bolaget eller orsaka väsentlig skada på Renewcells varumärke och rykte, vilket skulle kunna inverka negativt på Renewcells förmåga att bedriva sin verksamhet. Vidare kan påståenden om olämpligt uppförande, oavsett om de är sanna eller inte, skada Renewcells varumärke och renommé. Omfattningen på de negativa effekterna för Bolaget för det fall någon av dessa risker realiserar beror främst på i vilken utsträckning ett eventuellt anspråk omfattas av Bolagets försäkringsskydd samt vilket område framställda krav rör. Tvister och andra rättsliga förfaranden relaterade till miljöansvar bedöms exempelvis som särskilt kritiska, bland annat till följd av att ansvaret är obegränsat i tid, ofta förenat med avsevärda kostnader (se även riskfaktorn *"Renewcells verksamhet är exponerad för miljörisiker"* ovan) samt bedöms kunna få en synnerligen negativ inverkan på Renewcells varumärke och renommé som alltsedan Bolagets grundande har haft en tydlig hållbarhetsprofilering.

Renewcell har skattemässiga underskott och det finns en risk att en förändrad skattesituation ger upphov till ökade skattekostnader

Renewcell har stora ackumulerade skattemässiga underskott. Per den 31 december 2019 uppgick Bolagets ackumulerade underskottsavdrag till 92,5 MSEK. Det är osäkert om, och i så fall när i tiden, dessa underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas för avräkning mot beskattningsbara vinster. Ägarförändringar som innebär att det bestämmande inflytandet över Bolaget ändras kan innebära begränsningar (helt eller delvis) i möjligheten att utnyttja sådana underskott i framtiden. Möjligheten att utnyttja underskotten i framtiden kan även komma att påverkas negativt av ändringar i tillämplig lagstiftning eller av att Renewcell inte kan generera tillräckliga vinster för att utnyttja sådana skattemässiga underskott.

Vidare är hanteringen av skattefrågor inom Bolaget baserad på tolkningar av gällande skattelagstiftning, skatteavtal och andra regelverk rörande skatt samt krav från relevanta skattemyndigheter. Det finns en risk att skatterevisioner eller granskningar resulterar i att tillkommande skatter påförs eller att gjorda avdrag nekas. Om Bolagets tolkning av skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteföreskrifter eller dess tillämplighet är felaktig, om en eller flera myndigheter framgångsrikt beslutar om negativa skattejusteringar rörande Renewcell, eller om gällande lagar, avtal, föreskrifter eller tolkningar av dessa eller den administrativa praxisen i förhållande till dessa förändras, inklusive med retroaktiv verkan, kan Bolagets tidigare eller

nuvarande hantering av skattefrågor ifrågasättas. Om skattemyndigheter med framgång gör gällande sådana anspråk, kan detta leda till en ökad skattekostnad, inklusive skattetillägg och ränta, och få en negativ inverkan på Renewcells finansiella ställning och kapital situation.

Finansiella risker

Renewcells intäkter är i dagsläget begränsade och Bolaget har följaktligen ett kontinuerligt finansieringsbehov

Renewcell har sedan verksamheten startade redovisat ett negativt rörelseresultat. Under 2019 uppgick rörelseresultatet till -37,1 MSEK. Vidare förväntas kassaflödet (som för den löpande verksamheten uppgick till -31,1 MSEK under 2019) huvudsakligen vara fortsatt negativt till och med 2022. Renewcells pågående kommersialiserings- och expansionsfas samt den planerade etableringen av en ny produktionsanläggning i Ortvikén, medför betydande kostnader och det finns en risk att denna fas blir mer tids- och kostnadskrävande än planerat. Tillgången till samt villkoren för ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer såsom möjligheten att ingå relevanta samarbetsavtal samt den generella tillgången på riskkapital och lån.

För det fall Bolaget inte lyckas erhålla ny finansiering eller refinansiera befintlig finansiering överhuvudtaget eller på för Renewcell fördelaktiga villkor, kan det medföra ökade kostnader för Renewcell. Det finns även en risk att förändringar i det allmänna ränteläget påverkar Bolaget negativt genom att medföra ökade räntekostnader för befintlig och framtida finansiering. För att tillgodose framtida kapitalbehov kan Renewcell även komma att genomföra, och har genomfört historiskt sett, emissioner av aktier eller andra värdepapper till såväl nuvarande aktieägare som till nya investerare och det finns en risk att sådana kapitalanskaffningar kan orsaka utspädningar av befintliga aktieägares innehav.

Om Bolaget misslyckas med att anskaffa tillräckligt kapital på för Bolaget fördelaktiga villkor eller överhuvudtaget kan Renewcells framtidsutsikter påverkas negativt. I ett kortare tidsperspektiv skulle bristen på kapital kunna leda till att Bolaget inte har tillräcklig likviditet för att fullgöra sina betalningsåtaganden vilket skulle kunna innebära att Renewcell ställs inför en obeståndssituation. I ett längre tidsperspektiv skulle sådan brist på kapital kunna innebära att Bolaget tvingas förändra sin verksamhet genom att vidta kostnadsnedskärningar och bromsa sin kommersialiseringsfas eller att Renewcell, i det värsta scenariot, tvingas upphöra med sin verksamhet.

Renewcells skuldfinansiering är förenad med långtgående villkor och Bolaget kommer att ställa omfattande säkerheter som kan realiseras för det fall villkoren inte uppfylls

Bolagets ingick i november 2020 ett låneavtal om 450 MSEK med Nordea och AB Svensk Exportkredit (publ) som ursprungliga långgivare (gemensamt, "Långgivarna") ("Låneavtalet"), i syfte att finansiera uppförandet av Bolagets nya produktionsanläggning i Ortvikén. Lånet är till 85 procent garanterat av Finnvera, Finlands officiella exportgarantiinstitut. Vidare pågår för närvarande förhandlingar med Europeiska investeringsbanken rörande ytterligare ett lån om 250 MSEK.

Bolagets rätt till utbetalningar under Låneavtalet är villkorad av, bland annat, att Erbjudandet genomförs och att Bolaget säkrar ytterligare skuldfinansiering om 250 MSEK i enlighet med villkoren i Låneavtalet. Vidare är finansieringen villkorad av att Bolaget erhåller ytterligare miljötillstånd. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att uppnå dessa villkor, exempelvis till följd av att erforderlig ytterligare finansiering inte kan säkras på för Bolaget acceptabla villkor eller överhuvudtaget. Tillgången på finansiering är beroende av flertalet faktorer varav vissa är utanför Bolagets kontroll, såsom potentiella långgivares bedömning av Bolagets kreditvärdighet eller den generella utvecklingen på kapitalmarknaderna. Vidare finns det en risk att Bolaget inte lyckas erhålla erforderliga miljötillstånd enligt plan, om exempelvis ansökningsprocessen tar längre tid än beräknat, varvid utbetalning under Låneavtalet skulle kunna försenas eller helt och hållet utebli. För det fall någon av dessa risker skulle realiseras finns en risk att erforderlig finansiering för uppförandet av den nya produktionsanläggningen i Ortvikén försenas eller uteblir.

Vidare, även för det fall ovanstående villkor uppfylls och Bolaget erhåller den tilltänkta finansieringen har Bolaget åtagit sig att, bland annat, säkerställa att vissa finansiella nyckeltal inte avviker från de nivåer som överenskommit i Låneavtalet (så kallade finansiella kovenanter). För det fall överenskomna nivåer inte uppnås finns en risk att utestående lånebelopp under Låneavtalet, helt eller delvis, förfaller till omedelbar betalning. Låneavtalet innehåller också andra restriktiva kovenanter, sedvanliga för en projektfinansiering.

Som säkerhet för sina åtaganden och förpliktelser under Låneavtalet kommer Bolaget att ställa omfattande säkerheter innefattande, bland annat, pantsättning av kontanta medel, försäkringar, immateriella rättigheter, garantier och avtal samt ställande av säkerhet i viss lös egendom relaterad till Bolagets produktionsanläggningar, såsom vissa maskiner, byggnader och andra centrala tillgångar.

För det fall Bolaget inte kan infria sina åtaganden och förpliktelser kan Långgivarna följaktligen komma att ha rätt att ta i anspråk de aktuella säkerheterna i enlighet med villkoren i separat ingångna säkerhetsavtal. En sådan realisation av ställda säkerheter kan komma att vara omfattande och innebära att Bolagets verksamhet och tillgångar, helt eller delvis, frånhänds Bolaget. Detta skulle kunna leda till att Bolaget tvingas ställa om sin verksamhet eller, i värsta fall, tvingas upphöra med hela eller delar av sin verksamhet. Sammantaget är Bolagets lånefinansiering föremål för en rad osäkerhetsfaktorer och risker och för det fall dessa risker, helt eller delvis, realiserats skulle det kunna få synnerligen negativa konsekvenser för Renewcells finansiella ställning och framtidsutsikter.

Risker relaterade till Erbjudandet och Bolagets aktier

En aktiv, likvid och fungerande marknad för Renewcells aktier kanske inte utvecklas, kursen för aktierna kan bli volatil och potentiella investerare kan förlora en del av eller hela sin investering

Före Erbjudandet finns det inte någon organiserad handel för Renewcells aktier. Det finns en risk för att en aktiv och likvid marknad inte kommer att utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå efter att Erbjudandet genomförts. Erbjudandepriset är fastställt till 76 SEK per aktie av Bolagets styrelse i samråd med Joint Bookrunners och kommer inte nödvändigtvis att återspegla den kurs som investerare på marknaden kommer vara villiga att köpa och sälja aktierna till efter Erbjudandet, exempelvis kan priset under efterföljande handel efter notering komma att vara väsentligt lägre än priset i Erbjudandet. Priset kan vara beroende av faktorer som att Bolaget inte lyckas kommersialisera sin produkt, Circulose®, eller att Bolaget eller dess samarbetspartners beskylls för att marknadsföra produkten som mer klimatomständig än vad den i själva verket är, så kallad greenwashing, vilket bedöms som särskilt centrala omständigheter för Renewcell. Vidare kommer, efter Erbjudandets fullföljande en stor andel av Renewcells aktier att vara föremål för lock-up. Ovanstående kan ha en negativ påverkan på aktiernas likviditet och kan resultera i låg handelsvolym.

Befintliga aktieägares försäljning av aktier kan få kursen för aktierna att sjunka

Kursen för Bolagets aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar av Bolagets styrelseledamöter,

ledande befattningshavare och de större aktieägarna Girincubator AB och Girindus Investments AB (vilka bolag ingår i samma koncern), som före Erbjudandet äger totalt cirka 36,4 procent av aktierna och rösterna i Bolaget, respektive H&M Fashion AB som äger cirka 10,1 procent, eller när ett större antal aktier säljs. Befintliga aktieägare (däribland samtliga aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare) har åtagit sig att, med vissa undantag och under en viss period, inte sälja sina aktier eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt utan föregående skriftligt medgivande från Joint Bookrunners. Efter att tillämplig lock up-period har löpt ut kommer det stå aktieägarna fritt att sälja sina aktier i Bolaget. Försäljningen av stora mängder av Renewcells aktier efter utgången av tillämpliga lock up-perioder, eller uppfattningen om att en sådan försäljning kommer att ske, kan få kursen för Bolagets aktier att sjunka. Sådana negativa effekter på aktiekursen utgör en betydande risk för de som investerar i Renewcells aktier, särskilt i ljuset av att Renewcells möjligheter att lämna utdelning historiskt har varit och även framgent kan vara begränsade (se vidare riskfaktorn "*Renewcells möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare kan vara begränsad*" nedan).

Bolagets största aktieägare kommer även efter Erbjudandet att utöva ett betydande inflytande över Bolaget

Efter att Erbjudandet genomförts kommer, förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, Bolagets största aktieägare, Girincubator AB och Girindus Investments AB (vilka bolag ingår i samma koncern), att äga totalt cirka 18,8 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Det är således sannolikt att Girincubator och Girindus Investments även fortsättningsvis kommer att ha betydande inflytande över utgången i de ärenden som hänskjuts till Bolagets aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella samgåenden, konsolideringar eller försäljningar av samtliga, eller nästan samtliga, Renewcells tillgångar. Dessutom kan Girincubator och Girindus Investments komma att ha ett betydande inflytande över Bolagets ledande befattningshavare och Bolagets verksamhet.

Girincubators och Girindus Investments intressen kan avvika väsentligt från eller konkurrera med Renewcells intressen eller andra aktieägares intressen och Girincubator och Girindus Investments kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse. Exempelvis kan det föreligga en konflikt mellan

Girincubators och Girindus Investments intressen å ena sidan och Bolagets eller dess övriga aktieägares intressen å andra sidan när det gäller exempelvis eventuella vinstutdelningsbeslut.

Renewcells möjlighet ett lämna utdelning till sina aktieägare kan vara begränsad

Renewcell befinner sig i en expansiv tillväxtfas och har ännu inte lämnat någon utdelning. Styrelsen har för avsikt att låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att investera i verksamheten och förutser därmed inte att några utdelningar kommer att utbetalas inom en överskådlig framtid. I framtiden, när Renewcells resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning emellertid bli aktuell. Storleken av eventuell framtida utdelning från Bolaget är beroende av ett antal faktorer, såsom Bolagets framtida vinst, finansiella ställning, kassaflöde, behov av rörelsekapital, investeringar och andra faktorer. Bolaget kanske inte heller kommer att ha tillräckligt utdelningsbara medel och Renewcells aktieägare kanske inte beslutar att utbetala utdelning i framtiden. För det fall ingen utdelning lämnas kommer en investerares eventuella avkastning att vara beroende av aktiekursens framtida utveckling.

Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kanske inte kan delta i eventuella framtida kontantemissioner

Om Bolaget emitterar nya aktier i en kontantemission ska aktieägare som en huvudregel ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktieägare i vissa andra länder kan dock omfattas av begränsningar som hindrar dem från att delta i sådana företrädesemissioner eller på andra sätt försvårar eller begränsar deras deltagande. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att teckna nya aktier om aktierna och teckningsrätterna inte är registrerade enligt Securities Act, eller om inget undantag från registreringskraven i

Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om teckningsrätterna och de nya aktierna som erbjuds inte har registrerats hos eller godkänts av de behöriga myndigheterna i dessa jurisdiktioner. Bolaget har ingen skyldighet att inlämna något registreringsdokument enligt Securities Act eller söka liknande godkännanden enligt lagarna i någon annan jurisdiktion utanför Sverige såvitt avser teckningsrätter och aktier, och att göra detta i framtiden kan bli opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som Renewcells aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i framtida företrädesemissioner skulle deras ägande i Bolaget kunna spädas ut.

Åtagandena från Cornerstone Investors är inte säkerställda och kan därmed komma att inte infrias

AMF Fonder AB, Handelsbanken Fonder AB för förvaltade fonders räkning, Swedbank Robur och fonder förvaltade av Capital World Investors ("**Cornerstone Investors**") har åtagit sig att teckna aktier i Erbjudandet för motsvarande sammanlagt 355 MSEK. Cornerstone Investors kommer sammanlagt att inneha cirka 15,2 procent av antalet aktier och röster i Bolaget efter Erbjudandets genomförande, under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas. Cornerstone Investors åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att Cornerstone Investors åtaganden, helt eller delvis, inte kommer att kunna infrias. Cornerstone Investors åtaganden är vidare förenade med vissa villkor avseende bland annat att en viss spridning av Bolagets aktier uppnås i samband med Erbjudandet samt att Erbjudandet genomförs inom en viss tid. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att Cornerstone Investors inte uppfyller sina åtaganden, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Erbjudandets genomförande.

Inbjudan till teckning av aktier i Renewcell

För att främja Renewcells tillväxt och fortsatta utveckling har Bolagets styrelse beslutat att genomföra en nyemission i Renewcell och med anledning därav beslutat att ansöka om notering av Bolagets aktier på First North Premier. Nasdaq Stockholm AB har bedömt att Bolaget uppfyller noteringskraven, med sedvanliga förbehåll, och under förutsättning att ansökan godkänns, förväntas den första handelsdagen på First North Premier vara den 26 november 2020.

Investerare inbjuds härmed, i enlighet med villkoren i Prospektet, att teckna högst 10 526 316 nyemitterade aktier i Renewcell, vilka kommer att emitteras med stöd av bemyndigandet som lämnades vid extra bolagsstämma den 10 juli 2020.

I syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet har aktieägaren Girindus Investments AB ("**Säljande Aktieägare**") åtagit sig att, på begäran av Nordea, sälja ytterligare högst 1 578 947 befintliga aktier, motsvarande 15 procent av det högsta antalet aktier som omfattas av Erbjudandet ("**Övertilldelningsoptionen**"). Övertilldelningsoptionen kan nyttjas helt eller delvis under 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på First North Premier. Priset för aktier i Övertilldelningsoptionen kommer vara detsamma som Erbjudandepriiset.

Erbjudandepriiset är fastställt till 76 SEK per aktie av Bolagets styrelse i samråd med Joint Bookrunners och är detsamma för anställda, befintliga aktieägare, styrelseledamöter, institutionella investerare samt för allmänheten i Sverige. Erbjudandepriiset är baserat på diskussioner med Cornerstone Investors, det förväntade investeringsintresset från vissa andra institutionella investerare, samt andra överväganden. Baserat på Erbjudandepriiset på 76 SEK uppgår det totala värdet på Bolagets aktier till cirka 1 541 MSEK före Erbjudandet. Om Erbjudandet fulltecknas kommer värdet på Bolagets aktier uppgå till cirka 2 341 MSEK efter Erbjudandet. Bolaget har utestående teckningsoptioner vilka ger rätt till teckning av 1 536 340 aktier i Renewcell. Efter utnyttjande av samtliga teckningsoptioner uppgår det totala antalet aktier i Bolaget till 21 809 450 exklusive aktierna i Erbjudandet, vilket motsvarar ett totalt implicit värde på Bolagets aktier om cirka 1 658 MSEK exklusive aktierna som emitteras som en del av Erbjudandet.

Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas kommer Erbjudandet omfatta 10 526 316 aktier i Renewcell, motsvarande cirka 34,2 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet. Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet, samt om Erbjudandet fulltecknas kommer Erbjudandet omfatta 12 105 263 aktier i Renewcell, motsvarande cirka 39,3 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet. Erbjudandet är villkorat av att nyemissionen fulltecknas (exklusive Övertilldelningsoptionen).

AMF Fonder AB, Handelsbanken Fonder AB för förvaltade fonders räkning, Swedbank Robur och fonder förvaltade av Capital World Investors (Cornerstone Investors) har åtagit sig att, under vissa villkor och till samma pris som övriga investerare, teckna 4 671 029 aktier i Bolaget för totalt 355 MSEK. Om Erbjudandet fulltecknas och om Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet, motsvarar åtagandena cirka 38,6 procent av antalet aktier i Erbjudandet och cirka 15,2 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet. H&M Fashion AB samt vissa personer i Bolagets ledning och styrelse har även åtagit sig att totalt investera cirka 89 MSEK i Erbjudandet. För mer information, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Åtaganden från Cornerstone Investors med flera*".

Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 800 MSEK och till 920 MSEK om Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet.

I övrigt hänvisas till innehållet i föreliggande Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Renewcell med anledning av Erbjudandet.

Stockholm den 13 november 2020

Re:NewCell AB (publ)
Styrelsen

Bakgrund och motiv

Renewcell tillhandahåller en alternativ råvara för textilproduktion som ersätter resursintensiva material som bomull eller oljebaserade material som polyester. Bolaget är, såvitt det är känt, först i världen med att kommersiellt kunna erbjuda en s.k. dissolvingmassa för textilproduktion tillverkad av 100 procent återvunnen bomullstextil och har på så sätt lyckats stänga kretsloppet för cellulosa-baserade textilier (bomull eller viskos) i en annars linjär värdekedja.

Kommersialiseringen av Renewcells massaprodukt Circulose® pågår och globala klädvarumärken som H&M och Levi's har redan lanserat klädesplagg producerade i textilier från Circulose®. Vidare kommer BESTSELLER att lansera en kollektion med Circulose® och det finns även stort intresse från andra globala klädvarumärken. Bolaget har även etablerat partnerskap tvärsigenom värdekedjan med fiberproducenter, massakommissionärer, textilsorterare och ett flertal klädvarumärken för att säkra både leverans av råvara och försäljning av Circulose®-massa.

Nästa steg i Renewcells utveckling är byggnationen av en ny fabrik med en årlig produktionskapacitet om 60 000 ton lufttorrt (Eng. *air dried metric ton*, "ADMT"¹⁾) massa. Fabriken kommer ligga i lokaler i SCA:s pappersbruk i Ortviken utanför Sundsvall. Installationen av maskiner är planerad att påbörjas under det tredje kvartalet 2021 och planeras vara färdiginstallerade under det första kvartalet 2022. Produktionsvolymen kommer att gradvis öka med start under det första halvåret 2022 och nå full produktionsvolym mot slutet av 2024.

Syftet med Erbjudandet och noteringen på First North Premier är att finansiera Bolagets byggnation av den nya fabriken och Bolagets fortsatta tillväxt fram tills att Bolaget når positivt kassaflöde från den operativa verksamheten samt att ytterligare öka kännedomen av Renewcell internationellt bland kunder såväl som nuvarande och möjliga partners.

Den totala kostnaden för den nya fabriken bedömer Bolaget uppgår till 1,090 MSEK, inklusive kapitalinvesteringar, installation och drift fram tills Bolaget når positivt kassaflöde. Rörelsekostnader hänförliga till den övriga verksamheten, inklusive drift av den befintliga fabriken i Kristinehamn, forskning och utveckling samt kostnader hänförliga till huvudkontor bedömer Bolaget uppgår till 160 MSEK tills dess att Bolaget når positivt kassaflöde.

Erbjudandet förväntas tillföra Bolaget en bruttolikvid om cirka 800 MSEK, genom nyemission av aktier. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till 50 MSEK. Bolaget avser även att ta upp cirka 700 MSEK i lån, varav 450 MSEK är avtalat vid Prospektets avgivande. Således har Bolaget en finansieringsplan för den totala kostnaden för den nya fabriken, inklusive driften samt övriga rörelsekostnader från den löpande verksamheten fram tills Bolaget når positivt kassaflöde.

Bolaget avser att använda nettolikviden från Erbjudandet enligt följande prioriteringsordning: (i) 390 MSEK för finansiering av den nya fabriken, (ii) 160 MSEK för finansiering av rörelsekostnader hänförliga till den övriga verksamheten, inklusive drift av den befintliga fabriken, forskning och utveckling och kostnader hänförliga till huvudkontor samt (iii) 200 MSEK för stärkande av balansräkningen och stabilitet för ytterligare expansion. Lånet om 700 MSEK kommer i sin helhet att användas till att finansiera den nya fabriken.

Bolaget bedömer sig inte ha tillräckligt befintligt rörelsekapital före Erbjudandet för att bedriva den nuvarande verksamheten eller genomföra den planerade expansionen och nå positivt kassaflöde. Befintligt rörelsekapital bedöms räcka till och med december 2020. Bolagets rörelsekapitalbehov under den kommande tolv månadersperioden för att bedriva den befintliga verksamheten avseende produktion i Kristinehamn, planerat arbete inom forskning och utveckling och huvudkontor bedöms uppgå till cirka 100 MSEK. Bolagets rörelsekapitalbehov under den kommande tolv månadersperioden för att bedriva den nuvarande verksamheten samt genomföra den planerade expansionen bedöms uppgå till cirka 800 MSEK. Rörelsekapitalbehovet förväntas kunna tillgodoses genom den nyemission som genomförs som del av Erbjudandet, nyupptagna lån samt Bolagets befintliga kassa, som per den 30 september 2020 uppgick till 17,4 MSEK.

1) Branschspecifikt mått inom massaindustrin som betecknar lufttorrt ton av massa. Lufttorrhet definieras som 90 procents torrhalt på massan vilket innebär att en ADMT är lika med 900 kg absolut torr massa plus 100 kg bundet vatten. All beskrivning av Renewcells produktionsvolym i ton i Prospektet avser ADMT om inget annat anges.

I det fall Erbjudandet ej skulle fulltecknas eller komma att fullföljas eller om lånefinansieringen som beskrivs i avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – Nybyggnation av fabrik i Ortviken – Finansieringsplan*" ej skulle erhållas kan Bolaget revidera den planerade affärs- och expansionsplan genom att senarelägga kapacitetsexpansionen i nästa fabrik för att istället fokusera på driften av dess nuvarande verksamhet avseende produktion i Kristinehamn och planerat arbete inom forskning och utveckling. Bolaget kan även söka alternativa finansieringsmöjligheter i form av exempelvis en företrädesemission, en riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering av existerande eller nya investerare.

För ytterligare information hänvisas till Prospektet i dess helhet, vilket har upprättats av styrelsen i Renewcell med anledning av Erbjudandet. Styrelsen för Renewcell är ansvarig för innehållet i Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Stockholm den 13 november 2020

Re:NewCell AB (publ)
Styrelsen

Styrelsen för Renewcell är ensamt ansvarig för innehållet i Prospektet. Girindus Investments AB bekräftar dock bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av avsnittet "Villkor och anvisningar".

Stockholm den 13 november 2020

Girindus Investments AB

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar upp till 10 526 316 nyemitterade aktier.

Erbjudandet är uppdelat i två delar:

1. Erbjudandet till allmänheten¹⁾ i Sverige.
2. Erbjudandet till institutionella investerare²⁾ i Sverige och i utlandet.

Därutöver kommer anställda samt styrelseledamöter i Renewcell erbjudas möjlighet att förvärva aktier i Erbjudandet.

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 26 november 2020.

Övertilldelningsoption

Säljande Aktieägare har lämnat en Övertilldelningsoption till Nordea, vilket innebär att Nordea senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktie på First North Premier, har rätt att begära att ytterligare högst 1 578 947 befintliga aktier säljs, motsvarande 15 procent av det högsta antalet aktier i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet.

Fördelning av aktierna

Fördelning av aktierna till respektive del av Erbjudandet kommer att ske med beaktande av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av styrelsen för Renewcell i samråd med Joint Bookrunners.

Erbjudandepreis

Erbjudandepreiset är fastställt till 76 SEK per aktie av Bolagets styrelse i samråd med Joint Bookrunners och är detsamma för anställda och styrelseledamöter i Renewcell, institutionella investerare samt för allmänheten i Sverige. Erbjudandepreiset är baserat på diskussioner med Cornerstone Investors, det förväntade investeringsintresset från vissa andra institutionella investerare samt andra överväganden.

Anmälan

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan om teckning av aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten ska ske under perioden 16 november 2020 till och med den 24 november 2020. Anmälan från allmänheten om teckning av aktier ska avse lägst 80 aktier och högst 13 400 aktier³⁾, i jämna poster om tio aktier.

Anmälan från allmänheten i Sverige kan göras till Nordea, Pareto och Avanza enligt instruktioner nedan. Endast en anmälan per tecknare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Nordea, Pareto och Avanza rätten att endast beakta den först mottagna. Notera att anmälan är bindande.

Styrelsen i samråd med Joint Bookrunners, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden.

Anmälan om teckning av aktier ska göras enligt nedan angivna instruktioner. Prospekt finns tillgängligt på Bolagets hemsida (www.renewcell.com), Nordeas hemsida (www.nordea.se), och Paretos hemsida (www.paretosec.se).

Anmälan via Nordea

Kunder hos Nordea som är anslutna till tjänster via Internet kan anmäla sig för teckning av aktier i Nordea Investor under perioden 16 november 2020 till och med den 24 november 2020 klockan 17.00. Personer som anmäler sig för teckning av aktier genom Nordea måste vid inlämnandet av anmälan ha (i) ett bankkonto (transaktionskonto) hos Nordea samt ett servicekonto hos Nordea, eller (ii) en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto hos Nordea. Observera att bankkontot under (i) måste vara ett transaktionskonto, det vill säga Personkonto, Aktielikvidkonto, Checkkonto för privatperson, Externt konto/Loro II eller Private Bankingkonto. Endast ett bankkonto kan anges för betalning och kontoinnehavaren och den som anmäler sig för teckning av aktier måste vara samma person. De som saknar angivna alternativ under (i)–(ii) ovan måste öppna något av dessa innan anmälan lämnas in.

Saldot på det bankkonto eller den/det värdepappersdepå/investeringssparkonto som angivits i anmälan måste, under perioden från och med den

1) Till allmänheten räknas fysiska och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 13 400 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas fysiska och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 13 400 aktier.

3) Den som anmäler sig för förvärv av fler än 13 400 aktier ska kontakta Joint Bookrunners i enlighet med vad som anges under avsnittet "Villkor och anvisningar – Anmälan – Erbjudandet till institutionella investerare".

24 november 2020 klockan 17.00 till och med den 30 november 2020 klockan 23.59, motsvara lägst det belopp som anmälan avser. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angivet bankkonto eller värdepappersdepå/investeringsparkonto under nämnda period och att innehavaren är medveten om att tilldelning av aktier kan komma att utebli om beloppet under tidsperioden är otillräckligt. Observera att beloppet, med undantag för vissa kontotyper, inte kommer att kunna disponeras under den angivna tidsperioden samt att sista tidpunkt för när likvida medel ska finnas tillgängliga på kontot kan komma att justeras om anmälningstiden förändras. Så snart som möjligt efter det att tilldelning skett kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga kommer även under den angivna perioden att berättiga till ränta i enlighet med villkoren för det bankkonto eller den/det värdepappersdepå/investeringsparkonto som angivits i anmälan.

För investeringssparkonto hos Nordea gäller följande:

Om anmälan resulterar i tilldelning kommer Nordea att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till kunden för priset i Erbjudandet. Kunden kommer förvärva aktierna från Nordea genom användandet av likvida medel som halls tillgängliga på kundens investeringssparkonto.

Nordeas adress är följande:
Nordea Bank Abp, filial i Sverige
Issuer Services L850
105 71 Stockholm.

Anmälan via Pareto

Kunder med depå eller ISK hos Pareto kan anmäla sig för teckning av aktier via Paretos internetjänst från och med den 16 november 2020 till och med den 24 november 2020 klockan 17.00. För att inte riskera att förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Pareto ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på kontot från och med den 24 november 2020 till likviddagen den 30 november 2020. Mer information finns tillgänglig på www.paretosec.se.

Anmälan via Avanza

Den som anmäler sig för förvärv av aktier hos Avanza måste ha en värdepappersdepå eller ett ISK hos Avanza. Personer som inte har en värdepappersdepå hos Avanza måste öppna sådant konto eller sådan depå före anmälan om förvärv av aktier. Att öppna en värdepappersdepå eller ISK hos Avanza är kostnadsfritt och tar cirka tre minuter.

Kunder hos Avanza kan anmäla sig för teckning av aktier via Avanzas internetjänst. Anmälan hos Avanza kan göras under perioden 16 november 2020 till och med den 24 november 2020 klockan 17.00. Observera att för att ha möjlighet till tilldelning måste saldota på det konto som har angivits i anmälan motsvara lägst det belopp som anmälan avser.

För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på kontot från och med 24 november 2020 klockan 17.00 till och med den 30 november 2020. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig till att hålla ett belopp motsvarande teckningen tillgängligt på den, vid teckningen, angivna värdepappersdepån eller ISK under nämnd period och att kontoinnehavaren är medveten om att tilldelning kan komma att utebli om beloppet under tidsperioden är otillräckligt. Mer information finns tillgänglig på Avanzas webbplats, www.avanza.se.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare i Sverige och övriga länder inbjuds att delta i en form av anbudsförfarande som inleds den 16 november och pågår till och med den 25 november. Bolagets styrelse i samråd med Joint Bookrunners, förbehåller sig rätten att förkorta samt att förlänga anmälningstiden i erbjudandet till institutionella investerare. Sådan ändring av anmälningstiden förväntas offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande före utgången av anmälningstiden. Anmälan ska ske till Joint Bookrunners i enlighet med särskilda instruktioner.

Anställda i Renewcell

Anställda i Renewcell som önskar förvärva aktier måste följa särskilda instruktioner från Bolaget.

Viktig information om NID och LEI

Krav på NID-nummer för fysiska personer

Nationellt ID eller National Client Identifier (**NID-nummer**) är en global identifieringskod för fysiska personer. Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2014/65 ("**MiFID II**") har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om sådant nummer inte anges kan Nordea, Pareto eller Avanza vara förhindrade att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du enbart har svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-

nummer erhålls, kontakta ditt bankkonto. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedel.

Krav på LEI-kod för juridiska personer

Enligt MiFID II behöver alla juridiska personer från och med den 3 januari 2018 en global identifieringskod, en så kallad Legal Entity Identifier ("LEI"), för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. För att ha rätt att delta i Erbjudandet och tilldelas aktier måste du som juridisk person inneha och uppge ditt LEI-nummer. Tänk på att ansöka om registrering av en LEI-kod i god tid då koden måste anges vid anmälan. Mer information om kraven gällande LEI finns bland annat på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se).

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av styrelsen för Renewcell efter samråd med Joint Bookrunners, varvid målet kommer att vara att uppnå en stark institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten samt att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med aktierna på First North Premier.

Tilldelning är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval eller helt utebli.

Härutöver kan anställda, styrelseledamöter och närstående parter till Bolaget samt vissa kunder hos Nordea, Pareto och Avanza komma att beaktas särskilt vid tilldelning. Tilldelning kan även komma att ske till anställda i Managers, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter. Tilldelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.

Besked om tilldelning och betalning

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Tilldelning beräknas ske omkring den 26 november 2020. Snarast därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning av aktier i Erbjudandet. Den som inte tilldelats aktier i Erbjudandet får inget meddelande.

Anmälningar inkomna till Nordea

De som anmält sig via Nordea beräknas kunna erhålla besked om tilldelning via Nordeas internet-tjänster från omkring kl. 09.00 den 26 november 2020. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer eller organisations-

nummer samt servicekonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto.

Likvid beräknas att bli dragen från i anmälan angivet bankkonto eller värdepappersdepå/investeringsparkonto omkring den 30 november 2020. För kunder hos Nordea krävs att likvida medel finns tillgängliga på angivet bankkonto eller värdepappersdepå/investeringsparkonto under perioden från och med den 24 november 2020 kl. 17.00 till och med den 30 november 2020 kl. 23.59.

Anmälningar inkomna till Pareto

Besked om tilldelning för de som anmält sig via Paretos internet-tjänst sker genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet depå/angivet konto. Besked om tilldelning beräknas kunna lämnas omkring kl. 09.00 den 26 november 2020. De som inte har tilldelats några aktier erhåller inte något meddelande. För allmänheten kommer likvid för tilldelade aktier att dras från angivet konto hos Pareto senast på likviddagen den 30 november 2020. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas tillgängliga på depå från sista anmälningsdag den 24 november 2020 till och med likviddagen den 30 november 2020.

Anmälningar inkomna till Avanza

Besked om tilldelning för de som har anmält sig via Avanzas internet-tjänst sker genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto. Besked om tilldelning beräknas kunna lämnas omkring kl. 09.00 den 26 november 2020.

Observera att för att ha möjlighet till tilldelning måste saldota på det konto som har angivits i anmälan motsvara lägst det belopp som anmälan avser. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på kontot från och med den 24 november 2020 klockan 17.00 till och med den 30 november 2020. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig till att hålla ett belopp motsvarande teckningen tillgängligt på den, vid teckningen, angivna värdepappersdepån eller ISK under nämnd period och att kontoinnehavaren är medveten om att tilldelning kan komma att utebli om beloppet under tidsperioden är otillräckligt. Likvid för tilldelade aktier dras senast 30 november 2020.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas omkring den 26 november 2020 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 30 november 2020, enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

Anställda i Renewcell

Anställda i Renewcell kommer erhålla särskilda instruktioner avseende tilldelning och betalning.

Bristande eller felaktig betalning

Observera att om full betalning inte görs i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att tilldelas annan eller säljas. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga Erbjudandepriiset kan den som erhöill tilldelning av aktier få svara för mellanskillnaden. Vid felaktigt inbetalt belopp kommer det överskjutande beloppet att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

Registrering och redovisning av tilldelade och betalda aktier

Registrering hos Euroclear av tilldelade och betalda aktier beräknas för såväl allmänheten som för institutionella investerare ske omkring den 30 november 2020, varefter Euroclear sänder ut en avi som utvisar det antal aktier som har registrerats på mottagarens servicekonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Offentliggörande av utfallet av Erbjudandet

Det slutgiltiga utfallet av Erbjudandet kommer offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida (www.renewcell.com) omkring den 26 november 2020.

Ansökan om notering på First North Premier

Bolagets styrelse avser att ansöka om upptagande till handel av aktierna på First North Premier. Ansökan förväntas godkännas under förutsättning att spridningskravet uppfylls och första handelsdagen beräknas bli den 26 november 2020. Kortnamnet på First North Premier kommer att vara RENEW.

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Efter det att betalning för tilldelade aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten hanterats av Managers, kommer betalda aktier att överföras till av tecknaren anvisat värdepappersförvar. Den tid som erfordras för överföring av betalda aktier till sådan tecknare kan medföra att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisat värdepappersförvar förrän tidigast den 30 november 2020, eller några dagar därefter. Det förhållandet att aktierna inte finns tillgängliga förrän tidigast den 30 november 2020 kan innebära att tecknaren

inte har möjlighet att sälja dessa aktier på den första handelsdagen, utan först när aktierna finns tillgängliga på anvisat värdepappersförvar.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Nordea komma att genomföra transaktioner i syfte att stödja marknadspriset på aktien på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på First North Premier, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktien på First North Premier och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Se vidare avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering*".

Handel i aktier

Handeln kommer att inledas före villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts, se vidare under avsnittet "*Villkor och anvisningar – Villkor för Erbjudandets fullföljande*". Handeln kommer att vara villkorad av att villkoren uppfylls och Erbjudandet kan därmed komma att inte fullföljas förrän detta har skett. Om Erbjudandet inte fullföljs, ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå.

Registrering av nyemission hos Bolagsverket

Styrelsen i Renewcell avser att, med stöd av bemyndigande lämnat vid bolagsstämman i Bolaget den 10 juli 2020, besluta om nyemission av det antal aktier som krävs i samband med Erbjudandet enligt Prospektet. Nyemissionen beräknas registreras hos Bolagsverket omkring den 27 november 2020. Aktierna kommer av emissionstekniska skäl att tecknas av Nordea. De aktier som omfattas av Erbjudandet kommer därvid att emitteras till en kurs om cirka 0,03 SEK per aktie (aktiens kvotvärde) varefter Nordea kommer att lämna ett ovillkorat aktieägartillskott motsvarande skillnaden mellan kvotvärdet och det fastställda erbjudandepriiset (med avdrag för vissa transaktionskostnader). De som tecknar aktier har därmed accepterat att erlagt erbjudandepriis tillförs Bolaget i dessa två delar. Villkoren ställs för att säkerställa att aktier kan levereras i enlighet med tidplanen för Erbjudandet.

Rätt till utdelning och rösträtt

Aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats. Eventuell utdel-

ning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Betalning av utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Se även under avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden". Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet "Skattefrågor i Sverige".

Villkor för erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av (i) att nyemissionen fulltecknas (exklusive Övertilldelningsoptionen), (ii) att Renewcell och Joint Bookrunners träffar avtal om placering av aktierna omkring den 25 november 2020 ("Placeringsavtalet"), (iii) att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls, (iv) att Placeringsavtalet inte sägs upp, samt (v) att intresset för Erbjudandet enligt Joint Bookrunners bedömning är tillräckligt stort för att en ändamålsenlig handel i aktien ska kunna uppnås. Se vidare under avsnittet "Legala frågor och kompletterande information". Om Erbjudandet återkallas kommer detta att offentliggöras via pressmeddelande senast på morgonen den 30 november 2020 och inkomna anmälningar kommer att bortses från och eventuell inbetald likvid kommer att återbetalas.

Information om behandling av personuppgifter

Nordea

Investorare i Erbjudandet kommer att lämna ut personuppgifter till Nordea. Personuppgifterna som lämnas in till Nordea kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang i Nordea. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Nordea samarbetar. Information angående behandling av personuppgifter tillhandahålls av Nordeas filialkontor, vilka även accepterar förfrågningar om korrigerering av personuppgifter. Nordea kan få information om adresser genom automatisk datainhämtning hos Euroclear Sweden. För detaljerad information om behandlingen av personuppgifter, se vidare Nordeas dataskyddspolicy som finns tillgänglig på Nordeas webbplats (www.nordea.se/dataskyddspolicy).

Pareto

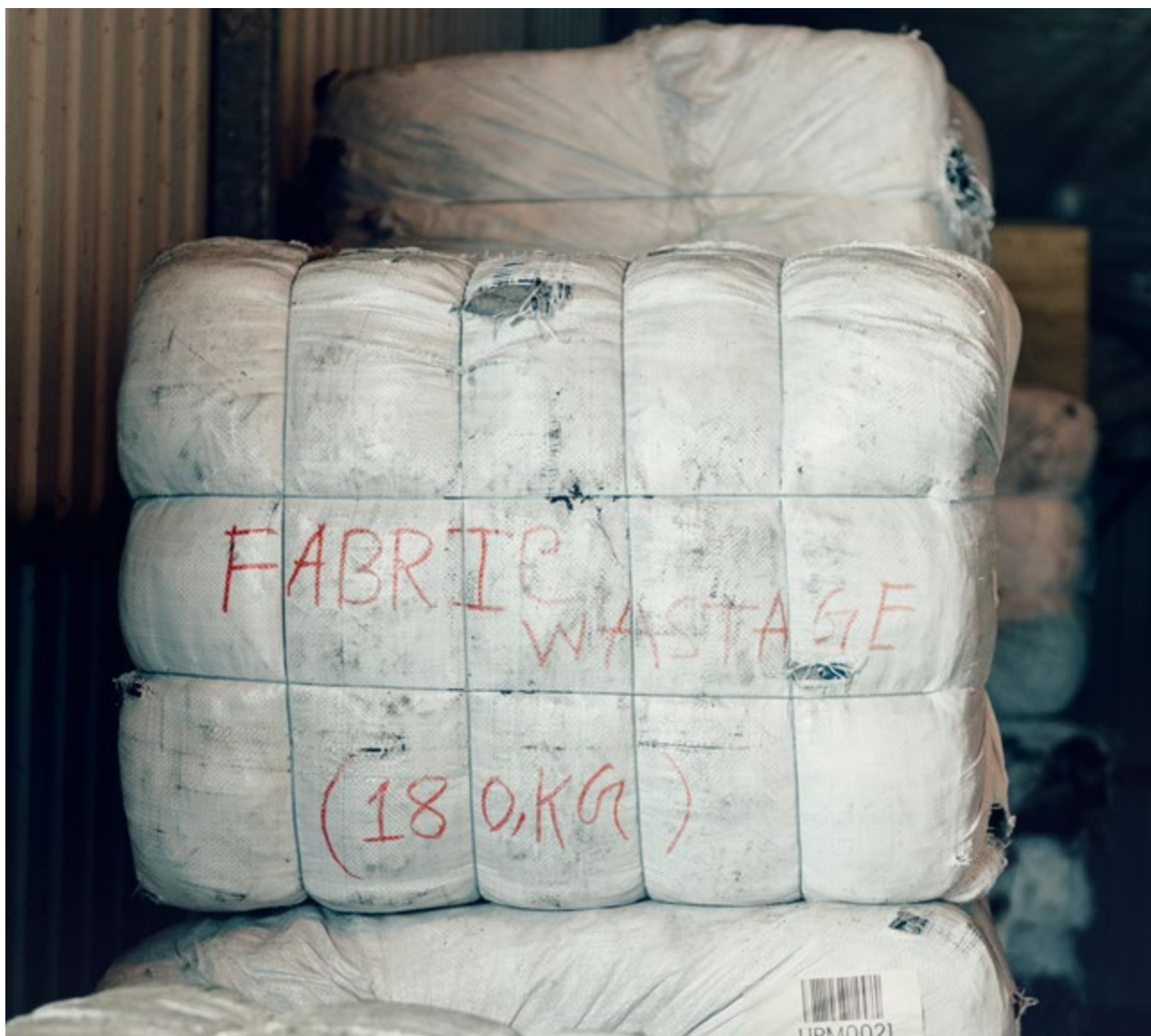
Den som anmäler intresse om förvärv av aktier i Erbjudandet kommer att lämna in personuppgifter till Pareto. Personuppgifter som lämnas till Pareto kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Pareto samarbetar. Informationen om behandling av personuppgifter lämnas av Pareto, som är personuppgiftsansvarig för behandlingen av personuppgifter. Pareto tar emot begäran om rättelse eller radering av personuppgifter på den adress som anges i avsnittet "Adresser".

Avanza

Avanza behandlar sina kunders personuppgifter i enlighet med vid var tid gällande personuppgiftslagstiftning. Personuppgifter som lämnats till Avanza kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtats från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Avanza samarbetar. För mer information, se Avanzas webbplats.

Information till distributörer

Med anledning av produktstyrningskrav i: (a) MiFID II, (b) artiklarna 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, och (c) nationella föreskrifter (sammantaget "**MiFID II:s produktstyrningskrav**"), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "producent" i enlighet med MiFID II:s produktstyrningskrav i övrigt kan ha därtill, har aktierna i Bolaget varit föremål för en produktgodkännandeprocess, där målmarknaden för aktierna i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var och en enligt MiFID II ("målmarknaden"), samt (ii) lämpliga för distribution genom alla distributionskanaler som är tillåtna enligt MiFID II. Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på aktierna i Bolaget kan minska och det är inte säkert att investerare får tillbaka hela eller delar av det investerade beloppet; aktierna i Bolaget erbjuder ingen garanterad intäkt och inget kapitalskydd; och en investering i aktierna i Bolaget är endast lämpad för investerare som inte behöver



en garanterad intäkt eller ett kapitalskydd, som (antingen enbart eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabla att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarksbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Erbjudandet.

Målmarksbedömningen är inte att anses som (a) en lämplighets eller passandebedömning i enlighet med MiFID II; eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, förvärva, eller vidta någon annan åtgärd rörande aktierna i Bolaget.

Varje distributör är ansvarig för sin egen målmarksbedömning rörande aktierna i Bolaget och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.

Övrig information

Att Nordea och Pareto och Avanza är Managers i samband med Erbjudandet innebär inte att respektive bank betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("**Investeraren**") som kund hos banken. Investeraren betraktas som kund hos respektive bank endast om banken har lämnat råd till denne om investeringen eller annars har blivit direkt kontaktad angående investeringen, eller om Investeraren redan är kund hos Nordea eller Pareto. Följden av att Investeraren inte anses som kund är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på investeringen. Detta innebär bl.a. att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske. Investeraren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med investeringen.

Marknadsöversikt

De uppgifter avseende marknadstillväxt och marknadsstorlek samt Renewcells marknadsposition i förhållande till konkurrenterna som anges i Prospektet är Renewcells samlade bedömning, baserad på såväl interna som externa källor. De källor som Renewcell baserat sin bedömning på anges löpande i informationen. Därutöver har Renewcell gjort ett flertal uttalanden i Prospektet avseende sin bransch och sin konkurrensposition inom branschen. Dessa uttalanden är baserade på Bolagets erfarenhet och egen undersökning avseende marknadsförhållandena. Även om informationen har återgivits korrekt och Renewcell anser att källorna är tillförlitliga har Bolaget inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Marknads- och verksamhetsinformation kan innehålla uppskattningar vad avser framtida marknadsutveckling och annan framåtriktad information. Framåtriktad information innebär ingen garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan avvika väsentligt från de uttalanden som görs i den framåtriktade informationen. Information som anskaffats från tredje part har återgetts korrekt och såvitt Renewcell känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.¹⁾

Introduktion till Renewcells marknad

Efterfrågan på kläder har mer än dubblats mellan åren 2000 och 2018²⁾, drivet av en kraftigt ökande global medelklass, kortare modecykler samt att det har blivit vanligare att konsumenter köper fler klädesplagg och kasserar dem efter bara ett fåtal användningar. Med en förväntad fortsatt ökning av den globala medelklassen bedömer Bolaget att efterfrågan på kläder kommer fortsätta öka under lång tid framöver.

Historiskt har den största delen av den ökade konsumtionen tillgodosetts av en förhöjd användning av bomull och syntetiska fibrer. Den vanligaste syntetiska fibern i klädproduktion idag är polyester som främst framställs av olja i en energikrävande process. Polyester tar mycket lång tid att bryta ned i naturen och orsakar därför stora problem med mikroplastutsläpp vid tvätt. Det uppskattas att fibern bidrar med 35 procent av all mikroplastutsläpp i haven³⁾. Den näst vanligaste fibern, bomull, kräver en stor mängd vatten och är en bidragande orsak till övergödning. Det går till exempel åt över 10 000 liter

vatten för att tillverka ett färdigt par bomullsjeans⁴⁾ och bomullsindustrin står för fyra procent av den totala förbrukningen av sötvatten globalt⁵⁾.

Utöver klimat- och miljöpåverkan som klädproduktionen medför finns det ett stort problem med klädavfall. Mindre än en procent av kläder återvinns idag till nya kläder. Resterande avfall läggs på deponi eller bränns efter användning⁶⁾. Den lilla andel textil som ändå återvinns blir i huvudsak till produkter av lågt värde som trasor, isolering eller stoppning. Sammantaget gör detta att klädindustrin anses vara en av de industrierna med störst negativ miljöpåverkan i världen. Konsumenters miljömedvetenhet har ökat kraftigt under de senaste åren och hållbarhet har blivit en drivare av köpbeslut. Internetsökningar efter "hållbart mode" tredubblades under perioden 2016 till 2019, vilket kan ses som en indikator på den ökade oron kring miljöfrågor⁷⁾. Samtidigt har politiska åtgärder förändrat ramverket inom klädbranschen genom striktare lagar. Det har beslutats att varje medlemsstat inom EU till 2025 måste erbjuda separat insamling av

1) Bolaget har, med stöd av konsultfirman McKinsey & Company ("Tredjepartskonsult"), kartlagt marknadsdata, inklusive marknadsstorlek, marknadstillväxt och konkurrensanalys inom ramen för ett sex månaders långt samarbete från slutet av 2019 till och med våren 2020. Samarbetet grundar sig i ett pris Renewcell vann under 2019 och har inte medfört någon kostnad för Bolaget för de erhållna konsulttjänsterna.

2) Ellen MacArthur Foundation, A New Textiles Economy: Redesigning Fashion's Future, 2017 samt Bolagets estimat

3) Boucher, J. & Friot, D. Primary Microplastics in the Oceans: a Global Evaluation of Sources. IUCN, Gland, Switzerland, <https://doi.org/10.2305/IUCN.CH.2017.01.en>, 43pp (2017)

4) United Nations Climate Change, <https://unfccc.int/news/un-helps-fashion-industry-shift-to-low-carbon>

5) The Conscious Club, <https://www.theconsciouschallenge.org/ecologicalfootprintbibleoverview/water-clothing>

6) Ellen MacArthur Foundation, A New Textiles Economy: Redesigning Fashion's Future, 2017 https://www.ellenmacarthurfoundation.org/assets/downloads/A-New-Textiles-Economy_Full-Report_Updated_1-12-17.pdf

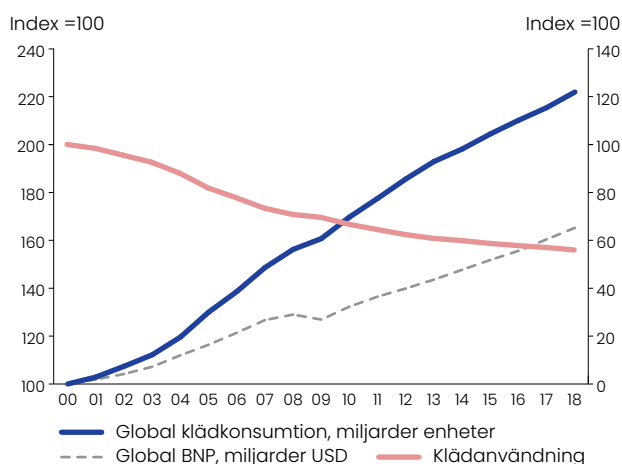
7) McKinsey Apparel CPO Survey 2019

förbrukad textil, med tilltagande successivt höjda målkrav om andelen material som faktiskt samlas in under åren därefter. Därtill tvingas medlemsstaterna arbeta aktivt för att förhindra att insamlade material går till deponi eller förbränning¹⁾. Som följd av detta tillsatte Sveriges regering en utredning i december 2019 för att ta fram förslag om ett så kallat utökat producentansvar för textil²⁾ samt beslutade den 9 juli 2020 om en nationell strategi för cirkulär ekonomi³⁾. Andra länder har också kommit långt, Frankrike har till exempel infört en lag som främjar en cirkulär ekonomi och förbjuder klädföretag att förstöra klädoverskott⁴⁾. Detta har bland annat bidragit till att ledande globala klädvarumärken frivilligt har åtagit sig att öka andelen hållbara och återvunna material för att stänga kretsloppet i den annars linjära textilvärdekedjan.

Den globala efterfrågan på klädtextilier

Klädkonsumtionen har mer än fördubblats sedan 2000, från cirka 50 miljarder enheter sålda till 111 miljarder enheter under 2018, vilket motsvarar en fibermängd om ungefär 70 miljoner ton och ett marknadsvärde om cirka 63 miljarder USD 2018⁵⁾. Tillväxten har drivits av en växande medelklass, kortare modecykler och faktumet att kläder används färre gånger innan de kasseras. Klädindustrin står för cirka 65 procent av den totala fiberefterfrågan. Se avsnittet "Marknadsöversikt – Alternativa slutmarknader" för mer information om övriga tillämpningsområden.

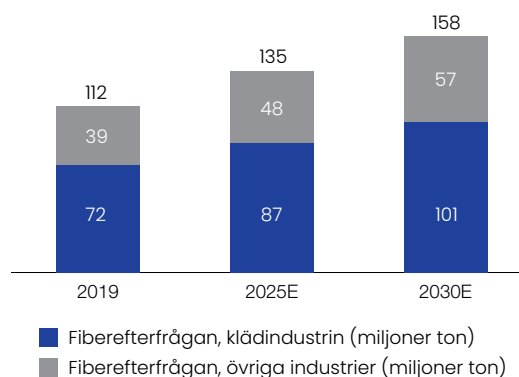
Global klädkonsumtion och klädanvändning⁶⁾



1) Europeiska Unionen, *Textiles in Europe's circular economy*: <https://www.eea.europa.eu/themes/waste/resource-efficiency/textiles-in-europe-s-circular-economy>
 2) Regeringen, *Ett producentansvar för textil*: <https://www.regeringen.se/4ae68c/contentassets/ed534990577740479348c54c724dad6d/ett-producentansvar-for-textil-dir.-201996>
 3) Regeringen: <https://www.regeringen.se/pressmeddelanden/2020/07/sverige-staller-om-till-en-cirkular-ekonomi/>
 4) McKinsey Apparel CPO Survey 2019
 5) Beräknat på ett genomsnittligt textilfiberpris om 900 USD per ton
 6) Klädanvändning definieras som antal gånger ett klädesplagg används innan det upphör att användas och visar på den relativa nedgången i antalet gånger ett enskilt klädesplagg används över dess livscykel. Källa: Ellen MacArthur Foundation, *A New Textiles Economy: Redesigning Fashion's Future*, 2017 (metod för uträkning av klädanvändning), Världsbanken (BNP) samt Tredjepartskonsult (global klädkonsumtion).
 7) Förenta Nationerna, 2017: <https://www.un.org/development/desa/en/news/population/world-population-prospects-2017.html>
 8) Brookings Institution, 2018: <https://www.brookings.edu/blog/future-development/2018/09/27/a-global-tipping-point-half-the-world-is-now-middle-class-or-wealthier/>
 9) Bolagets bedömning med stöd av Tredjepartskonsult.
 10) Beräknat på ett genomsnittligt textilfiberpris om 900 USD per ton.

Världens befolkning förväntas fortsätta öka från 7,6 miljarder i slutet av 2019 till 9,8 miljarder under 2050 enligt FN⁷⁾. Samtidigt beräknas 1,7 miljarder människor gå från låginkomsttagare till medelklass fram till 2030⁸⁾. Detta förväntas leda till en ökning av total fiberefterfrågan (inkluderar även övriga tillämpningsområden utöver modeindustrin) från cirka 112 miljoner ton 2019 till cirka 158 miljoner ton textilfibrer 2030⁹⁾, vilket motsvarar en ökning i marknadsvärde om cirka 4 miljarder USD per år¹⁰⁾.

Fiberefterfrågan



Källa: Bolagets bedömning med stöd av en tredjepartskonsult.

Fibertyper

Fibertyperna i figuren nedan kan delas in i naturfibrer och konstfibrer. Bomull, som kommer från växtriket, ingår i gruppen naturfibrer. Övriga fibrer är också en del av naturfibrer och inkluderar linne, ull och silke. Konstfiber delas i sin tur upp i regenatfibrer samt syntetfibrer. Regenatfibrer är textila konstfibrer framställda av naturråvara som till exempel viskos vilket framställs av träbaserad dissolvingmassa (Eng. *dissolving wood pulp*, "DWP") eller textilbaserad dissolvingmassa (Eng. *dissolving textile pulp*, "DTP"). Syntetfiber är textila konstfibrer vanligtvis framställda av petroleum som till exempel polyester, polyamid, akryl, och elastan.

Renewcells produkt är en textilbaserad dissolvingmassa under varumärket Circulose® som kan användas i tillverkningen av olika sorters regenatfibrer. De tre vanligaste är viskos, modal och lyocell. Skillnaden mellan dessa är små och berör tillverkningsprocess samt filamentets struktur.

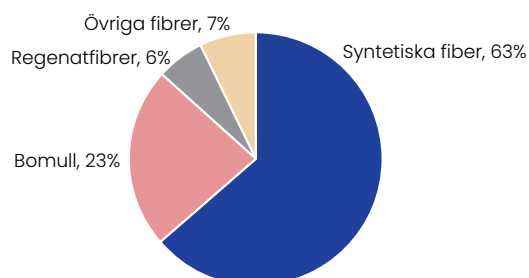
Tillverkningsprocesserna för viskos och modal är snarlika och använder även liknande kemikalier. Viskosproduktionen har förfinats under det senaste århundrandet för att tillverka en textil som är mjuk och lätt att sköta, medan modalfiber behandlas något annorlunda efter att de har spunnits för att göra filamentet starkare.

Lyocell är en regenatfiber som liknar viskos och modal men använder ett annat lösningsmedel i tillverkningsprocessen för att extrahera cellulosa. Lösningsmedlet är organiskt, enklare att filtrera och återanvända i ett stängt kretslopp och anses därmed generellt vara mer miljövänligt än det som används i viskosprocessen.

Den globala fibermixen

Den globala fibermarknaden består av syntetiska fibrer, bomull, regenatfibrer samt övriga fibrer där den största andelen är syntetiska fibrer och övriga fibrer utgör den minsta andelen. Se figur "Den globala fibermixen" för olika fibrers andel av den globala fibermarknaden. Figuren avser år 2019 då marknadsstorleken var 112 miljoner ton¹⁾, vilket motsvarar ett marknadsvärde om cirka 100 miljarder USD²⁾.

Den globala fibermixen



Källa: Bolagets bedömning med stöd av Tredjepartskonsult.

Cellulosaklyftan

Regenatfibrer kommer vara en viktig del för att möta framtida efterfrågan på klädtextilier eftersom att de andra fibertyperna präglas av kapacitetsbegränsningar samt ohållbara produktionsmetoder.

Samtliga fibrer, utom syntetiska fibrer, har svårigheter med att öka produktionskapaciteten främst på grund av brist på odlingsbar mark för

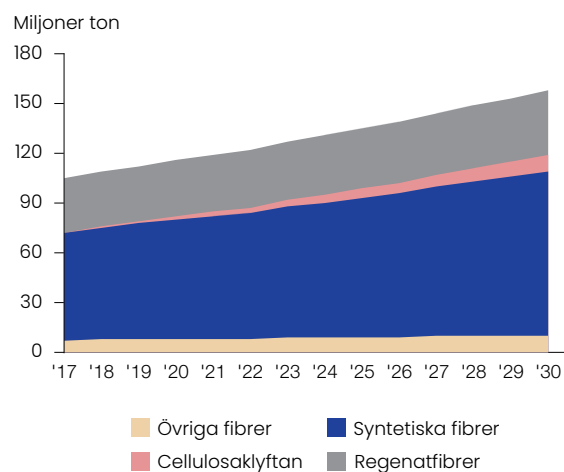
jordbruk eller skogsbruk. Den stagnerande bomullsproduktionen till följd av kapacitetsbegränsningar skapar en så kallad cellulosaklyfta (Eng. *cellulose gap*) mellan utbud och efterfrågan när konsumtionen av textil fortsätter öka³⁾.

Även om petroleumbaserade syntetiska fibrer har utrymme för ökad produktionskapacitet, saknar fibern vissa efterfrågade egenskaper som cellulosabaserade fibrer som bomull och regenatfibrer har och kan därför inte ersätta dessa⁴⁾. Dessutom väcker dess negativa miljöpåverkan stor kritik. Det enda alternativet till syntetiska fibrer för att möta den ökade efterfrågan är därför återvunna fibrer, där regenatfibrer från återvunna textilier är det främsta alternativet med tanke på dess höga kvalitet, dess attraktiva egenskaper så som absorptionsförmåga och fukthantering samt låga miljöpåverkan.

Därmed bedömer Bolaget att Renewcells massaprodukt Circulose® kommer att spela en viktig roll framgent för att tillgodose efterfrågan i den växande cellulosaklyftan.

Figuren nedan visar hur cellulosaklyftan kommer att öka över tid och förväntas uppgå till ungefär 10 miljoner ton fibrer år 2030⁵⁾.

Cellulosaklyftan



Källa: Bolagets sammanställning utifrån Nousiainen, Pertti, et al. (2015). "NEW ROUTES FROM CELLULOSE TO TEXTILE FIBER AND READY PRODUCTS."

1) Bolagets bedömning med stöd av Tredjepartskonsult

2) Beräknat på ett genomsnittligt textilfiberpris om 900 USD per ton

3) Haemmerle, Franz. (2011). The Cellulose Gap (The Future of Cellulose Fiber). Lenzinger Berichte. 89.

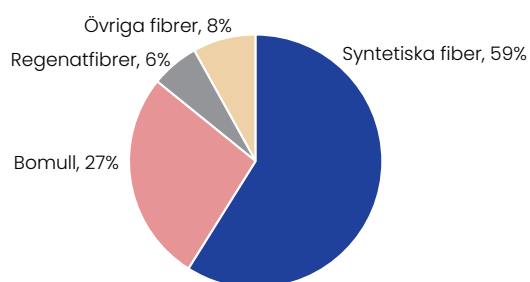
4) Haemmerle, Franz. (2011). The Cellulose Gap (The Future of Cellulose Fiber). Lenzinger Berichte. 89.

5) Nousiainen, Pertti, et al. (2015). "NEW ROUTES FROM CELLULOSE TO TEXTILE FIBER AND READY PRODUCTS."

Den globala fibermixen inom klädindustrin

Av den totala fibermarknaden på 112 miljoner ton uppskattas att ungefär 65 procent används inom klädindustrin, vilket innebär en marknadsstorlek om cirka 72 miljoner ton 2019¹⁾, eller 66 miljarder USD²⁾. Resterande 35 procent av marknaden tillämpas inom olika områden som till exempel hemtextil- eller hälsomarknaden. Figuren nedan visar fibermixen inom klädindustrin för år 2019.

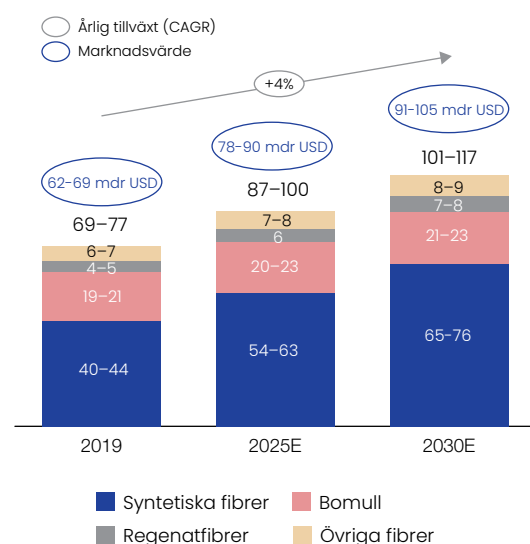
Den globala fibermixen inom klädindustrin



Källa: Bolagets bedömning med stöd av Tredjepartskonsult.

Marknaden för textilfibrer inom klädindustrin väntas växa med fyra procent per år fram till 2030 och förväntas då uppgå till 101–117 miljoner ton fibrer, vilket motsvarar ett marknadsvärde om 91–105 miljarder USD³⁾.

Tillväxt i marknaden för textilfibrer inom klädindustrin



Källa: Bolagets bedömning med stöd av Tredjepartskonsult.

- 1) Bolagets bedömning med stöd av Tredjepartskonsult
- 2) Beräknat på ett genomsnittligt textilfiberpris om 900 USD per ton
- 3) Beräknat på ett genomsnittligt textilfiberpris om 900 USD per ton
- 4) Bolagets bedömning med stöd av Tredjepartskonsult.
- 5) Bolagets bedömning med stöd av Tredjepartskonsult.
- 6) Bolagets bedömning med stöd av Tredjepartskonsult.
- 7) Beräknat på ett genomsnittligt textilfiberpris om 900 USD per ton

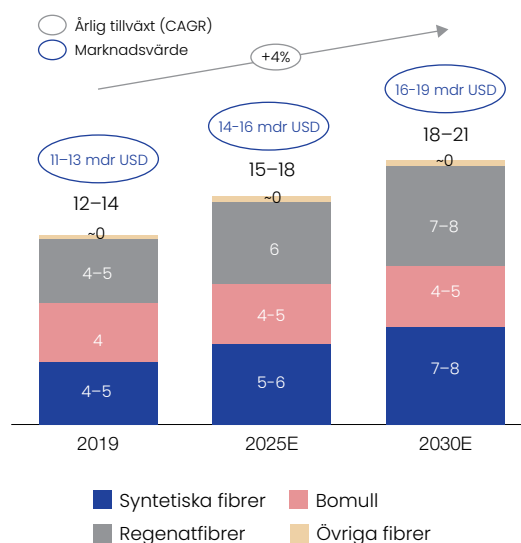
Renewcells adresserbara marknad

Renewcells produkt kan användas i flera industrier, men lämpar sig idag väl för textilproduktion inom klädindustrin där efterfrågan på hållbara material är hög. Bolaget bedömer att regenatfibrer från återvunna textilier kan ersätta cirka 18 procent av fibrer från icke-återvunna källor inom klädindustrin, vilket innebär en adresserbar marknad för Renewcell om cirka 12 till 14 miljoner ton 2019⁴⁾.

Ersättningsgraden på 18 procent är ett viktat genomsnitt och innebär att tio procent av syntetiska fibrer ersätts av regenatfibrer från återvunna textilier, 20 procent av bomullsfibrer, 100 procent av existerande regenatfibrer samt fem procent av övriga fibrer ersätts⁵⁾.

Marknaden förväntas växa med cirka fyra procent fram till 2030 vilket skulle innebära en adresserbar marknadsstorlek om 18 till 21 miljoner ton⁶⁾, vilket motsvarar ett marknadsvärde om 16 till 19 miljarder USD⁷⁾.

Tillväxt i Renewcells adresserbara marknad



Källa: Bolagets bedömning med stöd av Tredjepartskonsult.

På sikt kan Renewcells produkt komma att användas inom andra industrier utöver klädindustrin, vilket skulle leda till en ökad adresserbar marknad för Bolaget.

Värdekedja

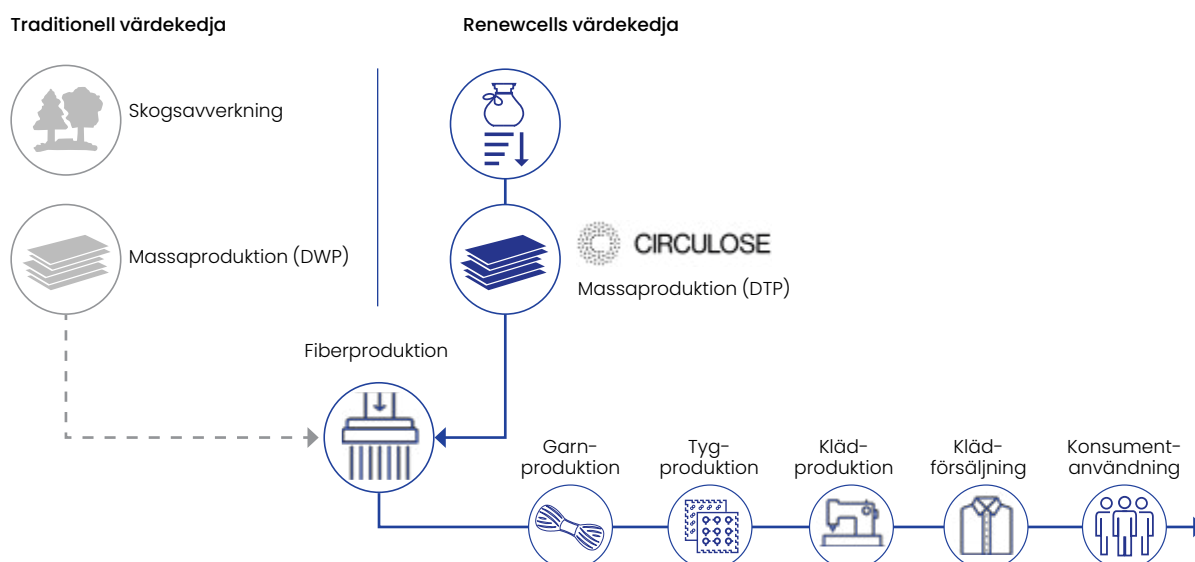
Värdekedjan för klädindustrin

Renewcell är idag verksam inom klädindustrin och har en funktion tidigt i värdekedjan: produktion och försäljning av insatsvaran för fiberproduktion. Därefter följer ett flertal steg för att slutligen nå konsumenten som använder kläderna. Se figuren nedan för en illustration av samtliga steg i värdekedjan.

Större delen av värdekedjan är idag väletablerad och sysselsätter mängder av företag, allt från små lokala syateljéer till globala fiberproducenter. Den traditionella värdekedjan är linjär och börjar med att råvara utvinns från trävirke som förädlas till DWP av massaproducenter.

Renewcell ersätter den första delen i den traditionella värdekedjan och kan, genom att använda textilier som insatsmaterial, koppla samman värdekedjan till att bli cirkulär. Istället för skogsavverkning får Renewcell tillgång till råvara genom samarbete med insamlare och sorterare av textilavfall. Processen nedströms förblir densamma som i den traditionella värdekedjan. Detta är tack vare att DWP och Renewcells Circulose®-massa (DTP) har likvärdiga tekniska egenskaper varför fiberproducenterna kan ersätta DWP med 100 procent återvunnen råvara i sin produktion utan investeringsbehov.

Renewcells värdekedja



Källa: Renewcell

Dynamik och maktbalans mellan värdekedjans delar

Klädindustrin kännetecknas av en köpardriven värdekedja där konsumenten indirekt driver efterfrågan. Däremot är det de globala klädvarumärken som har störst direkt inflytande över värdekedjan och styr efterfrågan, både i termer av volym och tekniska specifikationer. Bolaget bedömer att dynamiken och maktbalansen mellan de olika delarna i värdekedjan kan beskrivas enligt följande:

- **Konsumenter** och deras efterfrågan har stor inverkan på globala klädvarumärkens strategiska prioriteringar.
- **Klädvarumärken** är så kallade "channel captains" och har stort inflytande över hela värdekedjan. Detta inflytande utnyttjas genom att ställa krav på andra spelare i värdekedjan utifrån deras strategiska prioriteringar och skapar på så sätt en drageffekt genom värdekedjan.
- **Klädtilverkarna** är fragmenterade och finns huvudsakligen i lågkostnadsländer. De utsätts för ett betydande vinstmarginaltryck från klädvarumärken på grund av den höga konkurrensen.
- **Garn- och tygproducenterna** är relativt skyddade jämfört med klädtilverkare tack vare lägre konkurrens och högre processkomplexitet.
- **Fiberproducenter** är en mycket koncentrerad grupp och de fyra största spelarna är dessutom vertikalt integrerade och tillverkar själva omkring hälften av massan för sin fiberproduktion.
- **Massaproducenterna** är en koncentrerad del av värdekedjan. Flera traditionella massaproducenter är vertikalt integrerade från skogsbruk till dissolvingmassa och papper.

Marknaden för insatsmaterial

Renewcells insatsmaterial består av återvunna cellulosebaserade textilier som bomull och viskos. Dessa kan härstamma både från klädindustrin och den övriga textilmarknaden samt delas in i tre huvudsakliga kategorier: textilavfall från produktion ("produktionsspill"), osålda varor/kläder och återvunna använda varor/kläder. Textilavfall från produktion avser produktionsspill från garn- samt textiltillverkare. Osålda varor avser varor/kläder från klädvarumärken som inte har sålts. Återvunna använda varor/kläder avser textilier som har återvunnits och sorterats, som till exempel använda jeans. Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Produktion – Insatsmaterial i produktionen" för mer information om de olika insatsmaterialen.

Av all fiber som används inom klädindustrin förloras omkring tolv procent i produktionsspill. Av de textilier som har nått konsument återvinns ungefär tolv procent idag till användning av lägre värde (till exempel isolering eller stoppning). Mindre än en procent av textilfiber i kläder återvinns idag till nya klädesplagg¹⁾. Bolaget bedömer att marknaden för insatsmaterial från klädindustrin kommer uppgå till cirka 20 miljoner ton 2020. Utöver detta uppskattas att övriga textilmarknaden kommer generera cirka fem miljoner ton potentiellt insatsmaterial för Renewcell 2020.

Tabellen nedan listar för- och nackdelar med de olika insatsmaterialkällorna.

Marknaden för insatsmaterial

Källa	Förväntad storlek 2020	Beskrivning	Fördelar	Nackdelar
Produktionsspill	~8 miljoner ton	Avfall från tillverkningsprocesser för garn, textil och kläder. Inkluderar skärsrot, rulländar etc.	<ul style="list-style-type: none"> – Finns en etablerad eftermarknad – Kan rikta in sig på lämpliga bomulls-blandningar direkt – Kan undvika knappar, blixtlås etc. 	<ul style="list-style-type: none"> – Hög konkurrens om materialet – Relativt högt pris – Trend där producenter minskar andelen spill och / eller skapar mekanisk återvinning på plats
Osålda varor	~3 miljoner ton	Kläder som inte kan säljas av klädvarumärken. Inkluderar varor som aldrig lämnat lager eller hyllan, returerna, prover, defekta artiklar etc.	<ul style="list-style-type: none"> – Finns en etablerad eftermarknad – Kan rikta in sig på aktörer med hög andel bomull i textilerna – Finns en möjlighet att ta en avgift för hanteringen av avfall 	<ul style="list-style-type: none"> – Textilierna är oftast förpackade i plastpåsar med etiketter – Relativt låga volymer – Begränsad förutsägbarhet i materialtyper
Använda varor	~10 miljoner ton	Kasserade kläder från konsumenterna. Omkring 73 procent hamnar på deponi eller förbränns, antingen direkt eller efter eventuell second hand-försäljning.	<ul style="list-style-type: none"> – Klädvarumärken kan agera insamlingspartner – Plagg lämpar sig väl för Renewcells process – "Obegränsad" volym ifall infrastrukturen för insamling utvecklas 	<ul style="list-style-type: none"> – Avfallet har en stor geografisk spridning – Sorteras idag i huvudsak manuellt efter skick snarare än materialtyp

Not: Dessa volymestimater innehåller material som både är lämpliga och icke lämpliga för återvinning i Renewcells process
Källa: Bolagets bedömning med stöd av Tredjepartskonsult.

1) Ellen MacArthur Foundation, 2017

Alternativa slutmarknader

Renewcells textilbaserade dissolvingmassa har flera användningsområden utöver cellulosa-baserade fibrer inom klädindustrin. Utöver cellulosa-fibrer för textil kan dissolvingmassan potentiellt användas till produktion av cellulosaacetat, cellulosaetrar och cellulosanitrat. Bolaget har valt att fokusera på

cellulosa-fibrer för textil med tanke på dess marknadsstorlek och höga tillväxt samt att hållbarhet är ett starkare säljargument inom denna konsumentinriktade sektor. Övriga tillämpningsområden kännetecknas av en något lägre tillväxt och absolut marknadsstorlek.

Användningsområden för Circulose®-massa

Typ	Marknadsstorlek (mrd USD / m ton)	Årlig tillväxt (2019–2023E)	Attraktivitet
Cellulosa-fibrer för textil	5,0 / 5,5	4–6%	
Cellulosaetrar (CE) & MCC	1,1 / 0,6	2–4%	
Cellulosaacetat (CA)	0,7 / 0,4	–1–1%	
Nitrocellulosa (NC)	0,5 / 0,3	0–1%	

Källa: Bolagets bedömning med stöd av Tredjepartskonsult.

Inom cellulosa-fibrer för textil finns det ett flertal olika tillämpningar utöver klädindustrin såsom tillverkningsindustri- och fordonsindustrin, hygien- och hälsomarknaden samt hemtextilmarknaden. Renewcells produkt lämpar sig idag väl för textilproduktion inom klädindustrin där efterfrågan på hållbara material är stor och växande. Klädindustrin ställer även väldigt höga tekniska krav på produkten vilket ökar inträdesbarriären för konkurrenter

och gör Bolagets produkt särskilt lämpad med tanke på dess höga kvalitet. De övriga tillämpningarna är delvis mindre attraktiva på grund av lägre tekniska krav vilket gör att Renewcell skulle kunna tvingas konkurrera på pris med produkter av lägre kvalitet och utgångspris. Bolaget bedömer att dessa marknader kan vara relevanta på sikt men har valt att fokusera på klädindustrin i dagsläget.

Alternativa slutmarknader

	Klädindustrin ¹⁾	Tillverknings- och fordonsindustrin ¹⁾	Hälsomarknaden ¹⁾	Hemtextilmarknaden ¹⁾
Tekniska krav	Hög	Medel	Medel	Låg
Marknadsstorlek	Stor	Medel	Liten	Medel
Genomsnittligt fiberpris (USD per ton)	1 200–5 000	800–1 100	900–1 200	1 200–1 500
Attraktivitet				

Not: 1) Inkluderar alla typer av fibrer i marknaden (både hållbara och icke-hållbara)

Källa: Bolagets bedömning med stöd av Tredjepartskonsult.

Trender och drivkrafter för ökad produktion av hållbara textilier

Konsumentmedvetenhet

Konsumenters miljömedvetenhet har ökat kraftigt under de senaste åren och hållbarhet har blivit en drivare av köpbeslut. Internetsökningar efter "hållbart mode" tredubblades under perioden 2016 till 2019, vilket kan ses som en indikator på den ökade oron kring miljöfrågor¹⁾.

Samtidigt har politiska åtgärder förändrat ramverket inom klädbranschen genom striktare lagar. EU har infört en rad tvingande regleringar som börjar gälla från 2025. Till följd av detta har till exempel Frankrike infört en lag som främjar en cirkulär ekonomi och förbjuder klädföretag att förstöra klädöverskott²⁾.

Statistik från inköpschefenkäter visar att miljövänliga material är viktigt och räknar med att industrin kommer använda minst 30 procent återvunnen fiber i varje nyproducerat klädesplagg samt att textilier tillverkade av miljövänliga konstgjorda fibrer kommer ersätta minst 20 procent av nuvarande textilier³⁾.

Regelverk för ökad återvinning av textilier

I mars 2020 introducerade Europeiska kommissionen en handlingsplan för en cirkulär ekonomi som kommer främja återvinning av textilier⁴⁾. Det har beslutats att varje medlemsstat inom EU till 2025 måste erbjuda separat insamling av förbrukad textil, med tilltagande successivt höjda målkrav om andelen material som faktiskt samlas in under åren därefter. Därtill tvingas medlemsstaterna arbeta aktivt för att förhindra att det insamlade materialet går till deponi eller förbränning⁵⁾. Flera länder har

därutöver infört eller planerar att införa regelverk för att minska textilaavfall. Till exempel har Frankrike infört en lag som främjar en cirkulär ekonomi och förbjuder klädföretag att förstöra klädöverskott och Turkiets nollavfallsprogram (Eng. *Zero Waste*) utökades till att även inkludera textilier i 2019⁶⁾. Sveriges regering tillsatte dessutom en utredning i slutet av 2019 för införandet av ett producentansvar för textil med syfte att öka graden av insamling och återvinning⁷⁾ och beslutade även den 9 juli 2020 om en nationell strategi för cirkulär ekonomi⁸⁾.

Parisavtalet och FN:s "Fashion for Global Climate Action"

En av de största politiska händelserna under senare år är klimatkonferensen i Paris 2015. Under konferensen antog 195 länder det första universella, juridiskt bindande, globala klimatavtalet. Avtalets syfte är att undvika farliga klimatförändringar med målet att hålla den globala uppvärmningen till under 1,5 grader Celsius⁹⁾. Parisavtalet har föranlett FN:s ramverk "Fashion for Global Climate Action" vars syfte är att anpassa klädindustrin till Parisavtalets målsättning och gå mot nettonollutsläpp år 2050¹⁰⁾.

Agenda 2030 för hållbar utveckling

År 2015 antogs FN:s globala mål för hållbar utveckling (Eng. *sustainable development goals*), vilka är en del av "Agenda 2030 för hållbar utveckling". Ett av målen är att säkerställa hållbar konsumtion och produktion. Till 2030 ska man bland annat väsentligt minska mängden avfall genom åtgärder för att förebygga, minska, återanvända och återvinna avfall¹¹⁾.

1) McKinsey Apparel CPO Survey 2019

2) McKinsey Apparel CPO Survey 2019

3) McKinsey Apparel CPO Survey 2019

4) Europeiska kommissionen, *A new Circular Economy Action Plan*: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1583933814386&uri=COM:2020:98:FIN>

5) Europeiska Unionen, *Textiles in Europe's circular economy*: <https://www.eea.europa.eu/themes/waste/resource-efficiency/textiles-in-europe-s-circular-economy>

6) McKinsey Apparel CPO Survey 2019

7) Regeringen, *Ett producentansvar för textil*: <https://www.regeringen.se/4ae68c/contentassets/ed534990577740479348c54c724dad6d/ett-producentansvar-for-textil-dir.-201996>

8) Regeringen: <https://www.regeringen.se/pressmeddelanden/2020/07/sverige-staller-om-till-en-cirkular-ekonomi/>

9) Förenta Nationerna, *Paris Agreement, 2015*: <https://unfccc.int/process-and-meetings/the-paris-agreement/the-paris-agreement>

10) Förenta Nationerna, *Fashion for Global Climate Action*: <https://unfccc.int/climate-action/sectoral-engagement/fashion-for-global-climate-action>

11) Förenta Nationerna, *Transforming our world: the 2030 Agenda for Sustainable Development, 2015*: https://www.un.org/ga/search/view_doc.asp?symbol=A/RES/70/1&Lang=E

Konkurrerande tekniker och Renewcells positionering

Inom Renewcells marknadssegment finns det redan etablerade traditionella producenterna av dissolvingmassa med trävirke som insatsmaterial, producenter som erbjuder dissolvingmassa som innehåller en blandning av insatsmaterial från både icke-återvunna och återvunna källor samt ett antal teknikbolag som Bolaget bedömer är i ett tidigt skede med att ta fram nya processer för kemisk återvinning av bomullstextil.

Renewcell är, så vitt det är känt, först i världen med att kommersiellt kunna erbjuda en dissolvingmassa för textilproduktion tillverkad av 100 procent återvunnen bomullstextil. Genom att återvinna gammal bomullstextil skapar Renewcell ett cirkulärt flöde av material, med stora vinster för miljön som resultat. Renewcell bedömer att Bolaget har en unik position där viktiga inköpsfaktorer uppfylls både bland klädvarumärken och fiberproducenter som vill förbättra sin miljöprofil. Se avsnittet "Marknadsöversikt – Fallstudie: Miljöpåverkan" för mer information om miljöpåverkan av olika textilier.

Traditionella massaproducenter

DWP, som de traditionella massaproducenterna tillverkar, kan ha positiva miljöegenskaper jämfört med bomull och polyester. Däremot adresserar DWP inte de mängder av avfall som kommer från klädindustrin och som idag läggs på deponi eller bränns. Istället utvinns råvaran från skogen. På senare tid har alltfler intresseorganisationer uttryckt stark oro för att den ökade efterfrågan på viskos leder till intensifierad avverkning av regnskog i exempelvis Indonesien. En av dessa intresseorganisationer är Canopy, en ideell organisation som arbetar för att skydda världens skog, arter och klimat¹⁾. Därtill bidrar skogsavverkning till att skogens förmåga att binda koldioxid minskar och bidrar på så sätt till global uppvärmning²⁾. Bolaget bedömer att påtryckningar från organisationer som Canopy har bidragit till att en rad klädvarumärken förbundit sig till att endast arbeta med leverantörer av hållbart insatsmaterial.

Mix av trä och textilier

Ett fåtal massaproducenter erbjuder dissolvingmassa som är en blandning av skogsråvara och textilavfall. Bolaget bedömer att endast cirka fem till 30 procent av dessa massaprodukter utgörs av cellulosa från återvunnen bomullstextil, delvis på grund av tekniska begränsningar. Tekniken som används är kraftigt begränsad med avseende på vilken typ av bomullstextil som kan återvinnas, där företrädesvis vit och 100 procent ren bomull från produktionsavfall fungerar³⁾.

Återvunnen cellulosa

Det finns ett antal utvecklingsprojekt i tidigt skede som ämnar att ta fram nya processer för kemisk återvinning av bomullstextil. Bolaget bedömer att projekten har åtminstone fem till sju år av utveckling kvar innan de är i samma fas som Renewcell befinner sig i vid Prospektets avgivande. De flesta av dessa projekt fokuserar dessutom på att lansera nya fibertyper, vilket innebär att de integrerar framåt i värdekedjan ytterligare ett steg jämfört med Renewcell. Bolaget bedömer att det tar mycket lång tid för nya typer av fibrer att nå marknadsacceptans dels i värdekedjan, dels hos konsument. Lyocell är den senaste generationen cellulosa-fiber som lanserats på marknaden och har ännu efter cirka 30 år en marginell marknadsandel jämfört med viskos, bomull och polyester⁴⁾. Renewcell har därför medvetet valt att istället producera råvara till redan accepterade fibertyper.

Inom segmentet återvunnen cellulosa konkurrerar Renewcell med bolag som till exempel Infinited Fiber och Evrnu. Bolaget bedömer att den stora skillnaden mellan dessa är att Renewcell har en kommersiell produktionsanläggning på plats och att Bolagets dissolvingmassa kan användas direkt i den existerande värdekedjan utan att Renewcells kunder (viskosfiberproducenterna) behöver ändra vare sig maskiner eller kemi vid sin viskosframställning. Bolaget bedömer att Infinited Fiber och Evrnu kommer starta en pilotanläggning inom kort, däremot bedömer Bolaget att ingen av dessa är operativa vid Prospektets avgivande. Infinited Fiber och Evrnu har dessutom påvisat att deras teknologi skapar en ny fiber vilket enligt Bolagets bedömning kommer krävas accepteras av fiberproducenter samt klädvarumärken vilket kan ta en viss tid.

1) CanopyStyle: <https://canopyplanet.org/campaigns/canopystyle/>
















2) CanopyStyle, *CanopyStyle 5th Anniversary Report*: <https://canopyplanet.org/wp-content/uploads/2019/02/CanopyStyle-5th-Anniversary-Report.pdf>

3) Bolagets bedömning.

4) Bolagets bedömning.

Tabellen nedan beskriver ett urval de bolag som Renewcell konkurrerar med inom segmenten återvunnen cellulosa, traditionella massa-producenter samt producenter som använder en mix av trä och textilier utifrån det insatsmaterial som används, den kommersiella nivå som har uppnåtts enligt Bolagets bedömning, samt slutprodukt.

Konkurrerande tekniker och Renewcells positionering

	Bolag	Insatsmaterial	Produktionsstatus	Slutprodukt
Återvunnen cellulosa	Renewcell	Bomulls- och viskosavfall (samtliga färger)	 Kommersiell produktion 2022	DTP
	Infinited Fiber Company	Bomull, kartong, jordbruksavfall	 Pilotstadium	Cellulosafiber av ny typ
	Evrnu	Bomullsavfall	 Pilotstadium	Cellulosafiber av ny typ
	HKRITA-Novetex	Mix av polyester- och bomullsavfall	 Forskningsstadium	Polyetenpellets och cellulosaprodukt
	Natural Fiber Welding	Bomull och jordbruksavfall	 Pilotstadium	Bomullsgarn
	SaXcell	Bomullsavfall	 Forskningsstadium	Cellulosafiber av ny typ
	Block-Textx	Mix av polyester- och bomullsavfall	 Konceptstadium	Polyetenpellets och cellulosaprodukt
	Worn Again Technologies	Mix av polyester- och bomullsavfall	 Pilotstadium	Polyetenpellets och cellulosaprodukt
	Tyton Biosciences	Mix av polyester- och bomullsavfall, samt jordbruksavfall	 Pilotstadium	PE monomer och cellulosaprodukt
Traditionella massa-producenter (urval)	Sappi	Lövträ	 Kommersiell produktion	DWP
	Stora Enso	Löv- och barrträ	 Kommersiell produktion	DWP
	Rayonier Advanced Materials	Barrträ	 Kommersiell produktion	DWP
Mix av trä och textilier	Lenzing Refibra™	Trä och bomullsavfall	 Kommersiell produktion	Lyocell och fiber av <30% återvunnet material
	Aditya Birla	Barrträ och bomullsavfall	 Kommersiell produktion	Viskos med <20% återvunnet material
	Södra	Lövträ och bomullsavfall	 Kommersiell produktion	Dissolvingmassa med <20% återvunnet material

Källa: Bolagets bedömning och företagens hemsidor.



Mekanisk återvinning

En annan typ av återvinningsprocess som funnits sedan lång tid är mekanisk bomullsåtervinning. Bolaget bedömer att endast en mycket liten andel avfall lämpar sig för mekanisk återvinning, och på grund av att fiberlängden förkortas genom processen förlorar fibern ofrånkomligen sin styrka och tyget sin mjukhet. Det krävs därför hög inblandning av jungfruliga textilfibrer, omkring 80 procent eller mer för att nå upp till de grundläggande kvalitetskrav som marknaden har¹⁾. Bolaget bedömer att mekanisk återvinning inte är möjlig att skala upp i relevant storlek för att råda bot på klädindustrins hållbarhetsproblem eftersom den inte uppnår den högt ställda kvalitetsnivån i branschen.

Återvunnen syntetisk fiber

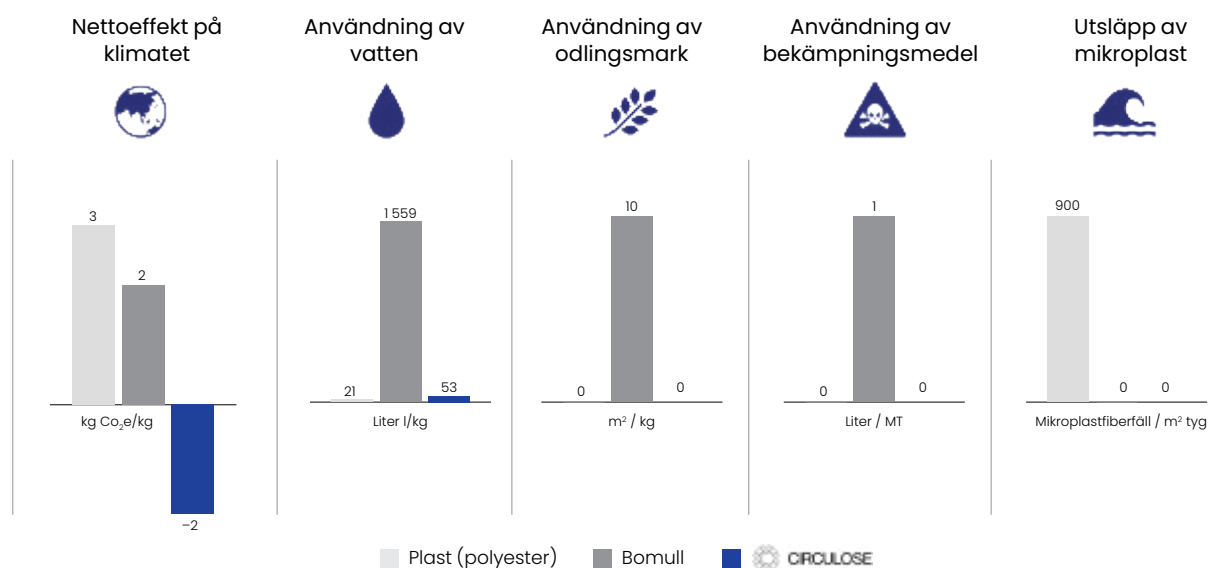
Inom det fossilbaserade fibersegmentet, främst polyester och nylon, finns det idag fibrer på marknaden som marknadsförs som återvunna. Bolaget bedömer dock att dessa inte är att betrakta som cirkulära eftersom de är återvunna från andra branscher och produkttyper. Vanligtvis handlar det om transparenta PET-flaskor eller fiskenät av nylon som använts som råvara. Bolaget bedömer att denna återvinning inte gör någonting för att lösa avfallsproblemet inom klädindustrin och orsakar därtill samma mängd plastmikrofiberförorening som jungfruliga textilfibrer av plast. Olja är en icke-förnybar råvara som antingen nettotillför koldioxid i atmosfären vid slutlig förbränning eller bioackumuleras.

1) Quartz, *Why cotton is so difficult to recycle—and how clothing retailers hope to change that*, 2015: <https://qz.com/487423/why-cotton-is-so-difficult-to-recycle-and-how-clothing-retailers-hope-to-change-that/>

Fallstudie: Miljöpåverkan

Renewcells process för återvinning av bomullstextilier använder betydligt mindre vatten och kemikalier samt avger mindre koldioxid än för traditionell textilproduktion. Dessutom förlängs användningen av jordens resurser tack vare Bolagets cirkulära affärsmodell. Om ett kilo kläder återvinns istället för att produceras från jungfruliga källor, sparas tusentals liter vatten och minskar utsläppen av både koldioxid och kemikalier.

Jämförelse av miljöpåverkan



Källa: Bolagets sammanställning utifrån Niinimäki et al "The Environmental Price of Fast Fashion" Nature 2020, SCS Global Services; Cotton Campaign, Carney Almroth et al, "Quantifying shedding of synthetic fibers from textiles; a source of microplastics released into the environment" 2017, Wikifarmer

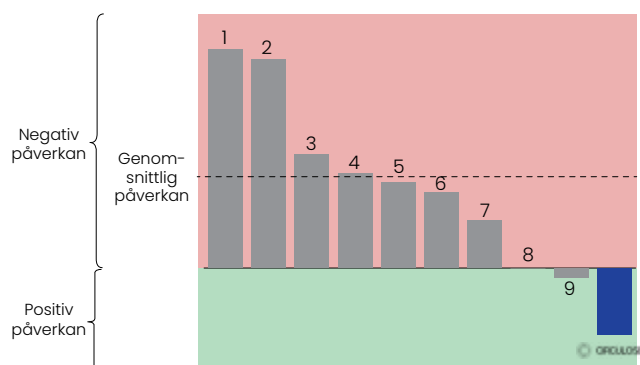
Figuren nedan jämför miljöpåverkan av viskosfibrer gjorda av Circulose®-massa med polyesterfibrer och bomullsfibrer. Till skillnad från de sistnämnda bidrar Circulose® till en positiv klimatnytta genom att koldioxiden som lagrats biogent i bomullen genom fotosyntes förblir lagrat i materialet i ytterligare användningscykler. Därtill påverkas inte jordens förmåga att fånga upp koldioxid genom skogsavverkning eller förändrad markanvändning på samma sätt som för odlade fibrer som bomull och skogsbaserad viskos. Vidare så odlas bomull huvudsakligen i torra områden där sötvatten är en bristvara och kräver konstbevattning av stora arealer. Detta bidrar till att framställningen av bomull är väldigt resurskrävande både när det kommer till vattenanvändning samt odlingsmark. Circulose® och polyester tillhör gruppen konstfibrer och kräver därmed inte en stor mängd vatten eller odlings-

mark för att framställa. Däremot släpper polyester ifrån sig mikroplaster vid tvätt, kräver stor mängd energi vid tillverkning och tillverkas av en icke-förnybar råvara. En del av fibrerna fångas upp av reningsverk men det som inte renas hamnar i sin tur i havet och utgör ett hot mot havsmiljön.

Figuren jämför olika metoder för att framställa träbaserad dissolvingmassa med Circulose® och visar att produktionsprocessen för Circulose® är den med lägst nettoeffekt på klimatet mätt i koldioxidekvivalenter ("CO₂e"). Viskosfibrer tillverkade av Circulose®-massa har en nettopåverkan om minus två kilogram CO₂e per producerat kilogram. Denna beräkning tar dessutom inte hänsyn till de undvikna växthusgasutsläppen till följd av att Renewcell återvinner textilier istället för att de hamnar i deponi och omvandlas till metan eller förbränns och frigörs som koldioxid.

Livscykelbedömning av CO₂e

Jämförelse mot 10 källor av regenatfibrer



Scenario

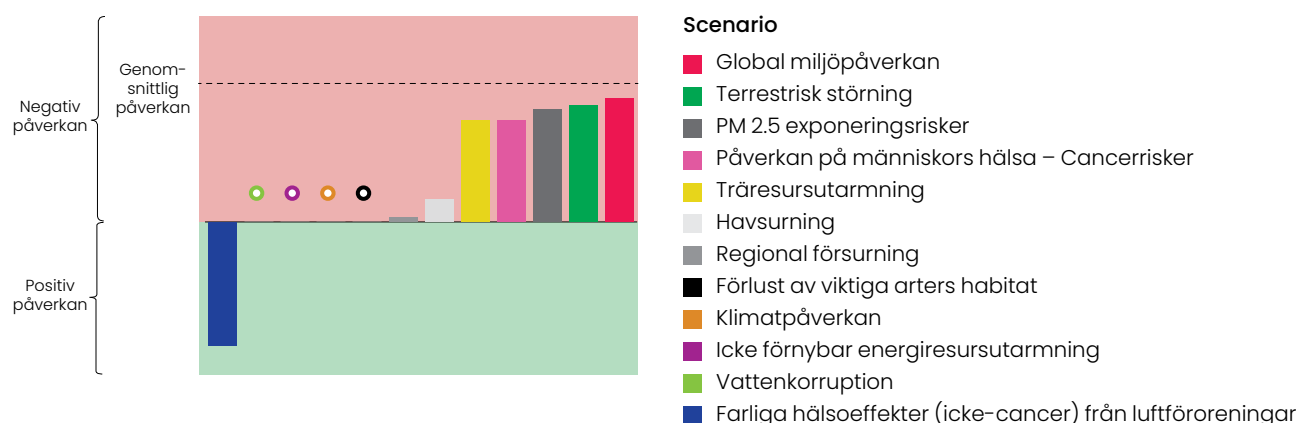
1. Kinesisk produktion från indonesisk regnskogsmassa
2. Asiatisk produktion från kanadensisk taigaskogsmassa
3. Kinesisk produktion från indonesisk plantamassa
4. Tysk produktion från svensk skogsmassa
5. Kinesisk produktion från kinesisk bambumassa
6. Österrisk produktion från blandad sydafrikansk plantamassa och österrisk skogsmassa
7. Kinesisk produktion från indisk bomullslintermassa
8. Kinesisk produktion från sydafrikansk plantamassa
9. Belgisk linproduktion
10. Produktion av Circulose®-massa

Källa: SCS Global Services – "Life Cycle Assessment Comparing Ten Sources of Manmade Cellulose" 2017

Figuren nedan illustrerar Circulose® miljöpåverkan över dess livscykel i jämförelse mot den genomsnittliga regenatfibern. Fibrer tillverkade av Renewcells Circulose®-massa presterar bättre än genomsnittet inom alla kategorier när det kommer till miljöpåverkan.

Miljöpåverkan över livscykeln

Jämförelse av Circulose® mot den genomsnittliga regenatfibern



Scenario

- Global miljöpåverkan
- Terrestrisk störning
- PM 2.5 exponeringsrisker
- Påverkan på människors hälsa – Cancerrisker
- Träresursutarmning
- Havsurning
- Regional försurning
- Förlust av viktiga arters habitat
- Klimatpåverkan
- Icke förnybar energiresursutarmning
- Vattenkorruption
- Farliga hälsoeffekter (icke-cancer) från luftföroreningar

Källa: SCS Global Services – "Life Cycle Assessment Comparing Ten Sources of Manmade Cellulose" 2017



EU Taxonomy

Den 12 juli 2020 trädde EU:s Taxonomiförordning (*Eng. EU Taxonomy Regulation*) i kraft. Den EU-gemensamma taxonomin är ett verktyg till för att hjälpa investerare, företag, emittenter och liknande att navigera övergången till en resurseffektiv ekonomi genom att klassificera vilka investeringar som är miljömässigt hållbara eller inte. Syftet är att säkerställa att finanssektorn får gemensamma riktlinjer för vilka investeringar som ska få kallas gröna.

Den utgår från en binär ansats, miljömässigt hållbar eller inte, där EU-kommissionen har fastställt sex miljömålsättningar som är listade i nedanstående tabell. För att klassificeras som miljömässigt hållbar ska en verksamhet bidra väsentligt till minst ett av målen samtidigt som den inte väsentligt ska skada något av de andra målen¹⁾.

EU Taxonomy

Miljömålsättning inom EU Taxonomy	Uppfylls av Renewcell
Minska klimatutsläpp	✓
Klimatanpassning	✓
Hållbara och skydd av vatten och marina resurser	✓
Övergång till en cirkulär ekonomi	✓
Förebyggande och kontroll av utsläpp	✓
Skydd av ekosystem	✓

1) EU, *EU taxonomy for sustainable activities*, 2020: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-taxonomy-sustainable-activities_sv

Påverkan av covid-19

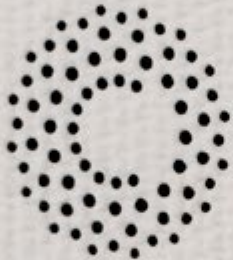
Utbrottet av covid-19 har fått en negativ inverkan på den globala ekonomin och påverkat Renewcells intresser i olika utsträckning. Bolaget bedömer att det globala utbrottet av covid-19 och dess inverkan på de marknader där Renewcell är aktivt kan innebära vissa negativa konsekvenser på kort sikt men på lång sikt kommer det sannolikt att påskynda skiftet till hållbarhet och därmed medföra positiva konsekvenser för Renewcell.

Covid-19 kommer sannolikt att påskynda skiftet till hållbarhet

Intressenter	Offentlig sektor	Konsumenter	Klädvarumärken	Fiberproducenter	Investerare
Påverkan i närtid (sex månader)	<ul style="list-style-type: none"> – Fördröjningar i beslutsprocesser – Långsiktiga projekt bordläggs 	<ul style="list-style-type: none"> – Minskad efterfrågan på grund av inkomstosäkerhet och brist på tillgång till fysisk detaljhandel 	<ul style="list-style-type: none"> – Korttidspermitteringar, omorganisationer – Förseningar i beslutsfattande – Intäktsfall – Distributionsstörningar – Minskade investeringar i marknadsföring – Prissänkning för lagerrensningar 	<ul style="list-style-type: none"> – Inställda ordrar – Pausade kapacitetsexpansionsprojekt på grund av osäkerhet i efterfrågan – Utbudsöverflöd, prissänkningar för att rensa lager 	<ul style="list-style-type: none"> – Företagsobligationsmarknaden "stängd" – Riskreducering
Påverkan på sikt (ett till fem år)	<ul style="list-style-type: none"> – Fokus på ekonomisk stimulans, sannolikt inriktad på hållbar utveckling 	<ul style="list-style-type: none"> – Påskyndat skifte mot medveten konsumtion och transparens – Påskyndat skifte till e-handel – Minskat intresse för lyxkonsumtion – Större fokus på valuta för pengarna 	<ul style="list-style-type: none"> – Accelererad stängning av butiker – Ökad e-handel – Fokus på reshoring, transparens och ökad flexibilitet i distributionskedjan 	<ul style="list-style-type: none"> – Fokus på flexibilitet och diversifiering i distributionskedjan – Påskyndad övergång till märkesprodukter för att driva differentiering och upprätthålla marginaler 	<ul style="list-style-type: none"> – Ökat intresse för långsiktigt hållbara investeringar, motståndskraftiga distributionskedjor, e-handel och digitala tjänster
Nettopåverkan för Renewcell	Positiv	Positiv	Neutral	Positiv	Positiv
Förklaring	Renewcells tillväxtplan är välpositionerad för att dra nytta av stimulansinitiativ	Circulose® är välpositionerat för ett skifte i konsumenters värderingar	Inga förändringar i långsiktiga hållbarhetsambitioner	Fokus på differentierade produkter driver efterfrågan av specialmassa	Hållbarhetsinvesteringar kommer sannolikt att fortsätta öka

Källa: Bolagets bedömning.

I used
to be a
pair of
jeans.



CIRCULOSE

Verksamhetsbeskrivning

Introduktion till Renewcell

Renewcell grundades 2012 med målet att göra klädindustrin hållbar, en industri som kännetecknas av i allt högre utsträckning en resursintensiv och växande klädtextilproduktion. Idag är klädindustrin en stor förbrukare av vatten och kemikalier och anses vara en av de branscherna med störst negativ miljöpåverkan i världen. Användningen av oljebaserade material så som polyester bidrar även till en ökning av mikroplaster i världshaven. Dessa negativa konsekvenser ökar i takt med industrins tillväxt.

Renewcell tillhandahåller en alternativ råvara för textilproduktion som ersätter resursintensiva material som bomull eller oljebaserade material som polyester. Genom Bolagets unika och patenterade process återvinns cellulosan i använd bomullstextil och bereds till ark av ren, naturlig och biologiskt nedbrytbar dissolvingmassa. Denna dissolvingmassa används sedan som en fullgod råvara för framställning av högkvalitativa textiltillverkningsmaterial som lyocell och viskos.

Bolaget är, såvitt det är känt, först i världen med att kommersiellt kunna erbjuda en dissolvingmassa för textilproduktion tillverkad av 100 procent återvunnen bomullstextil och har på så sätt lyckats stänga kretsloppet för cellulosabaserade (bomull eller viskos) textilier i en annars linjär värdekedja, och därmed gör Bolagets process unik.

Renewcells dissolvingmassa säljs till fiberproducenter under varumärket Circulose®. Circulose®-massa kan användas i flera industriella tillämpningar, men lämpar sig idag väl för textilproduktion inom klädindustrin där efterfrågan på hållbara material är hög.

Kommersialiseringen av Renewcells massaprodukt Circulose® befinner sig i en uppstartsfas och globala klädvarumärken som H&M och Levi's har redan lanserat klädesplagg producerade i textilier från Circulose® och BESTSELLER lanserar en kollektion under våren 2021. Intresset från andra globala klädvarumärken är enligt Bolagets bedömning stort. Bolaget har även etablerat partnerskap tvärsigg genom värdekedjan med fiberproducenter, massakommissionärer, textilsorterare och ett flertal klädvarumärken för att säkra både leverans av råvara och försäljning av Circulose®-massa.

Produktionen sker idag i Bolagets fabrik i Kristinehamn som togs i bruk 2018. Fabriken har en årlig produktionskapacitet om cirka 4 500 lufttorrt ton (Eng. *air dried metric ton*, "ADMT"¹⁾) textilbaserad dissolvingmassa, vilket kan försörja en tillverkningsanläggning av exempelvis cirka 20 miljoner T-tröjor. Fabriken är byggd i industriell skala, men har idag en produktion för kommersiell försäljning om cirka 200 ton dissolvingmassa per år som kommer skalas upp till 2 000 årston Circulose®-massa under 2021. Anledningen till att den inte skalas upp till den fulla produktionskapaciteten om 4 500 årston är för att fabriken även används för forskning och utveckling.

Nästa steg i Renewcells utveckling är byggnationen av en ny fabrik med en årlig produktionskapacitet om uppskattningsvis cirka 60 000 ton dissolvingmassa. Fabriken kommer att ligga i anslutning till SCA:s pappers- och massabruk i Ortviken i Sverige. Installationen av maskiner är planerad att påbörjas under det tredje kvartalet 2021 och planeras vara installerade under det första kvartalet 2022. Produktionsvolymen kommer att gradvis öka med start under det första halvåret 2022 och nå full produktionsvolym mot slutet av 2024.

Historia

Renewcell bildades 2012 efter att professorerna Mikael Lindström och Gunnar Henriksson vid KTH, Kungliga Tekniska Högskolan, i Stockholm, hade forskat på effektivare sätt att producera bioetanol genom att hitta ett nytt sätt att sönderdela cellulosa. Under arbetets gång insåg de att deras metod lyckades sönderdela cellulosa i bomull och viskos. De var övertygade om att detta kunde vara nyckeln till att återvinna textilier i stor skala och göra klädindustrin hållbar. Bolaget grundades av de båda professorerna tillsammans med Girincubator AB – ett familjeägt teknikinvesteringssbolag med bakgrund från massaindustrin, Dr. Christofer Lindgren, Cleanflow AB och Johan Sundblad (tidigare vice-VD på IL Recycling). Nedan följer en sammanfattning av de viktigaste händelserna under Bolagets historia.

1) Branschspecifikt mått inom massaindustrin som betecknar lufttorrt ton av massa. Lufttorrhet definieras som 90 procents torrhalt på massan vilket innebär att en ADMT är lika med 900 kg absolut torr massa plus 100 kg bundet vatten. All beskrivning av Renewcells produktionsvolym i ton i Prospektet avser ADMT om inget annat anges.

2012	<ul style="list-style-type: none"> ● Re:NewCell AB grundas i Stockholm, Sverige
2013	<ul style="list-style-type: none"> ● Forskning utförd på Greenhouse Labs (Kungliga Tekniska Högskolan). Forskningen verifierade viktiga delar i återvinningsprocessen (blekning, viskositetsjustering, fraktionering, processoptimering och rening) ● Första patentet i EU beviljas
2014	<ul style="list-style-type: none"> ● Första tyget produceras av fibrer baserat på 100 procent Circulose®-massa för att bevisa tillämpning inom klädbranschen. En klänning togs fram i samarbete med forskningsinstitutet TITK, SKS, Wargön Innovation samt Smart Textile från Textilhögskolan i Borås
2015	<ul style="list-style-type: none"> ● Bolaget genomför en övertecknad nyemission om 8 MSEK ● Första patentet i USA beviljas
2016	<ul style="list-style-type: none"> ● Bolaget genomför en övertecknad nyemission om 58 MSEK. Det statligt ägda investeringsbolaget, Fourier-transform, samt familjeägda investeringsbolaget Girincubator AB är huvudinvestorare ● Förstudie av Kristinehamnfabriken påbörjas ● En större mängd dissolvingmassa produceras och levereras för testning i industriellt relevant, blandad produktion (jungfrulig bomull tillsammans med Circulose®-massa) av Lyocellfibrer ● Test av anläggningsmaskiner hos leverantörer utförs ● En klädkollektion produceras och ställs ut på Ethical Fashion Show Berlin
2017	<ul style="list-style-type: none"> ● Bolaget genomför en övertecknad nyemission om 28 MSEK där H&M Group är en av investerarna ● Kristinehamnfabriken i huvudsak färdigställd
2018	<ul style="list-style-type: none"> ● Patrik Lundström tillträder som ny styrelseordförande ● Bolaget genomför två övertecknade nyemissioner om totalt 30 MSEK där Textilia är en av investerarna ● Första produktionsrundan i Kristinehamnfabriken ● Första leveransen av Circulose®-massa till kund ● Bolaget genomför ett strategiarbete och beslutar om att öka produktionen för att möta efterfrågan på marknaden
2019	<ul style="list-style-type: none"> ● Patrik Lundström tillträder som ny VD och lämnar som styrelseordförande ● Partnerskap med Bank & Vogue, en kanadensisk textilsorterare som även driver kedjan Beyond Retro, en ledande Europeisk butikskedja med vintagekläder, om att leverera postkonsumenttextilier för insatsmaterial till Renewcells produktionsprocess ● Renewcell vinner pris för årets cirkulära initiativ på Återvinningsgalan ● Bolaget genomför två övertecknade nyemissioner om totalt 55 MSEK där KappAhl är en av investerarna ● Första kommersiella försäljningen till fiberproducenten Tangshan Sanyou ● Bolaget vinner "Encouragement for Action"-pris från Stockholm Fashion District ● Renewcell erhåller förstapriset i tävlingen Norrskan Impact Award 2019 ● Bolaget undertecknar en avsiktsförklaring med ledande tillverkningsföretaget Royal Golden Eagle (ägare till Sateri) som planerar att investera 200 MUSD under de kommande tio åren i forskning och utveckling av cellulosabaserade textilfibrer ● Bolaget erhåller finansiering från EU:s LIFE-program för fortsatt utveckling av Renewcells innovativa teknologi
2020	<ul style="list-style-type: none"> ● Bolaget genomför en fondemission och köper ut tidigare aktieägaren Fouriertransform ● Bolaget genomför två nyemissioner om totalt 44 MSEK (baserat på värdering från november 2019) ● Första kommersiella lanseringen av klädesplagg som innehåller Circulose® med globala klädvarumärket H&M ● Finalist i tävlingen World Changing Ideas hos den amerikanska tidningen Fast Company ● Levi's lanserar ett samarbete tillsammans med Renewcell genom att introducera deras mest hållbara jeans någonsin innehållandes Circulose® ● Avtal om leverans av Circulose®-massa ingås med fiberproducenten Tangshan Sanyou ● Renewcell blir en del av projektet Full Circle Textiles Project under samordning av hållbarhetsinitiativet Fashion for Goods projekt. Renewcell kommer att förse Kering, PVH och Target med Circulose®-massa som de utvecklar till produkter med hjälp av Birla Cellulose. Målet med projektet är att validera och skala upp användningen av återvunna material i bolagets värdekedjor ● Renewcell och SCA tecknar hyresavtal för att etablera Bolagets nya produktionsanläggning i lokaler i SCA:s pappersbruk i Ortviken utanför Sundsvall ● BESTSELLER ingår i ett samarbete med Renewcell för att lansera en kollektion med kläder innehållandes Circulose® under våren 2021 ● Renewcell och Beyond Retro inleder partnerskap för sk. "textil till textil"-återvinning som innefattar leverans av 30 000 ton postkonsumentavfall årligen till Renewcell ● Bolaget ingår ett nytt finansieringsavtal med Nordea Bank och Svensk Exportkredit om 450 MSEK.



Affärsidé och vision

Affärsidé

Renewcells affärsidé är att tillverka, sälja och leverera en alternativ miljövänlig råvara för textilproduktion som ersätter resursintensiva material som bomull eller oljebaserade material som polyester.

Vision

Att leda vägen till en långsiktigt hållbar värld genom att producera högkvalitativa produkter av återvunnen textil.

Operationella och finansiella mål

Bolaget har en tillväxtplan som förutsätter att den nyemission som genomförs i samband med Erbjudandet fulltecknas samt att skuldfinansieringen som beskrivs i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Nybyggnation av fabrik i Ortvisen – Finansieringsplan" kommer på plats, vilket nedanstående operationella och finansiella mål är villkorat av. Skulle detta inte inträffa kommer Bolaget fortsätta med sin nuvarande verksamhet som består av produktion i Kristinehamn samt fortsatt forskning och utveckling.

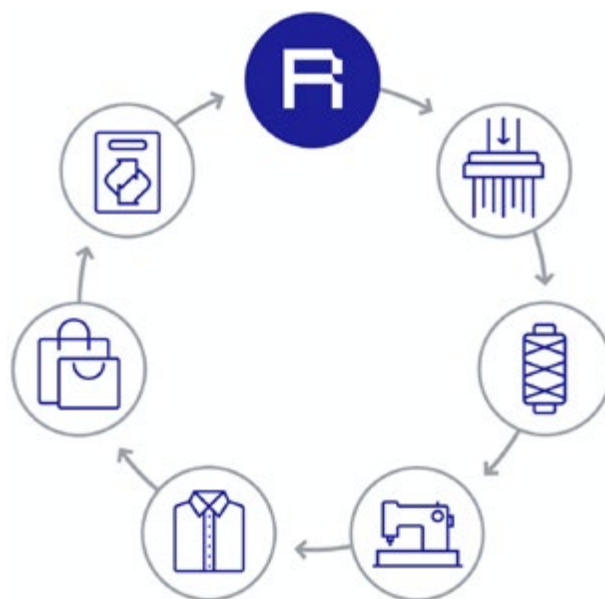
Operationella mål

Renewcell har följande mål för installerad årlig produktionskapacitet av dissolvingmassa. Bolaget avser att nå målen genom att både utöka kapacitet i Ortvisen men potentiellt även etablera produktion på nya orter:

2022: 60 000 ton

2026: 250 000 ton

2030: 360 000 ton



Vidare, Bolaget har följande mål för totalt antal globala klädvarumärken som har lanserat produkter med textilfibrer tillverkade av Circulose®-massa:

2026: 20 klädvarumärken

2030: 30 klädvarumärken

Finansiella mål

Finansiella mål på medellång sikt

Bolagets mål är att ha en årlig EBITDA-marginal om 30 procent samt en soliditet om 50 procent för räkenskapsåret 2026.

Finansiella mål på lång sikt

Bolagets mål är att ha en årlig EBITDA-marginal över 30 procent på lång sikt samt en soliditet över 50 procent för räkenskapsåret 2030.

Tillväxtstrategi

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

- (1) Expansion av produktionskapaciteten,
- (2) Effektivisering av drift och produktion, samt
- (3) Etablering av partnerskap med nyckelintressenter i värdekedjan.

Expansion av produktionskapacitet

För att nå produktionsmålen kommer Bolaget behöva expandera sin produktionskapacitet genom att bygga nya fabriker. En förutsättning för det är att den nyemission som genomförs i samband med Erbjudandet fulltecknas samt att lånefinansieringen som beskrivs i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Nybyggnation av fabrik i Ortvisen – Finansieringsplan" kommer på plats. Dessa förutsättningar gäller vidare i Prospektet där den nya fabriken beskrivs.

Bolaget är i fas att påbörja byggnationen av en ny fabrik med en installerad årlig produktionskapacitet om cirka 60 000 ton dissolvingmassa. Produktionsvolymen kommer att gradvis öka med start under det första halvåret 2022 och nå full produktionsvolym mot slutet av 2024. Mer information om den nya fabriken finns i avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – Nybyggnation av fabrik i Ortviken*".

På sikt kan den årliga produktionskapaciteten i den nya fabriken expanderas till totalt cirka 120 000 ton dissolvingmassa. Bolaget uppskattar att expansionen kan komma att bli aktuell cirka tre år efter färdigställandet av fabriken, i takt med att efterfrågan på Circulose® ökat. Mer information om expansionen av den nya fabriken finns i avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – Nybyggnation av fabrik i Ortviken – Kapacitetsexpansion*".

Ytterligare produktionskapacitet planeras sedan att byggas i samma skala som den stundande nybyggnationen.

Effektivisering av drift och produktion

För att nå lönsamhetsmålen kommer Bolaget behöva effektivisera sin produktion samt förbättra sin teknologi för att till exempel kunna tillgå ett bredare och billigare utbud av råvaror. Mer information om forskning och utveckling finns i avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – Forskning och utveckling – Framtida fokus*". Andra effektiviseringar inkluderar effektivisering av energibalanserna, effektivisering av kemikaliebalansen, samt ökad produktionshastighet. Mer information om produktionseffektiviseringar finns i avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – Nybyggnation av fabrik i Ortviken – Effektiviseringsområden*".

Etablering av partnerskap

Målsättning är att etablera fler partnerskap med nyckelintressenter i värdekedjan för att driva tillgång och efterfrågan av dissolvingmassa under det egna varumärket Circulose®. Genom att marknadsföra Circulose® direkt mot klädvarumärken och knyta tätare partnerskap med dessa och dess direkta leverantörer kan Renewcell skapa värde för aktörer längs hela värdekedjan. Partnerskapen är flexibla i sin utformning men innebär oftast att Renewcell erbjuder praktiskt stöd i utveckling och marknadsföring av en viss textilprodukt innehållandes Circulose®. I gengäld marknadsför partnern varumärket Circulose®. Detta ger Renewcell en position med överblick, insyn och kontroll över alla steg i värdekedjan. Det ger också Renewcell möjlighet att styra positioneringen av varumärket Circulose® gentemot konsument på ett kostnadseffektivt sätt.

Styrkor och konkurrensfördelar

Bolaget anser sig ha följande styrkor och konkurrensfördelar som förväntas bidra till att realisera sin strategi och nå sina mål:

- Först i världen att erbjuda en fullständigt cirkulär lösning inom klädbranschen där kläder återvinns till nya kläder av jungfrulig kvalitet
- Produktionskapacitet i industriell skala sedan 2017
- Starka globala partnerskap och kundavtal med både fiberproducenter och klädvarumärken vilka båda är nyckelspelare i värdekedjan
- Tydlig strategi med betydande produktionskapacitetexpansion och stark tillväxtpotential
- En stark ledningsgrupp med goda meriter
- Intellectuell egendom skyddad av starka patent och företagshemligheter

Först i världen att erbjuda en fullständigt cirkulär lösning inom klädbranschen där kläder återvinns till nya kläder av jungfrulig kvalitet

Textilindustrin anses vara en av de industrierna med störst negativ miljöpåverkan i världen med ohållbara metoder genom hela värdekedjan – från råvaruproduktion till förädling och avfallshantering. Liksom inom flera andra industrier har efterfrågan på hållbara lösningar ökat kraftigt under de senaste åren vilket innebär att drastiska förändringar måste ske inom textilindustrin framgent. Renewcells lösning sluter cirkeln i den annars linjära värdekedjan genom att inkludera en ny ström med återvunnet insatsmaterial för framställandet av dissolvingmassa som kan användas för textilproduktion.

Produktionskapacitet i industriell skala sedan 2017

Genom byggnationen av Renewcells fabrik i Kristinehamn 2017 är Bolaget, såvitt det är känt, först i världen med att kommersiellt kunna erbjuda en dissolvingmassa för textilproduktion tillverkad av 100 procent återvunnen bomullstextil i industriell skala. Fabriken har en total produktionskapacitet om cirka 4 500 ton dissolvingmassa. För mer information om bolagets produktion, se avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – Produktion*".

Globala partnerskap och kundavtal med både fiberproducenter och klädvarumärken vilka båda är nyckelspelare i värdekedjan

Renewcell har utvecklat ett globalt partnerskapnätverk av ledande klädvarumärken och fiberproducenter. Nätverket är en viktig del för att stödja kommersialiseringen av Circulose® genom att driva efterfrågan och säkerhetsställa tillgång av produk-

ten i värdekedjan. För mer information kring bolagets partnerskap, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Partnerskap". Kundavtal har även ingåtts och avses ingås för att säkerhetsställa att det finns köpare för majoriteten av den årliga produktionskapaciteten. För mer information kring bolagets kundavtal, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Kundavtal och försäljningspipeline".

Tydlig strategi med betydande produktionskapacitetexpansion och tillväxtpotential

Renewcell är i full gång med att kommersialisera sin produkt under varumärket Circulose®. Renewcell har fram tills nu bevisat teknologin genom att under 2014 producera ett prototypyg baserat på 100 procent Circulose®-massa samt framgångsrikt bevisat kapaciteten i produktionsprocessen i industriell skala efter byggnationen av Kristinehamn-fabriken i 2017. Nästa steg för att fullfölja kommersialiseringen och påskynda Bolagets tillväxtresa är att skala upp produktionen med byggnationen av en ny fabrik med en årlig produktionskapacitet om cirka 60 000 ton dissolvingmassa.

En stark ledningsgrupp med goda meriter

Renewcell bedömer sig ha en stark ledningsgrupp med en balanserad mix av erfarenhet från ledande befattningar i såväl snabbväxande företag som stora globala etablerade företag som BillerudKorsnäs, Electrolux, Ericsson, General Electric och H&M. Bolagets organisationsstruktur och ledningsgrupp är väl utformad för att framgångsrikt kommersialisera Renewcells produkt och generera framtida tillväxt.

Intellektuell egendom skyddad av starka patent och företagshemligheter

Renewcells teknik är dess viktigaste tillgång. Bolaget arbetar därför aktivt med patentansökningar samt skydd av varumärken och kunnande för att se till att tekniken skyddas på lämpligt sätt. Renewcell tillämpar en strategi som kombinerar patent med affärshemligheter, baserad på praxis inom processindustrin. Patent ansöks om det anses strategiskt viktigt, men majoriteten av Bolagets immateriella egendom hålls som konfidentiella färdigheter och kunskaper inom dess humankapital. Vid tidpunkten för Prospektets avgivande har Bolaget fem aktiva patentfamiljer, två ansökningar om nya patentfamiljer samt interna affärshemligheter kring fem olika delar av processen där vissa skulle kunna omvandlas till patent vid behov. Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Patent" för mer information.

Produkterbudande

Circulose® – en dissolvingmassa av återvunnen textil

Renewcell tillhandahåller en textilbaserad dissolvingmassa (Eng. *dissolving textile pulp*, "DTP") som används som råvara i tillverkningen av textilfibrer som lyocell och viskos. Renewcells DTP säljs till fiberproducenter under varumärket Circulose®.

Circulose® är producerat från 100 procent återvunnen cellulosatextil, i huvudsak bomull. Genom Bolagets process återvinns cellulosan i textilavfall och bereds till ark av naturlig och biologiskt nedbrytbar DTP. Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Produktion" för mer information om Bolagets produktionsprocess.

Idag tillverkas samma typ dissolvingmassa av traditionella massaproducenter med skillnaden att de använder jungfruligt trävirke som råvara. Massan bär då samlingsnamnet träbaserad dissolvingmassa (Eng. *dissolving wood pulp*, "DWP"). DWP är en kommersialiserad produkt och är idag den vanligaste råvaran i tillverkningen av lyocell och viskos.

Bolagets återvinningsprocess underbyggs av patentskyddad teknik och produkten kan användas i flera industriella tillämpningar, men lämpar sig idag väl för klädindustrin där efterfrågan av hållbara material är hög.

Prissättning av Circulose®

Circulose®-massa säljs till fiberproducenter för cirka 1 200 USD per ton. Bolaget bedömer att priset är konkurrenskraftigt givet de positiva miljöegenskaperna som Circulose® erbjuder jämfört med andra textilfibrer som anses miljövänliga och hållbara. För DWP finns en fungerande världsmarknad med en prissättning lik den för råvaror. Priset för DWP varierar beroende på tillämpning och egenskaper. DWP av likvärdig kvalitet som Circulose® säljs idag för cirka 800–1 400 USD per ton¹⁾.

Priskänsligheten för Circulose® bedöms som låg och styrs främst av klädvarumärken och i förlängningen av konsumentpriset. Kostnaden för dissolvingmassa utgör endast cirka två procent av konsumentpriset för ett par jeans. Statistik från globala klädvarumärkens inköpschefer visar också en högre betalningsvilja för hållbara material där över 90 procent accepterar en prispremie jämfört med material från ohållbara källor¹⁾. Den låga kostnadsandelen av konsumentpriset som massan utgör innebär att klädvarumärken har möjlighet att öka sin marginal även om priset för massan av någon anledning skulle öka kraftigt.

1) Bolagets bedömning

Prissättning av textilfiber

Prissättningen av textilfiber varierar kraftigt och påverkas av en rad faktorer. Dels påverkar fibrernas kvalitet och fysiska egenskaper, dels huruvida produktionen är miljösäker eller inte. Även fiberproducent och varumärke påverkar priset.

Priset på viskosfiber tillverkad från Circulose® bestäms av fiberproducenten men uppskattas positioneras i spannet för andra hållbara fibrer. Generisk bomullsfiber kostar cirka 1 500 USD per ton och hållbarhetscertifierad BCI-bomull²⁾ kostar cirka 2 500 USD per ton. Alternativ som viskos och lyocell kostar från 1 500 USD per ton för generiska fibrer och upp till 6 000 USD per ton för miljövänliga märkesfibrer.

Andra alternativ inkluderar märkeslyocellfiber som Tencel™ och Refibra™. Tencel™ är idag den vanligaste lyocellfibern på marknaden och säljs för cirka 3 000–5 000 USD per ton. Refibra™ är också lyocellfiber men tillverkas av en träbaserad dissolvingmassa med cirka 30 procent inblandning av cellulosa från återvunnen bomull. Refibra™ marknadsförs som ett hållbart alternativ till Tencel™ och säljs för cirka 4 000–6 000 USD per ton.

Omvandlingen av Circulose®-massa till fibrer görs av fiberproducenterna och kostar cirka 700 USD per ton och frakt av massan kostar cirka 50 USD per ton, men kostnaderna kan variera beroende på fiberproducent. Bolaget bedömer således att det finns goda förutsättningar att bibehålla eller öka priset för Circulose®-massa på sikt.

Prissättning av textilfiber

Profil	Kostnad för olika massor och fiber, USD per ton	
Indikativa massapriser:		
Standard	Dissolvingmassa (baserad på trä)	800–1 400
Hållbar	Circulose®-massa (baserad på återvunnen cellulosatextil)	1 200
Indikativt pris på färdig fiber¹⁾:		
Standard	Viskos (generisk)	1 200–2 000
Standard	Bomull (generisk)	~1 500
Hållbar	Lyocell (generisk)	2 400–2 700
Hållbar	Bomull BCI ²⁾	~2 500
Hållbar	Tencel™ (Märkeslyocellfiber. Vanligaste lyocellfibern i marknaden)	3 000–5 000
Hållbar	Refibra™ (Märkeslyocellfiber med cirka 30 procent återvunnen bomull)	4 000–6 000

1) Priserna varierar mycket och faktiska slutpriser beslutas bland annat baserat på individuell förhandling och ordervolym

2) BCI står för "Better Cotton Initiative" och är en icke-vinstdrivande organisation som främjar bättre standarder inom bomullsodling. Bomull är den enda fibern i tabellen som inte tillverkas av dissolvingmassa

Källa: Bolagets bedömning med stöd av Tredjepartskonsult och Emergingtextiles.com

1) McKinsey Apparel CPO Survey 2019

2) BCI står för "Better Cotton Initiative" och är en icke-vinstdrivande organisation som främjar bättre standarder inom bomullsodling

















Kvalitet

Textilfibrers fysiska egenskaper kan sammanfattas utifrån fyra olika generella parametrar: hållfasthet, fuktkänslighet, värmekänslighet och andningsförmåga. Det går inte att säga vilka egenskaper som är bättre eller sämre än de andra eftersom detta beror på vilken slutprodukt fibern används till. Vid tillverkning av ett par jeans efterfrågas andra egenskaper jämfört med tillverkning av en träningströja. Val av vävteknik och slutbehandling påverkar dessutom fibrers egenskaper ytterligare.

Viskos har ökat i popularitet under de senaste åren tack vare dess framstående egenskaper, som mångsidighet (den kan enkelt användas tillsammans med andra fibrer), andningsförmåga, bra färghållning, god fuktkänslighet, hög mjukhet och bekvämlighet, utmärkt värmekänslighet, stark och robust samt att den inte skapar statisk elektricitet. Viskos gjord av Circulose® har samma fysiska egenskaper som viskos från DWP.

Miljöegenskaperna hos de olika fibertyperna varierar kraftigt och kan sammanfattas med att

viskos från Circulose® i det generella fallet uppvisar klart bäst miljöegenskaper enligt Bolagets bedömning medan bomull och polyester uppvisar sämst miljöegenskaper. Bomullsproduktionen förbrukar en stor mängd vatten och använder bekämpningsmedel då odlingarna är stora monokulturer samt gödningsmedel som är en bidragande orsak till övergödning. Polyester orsakar stora problem med mikroplastutsläpp vid tvätt och kännetecknas av en energiintensiv produktionsprocess med betydande utsläpp av koldioxid. Produktionen av viskos använder betydligt mindre vatten och kemikalier samt avger mindre koldioxid i jämförelse. Den största skillnaden mellan viskos från Circulose® och viskos från DWP är att den sistnämnda framställs från trävirke från icke återvunna källor medan viskos från Circulose® framställs från 100 procent återvunnen cellulosatextil, som bomull, och anses därmed förbruka mindre resurser. För mer information kring olika fibrers miljöpåverkan, se avsnittet "Marknadsöversikt – Fallstudie: Miljöpåverkan".

		Circulose®-viskos	DWP-viskos	Bomull	Polyester
Fysiska egenskaper	Hållfasthet				
	Fuktkänslighet				
	Värmekänslighet				
	Andningsförmåga				
Miljöegenskaper	Resursförbrukning	Låg	Medel	Hög	Hög
	Bionedbrytbarhet	Hög	Hög	Hög	Låg
	Återvinningsgrad	100 procent	0 procent	<1 procent	<1 procent
	Råvarutyp	Naturlig	Naturlig	Naturlig	Fossil

Affärsmodell

Produkt erbjudande

Renewcell tillhandahåller en textilbaserad dissolvningmassa som används som råvara i tillverkningen av miljövänliga textilfibrer som lyocell och viskos.

Produktion

Bolagets produktion sker idag i en fabrik i Kristinehamn där maskinerna ägs av Bolaget och drivs av egenanställd personal. Bolaget har för avsikt att bygga en ny fabrik i Ortviken i Sverige där större delen av den kommersiella produktionen kommer att utföras. Installationen av maskiner är planerad att påbörjas under det tredje kvartalet 2021 och maskinerna planeras vara färdiginstallerade första kvartalet 2022.

Forskning och utveckling

Forskning och utveckling hanteras internt i Stockholm och i den befintliga fabriken i Kristinehamn.

Försäljning och kunder

Bolagets massaprodukt Circulose® säljs globalt till fiberproducenter. Renewcell säljer produkten genom sin handelspartner Ekman där Ekman agerar som Bolagets globala säljrepresentant. Bolaget kommer ha ett nära samarbete med Ekman, som utöver försäljning kommer addera värde inom kredit och försäkring, logistik samt administration.

Intäktmodell

I dagsläget säljer Bolaget Circulose®-massa mot betalning per ton levererad vara. Bolagets handelspartner Ekman har exklusiv rätt att sälja Circulose® globalt och deras ersättning uppgår till en procentandel per sålt ton.

På sikt kan Bolaget komma att tillämpa en andra intäktström som innebär en betalning för omhändertagande av gamla textilier. Bolaget kan då erbjuda en tjänst till klädvarumärken för att hantera deras överskott. Överskottet används sedan som en råvara i Renewcells produktion istället för att hamna i deponi eller förbrännas. Utbudet av denna kategori är idag mer osäkert än andra typer av råmaterial. Denna potentiella intäktström är inte inkluderad i Bolagets finansiella beräkningar.

Partnerskap

Renewcell har etablerat och avser att etablera affärsrelationer i flera steg av värdekedjan genom partnerskap med globala klädvarumärken och fiberproducenter. Bolaget jobbar med en så kallad "push-pull"-strategi som innebär att Renewcell samarbetar med klädvarumärken, som är den mest inflytelserika spelaren i värdekedjan, för att skapa en drageffekt av Circulose® genom värdekedjan ("pull"), samt med fiberproducenter, som är Bolagets direkta kund, för att säkerställa tillgång på Circulose® ("push").

Klädvarumärken

Som beskrivs i avsnittet "Marknadsöversikt – Värdekedja – Dynamik och maktbalans mellan värdekedjans delar", har globala klädvarumärken stort inflytande över värdekedjan och driver efterfrågan av olika fibertyper. Att samarbeta med klädvarumärken och ingå i partnerskap med dessa skapar en drag-effekt av Circulose® igenom värdekedjans alla led och ger på så sätt Renewcell tillsammans med klädvarumärken kontroll över hela värdekedjan. Partnerskapen innefattar marknadsföring av klädprodukter som innehåller Circulose®. Bolagets klädvarumärkespartners tecknar en royaltyfri icke-exklusiv licens för användning av varumärket Circulose® och tillhörande kommunikationsenheter som Bolaget äger.

Partnerskapen innefattar stora fördelar för både Renewcell och klädvarumärkena. Renewcell drar nytta av ökad transparens och spårbarhet, större inflytande över distributionskanaler, produktsortiment och varumärkesanvändning, direkttillgång till både slutanvändare och mellanhänder, tillgång till avfallsströmmar, säkrade ordervolymer samt uppbyggnad av varumärkeskapitalet för Circulose®. På samma tema drar klädvarumärken stor nytta av samarbetena, varav de viktigaste fördelarna är tillgången till miljövänligt Circulose®-material, möjligheten att marknadsföra produkter märkta Circulose® samt ökad transparens.

Vid tidpunkten för Prospektets avgivande har Renewcell lanserat samarbeten med H&M, Levi's och BESTSELLER. Bolaget har dessutom fler än 100 intresseförfrågningar från klädvarumärken varav fler än 50 kan leda till potentiella partnerskap som Renewcell jobbar kontinuerligt med att bearbeta.

Tabellen nedan visar en överblick av nuvarande samarbetspartners och bedömda kommande lanseringar i närtid.

Samarbeten med klädvarumärken

Samarbetspartner	Land	Status
H&M	Sverige	Nuvarande samarbetspartner
Levi's	USA	Nuvarande samarbetspartner
BESTSELLER	Danmark	Nuvarande samarbetspartner
Kering (Gucci, Balenciaga)	Frankrike	Partner i projektet Full Circle Textiles
Klädvarumärke 1	Tyskland	Lansering HI 2021
Klädvarumärke 2	Sverige	Lansering HI 2021
Klädvarumärke 3	Sverige	Lansering HI 2021
PVH (Calvin Klein, Hilfiger)	Nederländerna	Partner i projektet Full Circle Textiles
Klädvarumärke 4	USA	Förbereder första lanseringen

Fiberproducenter

Fiberproducenterna är de som förädlar Circulose®-massan till fibrer (sk. regenatfibrer) vilket gör att samarbetena är mycket viktiga för att säkra tillgång på Circulose® i värdekedjan. Fibrerna kan därefter vävas till garn som i sin tur används i tillverkningen av textilier.

Förutom tillgång till en högkvalitativ produkt med utmärkta klimat- och miljöegenskaper (se avsnittet "Marknadsöversikt – Fallstudie: Miljöpåverkan" för Bolagets miljöpåverkan), får fiberproducenter genom samarbete med Renewcell en förbättrad konkurrenssituation då användning av Circulose® förbättrar deras resultat i oberoende hållbarhetsranking som exempelvis Canopys (ideell organisation som arbetar för att skydda världens skog, arter och klimat) inflytelserika CanopyStyle Hot Button Report.

Flera ledande klädvarumärken, däribland H&M, har antagit policyer om att endast köpa regenatfibrer från fiberproducenter som uppnått grön status i Canopys ranking. Fiberproducenten Tangshan Sanyou uppnådde för första gången grön status i rankingen för 2019 som ett resultat av deras samarbete med Renewcell.

Textilproducenter

Bolaget har därutöver etablerat samarbeten med olika textilproducenter samt insamlings- och återvinningsorganisationer för att säkra tillgång till råvarumaterial. För mer information om detta se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Leverantörsavtal".



Fallstudie: Historiska samarbeten med klädvarumärken

H&M

I mars 2020 lanserade H&M en blå klänning innehållandes 50 procent viskos från Circulose®-massa och 50 procent DWP. Renewcell och H&M har en relation som började redan när Renewcell grundades men intensifierades i och med H&Ms aktieinvestering i Bolaget i slutet av 2017. Under denna period var H&M involverade i kvalitetssäkring och testning av den första omgången viskosfibrer från Circulose®-massa som producerades av Tangshan Sanyou under 2019. Dessa fibrer, återvunna från denimavfall som tillhandahålls av textilsorteraren Bank & Vogue, valdes ut för att användas i H&Ms SS20 Conscious Exclusive-kollektion vilket är en återkommande begränsad kollektion med de ledande hållbara materialen på marknaden.



Levi's

I juli 2020 introducerade Levi's ett samarbete tillsammans med Renewcell genom att lansera deras mest hållbara jeans någonsin innehållandes Circulose®, DWP och ekologisk bomull. Levi's har ett tydligt uttalat hållbarhetsmål om ett minskat klimatavtryck – särskilt när det gäller vattenförbrukning. Renewcell har haft ett nära samarbete med Levi's och dess leverantörer under en tid för att säkerställa att återvunna fibrer från Circulose®-massa uppfyller de strikta kvalitetskraven hos ett par Levi's-jeans. Den första globala lanseringen skedde som en del av Levi's Wellthread-kollektion, som är inriktat på banbrytande miljövänliga material och fick stor mediauppmärksamhet världen över. Framöver kommer fibrer av Circulose® regelbundet att inkluderas i premiumsegmentet av Levi's SS21 Made & Crafted-kollektion.



Bestseller

I september 2020, i samband med Copenhagen Fashion Summit, meddelade det Danmarksbaserade globala modehuset BESTSELLER att de till vårsäsongen 2021 kommer lansera ett flertal plagg gjorda med Circulose®. Plaggen kommer återfinnas i kollektioner hos flera av BESTSELLERs varumärken, däribland VERO MODA, ONLY och SELECTED FEMME. Samarbetet med Renewcell är en flaggskeppslansering inom BESTSELLERs varumärkesövergripande hållbarhetssatsning Fashion FWD Lab. Syftet med Fashion FWD Lab är att identifiera nya innovativa material och affärsmodeller för att accelerera förändringen av modebranschen till hållbarhet.



Kundavtal och försäljningspipeline

Vid tidpunkten för Prospektet har Renewcell ingått ett försäljnings- och marknadsföringssamarbetsavtal med en av världens största fiberproducenter, Tangshan Sanyou, vilket omfattar sammanlagt 40 000 ton Circulose®-massa per år under fem år, med förväntad leveransstart under det andra kvartalet år 2022¹⁾. Försäljningsavtalet motsvarar cirka 67 procent av den totala årliga produktionskapaciteten i den nya fabriken i Ortviken. Totala värdet av kundavtalet uppgår till cirka 1,9 miljarder SEK²⁾.

Resterande 20 000 ton årlig volym i den nya fabriken (vid full produktionsvolym) är reserverade

för försäljning till övriga fiberproducenter som är listade i tabellen nedan för att på så sätt få en spridning av kundbasen.

Bolaget har initierat dialoger med de 15 största fiberproducenterna vilka står för cirka 85 procent av den globala produktionsvolymen för viskosfiber enligt Bolagets bedömning, varav de sju största fiberproducenterna har en samlad årlig massakonsumtion om cirka fyra miljoner ton³⁾. Dessa inkluderar även Tangshan Sanyou som är beskrivet ovan.

Tabellen nedan är en översikt på nuvarande kundavtal samt potentiella kundavtal som kan ingås i närtid.

Samarbeten med fiberproducenter

Kund	Land	Status
Tangshan Sanyou	Kina	Femårigt avtal om 40 tusen årston påskrivet
Fiberproducent 1	Kina	Första massabeställning produceras för viskosfilament
Birla Cellulose	Indien	Partner i projektet Full Circle Textiles
Fiberproducent 2	USA	Testar Circulose® för viskosacetat
Fiberproducent 3	Europa	Testar Circulose® innan beställning läggs
Fiberproducent 4	Japan	Testar Circulose® innan beställning läggs
Sateri	Kina	Viljeförklaring påskrivet
Fiberproducent 5	Europa	Pågående diskussioner

Leverantörsavtal

Bolaget har aktiva dialoger med stora textiltillverkare samt insamlings- och återvinningsorganisationer för postkonsumtvaror att säkra tillgång till råvarumaterial.

Vid tidpunkten för Prospektets avgivande har Renewcell ingått bindande avtal med totalt 4 leverantörer av insatsmaterial. Totalt omfattar dessa avtal cirka 45 000 ton insatsmaterial med ett över-

enskommet prisspann om 80 till 220 USD per ton. Den viktade genomsnittslängden för avtalen uppgår till cirka 4 år. Insatsmaterialavtalen innefattar både produktionsspill samt postkonsumt-avfall (se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Produktion – Insatsmaterial i produktionen" för mer information om olika typer insatsmaterial).

Tabellen nedan är en översikt på nuvarande leverantörsavtal samt leverantörsavtal som kan ingås i närtid.

Leverantörsavtal

Kund	Land	Status
Leverantör 1	Kanada	Leverantörsavtal påskrivet (30 000 ton)
Leverantör 2	Tyskland	Leverantörsavtal skickat, verbal överenskommelse (2 000 ton)
Leverantör 3	Turkiet	Leverantörsavtal påskrivet (10 000 ton)
Leverantör 4	Italien	Leverantörsavtal påskrivet (3 600 ton)
Leverantör 5	Nederländerna	Leverantörsavtal skickat, förhandling pågår (3 000 ton)
Leverantör 6	Storbritannien	Leverantörsavtal påskrivet (2 500 ton)
Leverantör 7	Schweiz	Leverantörsavtal skickat, förhandling pågår (2 000 ton)
Leverantör 8	Estland	Leverantörsavtal skickat, förhandling pågår (10 000 ton)

1) Första årets leverans uppgår till 15 000 ton vilket innebär en total volym om 175 000 ton Circulose®-massa över avtalstiden.

2) Kontrakterat pris om 1 250 USD per ton (CFR) varav 1 200 USD är priset per ton Circulose® och 50 USD per ton är tillagda fraktkostnader (ej medräknat i totalt kontraktsvärde). Växelkurs USD/SEK: 9.00 SEK

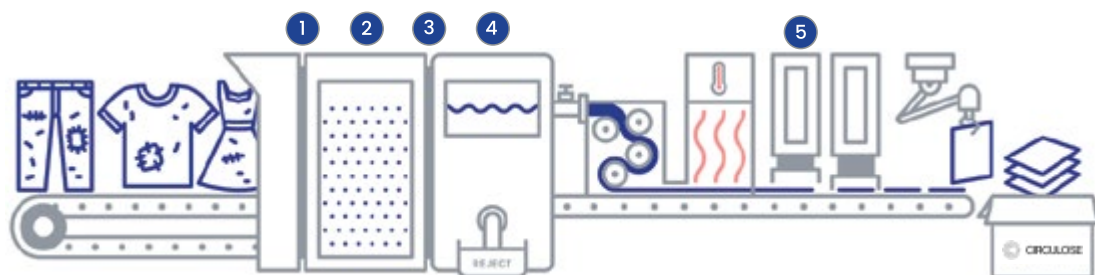
3) Canopy, Lenzing AG, Bolagets bedömning

Produktion

Patenterad process för framtagandet av Circulose®-massa

Renewcells process bygger på en kombination av etablerad teknologi och innovation. Processen har stor likhet med traditionella processer från massa- och pappersindustrin men har anpassats för att möjliggöra användandet av cellulosatextil som råvara istället för trävirke. Helheten är således unik och skyddas både genom patent och affärshemligheter.

Produktionsprocessen består av fem steg:



Steg 1: Sönderdelning och separation av blyxtlås och knappar

I det första steget läggs textiltalar på transportband och sönderdelas manuellt, varefter malning sker i en kvarn för att justera fiberlängden. Bomulls-fibern är avsevärt längre än den träfiber som används för DWP. Separation av grova föroreningar som knappar och blyxtlås sker även mekaniskt i detta steg.

Steg 2: Upplösning och avfärgning

De malda textilierna förs sedan in i ett vått steg där fibrerna separeras ytterligare och vissa färgämnen avlägsnas med kemikalier som återvinns och till slut förbrukas i ett slutet kretslopp. Materialet behandlas också i ett antal steg för att justera cellulosaens egenskaper som viskositet och reaktivitet.

Steg 3: Blekning

Den våta massan förs sedan in i bleksteget. Här genomgår massan en miljövänlig gasbehandling som bleker den färg som inte kunde avlägsnas i föregående steg. Bleksteget motsvarar liknande processer i traditionell massatillverkning.

Steg 4: Avskiljning av föroreningar

En stor utmaning med cellulosatextilier har tidigare varit hanteringen av föroreningar som polyester, spandex och elastan. Renewcells innovativa teknik hanterar denna utmaning genom ett flertal steg som renar den upplösta massan från föroreningarna. Resultatet av detta är en i stort sett ren naturlig cellulosa. Föroreningarna leds ut i en rejekt och hanteras som avfall. Mängden rejekt som genereras beror på hur hög andel cellulosa som finns i insatsmaterialet.

Steg 5: Torkning och arkning

Processen avslutas med att den våta massan avvattnas och torkas genom tryck och hetta och sedan skärs till ark som packas i balar för leverans.

Produktionskapacitet i industriell skala sedan 2017

Renewcell öppnade en fabrik 2017 i Kristinehamn i industriell skala med en årlig produktionskapacitet om cirka 4 500 ton textilbaserad dissolvingmassa, vilket kan försörja en tillverkning av exempelvis cirka 20 miljoner T-tröjor. Fabriken är byggd i industriell skala och har idag en produktion för kommersiell försäljning om cirka 200 ton dissolvingmassa per år som kommer att skalas upp till 2 000 årston Circulose®-massa under 2021. Anledningen till att den inte skalas upp till den fulla produktionskapaciteten om 4 500 årston är för att fabriken även används för forskning och utveckling. Produktionen samt forskning och utveckling i Kristinehamn kommer fortlöpa oavsett om Erbjudandet genomförs och oavsett om lånefinansieringen som beskrivs i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Nybyggnation av fabrik i Ortvisen – Finansieringsplan" kommer på plats eller inte.

Kvalitetssäkring i industriell skala

Anläggningen i Kristinehamn har haft produktion igång sedan 2018 och använts både till kommersiell produktion samt forskning och utveckling. Anläggningen bevisar att Bolagets process och teknik är skalbar genom att uppfylla önskvärd funktionalitet och kvalitet i industriell skala.

Sedan produktionen påbörjats i fabriken har Bolaget utvecklat och anpassat sin process för att öka kvaliteten på dissolvingmassan beroende på insatsmaterial. Utvecklingen omfattar både mindre modifieringar av maskiner, intrimning av maskinernas körinställningar, användning av olika kemikalier i produktionsstegen upplösning, färgning och blekning.

Under 2019 har Bolaget använt fabriken till kommersiell produktion bland annat till fiberproducenten Tangshan Sanyou som har beställt Circulose®-massa. Fabriken har dessutom använts för produktion till samarbetspartnerna H&M och Levi's som släppte kläder innehållandes fibrer baserat på Circulose®-massa i butik tidigare under 2020. Ytterligare ett stort antal fiberproducenter har mottagit och utför tester på Circulose®-massa.

Bolaget är nu redo att skala sin produktion då både funktionalitet har bevisats i industriell skala och slutprodukternas kvalitet har bekräftats kommersiellt genom hela värdekedjan till klädbutik.

Standardiserad maskinutrustning och global leverantörstillgång

Maskinutrustningen är till stor del standardutrustning från pappers- och massaindustrin. Däremot är komplexiteten i produktionslinan lägre med tanke på att Renewcells process kräver färre produktionssteg än produktionsprocessen för pappers- och massaindustrin. Det finns åtminstone två leverantörer för varje standardiserad maskin vilket bidrar till en minskad leverantörsrisk. Vidare äger Renewcell designen för alla kritiska, icke-standardiserade komponenter, vilket gör att kärnkompetenser hålls internt i Bolaget.

Insatsmaterial i produktionen

Typer av insatsmaterial

Renewcells insatsmaterial består av återvunna cellulosebaserade textilier som bomull och viskos. Dessa kan härstamma både från klädindustrin och den övriga textilmarknaden samt delas in i tre huvudsakliga kategorier: textilavfall från produktion, osålda varor/kläder och återvunna använda varor/kläder. Textilavfall från produktion avser produktionsspill från garn- samt textiltillverkare. Osålda varor avser varor/kläder från klädvarumärken som inte har sålts. Återvunna använda varor/kläder avser textilier som har återvunnits och sorterats, som till exempel använda jeans.

På kort sikt är produktionsspill det mest attraktiva alternativet för Renewcell eftersom det är enklare att köpa enhetlig textil av rätt material och kvalitet från producenter, jämfört med ofta blandad textil från osålda och använda insamlade kläder. Dessutom finns redan marknadsstrukturer på plats för hantering av dessa avfallsströmmar.

På lång sikt är Bolaget öppet för att använda insatsmaterial från alla källor beroende på tillgänglighet och pris. Bolaget har arbetat för att öka tillgängligheten på insatsmaterial som lämpar sig väl för Bolagets produktion genom att etablera partnerskap med ett flertal textiltillverkare samt samlings- och återvinningsorganisationer (se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Leverantörsavtal" för mer information).



Materialkrav på insatsmaterial

Det material som utgör insatsvaran påverkar kvaliteten på den dissolvingmassa som produceras. Bolaget har därför tydliga materialkrav på vilken insatsvara som används. Dessa materialkrav kommer även skilja sig mellan Bolagets befintliga fabrik i Kristinehamn och den nya fabriken i Ortviken. Bolaget bedriver ständigt forskning och utveckling för att kunna minska materialkraven och på så sätt bredda tillgången på insatsvara. Mer information om bolagets forskning och utveckling finns i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Forskning och utveckling".

Idag, i Bolagets befintliga fabrik i Kristinehamn, används råvara bestående av minst 98 procent genomsnittlig bomullshalt som är ofärgad, vit eller indigofärgad (jeansblå) vilket ger en jämn kvalitet på dissolvingmassan. I tabellen nedan beskrivs vilka insatsmaterial som är tillgängliga för fabriken i Kristinehamn.

I den nya fabriken i Ortviken kommer ett antal nya steg läggas till i processen, exempelvis avskiljning av polyester samt ytterligare blekning. Detta möjliggör att insatsvaran kan bestå av minst 90 procent genomsnittlig bomullshalt samt ha ett bredare färgspektrum. Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Forskning och utveckling – Framtida fokus" för mer information. I tabellen nedan beskrivs vilka insatsmaterial som är tillgängliga för den nya fabriken.

Kostnad för insatsmaterial

Kostnaden för insatsmaterialet som används i produktionen varierar från cirka 80 USD per ton upp till cirka 750 USD per ton. I tabellen nedan redogörs för kostnaden för de olika insatsmaterialen.

Kostnadsnedbrytning för insatsmaterial		Kristinehamn	Ortviken
Grovsorterade jeans från konsument	~80 USD per ton	X	✓
Garnavfall från textilproduktion	~150 USD per ton	X	✓
Tygavfall från textilproduktion	~220 USD per ton	✓	✓
Sorterad bomullstextil från konsument	~350 USD per ton	X	✓
Vit sorterad bomullstextil från konsument eller produktion	~490–650 USD per ton	✓	✓
Finsorterad och manuellt bearbetad konsumenttextil	~750 USD per ton eller mer	✓	✓

Källa: Bolagets bedömning



Nybyggnation av fabrik i Ortvikén

Renewcell avser att bygga en ny fabrik i Ortvikén i Sverige med en initial årlig produktionskapacitet om 60 000 ton textilbaserad dissolvingmassa. Fabriken planeras att köras 24 timmar per dygn vid full produktionstakt med en utnyttjandegrad om cirka 93 procent för att ta höjd för planerade underhållsstopp. En förutsättning för nybyggnationen är att Erbjudandet genomförs samt att lånefinansieringen som beskrivs under rubriken "Finansieringsplan" kommer på plats.

Detaljerad förstudie färdigställd

Bolaget har tillsammans med konsultföretaget AFRY färdigställt en detaljerad förstudie för fabriken. Planen omfattar en detaljerad specifikation av fabriken utformning inklusive maskiner, rörkopplingar, lokal, infrastruktur samt en kostnadsuppskattning.

Fabriken har utformats baserat på den befintliga fabriken i Kristinehamn, med ett antal planerade förbättringar. Bland annat kommer det installeras ett steg för bättre finfördelning av insatsmaterialet, ytterligare bleksteg samt en effektivare avskiljning av polyester. Förbättringarna kommer öka kvaliteten på slutprodukten, bredda användbart insatsmaterial och öka automatiseringsgraden. Standardmaskiner kommer användas så långt som möjligt.

Fabriksanläggning och hyresavtal

Den nya fabriken kommer byggas på en anläggning och i byggnader där SCA idag bedriver pappers- och massatillverkning. Renewcell har tecknat ett hyresavtal som sträcker sig tio år från det datum Bolaget tillträder byggnaden.

Bolaget bedömer fabriken läge till att vara en stor fördel då anläggningens befintliga fungerande infrastruktur kan nyttjas, till exempel tillgång på vatten, el, ånga och vattenrening. Även kringliggande infrastruktur finns på plats vilket möjliggör effektiv logistikhantering för transporter. I regionen finns också tillgång till väldigt kompetent personal. Således kan Renewcell fokusera sina resurser och investeringar på sina egna processteg.

Maskinleverantörer

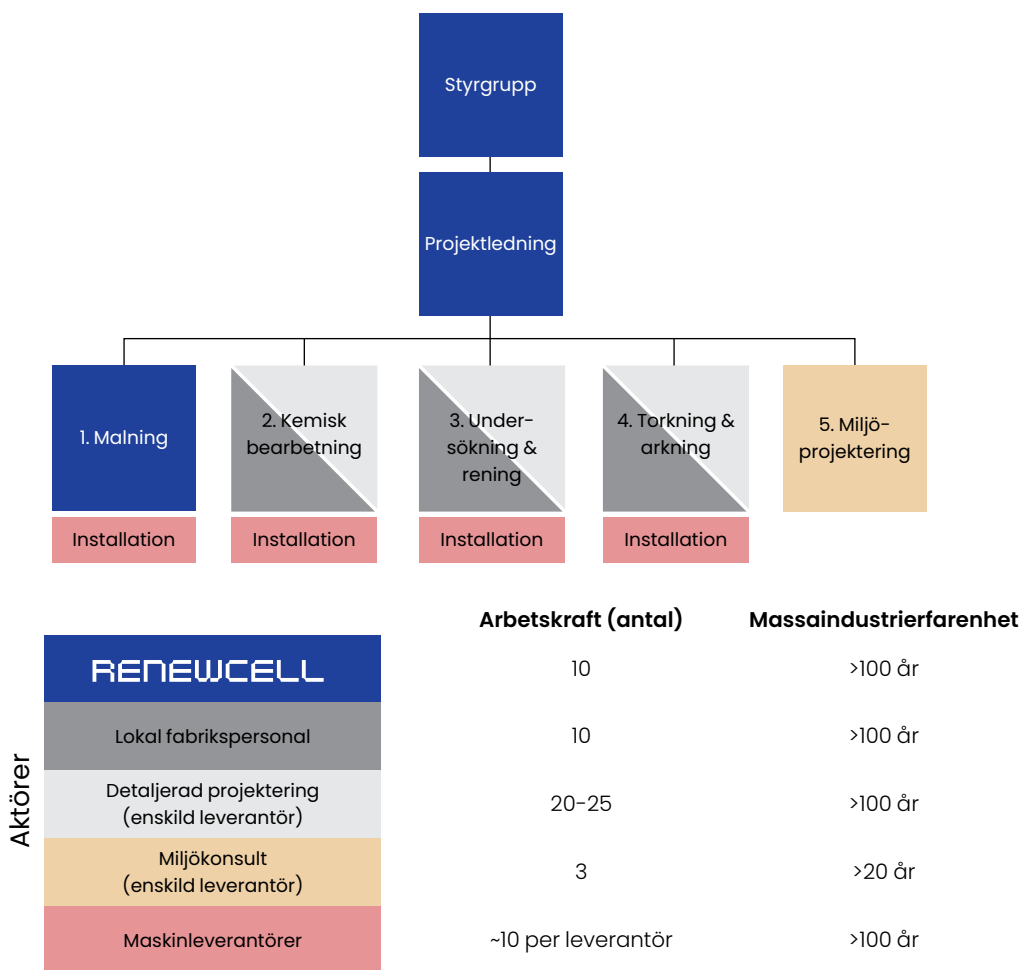
Renewcell kommer enbart att använda sig av väletablerade och högkvalitativa leverantörer inom massatillverkning. Leverantörerna är mycket välkända på marknaden och har levererat liknande maskiner i över 100 år. De har alla väletablerade organisationer som kan leverera såväl produkter som support i tekniska frågor samt serviceorganisationer som kommer arbeta med uppstart av maskinerna. För att minska leverantörsrisken har Bolaget valt att beställa 80 procent från en och samma leverantör och resterande från ytterligare en leverantör för ett underlätta framtida upprampning i produktionskapacitet och minska reparationsrisken.

Projektledning och organisation

Projektet leds av Renewcell med hjälp av ett antal samarbetspartners. Bolaget har valt att ansvara för projektledning själva dels för skydda immateriell egendom och affärshemligheter, dels för att kunskapen för att driva liknande projekt redan finns internt inom Bolaget.

Figuren nedan visar en översiktsbild på hur projektorganisationen kommer att byggas upp, med intern och extern kompetens.

Översikt av projektorganisationen



Indikativ projektplan och produktionsstart

Den indikativa projektplanen kan delas in i ett antal olika arbetsströmmar, som översiktligt beskrivs i figuren nedan.

Arbetet inleddes redan 2019 då en detaljerad förstudie påbörjades med hjälp av konsultföretaget AFRY, vilken färdigställdes i april 2020. Därefter har AFRY initierat arbetet att ta fram en detaljerad projekteringsplan, vilket kommer att fortlöpa parallellt med projektet fram tills idrifttagningen.

Miljötillståndprocessen påbörjades under andra kvartalet 2020 och väntas vara färdigställd under det första kvartalet 2021.

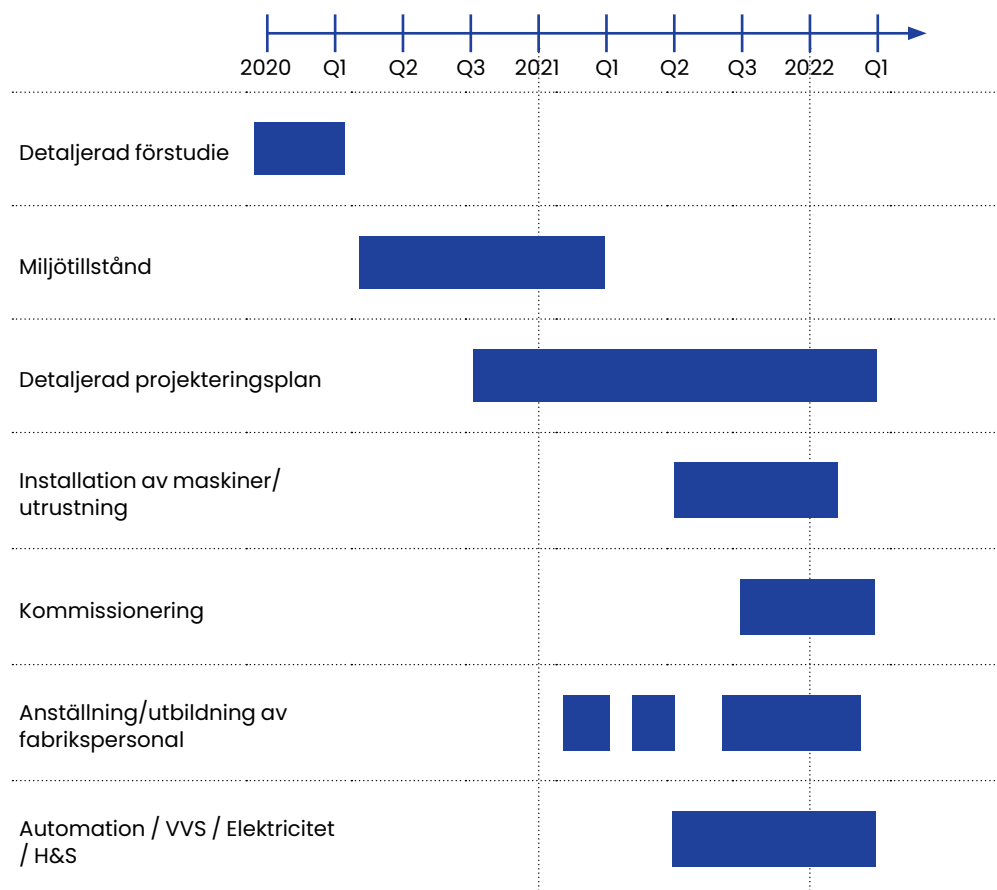
Installation av maskiner kommer att påbörjas under det tredje kvartalet 2021 och fortlöpa fram till efter årsskiftet 2022. Parallellt kommer även fabrikspersonal anställas och utbildas för att vara redo inför produktionsstart.

Produktionsvolymen kommer att gradvis öka med start under det första halvåret 2022 och nå full

produktionsvolym mot slutet av 2024. Bolaget förväntar att produktionsvolymen kommer uppgå till 30 procent av total produktionskapacitet under 2022, 75 procent under 2023 och 93 procent under 2024.

Vidare, vid byggnationen av ytterligare fabriker på sikt förväntas upprampningen uppgå till 50 procent år ett, 80 procent år två och 93 procent år tre.

Indikativ projektplan för Ortvisen



Uppskattning av produktionskostnad och lönsamhet

Den nya fabriken kommer ha signifikanta skalfördelar i produktionen jämfört med den befintliga fabriken i Kristinehamn. Bolaget har gjort en uppskattning av produktionskostnaden för Circulose®-massa i den nya fabriken efter den planerade kapacitetsexpansionen vid full produktionskapacitet om 120 000 ton.

Kostnaden för insatsmaterialet varierar beroende på kategori av insatsmaterial. Processen kan tillgodogöra sig 90–98 procent av insatsmaterialet beroende på andel bomull/cellulosa i insatsmaterialet i framställandet av Circulose®. Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Produktion – Insatsma-

terial i produktionen – Kostnad för insatsmaterial" för mer information om kostnaden för olika insatsmaterial. Bolaget kommer att använda olika insatsmaterial i produktionen beroende på tillgänglighet. Bolaget räknar med att den genomsnittliga kostnaden för insatsmaterialet på sikt kommer uppgå till cirka 220 USD per ton Circulose®-massa men bedömer att det finns utrymme att sänka denna kostnad (se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Leverantörsavtal" samt "Verksamhetsbeskrivning – Produktion – Insatsmaterial i produktionen – Kostnad för insatsmaterial"). Övriga direkta kostnader väntas uppgå till 410 USD per ton Circulose®-massa. Övriga rörelsekostnader hänförliga till fabriken förväntas uppgå till 55 USD per ton Circulose®-massa.

Med ett försäljningspris om cirka 1 200 USD per ton Circulose®-massa, uppskattar Bolaget ett täckningsbidrag¹⁾ om cirka 43 procent i den nya fabriken vid full produktionskapacitet efter den planerade expansionen, med ovan nämnda kostnadsantaganden.

Effektiviseringsområden

Bolaget kommer driva effektiviseringsprojekt varje år och har identifierat tre huvudsakliga effektiviseringsområden i den nya fabriken. Mer specifikt innefattar detta effektivisering av energibalanserna, effektivisering av kemikaliebalansen samt ökad produktionshastighet. Dessa effektiviseringar möjliggör på sikt en ökning av årlig produktionskapacitet upp till 130 000 ton

Finansieringsplan

Den totala kostnaden för den nya fabriken bedömer Bolaget uppgå till 1 090 MSEK, inklusive kapitalinvesteringar, installation och drift fram tills bolaget når positivt kassaflöde från den operativa verksamheten. Av den totala kostnaden utgör 870 MSEK investeringar i anläggningstillgångar, inklusive en säkerhetsreserv om 15 procent (cirka 113 MSEK) och 220 MSEK rörelsekostnader, inklusive en förseningsreserv om cirka 100 MSEK. Bolaget har därmed avsatt en sedvanlig buffert för att täcka eventuella kostnadsöverskridanden och projektförändringar upp till ett år.

Cirka 390 MSEK av emissionslikviden från Erbjudandet samt nyupptagna lån om totalt cirka 700 MSEK, varav 450 MSEK är avtalat vid Prospektets avgivande, avses att användas för att finansiera projektet. Det totala lånebeloppet avses att delas upp mellan tre långgivare: Nordea, AB Svensk Exportkredit och Europeiska Investeringsbanken ("EIB").

Nordea och AB Svensk Exportkredit har ingått låneavtal med Renewcell om upp till 520 MSEK, där upp till 450 MSEK är relaterat till projektkostnader och upp till 70 MSEK är relaterat till ränta under konstruktionsperioden och garantipremie till Finnvera. En process påbörjades även med EIB i april 2020 för att erhålla ytterligare lånefinansiering om 250 MSEK. EIB förväntas lämna slutgiltigt kreditbeslut i februari 2021. För ytterligare information, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Finansieringsavtal*".

Miljö och byggtillstånd

En miljö tillståndsansökan, som följer nuvarande miljö tillstånd för anläggningen i Kristinehamn, har lämnats in under november 2020 till Länsstyrelsen Västernorrland. Bolaget bedömer förutsättningarna för ett godkänt miljö tillstånd som goda givet att den avsedda anläggningen tidigare har använts till pappers- och massaproduktion av SCA samt att miljö tillståndsansökan följer det miljö tillstånd som godkänts för Bolagets fabrik i Kristinehamn. Bolaget bedömer även att ansökan är ett prioriterat ärende eftersom pappersmassabruk i området håller på att stängas ned. Kommunens svarsperiod är upp till sex månader efter miljö tillståndsansökan är inlämnad.

Även bygganmälningar för mindre ändringar av befintliga byggnader lämnas in kontinuerligt.

Kapacitetsexpansion

På sikt kan den nya fabriken i Ortviken expanderas till en årlig produktionskapacitet om 120 000 ton textilbaserad dissolvingmassa. Bolaget uppskattar att expansionen kan komma att bli aktuell cirka tre år efter färdigställandet av fabriken, i takt med att efterfrågan på Circulose® ökat. Upprampningen i produktionsvolym från 60 000 ton till 120 000 ton kommer ske under en period om tre år och utnyttjandegraden av den nya produktionsvolymen förväntas uppgå till 85 procent under år ett, 90 procent under år två och 93 procent under år tre. Investeringskostnaden för kapacitetsexpansionen uppskattas till cirka 160 MSEK. På sikt kommer effektiviseringar av processteg implementeras och därmed möjliggöra en ökning av årlig produktionskapacitet upp till 130 000 ton.

1) Täckningsbidrag definieras som försäljningspriset per ton Circulose minus direkta och indirekta kostnader hänförliga till fabriken i Ortviken med en kapacitet om 120 000 ton per år genom försäljningspriset per ton Circulose. Ej inkluderat i denna beräkning är kostnader hänförliga till huvudkontor, forskning och utveckling samt övriga rörelsekostnader för att bedriva verksamheten i Kristinehamn.

Forskning och utveckling

Forskning och utveckling är en central del av Renewcells verksamhet och bedrivs i Stockholm samt Kristinehamn. I Stockholm hyr Bolaget ett laboratorium i Kungliga Tekniska Högskolans lokaler. I Kristinehamnsfabrikens laboratorium sker utveckling av produktionsprocessens kemiska steg samt analyser på stickprov från produktionen. Bolaget har dessutom möjlighet att använda viskosprocessutrustning genom ett samarbete med Karlstads Universitet. Renewcells avdelning som jobbar med forskning och utveckling består av tre personer och leds av doktor Tahani Kaldéus.

Framtida fokus

Bolagets fokus framöver ligger i fortsatt utveckling av tekniken för att Renewcell ska kunna uppnå sina kort- och långsiktiga produktionsmål. Mer specifikt handlar det om att utveckla teknik för att hantera en lägre cellulosakoncentration i insatsmaterial, öka effektiviteten i blekningsstegen samt utveckla den mekaniska separationen av exempelvis blyxtlås och knappar. Figuren sammanfattar de tekniska krav Bolaget har för att kunna uppnå sina produktionsmål.

Översikt av plan för tekniska förbättringar

	Målsättning				Åtgärd för kontinuerliga tekniska förbättringar
	Nuvarande krav	~2022	2023	2030	
Renhetsgrad	98% Minsta bomullsandel	90% Minsta bomullsandel	Forts.	Forts.	Förbättra processer för att hantera blandningsmaterial och biprodukter
Färger	Icke-färgade, vita eller indigo	>90% Av färgspektrum	Forts.	Forts.	Förbättra avfärgnings- och blekningsprocesser för att möjliggöra intag av majoriteten av färgade material
Materialkomposition	Borttagning av fästen, tex. blyxtlås, knappar	Ökad automation i borttagning av fästen Effektiv hantering av biprodukter	Forts.	Forts.	Förbättra processer för att möjliggöra automatiserad och avfallsminimal hantering av insatsmaterial i stor skala

Patent

Immateriell egendom är en viktig tillgång för Renewcell. Bolaget arbetar därför aktivt med patentansökningar samt varumärkes- och kunskapskydd. Renewcell tillämpar en strategi som kombinerar patent med affärshemligheter, baserad på praxis inom processindustrin. Patent ansöks om det anses strategiskt viktigt, men majoriteten av Bolagets immateriella egendom hålls som konfidentiella färdigheter och kunskaper inom dess humankapital.

Den nuvarande patentportföljen innehåller tre patentfamiljer som avser processen för att skapa reaktiv cellulosabaserad dissolvingmassa samt två patentfamiljer som avser en av kärnprocesserna i Kristinehamnsanläggningen. Utöver dessa är två patentfamiljer inlämnade men ännu inte beviljade. Dessutom finns interna affärshemligheter för fem olika delar av processen där man valt att inte söka patent.

Tabellerna nedan visar de patent bolaget har i nuläget och Bolagets aktiva patentansökningar.

Publicerade patent					
Land	Ans.nr	Pat./Reg.nr	Reg.dag	Titel	Slutdag
Österrike	11836723.4	2632957	2018-11-21	Cellulosaderivatisering	2031-10-26
Tyskland	11836723.4	2632957	2018-11-21	Cellulosaderivatisering	2031-10-26
Danmark	11836723.4	2632957	2018-11-21	Cellulosaderivatisering	2031-10-26
Spanien	11836723.4	2632957	2018-11-21	Cellulosaderivatisering	2031-10-26
Finland	11836723.4	2632957	2018-11-21	Cellulosaderivatisering	2031-10-26
Frankrike	11836723.4	2632957	2018-11-21	Cellulosaderivatisering	2031-10-26
Storbritannien	11836723.4	2632957	2018-11-21	Cellulosaderivatisering	2031-10-26
Sverige	11836723.4	2632957	2018-11-21	Cellulosaderivatisering	2031-10-26
Brasilien	BR112013010451-1	112013010451-1	2020-02-11	Cellulosaderivatisering	2031-10-26
Kina	201180049754	ZL201180049754.0	2016-06-01	Cellulosaderivatisering	2031-10-26
Indien	1011/KOLNP/2013	313708	2019-06-04	Cellulosaderivatisering	2031-10-26
USA	13/880,798	9469693	2016-10-18	Cellulosaderivatisering	2031-10-26
Österrike	13706951.4	2817448	2016-11-16	Cellulosafibrer	2033-02-19
Schweiz	13706951.4	2817448	2016-11-16	Cellulosafibrer	2033-02-19
Tjeckien	13706951.4	2817448	2016-11-16	Cellulosafibrer	2033-02-19
Tyskland	13706951.4	2817448	2016-11-16	Cellulosafibrer	2033-02-19
Finland	13706951.4	2817448	2016-11-16	Cellulosafibrer	2033-02-19
Frankrike	13706951.4	2817448	2016-11-16	Cellulosafibrer	2033-02-19
Storbritannien	13706951.4	2817448	2016-11-16	Cellulosafibrer	2033-02-19
Nederländerna	13706951.4	2817448	2016-11-16	Cellulosafibrer	2033-02-19
Norge	13706951.4	2817448	2016-11-16	Cellulosafibrer	2033-02-19
Polen	13706951.4	2817448	2016-11-16	Cellulosafibrer	2033-02-19
Portugal	13706951.4	2817448	2016-11-16	Cellulosafibrer	2033-02-19
Sverige	13706951.4	2817448	2016-11-16	Cellulosafibrer	2033-02-19
Turkiet	13706951.4	2817448	2016-11-16	Cellulosafibrer	2033-02-19
Kina	201380009127	ZL 201380009127.3	2015-11-25	Cellulosafibrer	2033-02-19
USA	14/450,362	9751955	2017-09-05	Cellulosafibrer	2033-04-05
Tyskland	10715524.4	2425024	2013-01-30	Cellulosaförsockring	2030-04-16
Danmark	10715524.4	2425024	2013-01-30	Cellulosaförsockring	2030-04-16
Spanien	10715524.4	2425024	2013-01-30	Cellulosaförsockring	2030-04-16
Finland	10715524.4	2425024	2013-01-30	Cellulosaförsockring	2030-04-16
Frankrike	10715524.4	2425024	2013-01-30	Cellulosaförsockring	2030-04-16
Sverige	10715524.4	2425024	2013-01-30	Cellulosaförsockring	2030-04-16
Brasilien	PI1014723-3	PI1014723-3	2018-12-26	Cellulosaförsockring	2030-04-16
USA	13/265,353	8758517	2014-06-24	Cellulosaförsockring	2030-08-20
EPO	17804813.8	EP3529282A1	2019-08-28	Textilåtervinning	2037-10-16
Sverige	1651375-6	541 675	2019-11-26	Textilåtervinning	2036-10-19
Sverige	1851612-0	543 048	2020-06-20	Separation of fibres	2038-12-19

Aktiva patentansökningar		
Land	Ans.nr	Titel
EPO	17817697	Fiber mixed pulp fibers
Kina	201780075344	Fiber mixed pulp fibers
Indien	201917020183	Fiber mixed pulp fibers
USA	16/466,030	Fiber mixed pulp fibers
PCT	PCT/EP2019/085901	Separation of fibres
Kina	201780064626	Textilåtervinning
Indien	201917013511	Textilåtervinning
USA	16/341,086	Textilåtervinning

Organisation, policy och anställda

Organisation

Bolaget har sitt huvudkontor i Stockholm med produktion i Kristinehamn samt forskning och utveckling i både Stockholm och Kristinehamn.

Policy

Hållbarhet

Renewcell har hållbarhet som grundläggande affärsidé. Bolagets förmåga att hjälpa textilbranschen i skiftet till en biobaserad och cirkulär ekonomi utgör det värde Renewcell skapar för såväl kunder, ägare, medarbetare som människor och ekosystem världen över. Genom att fortsätta utveckla produkter, växa och ta marknadsandelar bidrar Bolaget till att minska branschens negativa miljöavtryck som helhet.

I stora drag anknyter Renewcells hållbarhetspolicy till de nationella miljömålen, som i sin tur kopplar till de globala målen för hållbar utveckling

vilka utgör grunden för Agenda 2030. Bolaget anser att de globala målen utgör ett bra ramverk för en gemensam strävan mot en hållbar och rättvis värld.

Kommunikation

Renewcells kommunikationspolicy reglerar den interna och externa kommunikationen. Policyen gäller samtliga anställda och styrelseledamöter i Bolaget och omfattar både skriftlig och muntlig kommunikation. Policyen har upprättats för att säkerställa att Renewcell uppfyller kraven avseende tillhandahållande av korrekt information till aktiemarknaden. Kommunikationspolicyen inkluderar rutiner för bland annat pressmeddelanden, bokslutskommuniké, delårsrapporter, årsredovisning, årsstämma, interaktion med analytiker och andra bolagspresentationer samt behandling av information på Bolagets hemsida.

Medarbetare

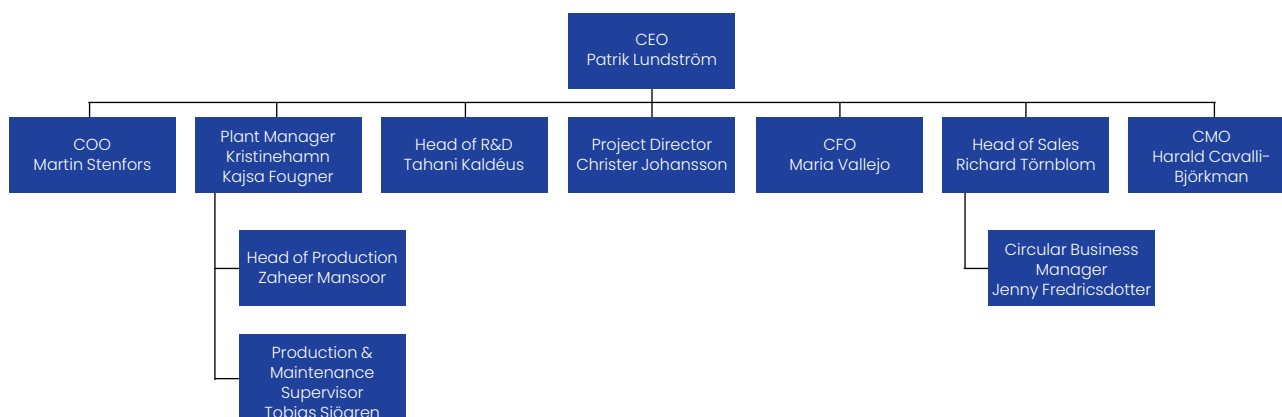
Den 30 september 2020 hade Renewcell 22 medarbetare varav åtta var anställda på Bolagets huvudkontor i Stockholm, tolv var anställda på Bolagets produktionsanläggning i Kristinehamn och två var inhyrda konsulter.

I slutet av 2019 hade Renewcell 10 medarbetare varav 4 var anställda på Bolagets huvudkontor i Stockholm och 6 var anställda på Bolagets produktionsanläggning i Kristinehamn.

I slutet av 2018 hade Renewcell 6 medarbetare varav 3 var anställda på Bolagets huvudkontor i Stockholm och 3 var anställda på Bolagets produktionsanläggning i Kristinehamn.

I slutet av 2017 hade Renewcell 6 medarbetare varav 3 var anställda på Bolagets huvudkontor i Stockholm och 3 var anställda på Bolagets produktionsanläggning i Kristinehamn.

Organisationsstruktur





Finansiell information i sammandrag

Den utvalda historiska finansiella informationen som presenteras nedan är hämtad från Bolagets reviderade¹⁾ nya finansiella rapporter för räkenskapsåren 2019, 2018 respektive 2017. Renewcell har upprättat rapporterna enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 2 Redovisning för juridiska personer (RFR 2). RFR 2 anger att den juridiska personen ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana de antagits av EU, så långt som detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS. Renewcell tillämpade fram till och med 2018 ÅRL och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2016:10 om årsredovisning i mindre företag (K2). Övergången till RFR 2 har emellertid inte krävt någon justering av balansräkningen per den 1 januari 2017, per den 31 december 2017 eller per den 31 december 2018 eller av resultaträkningen och totalresultat för 2017 och 2018 eller för kassaflödesanalysen för 2017 eller 2018. Informationen har även hämtats från Bolagets oreviderade översiktligt granskade redovisning för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2020, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2019, upprättat enligt Årsredovisningslagen och RFR 2. De siffror som redovisas i Prospektet har i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Alla finansiella belopp anges i SEK, om inte annat anges. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Följande information bör läsas tillsammans med avsnittet "*Operationell och finansiell översikt*", "*Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information*" och Bolagets reviderade koncernredovisningar inklusive noter i avsnittet "*Historisk finansiell information*".

1) Revisionen har genomförts i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt.

Resultaträkningar i sammandrag

TSEK	Niomånadersperioden som avslutades 30 september ¹⁾		Räkenskapsåret som avslutades 31 december ²⁾		
	2020	2019	2019	2018	2017
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	1 221	242	750	0	0
Förändring av varulager	512	0	700	0	0
Övriga rörelseintäkter	1 132	5 898	5 946	3 763	3 808
Rörelsens intäkter totalt	2 864	6 140	7 396	3 763	3 808
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	- 5 636	-734	-5 106	0	0
Övriga externa kostnader	- 25 756	-19 330	-23 503	-15 134	-19 972
Personalkostnader	-13 589	-6 043	-8 860	-6 478	-2 497
Rörelsens kostnader totalt	-44 982	-26 108	-37 469	-21 612	-22 469
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	-42 117	-19 968	-30 073	-17 849	-18 661
Av- och nedskrivningar	-5 214	-5 101	-7 053	-19	-1 439
Rörelseresultat	-47 331	-25 069	-37 126	-17 868	-20 100
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	-2 703
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	0	0	0	0	0
Räntekostnader och liknande kostnader	-320	-405	-531	-550	-407
Finansiella poster totalt	-320	-405	-531	-550	-3 110
Resultat efter finansiella poster	-47 651	-25 474	-37 657	-18 418	-23 210
Periodens resultat	-47 651	-25 474	-37 657	-18 418	-23 210

1) Hämtat från Bolagets oreviderade finansiella rapporter i sammandrag per och för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2020 med jämförelsesiffror för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2019.

2) Hämtat från Bolagets nya finansiella rapporter för räkenskapsåren 2019, 2018 respektive 2017.

Balansräkningar i sammandrag

TSEK	Niomånadersperioden som avslutades 30 september ¹⁾		Räkenskapsåret som avslutades 31 december ²⁾		
	2020	2019	2019	2018	2017
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	0	141	0	141	141
Materiella anläggningstillgångar	57 114	62 789	61 465	67 404	56 462
Summa anläggningstillgångar	57 114	62 930	61 465	67 545	56 603
Omsättningstillgångar					
Varulager	1 212	0	700	0	0
Kundfordringar	404	34	27	0	14
Övriga kortfristiga fordringar	1 501	1 010	1 818	1 562	2 354
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	224	464	738	204	168
Summa kortfristiga fordringar	3 341	1 509	3 283	1 766	2 536
Kassa och Bank					
Kassa och Bank	17 379	46 484	39 215	19 623	20 765
Summa kassa och bank	17 379	46 484	39 215	19 623	20 765
SUMMA TILLGÅNGAR	77 834	110 923	103 963	88 934	79 904
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital	500	318	322	270	235
Summa bundet eget kapital	500	318	322	270	235
Fritt eget kapital					
Överkursfond	193 145	169 322	174 317	121 656	27 819
Balanserat resultat	-85 186	-47 650	-47 412	-29 515	58 767
Periodens resultat	-47 651	-25 474	-37 657	-18 418	-23 210
Summa fritt eget kapital	60 308	96 198	89 248	73 723	63 376
Summa eget kapital	60 808	96 516	89 570	73 993	63 611
Långfristiga skulder					
Övriga långfristiga skulder till kreditinstitut	5 417	6 667	6 042	7 500	9 792
Summa långfristiga skulder	5 417	6 667	6 042	7 500	9 792
Kortfristiga skulder					
Övriga skulder till kreditinstitut	2 083	2 500	2 500	2 500	208
Leverantörsskulder	5 671	2 425	4 100	2 834	5 316
Skatteskulder	211	373	181	219	83
Övriga kortfristiga skulder	724	196	109	233	233
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 920	2 247	1 461	1 655	661
Summa kortfristiga skulder	11 609	7 740	8 351	7 441	6 501
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	77 834	110 923	103 963	88 934	79 904

1) Hämtat från Bolagets oreviderade finansiella rapporter i sammandrag per och för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2020 med jämförelsesiffror för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2019.

2) Hämtat från Bolagets nya finansiella rapporter för räkenskapsåren 2019, 2018 respektive 2017.

Kassaflöden i sammandrag

TSEK	Niomånadersperioden som avslutades 30 september ¹⁾		Räkenskapsåret som avslutades 31 december ²⁾		
	2020	2019	2019	2018	2017
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster	-47 331	-25 069	-37 126	-17 868	-20 100
Erlagd ränta	-320	-405	-531	-550	-407
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>					
Av- och nedskrivningar	5 214	5 101	7 053	19	1 439
Personaloptioner	77	0	102	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-42 361	-20 373	-30 502	-18 399	-19 068
Förändring av rörelsekapitalet					
Förändring av varulager	-512	0	-700	0	0
Förändring av kundfordringar	-377	-34	-27	14	-14
Förändring av övriga fordringar	831	292	-790	756	2 196
Förändring av leverantörsskulder	1 571	-409	1 266	-2 482	-5 444
Förändring av övriga kortfristiga rörelseskulder	2 104	709	-356	1 131	754
Kassaflöde från löpande verksamheten	-38 744	-19 816	-31 109	-18 980	-21 576
Investeringsverksamheten					
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0	-60
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-863	-487	-973	-10 961	-34 735
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	-291
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-863	-487	-973	-10 961	-35 086
Finansieringsverksamheten					
Nyemission av aktier	44 540	47 714	52 713	28 799	27 850
Emission av teckningsoptioner	0	284	419	0	1 019
Förändring av räntebärande skulder	-1 042	-833	-1 458	0	5 000
Återköp av aktier	-25 728	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	17 770	47 164	51 674	28 799	33 869
Periodens kassaflöde	-21 836	26 861	19 592	-1 142	-22 793
Likvida medel vid periodens början	39 215	19 623	19 623	20 765	43 558
Likvida medel vid periodens slut	17 379	46 484	39 215	19 623	20 765

1) Hämtat från Bolagets oreviderade finansiella rapporter i sammandrag per och för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2020 med jämförelsesiffror för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2019.

2) Hämtat från Bolagets nya finansiella rapporter för räkenskapsåren 2019, 2018 respektive 2017.

Utvalda nyckeltal

Prospektet innehåller vissa alternativa nyckeltal som inte är definierade i enlighet med RFR 2. Det är Bolagets bedömning att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa värdepappersanalytiker och andra intressenter som ett komparativt mått på resultatutveckling och för bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Om inget annat uttryckligen anges är dessa nyckeltal inte reviderade eller granskade av Bolagets revisor. Dessutom bör sådana nyckeltal, såsom Renewcell har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att dessa alternativa nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Renewcell.

Nyckeltal TSEK	Niomånadersperioden som avslutades 30 september ¹⁾		Räkenskapsåret som avslutades 31 december ²⁾		
	2020	2019	2019	2018	2017
Nyckeltal					
Balansomslutning	77 834	110 923	103 963	88 934	79 904
Nettoomsättning	1 221	242	750	0	0
Periodens resultat	-47 651	-25 474	-37 657	-18 418	-23 210
Alternativa nyckeltal					
Soliditet vid periodens slut, % ³⁾	78,1	87,0	86,2	83,2	79,6
Anställda					
Medelantalet anställda	17	7	10	6	6
Aktiedata					
Antal aktier vid periodens början	322 252	269 538	269 538	235 448	2 038
Antal aktier vid periodens slut	19 590 610	322 252	322 252	269 538	235 448

1) Hämtat från Bolagets oreviderade finansiella rapporter i sammandrag per och för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2020 med jämförelse-siffror för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2019.

2) Hämtat från Bolagets reviderade finansiella rapporter i sammandrag per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2019, 2018 respektive 2017.

3) För definitioner, se avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner av nyckeltal".

Avstämningstabeller

Nedanstående tabell redovisar avstämning av soliditet.

Beräkning av alternativa nyckeltal TSEK	Niomånadersperioden som avslutades 30 september ¹⁾		Räkenskapsåret som avslutades 31 december ²⁾		
	2020	2019	2019	2018	2017
Beräkning av soliditet					
(A) Eget kapital	60 808	96 516	89 570	73 993	63 611
(B) Totala tillgångar	77 834	110 923	103 963	88 934	79 904
(A/B) Soliditet, %	78,1	87,0	86,2	83,2	79,6

1) Hämtat från Bolagets oreviderade finansiella rapporter i sammandrag per och för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2020 med jämförelse-siffror för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2019.

2) Hämtat från Bolagets reviderade finansiella rapporter i sammandrag per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2019, 2018 respektive 2017.

Definitioner av nyckeltal

Icke RFR 2-mått	Definition	Motivering för användande
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutning vid periodens slut.	Soliditet anges då Bolaget anser att det är ett, av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra analytiker, vanligen använt mått på Bolagets finansiella ställning. Bolaget anser att soliditet bidrar till investerarens förståelse för Bolagets finansiella ställning vid utgången av perioden.

Operationell och finansiell översikt

Följande information bör läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information" och Bolagets nya reviderade¹⁾ finansiella rapporter för räkenskapsåren 2019, 2018 respektive 2017. Renewcell har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 2 Redovisning för juridiska personer (RFR 2). RFR 2 anger att den juridiska personen ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana de antagits av EU, så långt som detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS. Renewcell tillämpade fram till och med 2018 ÅRL och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2016:10 om årsredovisning i mindre företag (K2). Övergången till RFR 2 har emellertid inte krävt någon justering av balansräkningen per den 1 januari 2017, per den 31 december 2017 eller per den 31 december 2018 eller av resultaträkningen och totalresultat för 2017 och 2018 eller för kassaflödesanalysen för 2017 eller 2018. Informationen har även hämtats från Bolagets oreviderade översiktligt granskade redovisning för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2020, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2019, upprättat enligt Årsredovisningslagen och RFR 2. De siffror som redovisas i Prospektet har i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Alla finansiella belopp anges i SEK, om inte annat anges. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Detta avsnitt innehåller framåtriktad information. Sådan framåtriktad information baseras på antaganden och är föremål för risker, osäkerhetsfaktorer och andra faktorer, däribland de som anges i avsnittet "Riskfaktorer" och på annan plats i detta Prospekt.

Bolagets resultat

Jämförelse mellan de första nio månaderna 2020 och de första nio månaderna 2019

Under perioden januari–september 2020 uppgick nettoomsättningen till 1 221 TSEK (242 TSEK under perioden januari–september 2019). Försäljningen utgjordes mestadels av två leveranser till en fiberproducent av massa inför kommande varumärkeslanseringar. Periodens resultat uppgick till –47 651 TSEK (–25 474 TSEK). Ökningen förklaras närmast av kostnader för nyrekryteringar, processoptimeringskostnader under första kvartalet samt konsultkostnader i samband med projektering och finansiering av den planerade kapacitetsexpansionen.

Jämförelse mellan helåret 2019 och 2018

Nettoomsättningen var under 2019 750 TSEK (0 TSEK under 2018). Rörelseresultatet under året uppgick till –37 126 TSEK (–17 868 TSEK). Ökningen förklaras närmast av kostnader förknippade med anlägg-

ningen i Kristinehamn samt konsultarvoden i samband med förstudien för kapacitetsexpansionen.

Jämförelse mellan helåren 2018 och 2017

Nettoomsättningen var under 2018 0 TSEK (0 TSEK under 2017). Rörelseresultatet under året uppgick till –17 868 TSEK (–20 100 TSEK). Minskningen förklaras närmast av lägre övriga externa kostnader och lägre avskrivningar.

Bolagets finansiella ställning

Jämförelse mellan de första nio månaderna 2020 och de första nio månaderna 2019

Vid utgången av september 2020 uppgick det egna kapitalet till 60 808 TSEK (96 516 TSEK vid utgången av september 2019) och soliditeten till 78% (87%). Likvida medel vid utgången av september 2020 uppgick till 17 379 TSEK (46 484 TSEK). Under januari 2020 erlades likviden för inlösen av aktier som innehades av Fouriertransform AB med 25 728 TSEK.

1) Revisionen har genomförts i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt.

Under april 2020 slutfördes inbetalningen av företrädesemissionen om 44 241 TSEK. Därtill genomfördes en fondemission med 48 000 kr utan utgivande av nya aktier. Under maj 2020 genomfördes en mindre företrädesemission om 299 TSEK. Arbetet med den nya finansieringen fortgår.

Anläggningstillgångarna uppgick per den 30 september 2020 till 57 114 TSEK (62 930 TSEK) och omsättningstillgångarna, exklusive likvida medel uppgick per den 30 september 2020 till 3 341 TSEK (1 509 TSEK). Förändringen består till största del av det operativa rörelsekapitalet, kundfordringar och varulager, i samband med produktionsökningen i andra kvartalet.

Jämförelse mellan helåren 2019 och 2018

Vid 2019 års utgång uppgick det egna kapitalet till 89 570 TSEK (73 993 TSEK vid 2018 års utgång) och soliditeten till 86,2% (83,2%). Likvida medel vid 2019 års utgång uppgick till 39 215 TSEK (19 623 TSEK) stärkt av nyemissioner som utförts under året.

Anläggningstillgångarna uppgick per den 31 december 2019 till 61 465 TSEK (67 545 TSEK) och omsättningstillgångarna, exklusive likvida medel uppgick per den 31 december 2019 till 3 283 TSEK (1 766 TSEK) och uppgick till största del av förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.

Jämförelse mellan helåren 2018 och 2017

Vid 2018 års utgång uppgick det egna kapitalet till 73 993 TSEK (63 611 TSEK vid 2017 års utgång) och soliditeten till 83,2% (79,6%). Likvida medel vid 2018 års utgång uppgick till 19 623 TSEK (20 765 TSEK). Anläggningstillgångarna uppgick per den 31 december 2018 till 67 545 TSEK (56 603 TSEK) och omsättningstillgångarna, exklusive likvida medel, uppgick per den 31 december 2018 till 1 766 TSEK (2 536 TSEK) och uppgick till största del av förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.

Bolagets kassaflöden

Jämförelse mellan de första nio månaderna 2020 och de första nio månaderna 2019

Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringar av rörelsekapitalet under de första nio månaderna 2020 uppgick till -38 744 TSEK (-19 816 TSEK under de första nio månaderna 2019). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -863 TSEK (-487 TSEK) och utgör främst mindre investeringar i produktion. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 17 770 TSEK (47 164 TSEK). Under första halvåret 2020 inlöstes aktierna från Fouriertransform samt två företrädesemissioner genomfördes.

Jämförelse mellan helåren 2019 och 2018

Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringar av rörelsekapitalet för 2019

uppgick till -31 109 TSEK (-18 980 TSEK för 2018). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -973 TSEK (-10 961 TSEK) och utgör främst investeringar i produktion. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 51 674 TSEK (28 799 TSEK). Bolaget genomförde under 2019 två emissioner om totalt 55 MSEK före transaktionskostnader.

Jämförelse mellan helåren 2018 och 2017

Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringar av rörelsekapitalet för 2018 uppgick till -18 980 TSEK (-21 576 TSEK för 2017). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -10 961 TSEK (-35 086 TSEK) och utgör främst investeringar i produktion. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 28 799 TSEK (33 869 TSEK). Bolaget genomförde under 2018 en emission om totalt 30 MSEK före transaktionskostnader.

Betydande förändringar efter 30 september 2020 samt information om trender

- Bolaget har per den 2 oktober tecknat ett hyresavtal med SCA för en ny fabrik i deras anläggning i Ortviken, Sundsvall.
- Det danska modehuset BESTSELLER berättade för första gången publikt om sitt samarbete med Renewcell. Till vårsäsongen 2021 kommer varumärken som Selected och Vera Moda lansera flera olika produkter gjorda av upp till 50% Circulose®.
- Renewcell har fattat beslut om att avveckla RENEWTEXTILE-projektet som delfinansieras av EU och pågått sedan juli 2019. Motivet är att bolagets utveckling har gått snabbare än beräknat och att projektets övergripande mål redan är uppnådda.
- Den 8 oktober tecknades ett bryggglån med största ägarna H&M och Girincubator AB tills den nya finansieringen är på plats. Lånet har ett rambelopp om 12 MSEK och en årlig ränta om 0,94%.
- Under oktober har optioner från 2016/2020 års optionsprogram utnyttjats. Utnyttjandet har tillfört bolaget 7,7 MSEK och 682 500 nya aktier har emitterats.
- I november ingår Bolaget ett nytt finansieringsavtal med Nordea Bank och Svensk Exportkredit om upp till 520 MSEK, varav 450 MSEK är relaterat till projektkostnader och upp till 70 MSEK är relaterat till ränta under konstruktionsperioden och garantipremie till Finnvera.

Utöver de utvecklingstrender som anges i avsnittet "Marknadsöversikt – Trender och drivkrafter för ökad produktion av hållbara textilier" finns det, från utgången av 2019 fram till och med datumet för Prospektet och såvitt Bolaget känner till, inga särskilda utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser inom ramen för Bolagets verksamhet respektive på de marknader Bolaget verkar.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Bolagets kapitalisering och skuldsättning per den 30 september 2020, samt efter Erbjudandets genomförande under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och Bolagets finansiella information, med tillhörande noter, som återfinns på annan plats i Prospektet.

Kapitalisering

TSEK	30 september 2020	Efter Erbjudandets genomförande ¹⁾
Kortfristiga räntebärande skulder		
Mot borgen	-	-
Mot säkerhet ²⁾	2 083	2 083
Blancokrediter	-	-
Summa kortfristiga räntebärande skulder	2 083	2 083
Långfristiga räntebärande skulder		
Mot borgen	-	-
Mot säkerhet ³⁾	5 417	5 417
Blancokrediter	-	-
Summa långfristiga räntebärande skulder	5 417	5 417
Eget kapital		
Aktiekapital	500	769
Överkursfond	193 145	992 876
Balanserade vinstmedel	-132 837	-132 837
Total kapitalisering	60 808	860 808

1) Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas.

2) Säkerhet avser Företagsintekning till Almi Företagspensioner.

3) Säkerhet avser Företagsintekning till Almi Företagspensioner.

Nettoskuldsättning

Bolagets nettoskuldsättning per den 30 september 2020, samt efter Erbjudandets genomförande under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas, presenteras i tabellen nedan. Tabellen omfattar endast räntebärande skulder. Bolaget har per den 30 september 2020 eventalförpliktelser som uppgår till 7 MSEK och är relaterade till villkorad skyldighet att gottgöra kund och villkorad återbetalningsskyldighet för erhållna statliga stöd.

TSEK	Per den 30 september 2020	Efter Erbjudandets genomförande ¹⁾
(A) Kassa	-	-
(B) Likvida medel	17 379	761 379 ²⁾
(C) Lätt realiserbara värdepapper	-	-
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	17 379	761 379
(E) Kortfristiga fordringar	2 129	2 129
(F) Kortfristiga banklån	2 083	2 083
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	-	-
(H) Andra kortfristiga skulder	-	-
(I) Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	2 083	2 083
(J) Netto kortfristiga skuldsättningar (I)-(E)-(D)	-17 425	-761 425
(K) Långfristiga banklån	5 417	5 417
(L) Emitterade obligationer	-	-
(M) Andra långfristiga lån	-	-
(N) Långfristiga skulder (K)+(L)+(M)	5 417	5 417
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	-11 784	-756 008

1) Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas.

2) Likvida medel förväntas öka med emissionslikviden om 800 MSEK med avdrag för emissionskostnader (50 MSEK) samt återbetalning av aktieägarlån från H&M Fashion AB och Girincubator AB (6 MSEK draget vid Prospektets avgivande).

Rörelsekapitalutlåtande

Bolaget bedömer sig inte ha tillräckligt befintligt rörelsekapital för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna. Befintligt rörelsekapital bedöms räcka till och med december 2020. Bolagets rörelsekapitalbehov under den kommande tolv månadersperioden för att bedriva den nuvarande verksamheten avseende produktion i Kristinehamn, planerat arbete inom forskning och utveckling och huvudkontor bedöms uppgå till cirka 100 MSEK. Bolagets rörelsekapitalbehov under den kommande tolv månadersperioden för att bedriva den nuvarande verksamheten samt genomföra den planerade expansionen bedöms uppgå till cirka 800 MSEK. Rörelsekapitalbehovet förväntas kunna tillgodoses genom den nyemission som genomförs som del av Erbjudandet, nyupptagna lån samt Bolagets befintliga kassa, som per den 30 september 2020 uppgick till 17,4 MSEK.

I det fall Erbjudandet ej skulle fulltecknas eller komma att fullföljas kan Bolaget komma att tvingas revidera den planerade affärs- och expansionsplanen genom att senarelägga kapacitetsexpansionen i nästa fabrik för att istället fokusera på driften av den nuvarande verksamheten avseende produktion i Kristinehamn och planerat arbete inom forskning och utveckling. Bolaget kan även söka alternativa finansieringsmöjligheter i form av exempelvis en företrädesemission, en riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering av existerande eller nya investerare.

Tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2020 till 0 MSEK.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2020 till 57,1 MSEK. Bolagets materiella anläggningstillgångar avser maskiner, tekniska anläggningar, inventarier och verktyg hänförliga till produktionsanläggningen i Kristinehamn.

Historiska investeringar

Renewcell investerar fortlöpande i vidareutveckling av produktion i Kristinehamn samt forskning och utveckling. Under de första nio månaderna 2020 gjordes investeringar i materiella anläggningstillgångar som främst bestod av vidareutveckling av produktion och uppgick till 863 TSEK. Från första oktober 2020 fram till datumet för Prospektet har inga investeringar gjorts. Under 2019 och 2018 investerade Renewcell främst i materiella anläggningstillgångar avseende vidareutveckling av produktion i Kristinehamn och sådana investeringar uppgick för 2019 till 973 TSEK och för 2018 till 10 961 TSEK.

Pågående investeringar och åtaganden om framtida investeringar

Bolagets pågående investeringar avser framför allt vidareutveckling av Bolagets produktionsanläggning i Kristinehamn. Bolaget har även åtagit sig att förvärva viss utrustning till Bolagets nya produktionsanläggning i Ortviken från SCA Graphic Sundsvall AB för ett totalt belopp om 20 MSEK, varav 6 MSEK ska erläggas i samband med att hyresavtalet avseende den nya produktionsanläggningen träder i kraft och resterande belopp ska erläggas inom tolv månader därefter. Därutöver har Bolaget inte gjort några åtaganden om framtida investeringar men har för avsikt att framöver genomföra investeringar i maskinutrustning, bland annat en massatorn, hänförlig till den nya produktionsanläggningen.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Bolagets styrelse består av fem ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2021. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när

de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och de större aktieägarna.

Namn	Befattning	Medlem sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare
Mia Hemmingsson	Styrelseordförande	2020	Ja	Ja
Om Bhatia	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja
Henrik Norlin	Styrelseledamot	2012	Ja	Nej
Erik Karlsson	Styrelseledamot	2019	Ja	Nej
Mikael Lindström	Styrelseledamot	2012	Ja	Ja



Mia Hemmingsson

Född 1977.
Styrelseordförande sedan 2020.

Utbildning: Master of Science i Business and Economics från Lunds universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Röhnisch Sportswear Aktieföretag, Röhnisch SE Holding AB och MiaHem AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Verkställande direktör i Rodebjer Form AB och Chief Administrative Officer i The Lexington Company AB.

Aktieägande i Bolaget:

Mia Hemmingsson innehar, via bolag, 11 830 preferensaktier¹⁾ i Bolaget samt 130 000 köpoptioner²⁾ som berättigar till förvärv av totalt 130 000 stamaktier i Bolaget.



Om Bhatia

Född 1956.
Styrelseledamot sedan 2020.

Utbildning: MBA från University of Notre Dame och M.S. från Miami University.

Övriga nuvarande befattningar: CFO och CRO i Paracel S.A, CEO och Principal i Orcas Global LCC, styrelseledamot i Sherwa Inc. och Consensus Core samt styrelseledamot och Vice President i Bellingham Angel Investors.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): CFO i Catalyst Paper Inc. och Senior Managing Director i Macquarie Bank.

Aktieägande i Bolaget: Om Bhatia innehar, via bolag, 19 825 preferensaktier¹⁾ i Bolaget.



Henrik Norlin

Född 1983. Styrelseledamot sedan 2012. Styrelseordförande 2019–2020.

Utbildning: MSc i Industrial Engineering and Management från Kungliga Tekniska Högskolan (KTH).

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Fastighetsaktieföretaget Johanneshöjden, BAFCO Invest AB, Girindustrial AB, CleanFlow Black AB, och Girindus Investments AB samt styrelsesuppleant i Torö Lanthandel AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Meva Energy AB och CleanFlow AB samt styrelsesuppleant i Argonaut AB, CleanFlow AB, Kajkanten 2020 2 AB och CleanFlow Black AB.

Aktieägande i Bolaget: Henrik Norlin innehar, via närstående bolag, 3 867 500 stamaktier och 3 504 995 preferensaktier¹⁾ i Bolaget.

1) Preferensaktierna kommer att omvandlas till stamaktier i samband med genomförandet av Erbjudandet.

2) För mer information om köpoptionerna, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Köpoptioner".



Erik Karlsson

Född 1983. Styrelseledamot sedan 2019.

Utbildning: M Sc i Environmental Engineering från Lunds universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Worn Again Technologies Limited, styrelseledamot i Infinited Fiber Company OY, styrelsesuppleant i TreeToTextile AB samt Investment Manager på H&M CO:LAB AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Project Manager och Sustainability Business Expert H&M Group Sustainability.

Aktieägande i Bolaget: Erik Karlsson innehar inga aktier i Bolaget.



Mikael Lindström

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2012.

Utbildning: MSc i Chemical Engineering, PhD i Cellulose Technology samt docent i Pulp Technology och professor i Pulp Technology.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Aktiebolaget svensk papperstidning, CleanFlow AB och CleanFlow Black AB samt innehavare av MITCHE Technology.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Svenska Kemisamfundet Service AB och CleanFlow AB, styrelsesuppleant i Cellutech AB, verkställande direktör och styrelsesuppleant i WWSC Forskare AB samt bolagsman i Heli inovatio Handelsbolag.

Aktieägande i Bolaget: Mikael Lindström innehar 511 485 aktier (varav 491 985 stamaktier och 19 500 preferensaktier¹⁾) i Bolaget.

1) Preferensaktierna kommer att omvandlas till stamaktier i samband med genomförandet av Erbjudandet.

Ledande befattningshavare



Patrik Lundström

Född 1967. VD sedan 2019. Styrelseledamot 2018–2020 och styrelseordförande 2018–2019.

Utbildning: Master i Chemical Engineering från Kungliga Tekniska Högskolan (KTH) och Executive MBA från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i PEEL AB och styrelsesuppleant i Stargo Design AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i JonDeTech Sensors AB (publ) och JonDeTech Licensing AB, styrelsesuppleant i Lundson & Partners AB, O&G Innovation AB och Grey Matters AB, bolagsman i Lundson & Partners Handelsbolag och Director Business Development i Jacobi Carbons.

Aktieägande i Bolaget:

Patrik Lundström innehar, personligen och via bolag, 39 650 preferensaktier¹⁾ och 22 236 teckningsoptioner²⁾ som berättigar till teckning av 1 445 340 nya stamaktier i Bolaget.



Maria Vallejo

Född 1971. CFO sedan 2020.

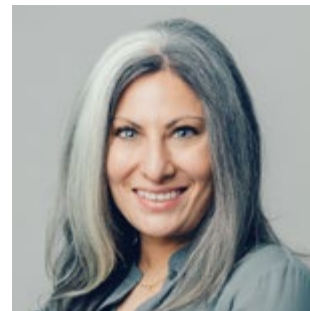
Utbildning: Bachelor of Science degree i Business Administration and Economics med avancerade studier i Financing från Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Movum Consulting AB och Movum Holding AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Egen konsultverksamhet innefattande rådgivning inom omstrukturering och M&A till private equity-bolag.

Aktieägande i Bolaget:

Maria Vallejo innehar, via bolag, 158 470 preferensaktier¹⁾ i Bolaget.



Tahani Kaldéus

Född 1978. Head of R&D and Innovation sedan 2019.

Utbildning: PhD i Fibre and Polymer Science från Kungliga Tekniska Högskolan (KTH), MSc. i Chemical Engineering/Polymer Technology från Kungliga Tekniska Högskolan (KTH) och BSc. i Chemical Engineering från Mälardalen högskola.

Övriga nuvarande befattningar: Inga.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Inga.

Aktieägande i Bolaget:

Tahani Kaldéus innehar 19 825 preferensaktier¹⁾ i Bolaget.

1) Preferensaktierna kommer att omvandlas till stamaktier i samband med genomförandet av Erbjudandet.

2) Varav 11 772 teckningsoptioner under serie 2018/2022 och 10 464 teckningsoptioner under serie 2019/2023.



Kajsa Fougner

Född 1972. Plant Manager Kristinehamn sedan 2019.

Utbildning: MSc i Chemical Engineering från Kungliga Tekniska Högskolan (KTH).

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Miljökraft, styrelseledamot i Karlstad FN förening samt Assessment of applications for research funding vid Energimyndigheten.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Ideella föreningen Sodahuskommittén samt Project Manager och Process Consultant Chemical Pulping Karlstad och Stockholm i ÅF Industry.

Aktieäggande i Bolaget: Kajsa Fougner innehar 1 950 preferensaktier¹⁾ i Bolaget.



Christer Johansson

Född 1967. Project Director sedan 2020.

Utbildning: Master of Science Mechanical Engineering från Chalmers tekniska högskola.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Foresto AB, Alvarez & Marsal Sweden AB och Valtour AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Bolagsman i Alvarez & Marsal Sweden Handelsbolag.

Aktieäggande i Bolaget: Christer Johansson innehar, via bolag, 158 470 preferensaktier¹⁾ i Bolaget.



Martin Stenfors

Född 1973. VP Sourcing & Supply Chain sedan 2017.

Utbildning: MSc. Industrial Engineering and management från Tekniska högskolan vid Linköpings universitet.

Övriga nuvarande befattningar: – Tidigare befattningar (senaste fem åren): Global SCM Director i Naty AB och Associate Partner i Aurentor AB.

Aktieäggande i Bolaget: Martin Stenfors innehar, via bolag 65 000 preferensaktier¹⁾ och 500 personaloptioner²⁾ som berättigar till teckning av 32 500 nya stamaktier i Bolaget.



Harald Cavalli-Björkman

Född 1987. CMO sedan 2020.

Utbildning: Politices kandidat (B.Sc.) med major i Economics från Uppsala universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelsesuppleant i Cavalli-Björkman & Partners AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): –

Aktieäggande i Bolaget: Harald Cavalli-Björkman innehar, via bolag 11 635 preferensaktier¹⁾ och 300 personaloptioner²⁾ som berättigar till teckning av 19 500 nya stamaktier i Bolaget.



Jenny Fredricsdotter

Född 1974. Circular Business Manager sedan 2017.

Utbildning: Textilekonomutbildningen vid Högskolan i Borås.

Övriga nuvarande befattningar: – Tidigare befattningar (senaste fem åren): Production Manager i WeSC och Another Textile Company.

Aktieäggande i Bolaget: Jenny Fredricsdotter innehar 2 275 preferensaktier¹⁾ och 300 personaloptioner som berättigar till teckning av 19 500 nya stamaktier i Bolaget.

1) Preferensaktierna kommer att omvandlas till stamaktier i samband med genomförandet av Erbjudandet.

2) För mer information om personaloptionerna, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Personaloptionsprogram".

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

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

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

Det finns inga arrangemang eller överenskommelser om ersättning för nuvarande styrelseledamöter eller ledande befattningshavare efter det att uppdraget eller anställningen avslutats.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Cardellgatan 1, 114 36 Stockholm.

Revisor

Bolagets revisor är Mazars AB med Michael Olsson som huvudansvarig revisor. Mazars AB valdes till bolagets revisor på årsstämman 2020. Sedan Bolagets bildande 2012 fram till årsstämman 2020 var huvudansvarige revisorn Michael Olsson personvald revisor. Michael Olsson (född 1974) är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). Revisorns kontorsadress är Mazars AB, 111 83 Stockholm.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Re:NewCell AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på First North Premier grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. När Bolaget har noterats kommer Bolaget också att följa First North Premiers regelverk för emittenter och tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"). Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig själv medger möjlighet till avvikelse från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen"). Eventuella avvikelser kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2020. I den första bolagsstyrningsrapporten behöver Bolaget emellertid inte förklara avvikelse till följd av bristande uppfyllelse av regler vars tillämpning inte aktualiserats under den tidsperiod som bolagsstyrningsrapporten omfattar. Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse från Koden.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan

närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträddas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen i sådan tid att ärendet kan inkluderas i dagordningen för bolagsstämman.

Valberedning

Bolag som följer Koden ska ha en valberedning. Enligt Koden ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses. Valberedningen ska enligt Koden bestå av minst tre ledamöter och en majoritet av dessa ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Minst en ledamot i valberedningen ska därutöver vara oberoende i förhållande till den röstmässigt största ägaren eller den grupp av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning.

Vid den extra bolagsstämman som hölls den 10 juli 2020 beslutades att valberedningen inför årsstämman 2021 ska bestå av styrelseordföranden och en ledamot utsedd av var och en av de tre största aktieägarna baserat på ägandet i bolaget per utgången av räkenskapsårets tredje kvartal. För det fall någon av de tre största aktieägarna skulle avstå från att utse en ledamot till valberedningen ska rätten övergå till den aktieägare som, efter dessa tre aktieägare, har det största aktieägandet i bolaget. Styrelsen ska sammankalla valberedningen. Till ordförande i valberedningen ska utses den ledamot som utsetts av den största aktieägaren om valberedningen inte enhälligt utser annan ledamot.

Om aktieägare som utsett ledamot i valberedningen inte längre tillhör de tre största aktieägarna senast tre månader före årsstämman ska den ledamot som utsetts av denne ägare ställa sin plats till förfogande och den aktieägare som tillkommit bland de tre största aktieägarna ha rätt att utse en ledamot till valberedningen. Om inte särskilda skäl föreligger ska emellertid ingen förändring ske i valberedningens sammansättning om endast en marginell ägarförändring ägt rum eller om föränd-

ringen inträffar senare än tre månader före årsstämman. För det fall ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört ska den aktieägare som utsett ledamoten utse en ny ledamot. Om denne aktieägare inte längre tillhör de tre största aktieägarna ska en ny ledamot utses i ovan angiven ordning. Aktieägare som utsett ledamot i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny ledamot i valberedningen.

Ändringar i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras. Valberedningens mandatperiod löper intill dess ny valberedning utsetts. Valberedningen ska utföra vad som åligger valberedningen enligt bolagsstyrningskoden.

Valberedningen inför årsstämman 2021 består av Per Olofsson (utsedd av Girincubator AB och Girindus Investments AB gemensamt), Nanna Andersen (utsedd av H&M Fashion AB), Boris Gyllhamn (utsedd av Almi Invest GreenTech AB) samt Mia Hemmingson (styrelsens ordförande).

Styrelsen

Styrelsen är Bolagets 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, fortlöpande 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.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre ledamöter och högst sju ledamöter utan suppleanter.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs 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 direktör. I samband med det

konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör 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 verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

Mot bakgrund av såväl styrelsens som Bolagets storlek har styrelsen inte inrättat något revisions- eller ersättningsutskott utan styrelsen i sin helhet fullgör de uppgifter som ankommer på sådana utskott.

För närvarande består Bolagets styrelse av fem ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*".

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

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 direktör. 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 direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets 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.

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 17 juni 2020 beslutades att styrelsearvode ska utgå med 150 000 SEK till Mia Hemmingson och med 75 000 SEK till Om Bhatia. Inget arvode utgår till övriga styrelseledamöter. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

Under 2019 erhöll styrelseledamöterna i Bolaget inte någon ersättning med undantag för 80 000 SEK som utbetalades till Patrik Lundström och 81 745 SEK som utbetalades till den tidigare styrelseledamöten Heikki Heissi.

Riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och ledande befattningshavare

Vid den extra bolagsstämman som hölls den 10 juli 2020 beslutades att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, huvudsakligen innebärande att bolaget ska erbjuda ledande befatt-

ningshavare en konkurrenskraftig totalersättning i syfte att kunna rekrytera, motivera och behålla kompetenta medarbetare som arbetar för att uppnå maximalt aktieägar- och kundvärde. Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och övriga förmåner.

Den fasta kontantlönen ska vara individuell och baserad på den ledande befattningshavarens ansvar och roll samt kompetens och erfarenhet i relevant befattning. Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 100 procent av den fasta årliga kontantlönen. Pensionsförmåner ska vara premiebestämda för det fall annat inte följer av tillämpliga kollektivavtalsbestämmelser. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande för det fall annat inte följer av tillämpliga kollektivavtalsbestämmelser. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen. Övriga förmåner får innefatta bl.a. sjukförsäkring. Sådana förmåner ska vara av begränsat värde i förhållande till övrig kompensation och överensstämmande med vad som marknadsmässigt är brukligt på respektive geografisk marknad.

Ersättning till ledande befattningshavare

Tabellen nedan visar arvoden i SEK till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2019.

Namn	Fast lön	Rörlig lön	Övriga förmåner ¹⁾	Pensionskostnader ²⁾	Summa
Patrik Lundström, verkställande direktör	560 000 ³⁾	–	–	120 000	680 000
Övriga ledande befattningshavare (sju stycken)	3 198 732	–	102 000 ⁴⁾	379 000	3 680 217
Summa	3 758 732	–	102 000	499 000	4 360 217

1) Bolaget har inga avsatta eller upplupna övriga förmåner.

2) Bolaget har inga avsatta eller upplupna pensionskostnader.

3) Inkluderar styrelsearvode om 80 000 SEK.

4) Avser förmåner under inrättat personaloptionsprogram.

Anställningsavtal etc. för ledande befattningshavare

För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. För övriga ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om tre månader vid uppsägning från den anställdes sida. Vid uppsägning från bolagets sida gäller uppsägningstider enligt tillämpliga kollektivavtal, dock minst tre månader.

Samtliga ledande befattningshavare utom den verkställande direktören är berättigade till tjänstepensioner enligt kollektivavtal. Den verkställande direktören väljer vilket belopp som ska avsättas för pensionssparande, varav det valda beloppet reduceras från månadslönen.

Vidare har Harald Cavalli-Björkman, Jenny Fredricsdotter, Kajsa Fougner och Martin Stenfors, som komplement till sina respektive anställningsavtal, ingått separata bonusavtal med Bolaget som berättigar till en kontant bonusbetalning under förutsättning att vissa villkor är uppfyllda, bland annat att anställningen hos Bolaget inte har upphört samt att den anställda inte har brutit i sin lojalitetsplikt. Eventuell bonus baseras på värdet av Bolagets aktier vid utgången av 2023 och kan maximalt uppgå till cirka 1,1 MSEK vardera för Harald Cavalli-Björkman, Jenny Fredricsdotter och Martin Stenfors samt maximalt cirka 2,4 MSEK för Kajsa Fougner.

Incitamentsprogram

För en beskrivning av Bolagets incitamentsprogram, se avsnittet *"Aktiekapital och ägarförhållanden – Personaloptionsprogram"*.

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en och högst två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant, ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet *"Styrelse, ledande befattningshavare och revisor"*.

Under 2019 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 56 TSEK.

Intern kontroll

Den interna kontrollen omfattar kontroll av Bolagets organisation, förfarande och stödåtgärder. Målsättningen är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att Bolagets 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 policyer, principer och instruktioner efterlevs. Den interna kontrollen omfattar även analys av risker och uppföljning av införlivande informations- och affärssystem. Bolaget identifierar, bedömer och hanterar risker baserat på Bolagets vision och mål. Riskbedömning av strategiska-, compliance-, drift- och finansiella risker utförs årligen av Bolagets ledning. Bedömningen presenteras för styrelsen.

Styrelsen ansvarar för intern kontroll. Processer för hantering av verksamheten och värdegenerering ska fastställas inom verksamhetsledningssystem. VD ansvarar för processtrukturen inom Bolaget.

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.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 500 000 SEK och inte överstiga 2 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 19 000 000 och inte överstiga 76 000 000. Per den 30 september 2020 hade Bolaget emitterat totalt 19 590 610 aktier, varav 5 772 000 var stamaktier och 13 818 610 var preferensaktier¹⁾. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,026 SEK. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

De erbjudna aktierna är av samma slag (stamaktier). Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning. Vid likvidation har varje innehavare av preferensaktie företräde framför stamaktierna upp till ett belopp motsvarande det belopp som samtliga innehavare av preferensaktier erlagt vid emission av sådan preferensaktie delat med utestående antal preferensaktier. Samtliga preferensaktier kommer att omvandlas till stamaktier på en extra bolagsstämma omkring den 13 november 2020. Samma bolagsstämma kommer även att besluta om en bolagsordningsändring enligt vilken Bolaget framgent endast kommer att ha ett aktieslag.

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

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

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnittet "Skattefrågor i Sverige".

Utdelningspolicy

Renewcell befinner sig i en expansiv tillväxtfas och har ännu inte lämnat någon utdelning. Styrelsen har för avsikt att låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att investera i verksamheten och förutser därmed inte att några utdelningar kommer att utbetalas inom en överskådlig framtid. I framtiden, när Renewcells resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning emellertid bli aktuell.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koderna för aktierna är SE0014960431 (stamaktier) och SE0014960449 (preferensaktier).

Certified adviser

Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North Premier har en så kallad certified adviser som övervakar att tillämpliga regler efterlevs. Bolaget har utsett FNCA Sweden AB (Box 5807, 102 48 Stockholm) till dess certified adviser. FNCA Sweden AB äger inga aktier i Bolaget.

1) Per dagen för Prospektet har Bolaget emitterat totalt 20 273 110 aktier, varav 6 454 500 är stamaktier och 13 818 610 är preferensaktier.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan Bolagets bildande fram tills den 30 september 2020, samt de förändringar i antalet aktier och aktiekapitalet som inträffat därefter, inklusive sådana som kommer att genomföras i samband med noteringen av Bolagets aktier på First North Premier, under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas.

Tidpunkt	Händelse	Förändring i antal aktier och röster	Antal aktier och röster efter transaktionen		Aktiekapital (SEK)	
			Stamaktier	Preferensaktier	Förändring	Totalt
2012-02-29	Nybildning	500 (stam)	500	–	50 000	50 000
2016-01-26	Nyemission	388 (stam)	888	–	38 800	88 800
2016-10-07	Nyemission	960 (pref)	888	960	96 000	184 800
2016-11-26	Nyemission	190 (pref)	888	1 150	19 000	203 800
2017-10-23	Nyemission ¹⁾	230 (pref)	888	1 380	23 000	226 800
2017-10-26	Split	87 912 (stam) och 136 620 (pref)	88 800	138 000	–	226 800
2017-12-18	Nyemission ²⁾	8 648 (pref)	88 800	146 648	8 648	235 448
2018-09-03	Nyemission ²⁾	34 090 (pref)	88 800	180 738	34 090	269 538
2019-09-03	Nyemission ³⁾	48 123 (pref)	88 800	228 861	48 123	317 661
2019-12-13	Nyemission ⁴⁾	4 591 (pref)	88 800	233 452	4 591	322 252
2020-01-16	Minskning av aktiekapital ⁵⁾	–48 000 (pref)	88 800	185 452	–48 000	274 252
2020-01-16	Fondemission	–	88 800	185 452	48 000	322 252
2020-05-18	Nyemission ⁶⁾	26 960 (pref)	88 800	212 412	31 678,58	353 930,58
2020-07-02	Nyemission ⁶⁾	182 (pref)	88 800	212 594	213,86	354 144,44
2020-08-03	Fondemission	–	88 800	212 594	145 855,56	500 000
2020-08-03	Split	5 683 200 (stam) och 13 606 016 (pref)	5 772 000	13 818 610	–	500 000
2020-11-03	Utnyttjade teckningsoptioner	682 500 (stam)	6 454 500	13 818 610	17 419,06	517 419,06
2020-11-13	Omstämpling ⁷⁾	–	20 273 110	–	–	517 419,06
2020-11-27	Erbjudandet	10 526 316	30 799 426	–	268 657,18	786 076,24

1) Nyemissionen genomfördes till en teckningskurs om 88 000 SEK per aktie.

2) Nyemissionen genomfördes till en teckningskurs om 880 SEK per aktie.

3) Nyemissionen genomfördes till en teckningskurs om 1 039 SEK per aktie.

4) Nyemissionen genomfördes till en teckningskurs om 1 089 SEK per aktie.

5) Minskningen genomfördes genom indragning av aktier. Ändamålet var återbetalning till aktieägarna.

6) Nyemissionen genomfördes till en teckningskurs om 1 641 SEK per aktie.

7) Samtliga preferensaktier avses omvandlas till stamaktier. För mer information, se avsnittet "Vissa rättigheter förenade med aktierna" ovan.

Personaloptionsprogram

2018 beslutade Bolagets styrelse om införande av ett personaloptionsprogram. Per dagen för Prospektet har 1 400 optioner tilldelats fyra anställda under programmet. Efter en intjänandeperiod om 36 månader (beräknat från tidpunkten från ingåendet av för personaloptionen relevant optionsavtal) ger varje personaloption, efter omräkning med anledning av genomförda aktiesplittar i Bolaget, en rätt att teckna 65 stamaktier i Bolaget under perioden 31 december 2021 till och med 31 december 2025 till en teckningskurs om 13,54 SEK per aktie. Leveransen av aktier under personaloptionsprogrammet är säkrat genom utgivandet av teckningsoptioner (se avsnittet "Teckningsoptioner – 2019/2027" nedan). Rätten att teckna aktier under personaloptionsprogrammet är förenad med vissa villkor, bl.a. att den anställde ska kvarstå i sin anställning under tre år från tidpunkten för teckning.

Teckningsoptionsprogram

Per den 30 september 2020 fanns nedan serier av teckningsoptioner utgivna av Bolaget.¹⁾ Förutom serie 2019/2027, vars utgivande beslutades av bolagsstämman, har utgivandet av samtliga serier beslutats av styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande. Antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till samt priset per sådan aktie har omräknats med anledning av två aktiesplittar som genomfördes i oktober 2017 samt augusti 2020.

2016/2020

Serien omfattar 105 teckningsoptioner som berättigar till teckning av 682 500 stamaktier under perioden 1 oktober 2020 till och med 30 december 2020. Teckningskursen vid utnyttjande av optionen är 11,26 SEK per stamaktie. Teckningsoptionerna innehas av Trudvang och Partners AB (75 optioner, via kapitalförsäkring), ett av Bolagets tidigare VD Mattias Jonsson helägt bolag, samt av Vasholmen Consulting AB (30 optioner), ett av Bolagets tidigare styrelseordförande David Schelin helägt bolag.

2018/2022

Serien omfattar 11 772 teckningsoptioner som berättigar till teckning av 765 180 stamaktier under perioden 20 december 2021 till och med 31 december 2022. Teckningskursen vid utnyttjande av optionen är 32,68 SEK per stamaktie. Samtliga teckningsoptioner innehas av PEEL AB, ett av Bolagets VD Patrik Lundström helägt bolag.

2019/2023

Serien omfattar 10 464 teckningsoptioner som berättigar till teckning av 680 160 stamaktier under perioden 3 september 2022 till och med 3 september 2023. Teckningskursen vid utnyttjande av optionen är 48,43 SEK per stamaktie. Samtliga teckningsoptioner innehas av Bolagets VD Patrik Lundström.

2019/2027

Per den 30 september 2020 hade 1 400 teckningsoptioner givits ut som berättigar till teckning av 91 000 stamaktier under perioden 15 december 2021 till och med 31 december 2027. Teckningskursen vid utnyttjande av optionen är 0,03 SEK (motsvarande aktiens kvotvärde) per stamaktie. Teckningsoptionerna är utgivna inom ramen för ett av Bolaget inrättat personaloptionsprogram och innehas av Bolaget (se vidare rubriken "Personaloptionsprogram" ovan i detta avsnitt).

Enligt separat ingångna kontanta bonusavtal med Bolagets ledande befattningshavare Harald Cavalli-Björkman, Jenny Fredricsdotter, Martin Stenfors och Kajsa Fougner har överenskommit att ett antal av dessa personers personaloptioner ska upphöra i och med ingåendet av bonusavtalen (för mer information om bonusavtalen, se avsnittet "Bolagsstyrning – Anställningsavtal etc. för ledande befattningshavare"). Det antal personaloptioner som respektive ledande befattningshavare innehar efter ovan nämnda överenskommelser framgår under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ledande befattningshavare".

Köpooptioner

Den 24 september 2020 ställde de två större aktieägarna i Bolaget, Girincubator AB och H&M Fashion AB, ut 101 645 respektive 28 355 (totalt 130 000) köpooptioner till MiaHem AB, ett av Bolagets styrelseordförande Mia Hemmingson helägt bolag. Varje köpooption ger MiaHem AB en rätt, men ingen skyldighet, att under en sexmånadersperiod från det datum som infaller tre år från det datum optionerna ställdes ut förvärva en stamaktie i Bolaget till ett pris om 100,98 SEK per aktie. Priset (premien) per köpooption, vilket beräknats enligt Black & Scholes värderingsmetod för optioner, uppgår till 1,55 SEK och har bedömts vara marknadsmässigt. Köpooptionerna är fritt överlåtbara under den sexmånadersperiod de kan utnyttjas. Girincubator AB och H&M Fashion AB har vid en eventuell överlåtelse emellertid rätt att lösa aktien på samma villkor som överlåtelsen gjordes (hembud).

1) Per dagen för Prospektet finns, efter fullständigt utnyttjande av serie 2016/2020, genom vilket bolaget tillfördes cirka 7 MSEK, serierna 2018/2022, 2019/2023 och 2019/2027 utgivna av Bolaget.

Ägarstruktur

Tabellen nedan beskriver Bolagets ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet/per datumet för Prospektet och omedelbart efter Erbjudandets genomförande. Såvitt Renewcell känner till finns ingen part som utövar direkt eller indirekt kontroll över Bolaget.

Aktieägare	Ägande före Erbjudandet ¹⁾			Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)	
	Antal stamaktier	Antal preferensaktier	Procent	Antal stamaktier	Procent	Antal stamaktier	Procent
Girincubator AB	3 867 500	–	19,1	3 933 290	12,8	3 933 290	12,8
Girindus Investments AB	–	3 504 995	17,3	1 926 048	6,3	3 504 995	11,4
H&M Fashion AB	16 965	2 039 635	10,1	3 124 440	10,1	3 124 440	10,1
Almi Invest GreenTech AB	–	1 021 605	5,0	1 021 605	3,3	1 021 605	3,3
Swedoccean AB	5 980	716 235	3,6	722 215	2,3	722 215	2,3
Gripen Industri & Invest AB	–	692 705	3,4	692 705	2,2	692 705	2,2
Övriga befintliga aktieägare (71 st)	2 564 055	5 843 435	41,5	8 446 638	27,4	8 446 638	27,4
Summa	6 454 500	13 818 610	100	19 866 941	64,5	21 445 888	69,6
Nya aktieägare	–	–	–	10 932 485	35,5	9 353 538	30,4
Summa	6 454 500	13 818 610	100	30 799 426	100	30 799 426	100,0

1) Per dagen för Prospektet finns totalt 6 454 500 stamaktier och 13 818 610 preferensaktier i Bolaget. Preferensaktierna kommer att konverteras till stamaktier kort före Erbjudandets genomförande.

Omvandling av aktier i samband med Erbjudandet

I samband med Erbjudandet kommer samtliga preferensaktier i Bolaget att konverteras till stamaktier genom omstämpling av varje preferensaktie till en stamaktie (1:1), vilket medför att samtliga aktier i Bolaget därefter kommer att vara stamaktier. Aktieomvandlingen kommer att beslutas på en extra bolagsstämma omkring den 13 november 2020. Registreringen av aktieomvandlingen hos Bolagsverket beräknas ske omkring den 17 november 2020.

Emissionsbemyndigande

På en extra bolagsstämma i Bolaget den 10 juli 2020 beslutade stämman att bemyndiga styrelsen att längst intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för Bolagets aktieägare, besluta om emission av nya aktier, dock att sådan emission inte får medföra att Bolagets aktiekapital överstiger bolagets högsta tillåtna aktiekapital enligt vid var tid gällande bolagsordning.

Bemyndigandet avses användas för att genomföra Erbjudandet och ersätter det emissionsbemyndigande som beslutades av årsstämman 2020.

Utspädning

Erbjudandet kan medföra att antalet aktier i Bolaget ökar med högst 10 526 316 stamaktier vilket motsvarar en utspädning om 34,2 procent för befintliga aktieägare i Bolaget.

I Bolaget finns även per datumet för Prospektet 23 636 teckningsoptioner utgivna. Ett utnyttjande av samtliga optioner för teckning av nya stamaktier i Bolaget motsvarar en utspädningseffekt om 4,8 procent under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas.

Nettotillgångsvärdet per aktie (eget kapital per aktie) per den 30 september 2020 uppgick till 3,10 SEK, att jämföras med priset per aktie i Erbjudandet om 76 SEK.

Aktieägaravtal

Bolagets aktieägare har ingått aktieägaravtal som reglerar bland annat bolagsstyrning och finansiering av Bolaget. Aktieägaravtalet kommer automatiskt att upphöra vid noteringen av Bolagets aktier på First North Premier. Såvitt Bolaget känner till föreligger, efter upphörandet av ovan nämnda aktieägaravtal, inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget och inte heller några överenskommelser eller liknande arrangemang som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Åtagande att avstå från att sälja aktier

Genom det avtal om placering av aktier som förväntas ingås omkring den 25 november 2020 kommer Bolagets samtliga aktieägare¹⁾, inklusive styrelseledamöter och ledande befattningshavare åta sig, med vissa undantag²⁾, att inte sälja sina respektive innehav under viss tid efter att handeln på First North Premier har inletts ("**Lock up-perioden**"). Lock up-perioden för styrelseledamöter och ledande befattningshavare kommer att vara 360 dagar, medan Lock up-perioden för övriga aktieägare, med undantag för H&M Fashion AB och Girincubator AB, kommer att vara 180 dagar. För H&M Fashion AB och Girincubator AB gäller Lock up-perioden fram till det datum då kommersiell verksamhet börjar bedrivas på Bolagets nya produktionsanläggning i Ortvikén, vilket beräknas ske omkring den 1 juli 2022. Joint Bookrunners kan komma att medge undantag från ifrågakvarande åtaganden.

Bolaget kommer i avtalet att åta sig gentemot Joint Bookrunners bland annat att, med vissa undantag, under en period av 360 dagar från första dagen för handel på First North Premier, inte utan skriftligt medgivande från Joint Bookrunners, besluta eller föreslå bolagsstämman att besluta om ökning av aktiekapitalet genom emission av aktier eller andra finansiella instrument.

För ytterligare information, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal*".

Offentliga uppköpserbudanden och tvångsinlösen

Kollegiet för bolagsstyrning har utfärdat regler om offentliga uppköpserbudanden som avser aktier i svenska bolag som är noterade på bland annat First North Premier. Reglerna motsvarar i allt väsentligt vad som gäller för bolag vars aktier är upptagna

till handel på en reglerad marknad. Ett offentligt uppköpserbudande kan gälla alla eller en del av aktierna i ett bolag. Ett bolag får endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för ett erbjudandes lämnande eller genomförande, om styrelsen eller verkställande direktören i bolaget har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats.

En aktieägare som har accepterat ett offentligt uppköpserbudande är som utgångspunkt bunden av sin accept men kan under vissa omständigheter återkalla denna, till exempel om denna varit villkorad av uppfyllandet av vissa villkor. Om en aktieägare väljer att inte acceptera ett offentligt uppköpserbudande kan aktieägarens aktier bli föremål för tvångsinlösen för det fall den som lämnat erbjudandet uppnår ett innehav som representerar mer än nio tiondelar av aktierna i bolaget genom erbjudandet. Tvångsinlösen innebär en lagstadgad rättighet att lösa in återstående aktier. På motsvarande sätt har den vars aktier kan lösas in rätt att få sina aktier inlösta. Priset på de aktier som inlöses genom tvångsinlösen ska fastställas antingen till det erbjudna vederlaget för aktierna eller det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Processen för bestämmande av skälig ersättning utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljemän.

Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningssskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbudanden avseende Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

1) Med undantag för en tidigare anställd, mindre aktieägare.

2) Undantagen innefattar huvudsakligen (i) accept av eller lämnande av så kallade irrevocables inom ramen för ett offentligt uppköpserbudande på Bolagets samtliga aktier, (ii) överlåtelse inom ramen för vissa av Bolagets erbjudna återköpsprogram, (iii) överlåtelse av tecknings- eller andra rätter i syfte erlagga teckningslikvid i företrädesemissioner i Bolaget och (iv) vissa överlåtelse till närstående.

Bolagsordning

Vid genomförandet av Erbjudandet kommer Bolagets bolagsordning att ha följande lydelse.

1 § Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Re:NewCell AB. Bolaget är publikt (publ).

2 § Säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

3 § Verksamhetsföremål

Bolaget ska, självt eller genom dotterbolag, forska kring, utveckla samt driva affärsverksamhet med cellulosabaserade produkter och därmed förenlig verksamhet.

4 § Aktiekapital

Aktiekapitalet ska uppgå till lägst 500 000 kronor och till högst 2 000 000 kronor.

5 § Antal aktier

Antalet aktier ska uppgå till lägst 19 000 000 och till högst 76 000 000.

6 § Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

7 § Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med högst sju suppleanter.

8 § Revisor

Bolaget ska ha lägst en och högst två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant, ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

9 § Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Dagens Industri.

10 § Anmälan om deltagande i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma ska anmäla sig till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får vid bolagsstämman medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren har gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

11 § Avstämningsbolag

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Legala frågor och kompletterande information

Legal struktur

Re:NewCell AB (publ) org.nr. 556885-6206, har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett offentligt svenskt aktieföretag, bildat och inkorporerat i Sverige och i enlighet med svensk rätt. Verksamheten bedrivs i enlighet med svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktieföretagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300ODX3D04SRRH667. Bolaget ingår inte i någon koncern.

Väsentliga avtal

I syfte att erhålla den insatsvara som krävs för att producera Circulose® har Bolaget ingått leverantörsavtal med textilproducenter samt insamlings- och återvinningsorganisationer. Efter produktion säljs Circulose®-massan globalt på kommissionsbasis till fiberproducenter som i sin tur förädlar Circulose®-massan till fiber, vilka i sin tur kan vävas till garn för tillverkning av textilier. För att driva tillgång och efterfrågan av Circulose®-massan har Bolaget även ingått avtal med kläddvarumärken för utveckling och marknadsföring av textilprodukter innehållandes Circulose®.

Utöver de nedan beskrivna avtalen har Bolaget ingått ett antal mindre avtal samt flertalet avsiktsförklaringar med leverantörer, fibertillverkare och kläddvarumärken med avsikt att inom den närmaste framtiden fördjupa diskussionerna och ingå formenliga avtal.

Leverantörsavtal – Bank and Vogue

Den 25 september 2020 ingick Bolaget ett leverantörsavtal med Bank and Vogue Holdings Ltd. ("Bank & Vogue"). Enligt avtalet ska Bank & Vogue förse Bolaget med råvarumaterial i form av bland annat uttjänta textilier, varvid 15 000 ton under avtalets första år och 30 000 ton under avtalets andra till fjärde år. Bolaget har enligt avtalet åtagit sig att köpa minst hälften av nyssnämnda volymer varje år.

Leverantörsavtal – Fibraloop

Den 21 augusti 2020 ingick Bolaget ett leverantörsavtal med Fibraloop Diş Ticaret Limited Şirketi ("Fibraloop"). Enligt avtalet ska Fibraloop förse Bolaget med råvarumaterial i form av bland annat uttjänta textilier, varvid 5 000 ton under avtalets första år och 10 000 ton under avtalets andra till fjärde år.

Kommissionsavtal – Ekman & Co

Bolaget har den 19 augusti 2020 ingått ett kommissionsavtal med Ekman & Co AB ("Ekman"). Avtalstiden är fem år och förlängs automatiskt med ett år

i taget för det fall det inte sägs upp inom den initiala avtalstiden. Enligt avtalet ska Ekman för Bolagets räkning men i eget namn (det vill säga i egenskap av så kallad kommissionär) marknadsföra och sälja Circulose® globalt. I enlighet med avtalet ska Ekman lämna orderförslag avseende Circulose® till Bolaget. Ekman's rätt till ersättning under avtalet bygger på provision baserad på försäljningsvolym. Samtliga immateriella rättigheter i förhållande till Circulose-textilmassan är enligt avtalet Bolagets exklusiva egendom. Under förutsättning att Ekman når upp till de försäljningsmål parterna kommit överens om är avtalet exklusivt, innebärandes att Bolaget huvudsakligen åtagit sig att inte själv sälja Circulose® till någon tredje part. Bolaget har vidare åtagit sig att hänvisa alla offerter och förfrågningar som Bolaget får avseende potentiella köp av Circulose® till Ekman. Avtalet innehåller även en change of control-klausul, innebärande att i händelse av en försäljning av en majoritet av aktierna i Bolaget (utöver sådan ägarförändring som följer av Erbjudandet) eller Ekman till en tredje part, eller vid en försäljning av alla eller i huvudsak alla tillgångar som en part har till en tredje part, ges den andra parten rätt att säga upp avtalet med en uppsägningstid om 90 dagar. Slutligen stadgar avtalet att, för det fall Bolaget överlåter sin fabrik (alternativt fabriken samtliga eller nästintill samtliga tillgångar) i Kristinehamn, ska Bolaget, efter bästa förmåga, tillse att avtalet överlåts på förvärvaren. För det fall Bolaget inte lyckas överlåta avtalet åläggs Bolaget att betala ett vite om 20 MSEK till Ekman.

Fibertillverkningsavtal – Tangshan Sanyou

Den 25 september 2020 ingick Bolaget ett försäljnings- och marknadsföringssamarbetsavtal med Tangshan Sanyou, den största statligt ägda viskosproducenten på den kinesiska marknaden. I enlighet med villkoren i avtalet åtar sig Tangshan Sanyou att under 2020 och 2021 förvärva 80 respektive 2 100 ADMT dissolvingmassa till ett pris om minst 1 250 USD per ADMT. Avtalet stadgar vidare att samarbetet träder i full kraft först 30 dagar efter att Bolagets skriftligen meddelat Tangshan Sanyou att Bolagets nya produktionsanläggning (se avsnittet "Produktionsanläggningen i Ortvisken" nedan) är färdigställd. Efter detta datum löper avtalet med en initial avtalstid om fem år, under vilka Tangshan Sanyou åtagit sig att förvärva upp till 40 000 ADMT årligen.

Försäljningsavtal med H&M

Den 28 september 2020 ingick Bolaget ett försäljningsavtal med H & M Hennes & Mauritz GBC AB ("**H&M**"), i enlighet med vilket H&M under en initial period om fem år med start 2021, åtagit sig att köpa Circulose®-fibrer. Volymen som H&M åtagit sig att köpa ökar successivt under en femårsperiod upp till 10 000 ton det femte året. Avtalet stadgar att Bolagets skyldigheter under avtalet är villkorade av att den nya produktionsanläggningen i Ortviken kan producera cirka 60 000 ton Circulose®-massa per år. För det fall den nya produktionsanläggningen inte kan producera denna mängd ska H&M och Bolaget förhandla i syfte att komma överens om alternativa volymer och priser. Om parterna inte kommer överens, har respektive part rätt att säga upp avtalet med en uppsägningstid om 30 dagar. För det fall ingen av parterna sagt upp avtalet före 30 juni 2025, löper avtalet vidare med förlängningsperioder om tolv månader, med sex månaders uppsägningstid.

I samband med ingåendet av försäljningsavtalet har Bolaget beviljat H&M en licens att använda varumärket "Circulose®".

Finansieringsavtal

Låneavtal med Nordea och Svensk Exportkredit

I november 2020 ingick Bolaget ett låneavtal om upp till 520 MSEK med Nordea och AB Svensk Exportkredit (publ) som ursprungliga långgivare (tillsammans "**Långgivarna**") ("**Låneavtalet**"), varav upp till 450 MSEK avser finansiering av leveranser under kommersiella kontrakt mellan Bolaget och maskinleverantörer (en så kallad exportkredit) och resterande belopp avser räntebetalningar under konstruktionsperioden samt premiebetalningar under den av Finnvera utställda garantin (se nedan). Låneavtalet är till 85 procent garanterat av det finska exportgarantiinstitutet Finnvera plc. Syftet med Låneavtalet är att finansiera uppförandet av Bolagets nya produktionsanläggning i Ortviken.

Långgivarnas skyldigheter att tillhandahålla utbetalningar under Låneavtalet är villkorat av, bland annat, att Erbjudandet genomförs, att Bolaget ingår under Låneavtalet relevanta kommersiella kontrakt som är godkända under en exportkredit och att Bolaget säkrar ytterligare finansiering genom lån på 250 MSEK i enlighet med villkoren i Låneavtalet, vilket bland annat innebär att den ytterligare finansieringen som utgångspunkt ska tillhandahållas av Europeiska Investeringsbanken (EIB). Bolaget är för närvarande i förhandlingar med EIB rörande ett lån på 250 MSEK och EIB förväntas fatta beslut om lånet i februari 2021.

Låneavtalet innehåller även change of control-bestämmelser enligt vilka lånet, bland annat, förfaller till betalning för det fall aktieägarna H&M Fashion AB

eller Girincubator AB överlåter aktier i Bolaget innan kommersiell verksamhet börjar bedrivas på Bolagets nya produktionsanläggning i Ortviken, vilket beräknas ske omkring den 1 juli 2022. H&M Fashion AB och Girincubator AB har emellertid åtagit sig att inte överlåta aktier i Bolaget fram till denna tidpunkt (se vidare avsnittet "**Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier**").

Finansieringen är vidare villkorad av att Bolaget erhåller slutliga lagakraftvunna miljötillstånd som erfordras för att bedriva verksamheten vid produktionsanläggningen i Ortviken. För ytterligare information om Bolagets miljötillstånd, se avsnittet "**Miljö, hållbarhet och tillstånd**" nedan i detta avsnitt.

Låneavtalet innehåller för projektfinansieringar sedvanliga åtaganden avseende, bland annat, erhållande, upprätthållande och säkerställande av efterlevnad av miljötillstånd, efterlevnad av lagar samt restriktioner avseende upptagande av lån och verksamhetsförändringar. Vidare innehåller Låneavtalet vissa villkor rörande Bolagets finansiella ställning (så kallade finansiella kovenanter), vilket innebär att Bolaget har åtagit sig att säkerställa att vissa finansiella nyckeltal inte avviker från de nivåer som överenskommit i Låneavtalet.

Som säkerhet för Bolagets åtaganden och skyldigheter under Låneavtalet kommer Bolaget, bland annat, att pantsätta kontanta medel (som säkerhet för bland annat oförutsedda utgifter, förseningar, ränta och amorteringar), försäkringar, garantier och avtal. Vidare kommer Bolaget att ställa ut säkerhet i viss lös egendom relaterad till Bolagets produktionsanläggningar, innefattande bland annat maskiner, byggnader samt övriga centrala tillgångar.

Låneavtal med Almi Företagspartner

Bolaget ingick i april 2016 ett låneavtal om upp till 10 MSEK med Almi Företagspartner under vilket Bolaget per den 30 juni 2020 lånat totalt 7,5 MSEK. Enligt villkoren för lånet ska återbetalning ske månatligen med 208 TSEK. Till följd av det globala utbrottet av covid-19 löper dock lånet amorteringsfritt under ett års tid. Lånet förfaller till betalning i sin helhet i maj 2023. Till säkerhet för samtliga förpliktelser gentemot Almi har Bolaget pantsatt företagsinteckningsbrev om 10 MSEK.

Låneavtal med H&M Fashion AB och Girincubator AB

Bolaget ingick i 8 oktober 2020 ett låneavtal om 12 MSEK med Bolagets större aktieägare H&M Fashion AB och Girincubator AB ("**Aktieägarlånet**"). Aktieägarlånet är uppdelat på två trancher, 6 MSEK per tranche, och varje tranche påkallas av Bolaget. Aktieägarlånet ska återbetalas senast inom tre månader efter ingåendet av avtalet och löper med en årlig ränta på 0,94 procent.

Produktionsanläggningen i Ortviken

I syfte att utöka Bolagets produktionskapacitet avser Bolaget att etablera en ny produktionsanläggning i Ortviken med en planerad årlig produktionskapacitet på cirka 60 000 ton dissolvingmassa. I samband därmed har Bolaget bland annat ingått hyresavtal samt ansökt om nödvändiga tillstånd.

Hyres- och serviceavtal

Den 2 oktober 2020 ingick Bolaget ett hyresavtal med SCA Graphic Sundsvall AB ("**SCA**") avseende den nya produktionsanläggningen. För hyresavtalets giltighet förutsätts att (i) Bolaget senast den 31 januari 2021 har fått tillgång till erforderlig finansiering för att kunna påbörja och slutföra en anpassning av produktionsanläggningen till Bolagets verksamhet, (ii) parterna senast den 31 december 2020 har ingått ett serviceavtal enligt vilket Bolaget ska ha rätt att köpa bland annat ånga, värme och el från SCA samt ett logistik tjänst avtal enligt vilket Bolaget ges tillgång till ett SCA tillhörigt logistikcenter samt (iii) Bolaget har erhållit alla miljötillstånd som är nödvändiga för bedrivandet av Bolagets verksamhet i den nya produktionsanläggningen, och att sådana tillstånd har vunnit laga kraft senast den 30 juni 2021. Om något av nyss nämnda villkor inte uppfylls vid ovan angiven tidpunkt, har respektive part rätt att säga upp hyresavtalet senast den 31 december 2021.

Under förutsättning att ovan villkor uppfylls löper hyresavtalet med en initial hyrestid om tio år, med start tre månader efter SCAs skriftliga påkallande. För det fall ingen av parterna sagt upp avtalet tre år innan den initiala hyrestiden löper ut, löper avtalet på samma villkor vidare med förlängningsperioder om fem år (med oförändrad uppsägningstid).

Tillstånd och miljö

Den 14 september 2020 gav Bolaget in en samråds handling till Länsstyrelsen Västernorrlands län i syfte att förbereda ingivandet av en ansökan om miljötillstånd för bedrivandet av verksamheten på den nya produktionsanläggningen. Bolaget gav in tillståndsansökan den 12 november 2020 och förväntar sig erhålla tillstånd under april 2021.

För information om Bolagets nuvarande tillstånd och andra miljörättsliga aspekter, se avsnittet "*Miljö, hållbarhet och tillstånd*" nedan.

Investeringar

Bolaget har åtagit sig att förvärva viss utrustning till den nya produktionsanläggningen för ett totalt belopp om 20 MSEK och Bolaget har för avsikt att framöver genomföra ytterligare investeringar i maskinutrustning, bland annat en massatork.

Immateriella rättigheter

Bolagets patentportfölj består av tre patentfamiljer som avser processen för att skapa reaktiv cellulosabaserad dissolvingmassa samt två patentfamiljer som avser en av kärnprocesserna i Kristinehamnsanläggningen. Utöver dessa är två patentfamiljer inlämnade men ännu inte beviljade. Dessutom finns interna affärshemligheter för fem olika delar av processen där Bolaget valt att inte söka patent. För ytterligare information om Bolagets patent hänvisas till avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – Patent*".

Bolaget innehar vidare varumärkena "CIRCULOSE" och "RE:NEWCELL" samt domännamnen "renewcell.com" och "renewcell.se".

Utöver patent och andra registrerbara immateriella rättigheter arbetar Bolaget, i enlighet med praxis inom processindustrin, aktivt med att skydda sina affärshemligheter och den know-how som Bolagets anställda innehar. Detta arbete bedrivs bland annat genom att samtliga Bolagets anställningsavtal med medlemmar i ledningsgruppen innehåller bestämmelser som förhindrar den anställde att bedriva konkurrerande verksamhet under viss tid efter anställningens upphörande samt erforderliga sekretessklausuler.

Tvister

I augusti 2020 lämnade Södra Skogsägarna ekonomisk förening in en invändning mot ett av Renewcells beviljade svenska patent hänförligt till textilåtervinning. Renewcell yttrade sig över invändningen den 21 september 2020 och bedömer att invändarens grunder är svaga och att Bolaget har goda möjligheter att framgångsrikt driva ärendet vidare vid Patent- och Registreringsverket.

Utöver ovan har Bolaget inte under de senaste tolv månaderna varit inblandat i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda) som haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Försäkring

Bolaget har tecknat för verksamheten sedvanliga försäkringar, såsom företagsförsäkring och ansvarsförsäkring för styrelsen och de ledande befattningshavarna. Försäkringsskyddet är föremål för löpande översyn och det är Bolagets uppfattning att det nuvarande försäkringsskyddet är tillräckligt för de risker som Bolagets verksamhet normalt är befattat med.

Miljö, hållbarhet och tillstånd

Bolaget bedriver tillståndspliktig verksamhet i form av återvinningsprocess av cellulosa-baserade textilier. Verksamheten hanterar kemiska produkter såsom natriumhydroxid, svavelsyra, ditionit, hydro-sulfit och hjälpkemikalier. Tillståndet avser återvinning av 7 700 ton textilavfall per år och erhöles den 9 mars 2020. Giltighetstiden för tillståndet är tre år.

Bolaget är inte föremål för något krav avseende efterbehandlingsåtgärder eller ersättningskyldighet på grund av miljöföroreningar. Under 2019 inträffade emellertid en mindre incident i form av utsläpp av lätt förorenat processvatten. Incidenten förväntas emellertid inte leda till några ytterligare efterverkningar.

Miljö och stadsbyggnadsförvaltningen i Kristinehamns kommun utövar löpande tillsyn över verksamheten i Kristinehamnsfabriken, och det senast tillhandahållna inspektionsmeddelandet från 14 april 2020 innehåller inte några synpunkter av allvarligt slag för Bolagets verksamhet.

I enlighet med Bolagets hållbarhetspolicy kräver Bolaget att samtliga leverantörer följer Bolagets materialspecifikation (REACH och Global Recycle Standard (GRS)). I enlighet med policyn har Bolaget även för avsikt att under 2020 certifiera en eller flera av sina produkter i enlighet med ett internationellt erkänt miljöcertifikat.

Placeringsavtal

Enligt villkoren i det avtal om placering av aktier som avses ingås omkring den 25 november 2020 mellan Bolaget, Joint Bookrunners och Säljande Aktieägare ("**Placeringsavtalet**") åtar sig Bolaget att emittera högst 10 526 316 nya aktier till de tecknare som anvisats av Joint Bookrunners. Säljande Aktieägare åtar sig vidare att lämna Övertilldelningsoptionen.

Genom Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga garantier till Joint Bookrunners, bland annat att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller relevanta krav i lagar och regelverk samt att inga legala eller andra hinder föreligger för Bolaget att ingå Placeringsavtalet eller för Erbjudandets genomförande. Placeringsavtalet föreskriver vidare att Joint Bookrunners åtaganden att förmedla tecknare till Erbjudandet är villkorat bland annat av att garantierna som lämnas av Bolaget är korrekta. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att, med sedvanliga förbehåll, åta sig att under vissa förutsättningar hålla Joint Bookrunners skadeslösa mot vissa anspråk.

I Placeringsavtalet åtar sig även befintliga aktieägare i Bolaget att, med sedvanliga förbehåll och med vissa undantag, inte sälja sina respektive innehav under en viss tid från första dag för handel med

Bolagets aktier på First North Premier (se avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande avstå från att sälja aktier*" för mer information). I enlighet med Placeringsavtalet kommer dessutom Bolaget att åta sig, att inte, med vissa undantag, (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller är möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja optioner eller andra instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippad med ägandet av aktie i Bolaget till annan förrän tidigast 360 dagar efter första handelsdagen. Joint Bookrunners kan dock medge undantag från dessa begränsningar.

Åtaganden från Cornerstone Investors med flera

AMF Fonder AB, Handelsbanken Fonder AB för förvaltade fonders räkning, Swedbank Robur och fonder förvaltade av Capital World Investors (Cornerstone Investors) har gentemot Joint Bookrunners, Säljande Aktieägare och Bolaget åtagit sig att förvärva sammanlagt 4 671 029 aktier i Erbjudandet på samma villkor som övriga investerare. Åtagandena motsvarar sammanlagt cirka 15,2 procent av det totala antalet aktier i Bolaget omedelbart efter Erbjudandets genomförande under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas. Cornerstone Investors erhåller ingen ersättning för sina respektive åtaganden. Bolaget och Joint Bookrunners bedömer att Cornerstone Investors har god kreditvärdighet och således kommer att kunna infria sina respektive åtaganden. Cornerstone Investors åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Cornerstone Investors åtaganden är förbundade med vissa villkor avseende bland annat att Erbjudandet genomförs inom en viss tid samt att respektive Cornerstone Investor tilldelas det antal aktier de åtagit sig att förvärva. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att Cornerstone Investors inte uppfyller sina åtaganden. Samtliga Cornerstone Investors kan nås på Bolagets adress, Cardellgatan 1, 114 36 Stockholm.

Namn	Åtagande, antal aktier	Åtagande, SEK
Capital World Investors	1 710 500	129 998 000
AMF Fonder	986 843	75 000 068
Handelsbanken Fonder	986 843	75 000 068
Swedbank Robur	986 843	75 000 068
Totalt	4 671 029	354 998 204

Därutöver har vissa befintliga aktieägare, styrelseledamöter och anställda i Bolaget åtagit sig att teckna sammanlagt 1 172 778 aktier i Erbjudandet. Dessa åtaganden motsvarar sammanlagt cirka 3,8 procent av det totala antalet aktier i Bolaget omedelbart efter Erbjudandets genomförande under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas. Dessa personer är emellertid inte garanterade tilldelning av aktier i Erbjudandet.

Namn	Åtagande, antal aktier	Åtagande, SEK
H&M Fashion AB (Erik Karlsson)	1 067 840	81 155 840
Girincubator AB (Henrik Norlin)	65 790	5 000 040
Orcas Global (Om Bhatia)	13 158	1 000 008
MiaHem AB (Mia Hemmingson)	5 264	400 064
PEEL AB (Patrik Lundström)	6 579	500 004
Movum Consulting AB (Maria Vallejo)	5 264	400 064
Valtour AB (Christer Johanson)	5 264	400 064
Tahani Kaldéus	3 290	250 040
Take No Heroes AB (Harald Cavalli-Björkman)	329	25 004
Totalt	1 172 778	89 131 128

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Nordea komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en högre nivå än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på First North Premier, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Nordea har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförs ska Nordea offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Nordea att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

Transaktioner med närstående

Bolaget har under tiden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet köpt konsulttjänster från Girindus Investments AB (aktieägare i Bolaget och moderbolag till Bolagets största aktieägare Girincubator AB), Trudvang & Partners AB (ett av Bolagets tidigare VD Mattias Jonsson helägt bolag), Vasholmen Consulting AB (ett av Bolagets tidigare styrelseordförande David Schelin helägt bolag), Kolboforsen Konsult AB (aktieägare i Bolaget), BK Con AB (ett av den indirekta aktieägaren (ägande via Julle Invest AB) Lennart Börjesson helägt bolag), Christofer Lindgren (medgrundare och aktieägare i Bolaget), ontraQ AB (aktieägare i Bolaget), Bluepearl AB (aktieägare i Bolaget), Perception Rekrytering AB, Projectline AB, Hassi Consulting Oy (ett av den tidigare styrelseledamoten Heikki Hassi helägt bolag), Anian AB (ett av den tidigare styrelseledamoten Per Aniansson helägt bolag), B Miller Consulting AB (ett av Bolagets tidigare CFO Bengt Miller helägt bolag), MiaHem AB (ett av Bolagets styrelseordförande Mia Hemmingson helägt bolag) och Orcas Global LCC (ett av styrelseledamoten Om Bhatia helägt bolag). Konsulttjänsterna relaterar till bland annat finansiering, miljötillstånd, marknadsföring och projekt-försäljning samt forskning och utveckling.

Bolaget har erlagt betalning för ovannämnda konsulttjänster med totalt cirka 24,9 MSEK, varav 9,4 MSEK 2017, 5,9 MSEK 2018, 4,4 MSEK 2019 och 5,1 MSEK från den 1 januari 2020 och fram till datumet för Prospektet.

Ovan nämnda avtal har enligt Bolagets bedömning ingåtts på affärsmässiga villkor. Utöver ovan har det under tiden för den historiska finansiella informationen i Prospektet och fram till tiden för Prospektet inte förekommit några väsentliga transaktioner med närstående.

Rådgivares intressen

I samband med Erbjudandet tillhandahåller Joint Bookrunners finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget, för vilka Joint Bookrunners kommer att erhålla en provision uppgående till en viss procent-sats av bruttointäkterna från försäljningen av aktier i Erbjudandet. Bolaget kan därutöver välja att betala en diskretionär avgift till Joint Bookrunners, till ett belopp och en fördelning som bestäms på den första dagen för handel i Bolagets aktier på First North Premier. Den totala compensationen som Joint Bookrunners kommer att erhålla beror således på Erbjudandets framgång.

Från tid till annan kan Joint Bookrunners även komma att tillhandahålla tjänster, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner till Bolaget men även till Bolagets större aktieägare och till dessa närstående parter.

Därutöver är Nordea långgivare till Bolaget i enlighet med det låneavtal som beskrivs under rubriken "Låneavtal med Nordea och Svensk Exportkredit" ovan.

Kostnader för Erbjudandet

Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet, beräknas uppgå till omkring 50 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för finansiella och legala rådgivare, revisorer, tryckning och distribution av Prospektet samt kostnader relaterade till presentationer av bolagsledningen, etc.

Finansinspektionens godkännande av prospektet och webbplatsinformation

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Bolaget eller kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

I den mån Prospektet innehåller hyperlänkar till webbplatser utgör informationen på dessa inte en del av Prospektet.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Bolagets bolagsordning och registreringsbevis kan under Prospektets giltighetstid kostnadsfritt inspekteras på Bolagets huvudkontor eller på Bolagets webbplats www.renewcell.com.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna i Bolaget från och med det att aktierna har upptagits till handel på Nasdaq Stockholm. Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som tecknats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal. Skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och emittentens registreringsland kan inverka på inkomsterna från värdepapperen.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom aktierna i Bolaget, får alternativt schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska

fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 21,4 procents skatt¹⁾. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer.

1) Skattesatsen är 20,6 procent för beskattningsår som påbörjas efter 31 december 2020.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster i andra företag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan företagen. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Historisk finansiell information

Delårsrapport för perioden januari – september 2020
(inklusive revisorsrapport)

RENEWCELL

Delårsrapport Q3 2020

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

januari-september 2020 i korthet.....	1
VD har ordet.....	2
Verksamheten.....	3
Kommentar till rapporten.....	4
Aktieinformation.....	6
Finansiella rapporter i sammandrag.....	7
Intygande.....	11
Revisorns granskningsrapport.....	12

Renewcell AB (publ), org nr 556885-6206

januari–september 2020 i korthet

Tal inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Finansiell information jan–sep

- Nettoomsättningen under perioden uppgick till 1 221 KSEK (242).
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till -47 651 KSEK (-25 474).
- Balansomslutning uppgick vid periodens slut till 77 834 KSEK (110 923).
- Likvida medel uppgick vid periodens slut till 17 379 KSEK (46 484)

Väsentliga händelser

- Covid-19 har medfört nedstängningar som har försenat förhandlingarna med kunder och leverantörer. Internt har vi haft besöksförbud på vår fabrik i Kristinehamn samt infört nya rutiner för kontoret i Stockholm. Finansiellt har vi nyttjat de tillfälligt sänkta arbetsavgifterna samt per juni fått uppskov för amorteringar för vårt lån hos Almi med 208 KSEK per månad under en period på 6 månader.
- De processförbättringar och installationer som planerats i produktion har genomförts under det första halvåret. Förändringarna har inneburit en ökad körbarhet och stabiliserad produktkvalitet.
- Bolaget höll årsstämma i juni där ny styrelse utsågs. Mia Hemmingson och Om Bhatia valdes in i styrelsen. Mia Hemmingson utsågs till ny styrelseordförande. Malcolm Norlin, Per Aniansson och Heikki Hassi lämnade styrelsen.
- Ledningsgruppen har stärkts med rekryteringen av CFO och Project Director, med ansvar för planering och färdigställande av nya produktionsanläggningar.
- Ett bonusprogram, som omfattar fem anställda, har utformats under juni. Bonusprogrammet löper från 2020-07-01–2023-12-31. Eventuell bonus baseras på värdet av Bolagets aktier vid utgången av år 2023 och kan maximalt uppgå till ett totalt belopp om 6,8 MSEK gemensamt.
- I mars blev H&M först i världen med att lansera ett kommersiellt plagg med Circulose®, en klänning gjord till hälften av Circulose® i deras Conscious Exclusive Collection. Klänningen sålde snabbt slut på flera marknader och samarbetet omnämndes i medier som Fast Company och Vogue.
- I juli lanserade Levi's® två jeansmodeller som del av sin Wellthread® Collection. Modellerna bestod till 20% av Circulose®. Produkterna marknadsfördes av Levi's

- som "Våra mest hållbara jeans någonsin" och rönte stor medial uppmärksamhet.
- Som ett led i etableringen av Renewcells framtida fabrik inledde bolaget miljöstillståndsprocess vid två olika potentiella etableringsorter där processen för Ortviken i Sundsvall fortgår. Processen pågår och beräknas avslutas första kvartalet 2021.
- I samband med utvecklingen av nya fabriken har bolaget även slutit avtal under september med fiberproducenten Tangshan Sanyou för en volym om 175 000 ton Circulose® över en femårsperiod till ett värde av cirka 220 miljoner USD. Därtill har Renewcell tecknat avtal med ett antal leverantörer av textilavfall för att försörja den framtida fabriken med råvara.
- Renewcell ändrade bolagskategori från privat till publikt bolag på årsstämman den 10 juli enligt styrelsens förslag. Därtill genomfördes en fondemission om 146 KSEK för att öka kapitalet till 500 KSEK samt en split av aktien 1:65. Arbetet med finansieringen av den framtida fabriken intensifierades under våren.

Väsentliga händelser efter delårsperiodens slut

- Bolaget har per den 2 oktober tecknat ett hyresavtal med SCA för en ny fabrik i deras anläggning i Ortviken, Sundsvall.
- Det danska modehuset BESTSELLER berättade för första gången publikt om sitt samarbete med Renewcell. Till vårsäsongen 2021 kommer varumärken som Selected och Vera Moda lansera flera olika produkter gjorda av upp till 50% Circulose®.
- Renewcell har fattat beslut om att avveckla RENEWTEXTILE-projektet som delfinansieras av EU och pågått sedan juli 2019. Motivet är att bolagets utveckling har gått snabbare än beräknat och att projektets övergripande mål redan är uppnådda.
- Den 8 oktober tecknades ett bryggglån med största ägarna H&M och Girincubator AB tills den nya finansieringen är på plats. Lånet har ett rambelopp om 12 MSEK och en årlig ränta om 0,94%.
- Under oktober har optioner från 2016/2020 års optionsprogram utnyttjats. Utnyttjandet har tillfört bolaget 7,7 MSEK och 682 500 nya aktier kommer emitteras.

VD har ordet

Vi på Renewcell har händelserika nio månader att lägga bakom oss. Tongivande för perioden har givetvis utbrottet av covid-19 varit, där vi i våra externa kontakter med leverantörer och kunder upplevt förseningar och förändrade prioriteringar. I det interna arbetet har vi behövt etablera nya rutiner och anpassa verksamheten både i Kristinehamn och Stockholm utifrån nya förutsättningar. Vi kan med självförtroende säga att vi har vidtagit de åtgärder som behövs för att säkra våra medarbetares hälsa men också vår verksamhet som helhet. Vi har fortsatt utveckla vår produktionslinje i Kristinehamn, vilket har lett till förbättrad produktkvalitet och högre tillgänglighet. Renewcell står starkare än någonsin och fortsätter växa i både produktion och team.



Det finns tydliga indikationer att modebranschen ser pandemin som ett tillfälle att höja hållbarhetsambitionerna. Situationen innebär en möjlighet för producenter och varumärken att visa konsumenter att de bidrar till att återuppbygga en bättre värld på andra sidan krisen. Samtidigt rycker 2025 allt närmare – året då EUs tvingande direktiv om separat insamling av textil och förbud mot förbränning och deponi börjar gälla. Vi märker av ett ökande intresse för vår lösning från politiska beslutsfattare både nationellt och internationellt för hur vi kan ta hand om det berg av textilavfall detta kommer skapa. Det finns alltså en sällsynt samsyn mellan konsumenter, bransch och lagstiftare om att modeindustrin måste bli bättre på att ta hand om de material som vi till en klimat- och miljömässigt hög kostnad skördat en gång från jorden. Vi är väl positionerade för att stötja branschen i den nödvändiga omställningen.

Den accelererade strukturförändringen av pappersindustrin har öppnat nya möjligheter för oss att expandera vår produktionskapacitet på orter där papperstillverkare skär ned. Vi har under januari–september utvärderat 15 olika etableringsorter och inlett arbetet med att finansiera en expansion. Projekterings- och finansieringsarbetet fortskrider med hög intensitet med stor hjälp av Project Director, Christer Johansson och CFO, Maria Vallejo, som vi välkomnade till teamet i maj.

Vi nådde en viktig milstolpe i företagets utveckling under första halvan av året. Den 26 mars lanserades för första gången någonsin ett plagg gjort av vårt återvunna material Circulose® till försäljning till konsument. Nyheten uppmärksammades i medier som Vogue, WWD, Hypebeast och Dagens industri. Lanseringen tillsammans med H&M är det avgörande beviset för att vår produkt fungerar genom hela värdekedjan till galge och konsument. Den demonstrerar för branschen att det faktiskt är möjligt att producera och sälja högkvalitativa och attraktiva kläder tillverkade av ett klimatsmart och miljövänligt textilmaterial. Uppmärksamheten har redan burit frukt och tack vare ett fantastiskt arbete från vårt säljteam sålde vi ut hela vårt färdigvarulager innan sommarledigheterna. Mitt under sommaren följde vi sedan upp med en bejublade lansering tillsammans med Levi's. Lanseringarna bevisar den kommersiella styrkan i både produkt och koncept men framförallt att Levis ersätter 40% av bomullsfibern med viskos och därmed visar på ledarskap och att det går att ersätta bomull. Levi's sa det bäst: "This is big."

Jag kom till Renewcell för att jag anser att bolag är bäst lämpade att leda omställningen till ett hållbart samhälle och vår teknologi är ett bevis på att hållbar innovation kan vara lönsam. Jag vill tacka för det förtroende som jag har ingivits med samt rikta ett stort tack till mitt team som alla brinner för att sluta kretsloppet för textil i stor skala.

Stockholm, oktober 2020

Patrik Lundström
VD

Renewcell AB (publ), org nr 556885-6206

Verksamheten

Stor marknad med hög tillväxt

Den globala marknaden för textilfiber uppgår till strax över 100 miljoner ton per år. Efterfrågan på textilfibrer väntas dessutom stiga med omkring 50% till 2030 som konsekvens av att allt fler människor kommer in i den globala medelklassen och etablerar en högre generell konsumtionsnivå. I takt med konsumtionsökningen stiger också den stora negativa klimat- och miljöpåverkan som textil- och modeindustrin står för. Allt fler konsumenter och varumärken intresserar sig därför för att minska sin påverkan genom att byta ut konventionella råvaror som bomull och polyester mot återvunna och cirkulära material. Än så länge är dock tillgången på sådana material låg.

En hållbar lösning

Renewcell AB har som vision att leda utvecklingen till en hållbar värld genom att tillverka högkvalitativa produkter från återvunnen textil. Företagets verksamhet grundar sig på en ny och egenutvecklad process skyddad som intellektuell egendom i form av både strategiska patent och företagshemligheter.

Bolagets teknik bygger på erfarenheter från konventionell storskalig cellulosamassaproduktion från ved. Genom vår patenterad process, där vi har inte mindre än fem godkända patent, kan Renewcell utvinna cellulosa ur textilavfall bestående av bomull eller viskos, anpassa dess egenskaper och föra den tillbaka in i den reguljära textilvärdekedjan utan kvalitetsförlust i form av en varumärkesskyddad massaprodukt: Circulose®.



De återvunna alternativ som hittills funnits på textilmarknaden har på grund av tekniska begränsningar krävt inblandning av jungfrulig råvara för att nå upp i en kvalitet som motsvarar breda konsumentgruppers krav. Bolagets kunder kan genom att ersätta konventionella material med Circulose® uppnå stora miljö- och

klimatvinster utan att kompromissa med produkternas kvalitet.

Renewcell blev under 2019 först i världen med en kommersiellt bevisad produkt av detta slag i och med den första leveransen till fiberproducenten Tangshan Sanyou.

Bolagets produkter

Renewcells affärsidé är att återvinna råvara i form av textilavfall, till en så kallad dissolvingmassa. Renewcell säljer sin dissolvingmassaprodukt per ton till producenter av regenatfibrer, exempelvis viskos, modal och lyocell. Vanligtvis görs dissolvingmassa av skogsråvara men med Renewcells patenterade process är det numera möjligt att göra regenatfiber av jungfrulig kvalitet från hundra procent återvunnen textilråvara.



Renewcell säljer sin produkt under produktvarumärket Circulose®. Varumärket är skyddat genom registrering i alla relevanta produktklasser och på samtliga huvudmarknader där företaget och dess kunder är aktiva. Användning av varumärket Circulose® erbjuds som ett mervärde till bolagets partners under en villkorad royaltystyfri licens.

Bolaget verkar på en internationell marknad och exporterar hela sin produktion till kunder i utlandet. Renewcells direkta kunder återfinns i huvudsak i länder som Kina, Indien, Tyskland, Japan, USA och Österrike.

Strategisk affärsplan 2020–2030

Renewcells styrelse har under föregående år utformat en strategisk affärsplan för den kommande tioårsperioden. Planen innefattar en geografisk expansion med fullskaliga produktionsanläggningar i egen regi eller i samarbete med partners. Det långsiktiga finansiella målet är att nå en produktionsvolym på över 360 000 ton per år med en god lönsamhet.

Kommentar till rapporten

Finansiell översikt

KSEK	jan-sep		jan-dec
	2020	2019	2019
Rörelsens nettoomsättning	1 221	242	750
Resultat efter finansiella poster	-47 651	-25 474	-37 657
Periodens resultat och totalresultat	-47 651	-25 474	-37 657
Balansomslutning	77 834	110 923	103 963
Eget kapital	60 808	96 516	89 570
Soliditet (%)	78,1	87,0	86,2
Genomsnittligt antalet anställda	17	7	8

Se definitioner nedan.

Intäkter och resultat

Under perioden januari-september uppgick nettomsättningen till 1 221 KSEK (242). Försäljningen utgjordes mestadels av två leveranser till en fiberproducent av massa inför kommande varumärkesansorringar. Periodens resultat uppgick till -47 651 KSEK (-25 474). Ökningen förklaras närmast av kostnader för nyrekryteringar, process-optimeringskostnader under första kvartalet samt konsultkostnader i samband med projektering och finansiering av den planerade kapacitetsexpansionen.

Likviditet och Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick det egna kapitalet till 60 808 KSEK (96 516) och soliditeten till 78% (87%). Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 17 379 KSEK (46 484). Under januari erlades likviden för inlösen av aktier som innehades av Fouriertransform AB med 25 728 KSEK. Under april slutfördes inbetalningen av företrädesemissionen om 44 241 KSEK. Därtill genomfördes en fondemission med 48 000 kr utan utgivande av nya aktier. Under maj genomfördes en mindre företrädesemission med ett belopp om 299 KSEK. Arbetet med den nya finansiering fortgår.

Anläggningstillgångarna uppgick per den 30 september till 57 114 KSEK (62 930) och omsättningstillgångarna, exklusive likvida medel uppgick per den 30 september till 3 341 KSEK (1 509). Förändringen består till största del av det operativa rörelsekapitalet, kundfordringar och varulager, i samband med produktionsökningen under andra kvartalet.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringar av rörelsekapitalet för de första nio månaderna uppgick till -38 744 KSEK (-19 816). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -863 KSEK (-487) och utgör främst mindre investeringar i produktion. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 17 770 KSEK (47 164). Under första halvåret inlöstes aktierna från Fouriertransform samt två företrädesemissioner genomfördes.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmän information och överensstämmelse med IAS 34
Delårsrapporten har upprättats enligt IAS 34 Delårsrapportering. Bolaget bildades 30 oktober 2012 och har sitt säte i Stockholm. Bolaget utgör ingen koncern varför bolaget tillämpar IFRS med de justeringar som krävs enligt RFR2 Redovisning för juridiska personer.

Transaktioner med närstående parter

Ett bonusprogram som omfattar fem personer inom ledningsgruppen har utformats under juni. Bonusprogrammet löper från 2020-07-01 -2023-12-31. Eventuell bonus baseras på värdet av bolagets aktier vid utgången av år 2023 och kan maximalt uppgå till ett totalt belopp om 6,8 MSEK gemensamt.

Utöver ersättningar till ledande befattningshavare har inga större transaktioner med närstående parter förevarit under perioden.

Finansiella tillgångar och skulder

Samtliga finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Redovisade värden bedöms i samtliga fall motsvaras av verkligt värde. Någon ändring av klassificering eller överföring av finansiella tillgångar mellan värderingshierarkier har ej skett i perioden.

Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i överensstämmelse med de redovisnings- och värderingsprinciper som tillämpades i bolagets årsredovisning för 2019.

Definitioner för nyckeltal

Soliditet

Definieras som Eget kapital i förhållande till Balansomslutning.

Betydande uppskattningar och bedömningar

När delårsrapporter upprättas måste styrelsen och den verkställande direktören i enlighet med tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper göra vissa uppskattningar, bedömningar och antaganden som påverkar redovisning och värdering av tillgångar, avsättningar, skulder, intäkter och kostnader.

Utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar och uppgår mycket sällan till samma belopp som det beräknade utfallet.

De uppskattningar och bedömningar som gjorts i delårsrapporten, inklusive bedömning av de viktigaste orsakerna till osäkerhet, är samma som de som tillämpades i årsredovisningen för 2019.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Bolaget är exponerat mot olika risker, operationella och finansiella. Operationella risker avser främst risker för:

- Strukturförändring (teknologi, konkurrenser etc.)
- Produktionsanläggningar
- Prisvariationer
- Råvaru-tillgång och pris
- Politiska beslut
- Hållbarhet och ansvarstagande
- Miljö

Finansiella risker utgör framförallt likviditet och refinansieringsrisk, ränterisk och valutaexponering:

- Likviditet och refinansiering
- Räntor
- Valutatransaktionsexponering
- Omräkningsexponering

Det har inte skett några väsentliga förändringar av de risker och osäkerhetsfaktorer under perioden jämfört med de som presenterades i årsredovisningen för 2019.

Aktieinformation

Bolagets ägare per 2020-09-30:

	Antal stam- aktier	Antal preferens- aktier	Antal aktier och röster	Kapital- och röstandel
De tio största ägarna				
Girincubator AB	3 867 500		3 867 500	19,74
Girindus Investments AB		3 504 995	3 504 995	17,89
H&M Fashion AB	16 965	2 039 635	2 056 600	10,50
Almi Invest GreenTech AB	-	1 021 605	1 021 605	5,21
Swedoecean Aktiebolag	5 980	716 235	722 215	3,69
Gripen Industri & Invest AB	-	692 705	692 705	3,54
Lindgren, Christofer Tobago	520 000	-	520 000	2,65
Lindström, Mikael	491 985	19 500	511 485	2,61
Profun Förvaltnings AB	-	410 345	410 345	2,09
Henriksson, Gunnar	380 510	12 740	393 250	2,01
De tio största ägarna	5 282 940	8 417 760	13 700 700	69,94
Övriga	489 060	5 400 850	5 889 910	30,06
Summa	5 772 000	13 818 610	19 590 610	100,00

Aktieinformation

Antalet aktier i Renewcell uppgår till 19 590 610. Årsstämman som tog plats den 10 juli beslutade om en split på 1:65 och att aktiekapitalet ökades via fondemission till 500 KSEK. Samtidigt bemyndigades styrelsen att ta beslut om nyemissioner intill nästa årsstämma.

Teckningsoptionsprogram

Bolaget har utgivit teckningsoptioner i fyra olika program 2016/2020, 2018/2022, 2019/2023 och 2019/2027. Det sista programmet utgivet inom ramen för personaloptionsprogram 2018/2025. Vid fullt utnyttjande av optionerna är utspädningen av nuvarande aktieägare 10,2%.

Finansiella rapporter i sammandrag

Resultaträkning och Rapport över totala resultatet

KSEK	jan-sep		jan-dec
	2020	2019	2019
Rörelsens intäkter			
Nettomsättning	1 221	242	750
Förändring av varulager	512	0	700
Övriga rörelseintäkter	1 132	5 898	5 946
Rörelsens intäkter totalt	2 864	6 140	7 396
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-5 636	-734	-5 106
Övriga externa kostnader	-25 756	-19 330	-23 503
Personalkostnader	-13 589	-6 043	-8 860
Rörelsens kostnader totalt	-44 982	-26 108	-37 469
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	-42 117	-19 968	-30 073
Av- och nedskrivningar	-5 214	-5 101	-7 053
Rörelseresultat	-47 331	-25 069	-37 126
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	0	0	0
Räntekostnader och liknande kostnader	-320	-405	-531
Finansiella poster totalt	-320	-405	-531
Resultat efter finansiella poster	-47 651	-25 474	-37 657
Periodens resultat och totalresultat	-47 651	-25 474	-37 657

Balansräkning

KSEK	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	0	141	0
Materiella anläggningstillgångar	57 114	62 789	61 465
Summa anläggningstillgångar	57 114	62 930	61 465
Varulager	1 212	0	700
Kundfordringar	404	34	27
Övriga kortfristiga fordringar	1 501	1 010	1 818
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	224	464	738
Summa kortfristiga fordringar	3 341	1 509	3 283
Kassa och Bank			
Kassa och bank	17 379	46 484	39 215
Summa kassa och bank	17 379	46 484	39 215
SUMMA TILLGÅNGAR	77 834	110 923	103 963
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	500	318	322
Inbetalt, ej registrerat kapital	0	0	0
Överkursfond	193 145	169 322	174 317
Balanserat resultat	-85 186	-47 650	-47 412
Periodens och årets resultat	-47 651	-25 474	-37 657
Summa eget kapital	60 808	96 516	89 570
Övriga långfristiga skulder	5 417	6 667	6 042
Summa långfristiga skulder	5 417	6 667	6 042
Övriga skulder till kreditinstitut	2 083	2 500	2 500
Leverantörsskulder	5 671	2 425	4 100
Skatteskulder	211	373	181
Övriga kortfristiga skulder	724	196	109
Upplupna kostnader och förutbetalade intäkter	2 920	2 247	1 461
Summa kortfristiga skulder	11 609	7 740	8 351
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	77 834	110 923	103 963

Förändring av eget kapital

KSEK	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Periodens totalresultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2019-01-01	270	121 656	-29 515	-18 418	73 993
Omföring föregående års resultat			-18 418	18 418	-
Nyemission	48	49 952			50 000
Transaktionskostnader		-2 286			-2 286
Optionslikvid			283		283
Periodens totalresultat				-25 474	-25 474
Utgående balans 2019-09-30	318	169 322	-47 650	-25 474	96 516
Ingående balans 2019-09-30	318	169 322	-47 650	-25 474	96 516
Nyemission	4	4 995			4 999
Optionslikvid			135		135
Personaloptioner			103		103
Periodens totalresultat				-12 182	-12 182
Utgående balans 2019-12-31	322	174 317	-47 412	-37 657	89 570
Ingående balans 2020-01-01	322	174 317	-47 412	-37 657	89 570
Omföring föregående års resultat			-37 657	37 657	-
Återköp av aktier	-48	-25 680			-25 728
Fondemission	194		-194		-
Nyemission	32	44 508			44 540
Personaloptioner			77		77
Periodens totalresultat				-47 651	-47 651
Utgående balans 2020-09-30	500	193 145	-85 186	-47 651	60 808

Kassaflödesanalys

KSEK	jan-sep		jan-dec
	2020	2019	2019
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster	-47 331	-25 069	-37 126
Erlagd ränta	-320	-405	-531
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Av- och nedskrivningar	5 214	5 101	7 053
Personaloptioner	77	0	102
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-42 361	-20 373	-30 502
Förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av varulager	-512	0	-700
Förändring av kundfordringar	-377	-34	-27
Förändring av övriga fordringar	831	292	-790
Förändring av leverantörsskulder	1 571	-409	1 266
Förändring av övriga kortfristiga rörelseskulder	2 104	709	-356
Kassaflöde från löpande verksamheten	-38 744	-19 816	-31 109
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-863	-487	-973
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-863	-487	-973
Finansieringsverksamheten			
Nyemission av aktier	44 540	47 714	52 713
Återköp av aktier	-25 728	0	0
Emission av teckningsoptioner	0	284	419
Amortering av räntebärande skulder	-1 042	-833	-1 458
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	17 770	47 164	51 674
Periodens kassaflöde	-21 836	26 861	19 592
Likvida medel vid periodens början	39 215	19 623	19 623
Likvida medel vid periodens slut	17 379	46 484	39 215

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm den 22 oktober 2020

Henrik Norlin

Mia Hemmingson
Ordförande

Erik Karlsson

Mikael Lindström

Om Bhatia

Patrik Lundström
VD

Revisorns granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Renewcell AB per 30 september 2020 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med RFR 2 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 delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med RFR 2 och årsredovisningslagen.

Stockholm den 22 oktober 2020

Mazars AB

Michael Olsson

Auktoriserad revisor

Nya finansiella rapporter för räkenskapsåren 2019, 2018 och 2017

Resultaträkningar och rapporter över totala resultatet

TSEK	Not	Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
		2019	2018	2017
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning		750	0	0
Förändring av varulager	16	700	0	0
Övriga rörelseintäkter	6	5 946	3 763	3 808
Rörelsens intäkter totalt		7 396	3 763	3 808
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter		-5 106	0	0
Övriga externa kostnader	10, 11	-23 503	-15 134	-19 972
Personalkostnader	7	-8 860	-6 478	-2 497
Rörelsens kostnader totalt		-37 469	-21 612	-22 469
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar		-30 073	-17 849	-18 661
Av- och nedskrivningar	14, 15	-7 053	-19	-1 439
Rörelseresultat		-37 126	-17 868	-20 100
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar		0	0	-2 703
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		0	0	0
Räntekostnader och liknande kostnader	12	-531	-550	-407
Finansiella poster totalt		-531	-550	-3 110
Resultat efter finansiella poster		-37 657	-18 418	-23 210
Periodens resultat	13	-37 657	-18 418	-23 210

Balansräkningar

TSEK	Not	Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
		2019	2018	2017
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Patent	14	0	141	141
Summa immateriella anläggningstillgångar		0	141	141
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Maskiner och andra tekniska anläggningar	15	61 128	67 006	56 462
Inventarier, verktyg och installationer		337	398	0
Summa materiella anläggningstillgångar		61 465	67 404	56 462
Summa anläggningstillgångar		61 465	67 545	56 603
Omsättningstillgångar				
Varulager	16	700	0	0
Kundfordringar		27	0	14
Övriga kortfristiga fordringar		1 818	1 562	2 354
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		738	204	168
Summa kortfristiga fordringar		3 283	1 766	2 536
Kassa och Bank				
Kassa och Bank	17	39 215	19 623	20 765
Summa kassa och bank		39 215	19 623	20 765
SUMMA TILLGÅNGAR		103 963	88 934	79 904
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	18, 19, 20	322	270	235
Summa bundet eget kapital		322	270	235
Fritt eget kapital				
Överkursfond		174 317	121 656	27 819
Balanserat resultat		-47 412	-29 515	58 767
Periodens resultat		-37 657	-18 418	-23 210
Summa fritt eget kapital		89 248	73 723	63 376
Summa eget kapital		89 570	73 993	63 611
Långfristiga skulder				
Övriga långfristiga skulder till kreditinstitut		6 042	7 500	9 792
Summa långfristiga skulder		6 042	7 500	9 792
Kortfristiga skulder				
Övriga skulder till kreditinstitut		2 500	2 500	208
Leverantörsskulder		4 100	2 834	5 316
Skatteskulder		181	219	83
Övriga kortfristiga skulder		109	233	233
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	1 461	1 655	661
Summa kortfristiga skulder	20	8 351	7 441	6 501
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		103 963	88 934	79 904

Förändringar i eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets totalresultat	Totalt eget kapital
Eget kapital 2017-01-01	204	65 071	-501	-6 821	57 953
Omföring föregående års resultat			-6 821	6 821	-
Nyemission	32	27 819			27 850
Optionslikvid			1 019		1 019
Årets totalresultat				-23 211	-23 211
Eget kapital 2017-12-31	236	92 890	-6 304	-23 211	63 611

TSEK	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets totalresultat	Totalt eget kapital
Eget kapital 2018-01-01	236	92 890	-6 304	-23 211	63 611
Omföring föregående års resultat			-23 211	23 211	-
Nyemission	34	29 965	0		29 999
Transaktionskostnader		-1 199	0		-1 199
Årets totalresultat				-18 418	-18 418
Eget kapital 2018-12-31	270	121 656	-29 515	-18 418	73 993

TSEK	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets totalresultat	Totalt eget kapital
Eget kapital 2019-01-01	270	121 656	-29 515	-18 418	73 993
Omföring föregående års resultat			-18 418	18 418	-
Nyemission	52	54 947	0		54 999
Transaktionskostnader		-2 286	0		-2 286
Optionslikvid			284		284
Optionslikvid			135		135
Personaloptioner			102		102
Årets totalresultat				-37 657	-37 657
Eget kapital 2019-12-31	322	174 317	-47 412	-37 657	89 570

Kassaflöden

TSEK	Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2019	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster	-37 126	-17 868	-20 100
Erlagd ränta	-531	-550	-407
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Av- och nedskrivningar	7 053	19	1 439
Personaloptioner	102	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-30 502	-18 399	-19 068
Förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av varulager	-700	0	0
Förändring av kundfordringar	-27	14	-14
Förändring av övriga fordringar	-790	756	2 196
Förändring av leverantörsskulder	1 266	-2 482	-5 444
Förändring av övriga kortfristiga rörelseskulder	-356	1 131	754
Kassaflöde från löpande verksamheten	-31 109	-18 980	-21 576
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	0	-60
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-973	-10 961	-34 735
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	0	0	-291
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-973	-10 961	-35 086
Finansieringsverksamheten			
Nyemission av aktier	52 713	28 799	27 850
Emission av teckningsoptioner	419	0	1 019
Förändring av räntebärande skulder	-1 458	0	5 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	51 674	28 799	33 869
Periodens kassaflöde	19 592	-1 142	-22 793
Likvida medel vid periodens början	19 623	20 765	43 558
Likvida medel vid periodens slut	39 215	19 623	20 765

Noter till räkenskaperna

Not 1 – Allmänna upplysningar

Dessa nya finansiella rapporter för räkenskapsåren 2017, 2018 och 2019 avser det svenska bolaget Re:newcell AB med organisationsnummer 556885-6206 och antogs av bolagets styrelse den 13 november 2020. Räkenskaperna är framtagna med anledning av Prospektet. Bolaget är registrerat i, och har sitt säte i Stockholm. Bolaget bildades 30 oktober 2012. Adress till huvudkontoret är Cardellgatan 1, 114 36 Stockholm.

Re:newcell AB är ett företag med verksamhet inom återvinning av textilier. Verksamheten är dels förlagd till Kristinehamn där bolaget har en fabrik, dels ett huvudkontor i centrala Stockholm. Företaget har som vision att leda utvecklingen till en hållbar värld genom att tillverka högkvalitativa produkter från återvunnet textilavfall. Re:newcells verksamhet grundar sig på en ny och egenutvecklad process skyddad som intellektuell egendom i form av både strategiska patent och företagshemligheter.

Not 2 – Redovisnings- och värderingsprinciper

Noten innehåller en förteckning över de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats vid upprättandet av de nya finansiella rapporterna. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Re:newcell AB har upprättat de nya finansiella rapporterna enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 2 Redovisning för juridiska personer (RFR 2). RFR 2 anger att den juridiska personen ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana de antagits av EU, så långt som detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

Syftet med denna finansiella rapport är att presentera historisk finansiell information för Re:NewCell AB för räkenskapsåren 2019, 2018 och 2017. Årsredovisningen för 2019 upprättades i enlighet med ÅRL och RFR 2. Årsredovisningarna för 2018 och 2017 upprättades i enlighet med ÅRL och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAB 2016:10. I denna finansiella rapport redovisas 2019, 2018 och 2017 i enlighet med ÅRL och RFR 2. Övergången till RFR 2 har inte krävt någon justering av balansräkningen per den 1 januari 2017, per den 31 december 2017 eller per den 31 december 2018 eller i resultaträkningen, totalresultatet eller kassaflödesanalyserna för 2017 och 2018..

Omräkning av utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till redovisningsvalutan enligt den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till redovisningsvalutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningar redovisas i årets resultat. Kursvinster och valutakursförluster å rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster i finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Intäkter från avtal med kund

Intäkterna utgörs av ersättning för levererad dissolvingmassa, och redovisas vid leverans. Leveransvillkoren är ex works.

Övriga intäkter – Redovisning av offentliga bidrag

Offentliga bidrag redovisas till verkligt värde. Bidrag som erhålls för täckande av kostnader redovisas i posten Övriga rörelseintäkter i samma period som de bidragsberättigade kostnaderna uppkommer. Bidrag som har erhållits för investering i avskrivningsbara tillgångar redovisas som en reducering av anskaffningsvärdet.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnader redovisas i resultatet när tjänsten utnyttjas eller när händelsen inträffat.

Räntekostnader och liknande poster

Räntekostnader och liknande poster redovisas i den period som de uppstår och redovisas i posten räntekostnader och liknande poster och består i huvudsak av räntekostnader på lån.

Ersättningar till anställda

Re:newcell AB omfattas sedan den 1 oktober 2019 av kollektivavtal på såväl arbetar- som tjänstemannasidan, för arbetare TEKO – IF Metall, och för tjänstemän TEKO – Unionen/Ledarna/Sveriges Ingenjörer.

Pensionsförpliktelser

Bolagets pensionsåtaganden omfattas enbart av avgiftsbestämda planer, enligt vilken 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.

Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i balansräkningen.

Ersättningar efter avslutad anställning

Bolaget har inga förpliktelser avseende ersättningar efter avslutad anställning.

Personaloptionsprogram

I Not 8 lämnas en redogörelse för Re:newcell AB:s personaloptionsprogram.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp av bolaget före normal pensions-tidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Bolaget redovisar ersättningar vid uppsägning när beslut fattats om uppsägning.

Inkomstskatt

Redovisad skatt omfattar aktuell och uppskjuten skatt beräknad på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesatser. Skatten beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag redovisas som tillgång endast om det finns faktorer som övertygande talar för att underskotten kommer att kunna utnyttjas mot skattepliktiga överskott. Det framtida utnyttjandet kan bli påverkat av ägarförändringar, kapitalanskaffningar och i vilken jurisdiktion de skattepliktiga vinsterna uppkommer.

Immateriella tillgångar

Utgifter för egenutvecklade immateriella tillgångar redovisas som kostnad löpande i takt med att de uppkommer.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med statliga eller andra bidrag som erhållits för finansiering av anläggningstillgången samt ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Materiella anläggningstillgångar har delats upp på betydande komponenter när komponenterna har väsentligt olika nyttjandeperioder. Avskrivningsbart belopp utgörs av anskaffningsvärdet minskat med ett beräknat restvärde om detta är väsentligt. Utgifter för reparationer och underhåll redovisas som kostnad i den period de uppstår.

Avskrivningar, baserade på nettoanskaffningsvärdet, redovisas i resultaträkningen, linjärt över den beräknade livslängden för varje materiell anläggningstillgång. Den beräknade ekonomiska livslängden är i allmänhet 5 – 20 år för maskiner och inventarier. Avskrivningar ingår i Rörelsens kostnader.

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

Varulager

Råvaror, pågående arbete och färdiga varor

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet består av direkta varukostnader, direkt lön och hänförbara indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Anskaffningsvärdet för individuella artiklar i varulagret fördelas utifrån vägda genomsnittskostnader. Anskaffningsvärdet för handelsvaror fastställs efter avdrag för rabatter. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader såsom frakter.

Kundfordringar

Kundfordringar värderas initialt till anskaffningsvärde och provas sedan i enlighet med reglerna i IFRS 9 angående en förenklad metod för nedskrivningsprövning av kundfordringar. Förenklingen innebär att bolaget vid redovisning av kundfordringar och redovisar förväntade kreditförluster för

återstående löptid. Det är här de förväntade bristerna i avtalsenliga kassaflöden finns med tanke på risken för utebliven betalning vid något tillfälle under det finansiella instrumentets livstid. Vid beräkningen använder bolaget sin historiska erfarenhet, externa indikationer och framåtblickande information för att beräkna de förväntade kreditförlusterna. Bolaget bedömer nedskrivning av kundfordringar där fordringarna grupperats utifrån antal förfallna dagar eftersom de har gemensamma kreditegenskaper.

Finansiella skulder

Finansiella skulder redovisas när bolaget blir bundet av de kontraktuella åtagandena hänförliga till instrumentet. För finansiella skulder upphör redovisning i balansräkningen när de upphör, dvs när åtagandet specificerat i kontraktet har fullgjorts, annullerats eller upphört.

Långfristiga skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

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.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas 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 det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Eget kapital

Eget kapital i företaget består av följande poster:

- Aktiekapital som representeras av värdet av stam- och preferensaktier
- 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.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificerar företaget inestående bankmedel.

Not 3 Finansiell riskhantering

De faktorer som har störst påverkan på bolagets resultat är knutna till valutarisk, kreditrisk samt likviditetsrisk. Re:newcell AB:s övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på Re:newcell AB:s finansiella resultat. Bolaget har inte tillämpat säkring och säkringsredovisning under 2019 då beloppen inte varit betydande då ingen större försäljning utgått. Under 2020 kommer en finanspolicy att tas fram av styrelse.

Valutarisk

Re:newcell AB utsätts för valutarisk i flera valutor, främst EUR och USD, detta genom inköp, försäljning och statliga stöd.

Transaktioner i utländsk valuta, uttryckt i TSEK:

	2019	2018	2017
Skulder i EUR	253	0	0
Skulder i USD	315	0	0
Skulder i GBP	13	0	0
Fordringar i EUR	5	0	0
Fordringar i USD	474	0	0

Ränterisk

Re:newcell AB utsätts inte för någon väsentlig ränterisk för finansiella tillgångar då majoriteten av Re:newcell AB:s placeringar utgörs av inlåning i bank.

Re:newcell AB har upptagit ett lån där skulden den 31 december 2019 uppgick till 8 542 TSEK (10 000). Räntan på detta lån är rörlig. Lånet kommer att vara slutbetalt år 2023.

Kreditrisk

Kreditrisken i Re:newcell uppstår genom tillgodohavanden och placeringar hos banker och finansinstitut. Alla banktillgodohavanden finns hos stora välkända banker.

Likviditetsrisk

Re:newcell har sedan verksamheten startade redovisat ett negativt rörelseresultat och kassaflödet förväntas huvudsakligen att vara fortsatt negativt till dess att Re:newcell AB lyckas generera intäkter från produktion i kommersiell skala vilket planeras ske i slutet av 2022.

Detta förutsätter att bolaget skapar den finansiering som krävs för expansionen.

Tillgången till, samt villkoren för ytterligare finansiering påverkas av tillgången på riskvilligt kapital. Om Re:newcell misslyckas med att anskaffa tillräckligt kapital, eller lyckas göra det endast till ofördelaktiga villkor, skulle det kunna inverka väsentligt negativt på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Re:newcell AB arbetar med rullande prognoser för att upprätthålla en bild av det förväntade behovet av likvida medel. Denna uppföljning görs via avrapportering till styrelsen där utfall och prognos jämförs med budget och andra planer som regelbundet tas fram och behandlas i styrelsen.

Not 4 Finansiella tillgångar och finansiella skulder

Klassificering och värdering

Re:newcells principer för klassificering och värdering av finansiella tillgångar baseras på en bedömning av både företagets affärsmodell för förvaltningen av finansiella tillgångar, och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. Finansiella instrument redovisas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader förutom derivat och instrument som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas exklusive transaktionskostnader. Samtliga finansiella tillgångar hos Re:newcell tillhör nedanstående kategori:

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Här redovisas de tillgångar vilka innehåses inom ramen för en affärsmodell vars mål är att innehålla finansiella tillgångar i syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden samt att de avtalade villkoren för de tillgångarna ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som bara är betalningar av kapitalbelopp och ränta på de utestående beloppen. Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde ingår i omsättningstillgångar med

undantag för de poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Värdering efter anskaffningstidpunkten sker till upplupet anskaffningsvärde minskat med eventuell reservering för kreditförluster.

Finansiella instrument per kategori:

	2019	2018	2017
TILLGÅNGAR			
Förskott	611	–	–
Kundfordringar	27	–	14
Likvida medel	39 215	19 623	20 765
Summa	39 853	19 623	20 779
SKULDER			
Leverantörsskulder	4 100	2 834	5 316
Finansiella skulder	8 684	10 000	10 000
Summa	12 784	12 834	15 316

Det verkliga värdet på kortfristiga fordringar motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte anses vara väsentlig.

TSEK	2019		2018		2017	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
TILLGÅNGAR						
Förskott	611	611	–	–	–	–
Kundfordringar	27	27	–	–	14	14
Likvida medel	39 215	39 215	19 623	19 623	20 765	20 765
Summa	39 853	39 853	19 623	19 623	20 779	20 779
SKULDER						
Leverantörsskulder	4 100	4 100	2 834	2 834	5 316	5 316
Finansiella skulder	8 684	8 684	10 000	10 000	10 000	10 000
Summa	12 784	12 784	12 834	12 834	15 316	15 316

Inga skulder förfaller senare än inom fem år. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör. Finansiella skulder tas bort när den förpliktelse som är angiven i avtalet fullgörs, annulleras eller upphör.

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda varor eller tjänster som utförs i den löpande verksamheten. Kundfordringar förfaller generellt till betalning inom trettio dagar och samtliga kundfordringar har därför klassificeras som omsättningstillgångar. Kundfordringar redovisas initialt till transaktionspriset.

Leverantörsskulder betalas normalt inom trettio dagar. Det verkliga värdet på leverantörsskulder och andra skulder anses motsvara deras redovisade värden, då de av naturen är kortfristiga.

Re:newcell AB uppfyller samtliga lånevillkor under 2019, 2018 och 2017 års rapportperioder.

Skulder avseende leasing

Bolaget hyr alla sina lokaler. Avtalen löper ut om tolv till femton månader. Bolaget har valt undantaget att ej tillämpa IFRS vilket innebär att hyreskostnaderna redovisas direkt i resultaträkningen.

Not 5 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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. Det område som för re:newcells del innefattar en hög grad av bedömning och där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen, är bolagets förmåga att erhålla finansiering för bolagets existens och expansion. Bolaget hanterar denna risk genom att i god tid förbereda nyemissioner och säkerställa god finansiering. Antaganden avseende anläggningstillgångarnas nyttjandeperiod, restvärde och eventuellt nedskrivningsbehov är föremål för årliga bedömningar.

Not 6 Övriga rörelseintäkter

	2019	2018	2017
Erhållna offentliga stöd	5 420	3 750	3 776
Övrigt	526	13	32
Övriga rörelseintäkter	5 946	3 763	3 808

Re:newcell AB beviljades under 2019 ett EU-stöd för "Innovative process for sustainable recycling and reuse of cellulosic textile waste". Det totala möjliga stödet upp går till 1 720 KEUR. Under 2019 har 516 KEUR (5 490 TSEK) utbetalats. De återstående beloppen kommer att intäktsföras i relation med kostnadsförande. Av det hittills erhållna beloppet, 5 490 TSEK, avser 443 TSEK anskaffning av materiella anläggningstillgångar, vilket med tillämpning av IAS 20 punkt 24 har reducerat anskaffningsvärdet av dessa tillgångar. Återstående belopp, 5 047 TSEK, ingår i Övriga rörelseintäkter.

TSEK	2019	2018	2017
EU-projekt	5 047	220	0
Energimyndigheten	373	3 530	1 571
Länsstyrelsen	-	-	1 800
Sv. Tekniska forskningsinstitutet	-	-	165
Mista future fashion	-	-	240
Erhållna offentliga stöd	5 420	3 750	3 776

Not 7 Ersättning till anställda m.m.

Ersättning till styrelse och VD, ledande befattningshavare

	2019			2018			2017		
	Styrelse och VD	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse och VD	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse och VD	Ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	560	3 199	2 126	120	2 967	1 123	0	1 022	418
Sociala avgifter	180	1 005	593	40	932	381	0	291	127
Pensionskostnader	120	379	245	0	481	251	0	284	121
Värdet av tilldelat personaloptionsprogram (Not 8)	0	102	58	0	0	0	0	0	0
Övriga personalkostnader	50	200	101	50	100	33	0	10	0
Summa	910	4 885	3 123	210	4 480	1 788	0	1 607	666

Beslut om ersättning till anställda i ledande positioner fattas av VD i samråd med styrelseordförande. Verkställande direktör får fatta beslut om övriga anställdas ersättning.

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Riktlinjerna för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen innebär i huvudsak att bolaget skall erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässiga ersättningar. Uppsägningstiden från Re:newcell AB:s sida skall vara högst sex månader för verkställande direktören och högst sex månader för övriga ledande befattningshavare. Några andra ersättningar t.ex. i form av avgångsvederlag, utgår inte. Uppsägningstiden från verkställande direktörens sida skall vara lägst sex månader och för övriga ledande befattningshavares sida skall den vara lägst tre månader.

Löner och arvoden till Styrelse och VD

VD och styrelse har under 2019 uppburet ersättningar med totalt 680 TSEK. VD har en månatlig fast ersättning och det står honom fritt att disponera denna ersättning som lön eller pension, så länge fördelningen är kostnadsneutral för bolaget.

Ersättning under 2018 till VD uppgick till 120 TSEK, och utgjorde arvode som styrelseordförande. Vidare har bolaget under 2017, 2018 och 2019 utbetalat avtalade ersättningar för utförda tjänster som VD eller styrelseledamot till bolag, hel- eller delägda av de fysiska personer som utfört tjänsterna.

Not 7 Ersättning till anställda m.m., forts

Antal anställda

	2019			2018			2017		
	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Antal heltidsanställda	6	4	10	3	3	6	4	2	6
varav VD	1	0	1	0	0	0	0	0	0
varav övrig ledning	3	1	4	3	1	4	3	1	4

Transaktioner med närstående

Bolaget har under 2017, 2018 och 2019 utbetalat avtalade ersättningar för utförda tjänster till bolag, hel- eller delägda av de, Re:newcell AB närstående, fysiska personer som utfört tjänsterna. I det nedanstående tabell redovisas sådana ersättningar:

	2019	2018	2017
VD (t o m september 2019)			
Trudvang & Partners AB (Mattias Jonsson)	1 194	1 791	2 770
Styrelseledamöter			
Hassi Consulting Oy (Heikki Hassi)	82	0	0
Girindus Investments AB (Henrik Norlin)	47	0	0
Cleanflow AB (Mikael Lindström)	7	8	8
Vasholmen AB (David Schelin)	0	0	834

Varken styrelse eller anställda har varit föremål för övriga förmåner under 2017, 2018 eller 2019.

Vissa ledande befattningshavare har förvärvat teckningsoptioner avseende aktier i bolaget, vilka inte omfattas av programmet för personaloptioner som beskrivs nedan.

Not 8 Aktierelaterade ersättningar

Personaloptioner

I november 2018 beslutade styrelsen att med stöd av fullmakt att erbjuda anställda möjligheten att förvärva personaloptioner enligt regelverket för vederlagsfria personaloptioner. Sex anställda deltog i emissionen. Optionerna innebär en rätt att teckna totalt 1 700 st stamaktier i bolaget under tiden 2021-12-31-2025-12-31 till en teckningskurs av 880 kr per aktie. Optionerna kan endast regleras med nyemitterade aktier.

Ett villkor för rätten att teckna aktier är att den anställde kvarstår i sin anställning under tre år från teckningstidpunkten.

Samtliga 1 700 personaloptioner tecknades i december 2018 utan vederlag. Inga optioner har tilldelats, förverkats, blivit inlösta eller löpt ut under 2019. Det fanns således oförändrat 1 700 optioner utestående vid utgången av 2019, samtliga ej inlösningsbara per 31 december 2019. Den återstående löptiden är 24 månader från 2019 12 31.

Med stöd av Black-Scholes värderingsmodell har det verkliga värdet av optionerna bedömts vara 180 SEK per option vid tilldelningstillfället. Beräkningen baseras på följande indata.

Aktiekurs baserad på tillämpade emissionskurser	880 kr
Lösenpris	880 kr
Förväntad volatilitet baserad på data från relevant jämförelsegrupp:	30%
Löptid	3 år
Förväntad utdelning	0 kr
Risfri ränta	0%

Enligt optionsavtalen kan inte optionerna vara föremål för tidig inlösen.

Det samlade värdet av optionerna har således bedömts uppgå till 306 TSEK, vilket skall anses utgöra värdet av de tjänster tecknarna av optionerna som motprestation tillför bolaget.

För vart och ett av åren 2019-2021 skall bolaget redovisa en personalkostnad om 102 TSEK per år.

Not 9 Arvode till revisorer

Bolagets revisor har under 2019, 2018 och 2017 uppburit 56 TSEK, 35 TSEK respektive 27 TSEK för revisionsuppdraget. Andra ersättningar har inte utgivits.

Not 10 Leasing

Leasingkostnader för tillgångar, förhyrda lokaler, som innehas via leasing redovisas bland övriga externa kostnader. Nedan redogörs för åtagna leasingkostnader från och med 2019 och framåt.

	2019	2018	2017
Leasing kostnadsförd under räkenskapsåret	1 112	1 645	2 125
Nominella värdet av framtida leasingavgifter, avseende icke uppsägbara leasingavtal:			
Förfaller till betalning inom ett år	1 112	1 327	2 125
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	766	1 828	3 818

Leasingkostnaderna avser i huvudsak lokalhyror.

Not 11 Övriga externa kostnader

	2019	2018	2017
IT-kostnader	529	172	90
Konsulttjänster	6 977	6 199	11 936
Inhyrd personal	3 095	1 324	415
Revision	56	35	27
Hyror och andra lokalkostnader	1 906	3 355	2 032
Övriga	10 940	4 049	5 472
Summa	23 503	15 134	19 972

Not 12 Finansiella poster

	2019	2018	2017
Ränteintäkter	0	0	0
Räntekostnader			
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-528	-518	-400
Övriga	-3	-32	-7
Summa	-531	-550	-407
Räntenetto	-531	-550	-407

Not 13 Inkomstskatt

TSEK	2019	2018	2017
Redovisat resultat före skatt	-37 657	-18 418	-23 211
Skatt enligt gällande skattesats	8 059	4 052	5 106
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-9	-8	-7
Skatteeffekt av kostnader bokförda mot eget kapital	489	264	0
Underskott för vilken uppskjuten skattefordran ej redovisats	-8 539	-4 308	-5 100
Redovisad skatte-kostnad	0	0	0

TSEK	2019	2018	2017
Akkumulerade underskottsavdrag vid årets slut	92 549	52 648	33 066
Nominellt värde av uppskjuten skattefordran	19 805	11 583	7 275

Not 14 Immateriella anläggningstillgångar

	2019	2018	2017
Ingående anskaffningsvärden	141	141	81
<i>Förändringar av anskaffningsvärden</i>			
Inköp	0	0	60
Utgående anskaffningsvärden	0	141	141
<i>Förändringar av nedskrivningar</i>			
Årets nedskrivningar	-141	0	0
Utgående nedskrivningar	-141	0	0
Redovisat värde	0	141	141

Not 15 Materiella anläggningstillgångar

Maskiner och andra tekniska anläggningar

	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärden	67 006	56 462	23 166
<i>Förändringar av anskaffningsvärden</i>			
Inköp	1 388	10 544	34 735
Erhållna bidrag avseende anläggningstillgångar	-443	0	-1 439
Utgående anskaffningsvärden	67 951	67 006	56 462
<i>Förändringar av avskrivningar</i>			
Årets avskrivningar	-6 823	0	0
Utgående avskrivningar	-6 823	0	0
Redovisat värde	61 128	67 006	56 462

Inventarier, verktyg och installationer

	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärden	417	0	0
<i>Förändringar av anskaffningsvärden</i>			
Inköp	28	417	0
Utgående anskaffningsvärden	445	417	0
Ingående avskrivningar	-19	0	0
<i>Förändringar av avskrivningar</i>			
Årets avskrivningar	-89	-19	0
Utgående avskrivningar	-108	-19	0
Redovisat värde	337	398	0

Re:newcell AB erhöll under 2019 ett beslut om EU-stöd. Av det beviljade beloppet avser 443 TSEK (42 k€) anskaffning av materiella anläggningstillgångar, vilket med tillämpning av IAS 20 punkt 24 har reducerat anskaffningsvärdet av dessa tillgångar.

Avskrivningar görs linjärt för att fördela anskaffningsvärde över den beräknade nyttjandeperioden. Nyttjandeperioderna är som följer:

- Anläggning för utveckling av metoder och processer för återvinning av textilier 10 år
- Datorer 5 år

Not 16 Varulager

	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Bokfört värde	700	0	0

Färdigvaror har värderats till nettoförsäljningsvärde, medan råvaror och tillsatsmaterial värderats till det lägsta av anskaffnings- och återanskaffningsvärde med avdrag för inkurans.

Varulagret hade följande sammansättning:

	2019-12-31
Färdigvara	375
Råvara	225
Kemikalier	26
Diverse	74
Summa	700

Not 17 Likvida medel

I likvida medel i kassaflödesanalysen ingår följande:

	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Disponibla bankmedel	39 207	19 380	20 765
Valutakonto USD	3	243	0
Valutakonto EUR	5	0	0
	39 215	19 623	20 765

Likvida medel i kassaflödesanalysen utgörs av banktillgodohavanden.

Not 18 Optionsprogram

Nedan följer en sammanfattning av optionsprogrammet för ledningsgruppen per den 31 december 2019.

Styrelsen har med stöd av fullmakt beslutat om riktade emissioner av teckningsoptioner med rätt till teckning av nya stamaktier i Re:newcell AB. Emissionerna genomfördes med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt och omfattar totalt högst 32 736 nya aktier i bolaget. Emissionskurserna framgår av nedanstående tabell, och

har beräknats med tillämpning av Black & Scholes-modellen vid den aktuella tidpunkten.

Beräkningen av teckningskurs har utförts av en oberoende värderingsexpert.

Vid fullt utnyttjande av tecknings- och personaloptionerna är utspädningen av nuvarande aktieägare 10,69% baserat på ägarbildningen vid avgivandet av årsredovisningen för räkenskapsåret 2019.

Optionsprogram per 31 december 2019

Tilldelningstidpunkt	Teckningstid	Kurs	Lösenpris	Antal stamaktier
2017-02-04	2020-10-01 – 2020-12-30	97,04	732	10 500
2019-06-18	2021-12-20 – 2022-12-31	24,10	2 124	11 772
2019-11-19	2022-09-03 – 2023-09-03	12,90	3 148	10 464
Summa				32 736

Not 19 Aktiekapital

Tidpunkt	Händelse	Förändring i antal aktier och röster	Antal aktier och röster efter transaktionen		Aktiekapital (SEK)	
			Stamaktier	Preferensaktier	Förändring	Totalt
2012-02-29	Nybildning	500 (stam)	500	–	50 000	50 000
2016-01-26	Nyemission	388 (stam)	888	–	38 800	88 800
2016-10-07	Nyemission	960 (pref)	888	960	96 000	184 800
2016-11-26	Nyemission	190 (pref)	888	1 150	19 000	203 800
2017-10-23	Nyemission ¹⁾	230 (pref)	888	1 380	23 000	226 800
2017-10-26	Split	87 912 (stam) och 136 620 (pref)	88 800	138 000	–	226 800
2017-12-18	Nyemission ²⁾	8 648 (pref)	88 800	146 648	8 648	235 448
2018-09-03	Nyemission ²⁾	34 090 (pref)	88 800	180 738	34 090	269 538
2019-09-03	Nyemission ³⁾	48 123 (pref)	88 800	228 861	48 123	317 661
2019-12-13	Nyemission ⁴⁾	4 591 (pref)	88 800	233 452	4 591	322 252

1) Nyemissionen genomfördes till en teckningskurs om 88 000 SEK per aktie.

2) Nyemissionen genomfördes till en teckningskurs om 880 SEK per aktie.

3) Nyemissionen genomfördes till en teckningskurs om 1 039 SEK per aktie.

4) Nyemissionen genomfördes till en teckningskurs om 1 089 SEK per aktie.

Not 20 Övriga skulder

	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Kortfristig del av långfristiga skulder	2 500	2 500	208
Leverantörsskulder	4 100	2 833	5 316
Anställdas källskattemedel	236	120	125
Skatteskulder	59	76	83
Övriga skulder	484	181	769
Summa	7 379	5 710	6 501

Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna semesterlöner	647	359	183
Upplupna sociala kostnader	203	113	57
Övriga upplupna kostnader	611	1 183	421
Summa	1 461	1 655	661

Not 22 Eventualförpliktelser

	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Villkorad skyldighet att gottgöra kund	1 000	0	0
Villkorad återbetalningsskyldighet för erhållna statliga stöd. Royalty i form av 3% av intäkterna skall erläggas till Energimyndigheten med början år 2021, och är maximerat till 120% av erhållen finansiering, vilket motsvarar högst följande odiskonterade belopp	5 914	5 914	1 855

Not 23 Ställda säkerheter

	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Företagsinteckningar	10 000	10 000	10 000

Not 24 Händelser efter slutet av räkenskapsåret 2019

I januari erlades likviden för inlösen av aktier som innehades av Fouriertransform AB med 25 728 TSEK. Därtill genomfördes en fondemission med 48 000 kr utan utgivning av nya aktier. Under mars och april slutfördes inbetalningen av företrädesemissionen om 44 241 TSEK. De eventuella långsiktiga ekonomiska konsekvenserna av den globala virus epidemi som bröt ut i början av 2020, kan vid tidpunkten för angivande av denna rapport inte överblickas. Bolaget fortsätter emellertid sin verksamhet mot de mål som ställts, dock med den försiktighet som påkallats av den nuvarande situationen på marknaden.

Ett bonusprogram, som omfattar fem anställda, har utformats under juni. Bonusprogrammet löper från 2020-07-01-2023-12-31. Eventuell bonus baseras på värdet av Bolagets aktier vid utgången av år 2023 och kan maximalt uppgå till ett totalt belopp om 6,8 MSEK gemensamt. I juli ändrade bolaget bolagskategori från privat till publikt bolag. Därtill genomfördes en fondemission om 146 KSEK för att öka kapitalet till 500 KSEK samt en split av aktien 1:65. I september ingick Bolaget ett försäljnings- och marknadsföringssamarbetsavtal med Tangshan Sanyou om förvärv av en större mängd dissolvingmassa.

I oktober tecknade bolaget ett hyresavtal med SCA för en ny fabrik i deras anläggning i Ortviken, Sundsvall. Det danska modehuset BESTSELLER berättade för första gången publikt om sitt samarbete med Renewcell. Till vårsäsongen 2021 kommer varumärken som Selected och Vera Moda lansera flera olika produkter gjorda av upp till 50% Circulose®. Renewcell har fattat beslut om att avveckla RENEWTEXTILE-projektet som delfinansieras av EU och pågått sedan juli 2019. Motivet är att bolagets utveckling har gått snabbare än beräknat och att projektets övergripande mål redan är uppnådda. I oktober tecknades även ett bryggglån med största ägarna H&M och Girincubator AB tills den nya finansieringen är på plats. Lånet har ett rambelopp om 12 MSEK och en årlig ränta om 0,94 %. Under oktober har även optioner från 2016/2020 års optionsprogram utnyttjats. Utnyttjandet har tillfört bolaget 7,7 MSEK och 682 500 nya aktier har emitterats. I november ingick bolaget ett nytt finansieringsavtal med Nordea Bank och Svensk Exportkredit om upp till 520 MSEK.

Definitioner för nyckeltal**Soliditet**

Definieras som Eget kapital i förhållande till Balansomslutning.

Revisorsrapport avseende historisk finansiell information

Revisors rapport avseende nya finansiella rapporter över historisk finansiell information

Rapport från oberoende revisor

Till styrelsen i Re:Newcell AB (publ), org.nr 556885-6206

Uttalanden

Vi har utfört en revision av avseende nya finansiella rapporter över historiska finansiell information för Re:Newcell AB (publ) för den period om tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2019. Bolagets nya finansiella rapporter över historisk finansiell information ingår på sidorna F14–F27 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har nya finansiella rapporter över historisk finansiell information upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av bolagets finansiella ställning per den 31 december 2017, 31 december 2018 samt 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2019 enligt RFR2 Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen.

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 bolaget 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 och verkställande direktören som har ansvaret för att nya finansiella rapporter över historisk information upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och enligt RFR2 Redovisning för juridiska personer. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta nya finansiella rapporter över historisk finansiell information som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av nya finansiella rapporter över historisk finansiell information ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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 de nya finansiella rapporterna som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller 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 de nya finansiella rapporterna.

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 de nya finansiella rapporterna, vare sig dessa beror på oegentligheter eller 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 de nya finansiella rapporterna. 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 förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i de nya finansiella rapporterna över historisk finansiell information om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om de nya finansiella rapporterna över historisk finansiell information. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i de nya finansiella rapporter över historisk finansiell information, däribland upplysningarna, och om de nya finansiella rapporterna återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom bolaget för att göra ett uttalande avseende nya finansiella rapporter över historisk finansiell information. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av revisionen. Vi är ensamma 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.

Stockholm 2020-11-13

Mazars AB

Michael Olsson
Auktoriserad revisor



Adresser

Bolaget

Re:NewCell AB (publ)

Cardellgatan 1
114 36 Stockholm
Sverige
info@renewcell.com
www.renewcell.com¹⁾

Global Coordinator och Joint Bookrunner

Nordea Bank Abp, filial i Sverige

Smålandsgatan 17
105 71 Stockholm
Sverige

Joint Bookrunner

Pareto Securities AB

Berzeli Park 9
103 91 Stockholm
Sverige

Retail Manager

Avanza Bank AB (publ)

Regeringsgatan 103
111 39 Stockholm
Sverige

Revisor

Mazars AB

111 83 Stockholm
Sverige

Legal rådgivare till bolaget

Advokatfirman Vinge KB

Stureplan 8
Box 1703
111 87 Stockholm
Sverige

Legal rådgivare till Joint Bookrunners

White & Case Advokat AB

Biblioteksgatan 12
114 85 Stockholm
Sverige

1) Informationen på Bolagets hemsida ingår inte i Prospektet såvida sådan information inte införlivas i Prospektet genom hänvisning.

Re:NewCell AB (publ)
Cardellgatan 1
114 36 Stockholm | Sverige
www.renewcell.com