

Inbjudan till förvärv av aktier i Arctic Falls AB (publ)

i samband med notering på Nasdaq First North Growth Market

Sole Global Coordinator

ABG
SUNDAL COLLIER

Prospektets giltighetstid

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 5 december 2025. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet under förutsättning att Arctic Falls AB (publ) fullgör skyldigheten att enligt Prospektförfordningen, om tillämpligt, tillhandahålla tillägg till Prospektet i det fall ny omständighet av betydelse, sakfel eller väsentlig felaktighet inträffar som kan påverka bedömningen av aktierna i Erbjudandet. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet fram till utgången av anmälningssperioden. Bolaget har ingen skyldighet att upprätta tillägg till Prospektet efter att anmälningssperioden är avslutad.

Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med MiFID II om marknader för finansiella instrument, såsom implementerat i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige, och drivs av en börs inom Nasdaqkoncernen. Emittenter på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som emittenter på reglerad marknad, såsom definierat i EU-lagstiftning och implementerat i nationell lagstiftning. De är istället föremål för mindre omfattande regler anpassade för mindre tillväxtföretag. Riskerna hänförliga till en investering i en emittent på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara högre än en investering i en emittent på den reglerade marknaden. Alla emittenter som har aktier upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Bolagets Certified Adviser är Svensk Kapitalmarknadsgranskning AB ("SKMG"). Nasdaq Stockholm AB godkänner ansökan om upptagande handel.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av ett erbjudande till allmänheten i Sverige samt till institutionella investerare i Sverige och utomlands att förvärva befintliga aktier i Arctic Falls AB (publ) ("Erbjudandet"). Bolaget har i samband med Erbjudandet ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm. I Prospektet avser "Arctic Falls" eller "Bolaget" Arctic Falls AB (publ), (ett svenskt publikt aktiebolag), org. nr. 556260-2317. Med "Säljande Aktieägare" avses Swedia Invest AB, Siheden AB, Jalar Finans & Konsult AB och Vinterängen Förvaltning AB.

"ABG Sundal Collier" eller "Sole Global Coordinator" avser ABG Sundal Collier AB. Hänvisningar till "Nasdaq First North Growth Market" avser, i enlighet med Europaparlamentets och Rådets direktiv (EU) 2014/65 ("MiFID II"), den multilaterala handelsplattformen och tillväxtmarknaden för små och medelstora företag som bedrivs av Nasdaq Stockholm AB. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB.

Godkännande av Prospektet och tillämplig lag m.m.

Prospektet har upprättats i enlighet med artikel 13 i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG, i dess ändrade lydelse genom förordning (EU) 2024/2809 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen, som är den nationellt behöriga myndigheten i Sverige, har godkänt Prospektet i enlighet med artikel 20 i Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för Bolaget eller stöd för de värdepapper som avses i Prospektet. Finansinspektionen garanterar inte att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Varje investerare uppmanas att göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Erbjudandet. För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Begränsningar i Erbjudandet

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande av värdepapper till allmänheten i andra medlemsstater än Sverige. I andra medlemsstater inom EES där Prospektförordningen är direkt tillämplig eller där Prospektförordningen har implementerats i den nationella lagstiftningen får erbjudanden av värdepapper endast lämnas i enlighet med ett tillämpligt undantag i Prospektförordningen och/eller i enlighet med ett tillämpligt undantag i de nationella implementeringsåtgärderna.

Bolaget har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Inga aktier får erbjudas, tecknas, säljas eller överlåtas, direkt eller indirekt, i eller till USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution kräver ytterligare prospekt-, registrerings- eller andra åtgärder utöver vad som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga regler i sådan jurisdiktion eller inte kan ske utan tillämpning av undantag från sådan åtgärd. Teckning och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan komma att vara ogiltig. Personer som erhåller kopior av Prospektet, eller önskar investera i Bolaget, måste informera sig om och följa nämnda restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Bolaget förbehåller sig rätten att, efter eget gottfinnande, ogiltigförklara anmälan om teckning i Erbjudandet om Bolaget eller dess rådgivare anser att sådan teckning kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion. Inga aktier eller andra värdepapper utgivna av Bolaget har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933, enligt dess senaste lydelse, eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA, inklusive District of Columbia.

Investeringsupplysning

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Arctic Falls inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Innan ett investeringsbeslut fattas bör presumtiva investerare anlita sin egen professionella rådgivare och noggrant utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på den information som finns i Prospektet och eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet. Om så ändå sker ska sådan information och sådana uttalanden inte anses vara godkända av Bolaget eller Sole Global Coordinator och varken Bolaget eller Sole Global Coordinator är ansvariga för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörande eller distribution av Prospektet, eller några transaktioner som sker på grundval av Prospektet, ska anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och giltig vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet eller att några förändringar inte har gjorts i Arctic Falls verksamhet efter denna dag. Ett tilläggsprospekt i enlighet med Prospektförordningen kommer att offentliggöras i händelse av väsentliga nya omständigheter, väsentliga misstag eller väsentliga felaktigheter som kan påverka bedömningen av aktierna i Erbjudandet.

Stabiliseringsåtgärder

I samband med Erbjudandet kan ABG Sundal Collier ("Stabiliseringsmanagern"), i genskap av Sole Global Coordinator, i den utsträckning det är förenligt med svensk rätt, komma att övertilldela aktier för att genomföra transaktioner som är utformade för att stabilisera, upprätthålla och på annat sätt stödja marknadspriset på Bolagets aktier på en nivå över det som annars kanske skulle råda på den öppna marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North 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 Growth Market och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Stabiliseringsmanagern har dock ingen skyldighet att vidta stabiliseringsåtgärder och det finns ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris högre än det slutligt fastställda priset i Erbjudandet.

Stabiliseringsmanagern kan komma att utnyttja Övertilldelningsoptionen (såsom definierat i Prospektet) för att övertilldela aktier i syfte att möjliggöra stabiliseringsåtgärder. Stabiliseringsåtgärderna, om de genomförs, kan avbrytas när som helst utan föregående meddelande men måste avbrytas senast inom den ovan nämnda 30-dagarsperioden. Stabiliseringsmanagern måste, senast vid slutet av den sjunde dagliga marknads-sessionen efter att stabiliseringsåtgärderna har vidtagits, i enlighet med artikel 5(4) i marknadsmissbruksförordningen (EU) 596/2014 och kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052, offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har vidtagits. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens slut kommer Stabiliseringsmanagern, genom Bolagets försorg, att offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder har vidtagits eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabiliseringen senast genomfördes samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringsåtgärder genomfördes.

Framåtblickande uttalanden

Prospektet innehåller vissa framåtblickande uttalanden och åsikter. Framåtblickande uttalanden är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser och sådana uttalanden och åsikter som rör framtiden och som, till exempel, innehåller formuleringar som "antar", "anser", "avser", "bedömer", "beräknar", "borde", "bör", "enligt uppskattningar", "förutser", "förutsäger", "förväntar", "har åsikten", "kan", "kommer att", "planerar", "planlägger", "potentiell", "prognostiserar", "skulle kunna", "såvitt känt", "tror" eller liknande uttryck, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framåtblickande. Detta gäller framförallt uttalanden och åsikter i Prospektet som behandlar kommande ekonomisk avkastning, planer, trender och förväntningar för Bolagets verksamhet och styrning, framtida tillväxt och lönsamhet samt den generella ekonomiska och juridiska miljön och andra frågeställningar som rör Bolaget.

Framåtriktade uttalanden baseras på beräkningar och antaganden som görs på grundval av vad Bolaget känner till per dagen för Prospektet om inte annat anges. Sådana framåtriktade uttalanden påverkas av risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat (EBIT), kommer att skilja sig från vad som har angetts i sådana uttalanden, eller inte uppfylla de förväntningar som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden eller visar sig vara mindre gynnsamma än resultaten som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden. På motsvarande sätt bör potentiella investerare inte sätta orimligt hög tilltro till dessa framåtriktade uttalanden och investerare rekommenderas starkt att läsa Prospektet i sin helhet. Varken Bolaget eller Sole Global Coordinator kan lämna garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna eller huruvida framåtriktade uttalanden faktiskt kommer att inträffa.

Med anledning av de risker, osäkerheter och antaganden som sammanhänger med framåtblickande uttalanden, är det möjligt att de i Prospektet nämnda framtida händelserna inte kommer att inträffa. Framåtblickande uppskattningar och prognoser som härrör från tredjepartsstudier och hänvisas till i Prospektet kan visa sig vara inkorrekta. Faktiska resultat, genomförande eller händelser kan skilja sig väsentligt från vad som angetts i sådana uttalanden till följd av till exempel ändringar av allmänna ekonomiska förhållanden, ekonomiska förhållanden på marknader där Bolaget verkar, ändrade räntenivåer, ändrade valutakurser, ändrade konkurrensnivåer, ändringar i lagar och förordningar samt förekomsten av olyckor eller miljöskador.

Efter dagen för Prospektet åtar sig varken Bolaget eller Sole Global Coordinator, om det inte föreskrivs enligt tillämplig lag eller i Nasdaq First North Growth Market regelverk för emittenter, att uppdatera framåtblickande uttalanden eller anpassa dessa framåtblickande uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

Information om branschen och marknaden

Prospektet innehåller information om Bolagets geografiska marknader och produktmarknader, inklusive marknadsstorlek, marknadsandelar, marknadsposition samt annan information hänförlig till Arctic Falls verksamhet och marknad. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, inklusive statistik och information från externa bransch- och marknadsrapporter, marknadsundersökningar, offentlig information och kommersiella publikationer. Sådan information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan förvissa sig om genom information som offentliggjorts av den tredje man från vilken informationen hämtats har inga sakförhållanden utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. I bransch- och marknadspublikationer anges i allmänhet att den information som återges har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att riktigheten och fullständigheten i sådan information inte kan garanteras. Informationen har inte oberoende kontrollerats av Bolaget och Bolaget kan inte garantera att marknadsinformationen i Prospektet är korrekt. Marknadsinformation och marknadsstatistik är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet, kan tolkas subjektivt och återspeglar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Sådan information och statistik baseras på marknadsundersökningar, vilka i sin tur baseras på urval och subjektiva tolkningar och bedömningar av både undersökarna och respondenter, inklusive bedömningar om vilka typer av produkter och transaktioner som ska ingå i den relevanta marknaden. Följaktligen bör presumtiva investerare vara medvetna om att sådan information i Prospektet inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer på Arctic Falls framtida resultat.

Tillgänglighet

Prospektet finns tillgängligt på Arctic Falls hemsida för investerarrelationer www.arcticfalls.se, ABG Sundal Colliers hemsida (www.abgsc.com), Finansinspektionens hemsida (<https://fi.se/sv/vara-register/prospektregistret/>) och Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens hemsida (www.esma.europa.eu).

Finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Alla finansiella belopp anges i svenska kronor ("SEK"), Euro ("EUR") eller amerikanska dollar ("USD") om inget annat anges.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	4
Risikfaktorer	10
Inbjudan till förvärv av aktier i Arctic Falls AB (publ).....	18
Bakgrund och motiv	19
Villkor och anvisningar	20
Marknadsöversikt	24
Verksamhetsbeskrivning	32
Utvald historisk finansiell information	41
Operationell och finansiell översikt	50
Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information	57
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	60
Bolagsstyrning	64
Aktiekapital och ägarförhållanden.....	66
Bolagsordning.....	69
Legala frågor och kompletterande information.....	70
Handlingar införlivade genom hänvisning	72
Adresser	73

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG	
Pris per aktie:	72 SEK
Anmälningssperiod för allmänheten i Sverige samt för institutionella investerare:	8 december - 10 december 2025
Första dag för handel:	11 december 2025
Likviddag:	15 december 2025
FINANSIELL KALENDER	
Q2-rapport (1 oktober – 31 december 2025)	11 februari 2026
Q3-rapport (1 januari – 31 mars 2026)	14 maj 2026
Bokslutskommuniké (1 juli 2025 – 30 juni 2026)	27 augusti 2026
Publicering av årsredovisning 2025/2026 (1 juli 2025 – 30 juni 2026)	30 september 2026
Årsstämma 2026	12 november 2026
ÖVRIG INFORMATION	
Ticker:	ARFA
ISIN-kod:	SE0026821076

Sammanfattning

INLEDNINGAR OCH VARNINGAR

Inledning och varningar Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör av investeraren baseras på en bedömning av hela Prospektet.

Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kårande enligt svensk 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.

Information om emittenten Arctic Falls AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 556260-2317. Adressen till Bolagets huvudkontor är Box 30, SE-942 21 Älvsbyn, Norrbottens län, Sverige. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300NNEHRJORNVG565. Aktierna i Erbjudandet har ISIN-kod SE0026821076.

Information om Säljande Aktieägare De Säljande Aktieägarna erbjuder upp till 2 710 810 befintliga aktier i Erbjudandet, förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Information om de Säljande Aktieägarna framgår av tabellen nedan.

Namn	Adress	LEI-kod	Legal form	Registreringsland och jurisdiktion
Swedia Invest AB	Box 385, 111 73 Stockholm	5493003YNCLY6EHULN78	Aktiebolag	Sverige
Siheden AB	c/o Jonas Jalar, Renbäck 110, 942 92 Älvsbyn	549300XUHC3DN11G2488	Aktiebolag	Sverige
Jalar Finans & Konsult AB	Bodstrand 6, 942 93 Älvsbyn	549300I6AM8YH4YQ2U35	Aktiebolag	Sverige
Vinterängen Förvaltning AB	Hermelinsgatan 21 B, 972 31 Luleå	549300D7D8MQGRLKFN49	Aktiebolag	Sverige

Behörig myndighet Prospektet har godkänts av Finansinspektionen den 5 december 2025. Finansinspektionen är den svenska behöriga myndigheten för godkännande av prospekt under Prospektförordningen. Kontaktinformationen till Finansinspektionen är:

Finansinspektionen
Box 7821, SE-103 97 Stockholm
+46 (0)8 408 980 00
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittent av värdepapperen?

Bolagets säte och bolagsform Arctic Falls AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige och registrerades hos Bolagsverket den 21 maj 1985. Bolagets firma registrerades den 10 mars 1986. Bolagets organisationsnummer är 556260-2317 och dess registrerade säte är Box 30, 942 21 Älvsbyn, Norrbottens län, Sverige. Bolagets verksamhet regleras av svensk lag.

Arctic Falls huvudsakliga verksamhet Arctic Falls är en framträdande nordisk aktör inom fordonsindustrins testverksamhet, särskilt inom vintertestning av fordon och däck. Bolaget är baserat i Älvsbyn och har över 40 års erfarenhet av att utveckla och driva kompletta testmiljöer för fordonsindustrin. Under extrema klimatförhållanden erbjuder Arctic Falls avancerade testmiljöer och tekniska lösningar som stödjer utvecklingen av nästa generations fordonstekniker och däck. I sina anläggningar i norra Sverige skapar Bolaget möjligheter att i ett stabilt vinterklimat validera och optimera framtidens fordonstekniker, inklusive elfordon, autonoma system, avancerade säkerhetslösningar och högpresterande vinterdäck.

Större aktieägare

Per dagen för Prospektet har Bolaget sex aktieägare. Tabellen nedan visar innehav av aktier om minst fem procent i Bolaget före och efter genomförandet av Erbjudandet. Per dagen för Prospektet kontrolleras Bolaget i synnerhet av Swedia Invest AB. Efter Erbjudandets genomförande kommer Swedia Invest AB att fortsätta att kontrollera en stor andel av antalet aktier och röster i Bolaget (se tabell nedan) och kommer fortsatt kunna utöva ett betydande inflytande över Bolaget. För att säkerställa att kontrollen över Bolaget inte missbrukas följer Bolaget tillämpliga regler för bolagsstyrning, såsom aktiebolagslagen och Nasdaq First North Growth Markets regelverk för emittenter som innehåller bestämmelser som är utformade för att tillvarata minoritetsaktieägars intressen.

Aktieägare	Ägande omedelbart före Erbjudandet		Ägande efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Ägande efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet)	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
Större aktieägare						
Swedia Invest AB ¹	3 599 848	39,84	2 849 848	31,54	2 717 513	30,07
Siheden AB ²	1 809 612	20,03	1 324 612	14,66	1 259 362	13,94
Jalar Finans & Konsult AB ³	1 805 936	19,99	1 320 936	14,62	1 255 686	13,90
Vinterängen Förvaltning AB ⁴	1 805 936	19,99	1 168 709	12,93	1 077 961	11,93
Totalt större aktieägare	9 021 332	99,84	6 664 105	73,75	6 310 522	70,00
Övriga aktieägare	14 704	0,16	14 704	0,16	14 704	0,16
Tillkommande nya aktieägare	-	-	2 357 227	26,09	2 710 810	30,00
Totalt befintliga aktier	9 036 036	100	9 036 036	100	9 036 036	100

1) Ett bolag som ägs av Staffan Persson, styrelseordföranden för Bolaget samt Fredrik Persson, styrelseledamot i Bolaget.
2) Ett bolag kontrollerat av Jonas Jalar, VD för Bolaget.
3) Ett bolag kontrollerat av Andreas Jalar, styrelseledamot i Bolaget.
4) Ett bolag kontrollerat av Erik Lundström, styrelseledamot i Bolaget.

Ledande befattningshavare

Bolagets styrelse består av Staffan Persson (1956) (styrelsens ordförande), Andreas Jalar (1975), Erik Lundström (1959), Fredrik Persson (1984), Sara Axelsson (1983) och Johan Hårdén (1976).

Jonas Jalar (1973) är VD för Bolaget. Övriga medlemmar i bolagsledningen är Chief Financial Officer Emil Lundqvist (1992) och Chief Operations Officer Thomas Sandberg (1973).

Revisor

Ready AB med huvudansvarig revisor Hans Göran Öystilä har varit Bolagets revisor för räkenskapsåren 2022/2023 och 2023/2024. Hans Göran Öystilä är auktoriserad revisor och medlem i FAR (Föreningen Auktoriserade Revisorer). Ready ABs besöksadress är Midgårdsvägen 9A, 973 34 Luleå. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är Bolagets nuvarande revisor med Magnus Thorling som huvudansvarig revisor och är ansvarig för revisionen av Bolagets årsredovisning 2024/2025 samt översiktlig granskning av Bolagets delårsrapport för perioden 1 juli – 30 september 2025. Magnus Thorling är auktoriserad revisor och medlem i FAR (Föreningen Auktoriserade Revisorer). Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB besöksadress är Torsgatan 21, 113 21 Stockholm.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Finansiell nyckelinformation i sammandrag

Nedan presenteras vissa finansiella nyckelposter för Bolaget avseende räkenskapsåren som avslutades den 30 juni 2025, 2024 och 2023 samt delårsinformation avseende perioden 1 juli – 30 september 2025 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2024. För räkenskapsåret 2022/2023 har den finansiella informationen upprättats som koncernredovisning, då Bolaget vid tidpunkten var moderbolag i en koncern. Under räkenskapsåret 2023/2024 genomfördes en fusion mellan Bolaget och det helägda dotterbolaget Darkathlon AB, varpå koncernstrukturen upplöstes. Följaktligen avser årsredovisningarna för räkenskapsåren 2023/2024 och 2024/2025 endast Bolaget. Den finansiella informationen för räkenskapsåren som avslutades den 30 juni 2025, 2024 och 2023 har hämtats från Bolagets reviderade årsredovisningar, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Den finansiella delårsinformationen för perioden 1 juli – 30 september 2025, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2024, har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL), tillämpliga regler i K3 samt de redovisningsprinciper som framgår av den senaste årsredovisningen.

Nyckelposter i resultaträkningen

	1 juli – 30 juni			Q1 (jul-sep)	
	2024/2025	2023/2024	2022/2023	2025/2026	2024/2025
TSEK	Reviderad			Ej reviderad	
Nettoomsättning	153 114	120 454	111 954	31 922	25 981
Rörelseresultat	59 566	46 543	49 649	12 230	8 967
Periodens resultat	39 975	31 652	33 952	8 870	4 383

**Finansiell nyckel-
information i samman-
drag (forts.)**

Nyckelposter i balansräkningen

	30 juni			30 september
	2025	2024	2023	2025
TSEK	Reviderad			Ej reviderad
Summa tillgångar	344 395	309 321	232 543	346 998
Summa eget kapital	138 870	112 396	97 993	147 740
Summa långfristiga skulder	148 419	137 934	102 363	140 828

Nyckelposter i rapport över kassaflöden

	1 juli – 30 juni			Q1 2025 (jul-sep)	
	2024/2025	2023/2024	2022/2023	2025/2026	2024/2025
TSEK	Reviderad			Ej reviderad	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	44 848	46 962	43 512	21 366	596
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-28 185	-97 889	-14 698	-1 243	-16 100
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 296	31 501	-22 876	-7 591	19 504

Specifika nyckelrisker för emittenten

**Nyckelrisker
relaterade till Bolagets
verksamhet**

Risk för avtalsbrott och renommékada till följd av bristande efterlevnad av sekretessåtaganden

I Bolagets testanläggningar inryms personal och teknisk utrustning för att kunna genomföra och/eller facilitera olika tester av prestanda för kunders räkning. En betydande del av Bolagets kundbas utgörs av internationella fordonstillverkare och däckföretag, vilka ställer höga krav på sekretess och informationssäkerhet. Bolagets kunder delar i många fall känslig och tekniskt avancerad information med Bolaget, exempelvis rörande produktutveckling, testresultat och framtida lanseringar. Ett sekretessbrott kan leda till rättsliga påföljder, skadeståndsanspråk, uppsägning av avtal samt förlorat förtroende från nuvarande och potentiella kunder, vilket kan leda till ökade kostnader för legala processer samt minskade intäkter.

Bolaget är beroende av tillgång till rätt kompetens och resurser

Arctic Falls är beroende av tillgång till kvalificerad personal för att kunna bedriva sin verksamhet med den tekniska precision och driftsäkerhet som kunderna förväntar sig. I takt med att fordonsbranschen genomgår en snabb teknologisk omställning, präglad av elektrifiering, digitalisering och ökade hållbarhetskrav, ökar också kraven på Bolagets egen kompetensnivå. För att kunna möta dessa förändringar krävs medarbetare med relevant teknisk erfarenhet, såsom maskinförare och testtekniker, samt viss spetskompetens inom Bolagets kundanpassade lösningar. Om Arctic Falls inte lyckas attrahera, utveckla och behålla denna typ av nyckelkompetens riskerar verksamheten att drabbas av flera negativa konsekvenser.

Bolaget är beroende av ett begränsat antal större kunder

Arctic Falls verksamhet är till stor del beroende av ett begränsat antal större kunder, däribland ledande globala aktörer inom fordons- och däckbranschen. Dessa kunder utgör kärnan i Bolagets affärsmodell och är ofta långsiktiga samarbetspartners som utnyttjar Arctic Falls vintertestmiljöer för att utveckla och verifiera fordon och komponenter under extrema förhållanden. Denna koncentration av kundbasen innebär dock en affärsrisk, då en förlust av en eller flera större kunder skulle kunna få negativa konsekvenser för Bolagets intäkter och framtida utveckling. Även externa faktorer som branschomstrukturering eller geopolitiska händelser kan påverka kundens investeringsvilja och därmed relationen till Arctic Falls.

Risker relaterade till begränsad tillgång till effekt i elnätet och tillstånd från myndigheter

Bolaget är beroende av en stabil och tillräcklig tillgång till elektrisk effekt för att kunna bedriva och expandera sin verksamhet. Tillgång till elektrisk effekt är således en strategiskt avgörande faktor för Arctic Falls, då Bolagets testanläggningar utgör en central del av dess tillväxtstrategi. Bolaget bedriver sin verksamhet med flera testanläggningar i norra Sverige, i närheten av polcirkeln, och har för avsikt att både bygga ut befintliga anläggningar för att öka kapacitet och etablera nya testmiljöer i framtiden. Även om Bolaget hittills inte har drabbats av några el-relaterade driftstörningar, har Bolaget identifierat att en av sina testanläggningar potentiellt skulle kunna vara utsatt för framtida kapacitetsbrist enligt prognoser från elnätstleverantören.

Risker relaterade till olyckor och efterlevnad av arbetsmiljölagar

Arctic Falls bedriver testverksamhet i avancerade och ofta krävande miljöer, där högpresterande fordon, tung testutrustning och vinterförhållanden utgör en naturlig del av det dagliga arbetet. Denna typ av verksamhet medför en inneboende risk för olyckor och personskador. Om olyckor sker eller brister i efterlevnad av arbetsmiljörättsliga regler uppstår kan det leda till sanktionsavgifter, rättsliga påföljder, driftsstopp och negativ påverkan på Arctic Falls anseende. Sådana händelser kan få både omedelbara och långsiktiga konsekvenser för Bolaget. Ett skadat renommé kan dessutom förstärkas genom negativ publicitet, särskilt i en tid där hållbarhet och företagsansvar är centrala för ett bolags varumärke och konkurrenskraft.

Nyckelrisker relaterade till Bolagets verksamhet (forts.)

Likviditetsrisker kopplade till kundfordringar

Arctic Falls fakturerar ofta större kunduppgångar med längre betalningsvillkor. Detta innebär att Bolaget regelbundet har betydande kundfordringar utestående. Om betalningar från kunder försenas eller uteblir helt, kan Bolagets kassaflöde påverkas negativt under vissa perioder vilket kan resultera i en negativ inverkan på likviditeten för ett visst kvartal och därmed en negativ inverkan på Bolagets aktiekurs och minska investerarnas förtroende för Bolaget och dess framtidsutsikter. Utöver de finansiella konsekvenserna kan en likviditetskris även påverka Bolagets anseende. Arctic Falls har byggt sin position som en pålitlig och långsiktig partner inom vintertestning, och förmågan att leverera stabilt och professionellt är central för kundernas förtroende.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

De viktigaste egenskaperna hos värdepapperen

Information om Bolagets aktier och utdelningspolicy

Allmän information om Bolagets aktier

Per dagen för Prospektet får aktiekapitalet, enligt Bolagets bolagsordning, inte understiga 800 000 SEK och inte överstiga 3 200 000 SEK och antalet aktier får inte understiga 9 000 000 och inte överstiga 36 000 000. Per den 30 september 2025 uppgick, samt per dagen för Prospektet uppgår, Bolagets aktiekapital till 901 800 SEK fördelat på 9 036 036 aktier. ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0026821076.

Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,10 SEK. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Inget offentligt uppköps-erbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

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.

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst vid bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att avge lika många röster som det antal aktier i Bolaget som aktieägaren innehar.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Efter Erbjudandets genomförande kommer samtliga aktier att medföra lika rätt till utdelning samt lika rätt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott vid likvidation. Beslut om utdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för begränsningar ålagda av banker och clearingsystem i berörd jurisdiktion görs utbetalningar till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare i Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kuponskatt.

Utdelningspolicy

Bolaget avser att dela ut mellan 30 till 50 procent av sin årliga vinst efter skatt till aktieägarna i form av utdelning, förutsatt att Bolagets finansiella ställning och framtida kapitalbehov möjliggör en sådan utdelning.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel på Nasdaq First North Growth Market

Aktierna i Bolaget kommer att vara föremål för ansökan om upptagande till handel på den multilaterala handelsplattformen och tillväxtmarknaden för små och medelstora företag - Nasdaq First North Growth Market. Nasdaq Stockholm AB, som driver Nasdaq First North Growth Market, har den 18 november 2025 bedömt att Bolaget uppfyller noteringskraven förutsatt att sedvanliga villkor, däribland spridningskravet, uppfylls senast första dag för handel i Bolagets aktier. Bolagets styrelse avser att fullfölja ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market och handeln beräknas påbörjas den 11 december 2025.

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Nyckelrisker specifika för Arctic Falls värde- papper

Risk för en illikvid marknad och prisvolatilitet

Arctic Falls aktie har inte tidigare varit föremål för handel på en marknadsplats. Det är därför svårt att förutse omfattningen av handeln eller det intresse som kan komma att visas för aktierna. Det finns en risk att priset på aktierna kommer att vara mycket volatilt i samband med upptagandet till handel. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte visar sig vara hållbar kan detta göra det svårt för aktieägare att sälja sina aktier och marknadspriset kan skilja sig avsevärt från priset på aktierna i Erbjudandet.

Risker relaterade till stora aktieförsäljningar i framtiden

Priset på Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market kan komma att påverkas väsentligt av stora försäljningar av aktier, särskilt av styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare. Arctic Falls aktieägare, som kommer att inneha cirka 70 procent av de utestående aktierna och rösterna i Bolaget efter Erbjudandet (förutsatt att det fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo), har ingått lock-up-åtaganden enligt vilka de har åtagit sig att inte sälja eller på vissa andra sätt förfoga över sina aktier under en viss tidsperiod från och med den första dagen för handel på Nasdaq First North Growth Market. Framtida försäljningar av stora aktieposter och avyttringar av större aktieägare, styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare kan ha en negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

Nyckelrisker specifika för Arctic Falls värdepapper (forts.)

Utdelning på Bolagets aktier kan komma att utebli

Historiskt har Arctic Falls delat ut vinst till sina aktieägare årligen. Det finns en risk att Arctic Falls inte har tillräckliga utdelningsbara medel, eller att aktieägarna beslutar att inte lämna någon utdelning i framtiden. Det är alltså möjligt att ingen utdelning kommer att föreslås eller godkännas vid ett givet tillfälle eller överhuvudtaget. Beslut om utdelning är föremål för flera osäkerhetsfaktorer. Även om styrelsen årligen utvärderar möjligheten till utdelning, finns det ingen garanti för att en sådan utdelning kommer att lämnas.

Teckningsåtaganden i Erbjudandet från Cornerstone-investerarna är inte garanterade

Cornerstone-investerarnas åtaganden är inte säkerställda genom bankgarantier, spärrade medel, ställda säkerheter eller liknande arrangemang, vilket innebär att det finns en risk att Cornerstone-investerarna inte kan uppfylla sina åtaganden. Cornerstone-investerarnas åtaganden är också förenade med villkor. Om något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk att Cornerstone-investerarna inte kommer att fullfölja sina åtaganden, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på genomförandet av Erbjudandet.

NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

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

Villkor och anvisningar för Erbjudandet

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar upp till 2 357 227 befintliga aktier (exklusive Övertilldelningsoptionen) i Bolaget. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten i Sverige; och
- Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utomlands.

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida (www.arcticfalls.se) omkring den 11 december 2025.

Övertilldelningsoption

I syfte att täcka en eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har Säljande Aktieägare åtagit sig att sälja ytterligare högst 353 583 aktier i Bolaget, motsvarande högst 15 procent av aktierna i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas helt eller delvis under en period om 30 kalenderdagar från och med första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market. Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen högst 2 710 810 aktier, vilket motsvarar 30 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Erbjudandepreis

Erbjudandepriiset upp går till 72 SEK per aktie. Erbjudandepriiset har fastställts av Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare i samråd med Sole Global Coordinator, baserat på det förväntade investeringsintresset från institutionella investerare. Courtage utgår ej i samband med Erbjudandet.

Ansökan

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska ske under perioden 8 december - 10 december 2025¹ och avse lägst 100 aktier och högst 14 000 aktier² i jämna poster om 10 aktier. Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningsperioden. Besked om eventuell förkortning eller förlängning kommer att lämnas genom pressmeddelande. Endast en anmälan får göras per investerare. Om flera anmälningar görs förbehåller sig Säljande aktieägare rätten att endast beakta den först inkomna anmälan. Anmälan är bindande.

Information om tilldelning och betalning

Tilldelning beräknas ske omkring den 11 december 2025. Avräkningsnotor kommer att skickas ut snarast möjligt därefter till de som erhållit tilldelning inom ramen för Erbjudandet. De som inte har tilldelats aktier kommer inte att underrättas.

Villkor för Erbjudandets genomförande

Erbjudandet är villkorat av att ett Placeringsavtal ingås mellan Bolaget, Säljande Aktieägare och Sole Global Coordinator ("Placeringsavtalet"), vilket förväntas ske omkring den 10 december 2025, och att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls, att avtalet inte sägs upp och att Sole Global Coordinator bedömer att det finns ett tillräckligt intresse för Erbjudandet för att möjliggöra en tillfredsställande handel i aktien.

Kostnader relaterade till noteringen

Bolagets kostnader i samband med noteringen på Nasdaq First North Growth Market beräknas uppgå till cirka 5 MSEK. Kostnaderna är huvudsakligen hänförliga till legal rådgivning, skatterådgivning, ersättning till revisor, marknadsföringsmaterial och marknadsföringsaktiviteter samt avgifter till Nasdaq Stockholm AB och Finansinspektionen.

Utspädning

Erbjudandet, inklusive Övertilldelningsoptionen, omfattar endast befintliga aktier i Bolaget. Således kommer ingen utspädning för befintliga aktieägare att uppstå till följd av Erbjudandet.

1) Om anmälningsperioden förkortas eller förlängs kan meddelande om utfallet av Erbjudandet, första handelsdag samt dag för tilldelning och betalning komma att justeras i enlighet därmed.

2) Den som önskar förvärva fler än 14 000 aktier ska kontakta Sole Global Coordinator i enlighet med vad som anges i "Villkor och anvisningar - Erbjudandet till institutionella investerare".

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

Erbjudaren av aktierna	Arctic Falls AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige och registrerades hos Bolagsverket den 21 maj 1985. Bolagets firma registrerades den 10 mars 1986. Bolagets organisationsnummer är 556260-2317 och dess registrerade säte är Box 30, 942 21 Älvsbyn, Norrbottens län, Sverige. Bolagets verksamhet regleras av svensk lag. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300NNEHRJORNVG565.
-------------------------------	---

Varför upprättas detta prospekt?

Bakgrund och motiv	Arctic Falls är en framträdande nordisk aktör inom fordonsindustrins testverksamhet, särskilt inom vintertestning av fordon och däck. Bolaget är baserat i Älvsbyn och har över 40 års erfarenhet av att utveckla och driva kompletta testmiljöer för fordonsindustrin. Under extrema klimatförhållanden erbjuder Arctic Falls avancerade testmiljöer och tekniska lösningar som stödjer utvecklingen av nästa generations fordon och däck. I sina anläggningar i norra Sverige skapar Bolaget möjligheter i ett stabilt vinterklimat att validera och optimera framtidens fordonstekniker, inklusive elfordon, autonoma system, avancerade säkerhetslösningar och högpresterande vinterdäck. Styrelsen och ledningen för Arctic Falls, tillsammans med de Säljande Aktieägarna, bedömer att erbjudandet och den planerade noteringen utgör ett strategiskt viktigt steg i Bolagets fortsatta utveckling. Noteringen förväntas främja Bolagets tillväxtambitioner genom att bredda ägarbasen och skapa ökad tillgång till både den svenska och internationella kapitalmarknaden. Vidare bedöms en notering på Nasdaq First North Growth Market bidra till ökad synlighet för Bolaget och dess verksamhet, samt stärka varumärket bland kunder, samarbetspartners, medarbetare, investerare och andra nyckelintressenter. Bolaget kommer inte att erhålla någon likvid från försäljningen av de aktier som omfattas av Erbjudandet. Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet och noteringen på Nasdaq First North Growth Market beräknas uppgå till cirka 5 MSEK. Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 170 MSEK och i tillägg till det kan ytterligare aktier säljas inom ramen för Övertilldelningsoptionen upp till ett värde om 25 MSEK (förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Protean Small Cap, Svante Elfving (genom PSE Förvaltning AB) och Swedbank Robur Fonder ("Cornerstone-investerarna") har åtagit sig att teckna aktier i Erbjudandet för totalt cirka 69 MSEK, motsvarande cirka 36 procent av Erbjudandet inklusive Övertilldelningsoptionen. Dessa åtaganden från Cornerstone-investerarna motsvarar totalt cirka 11 procent av Bolagets aktiekapital och röster efter Erbjudandets genomförande. Arctic Falls anser att Bolagets befintliga rörelsekapital per dagen för Prospektet är tillräckligt för att tillgodose Arctic Falls behov under den kommande tolv månadersperioden.
Rådgivares intressen	I samband med Erbjudandet tillhandahåller ABG Sundal Collier finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget, tjänster för vilka de kommer att erhålla provisionsersättning. Från tid till annan kan ABG Sundal Collier komma att tillhandahålla andra tjänster till Bolaget, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, för vilka de kan erhålla ersättning. Utöver vad som anges ovan finns det inga intressen eller engagemang som skulle kunna vara av väsentlig betydelse för Erbjudandet. Bolagets Certified Adviser SKMG äger inga aktier i Bolaget.

Riskfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med olika risker. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som bedöms vara av betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges i detta avsnitt begränsade till sådana risker som bedöms vara specifika för Arctic Falls och/eller Bolagets aktier och som bedöms vara väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Arctic Falls har bedömt riskernas väsentlighet baserat på grundval av sannolikheten att riskerna inträffar samt den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier som inkluderar risker hänförliga till Bolagets verksamhet och bransch, legala och regulatoriska risker, finansiella risker samt risker relaterade till Bolagets aktier och Erbjudandet. De riskfaktorer som presenteras nedan är baserade på Bolagets bedömning och den information som finns tillgänglig per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som anses vara mest väsentliga per dagen för Prospektet presenteras först inom varje kategori, medan efterföljande riskfaktorer presenteras utan någon särskild rangordning.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VERKSAMHET OCH BRANSCH

Risk för avtalsbrott och renomméskada till följd av bristande efterlevnad av sekretessåtaganden

Bolaget är verksamt inom testning för fordons- och däckbranschen och tillhandahåller åtta testanläggningar inomhus och utomhus i norra Sverige. I Bolagets testanläggningar inryms personal och teknisk utrustning för att kunna genomföra och/eller facilitera olika tester av prestanda för kunders räkning. En betydande del av Bolagets kundbas utgörs av internationella fordonstillverkare och däckföretag, vilka ställer höga krav på sekretess och informationssäkerhet. Inom Bolagets bransch är det en stor konkurrensfördel att kunna hantera sekretessbelagd information på ett säkert sätt och det är en viktig parameter när en kund väljer vilket företag som kunden vill samarbeta med för att utföra tester av fordon och däck. Bolagets kunder delar i många fall känslig och tekniskt avancerad information med Bolaget, exempelvis rörande produktutveckling, testresultat och framtida lanseringar. Bolaget ingår sekretessavtal med anställda, konsulter, kunder och leverantörer och Bolaget har rutiner och genomför utbildningar för att säkerställa efterlevnad av sekretesskraven. Det finns dock ingen garanti för att dessa alltid är tillräckliga för att förhindra incidenter. Bolaget har under de senaste åren haft ett fåtal incidenter där en risk för spridning av känslig information uppstått. Dessa händelser har lett till att Bolaget infört striktare säkerhetsrutiner kopplat till sina anläggningar men risken finns fortsatt. Ett brott mot dessa avtal, oavsett om det sker avsiktligt eller oavsiktligt, kan få allvarliga konsekvenser. Det kan exempelvis handla om att information om kundens närvaro på testanläggningen, testresultat, produktrelaterad information om bil- eller däckmodeller eller tekniska specifikationer sprids till obehöriga, internt eller externt. Även det faktum att en viss kund erhåller tjänster från Bolaget kan i sig vara affärskänsligt och omfattas av sekretess.

Ett sekretessbrott kan leda till rättsliga påföljder, skadeståndsanspråk, uppsägning av avtal samt förlorat förtroende från nuvarande och potentiella kunder, vilket kan leda till ökade kostnader för legala processer samt minskade intäkter. Ett sekretessbrott kan påverka såväl den enskilda kunden som andra kunder och Bolaget självt, då Arctic Falls konkurrensfördel till stor del bygger på förmågan att hantera känslig information på ett säkert sätt. Om risken materialiseras skulle det i förlängningen kunna påverka Bolagets renommé negativt och därmed Bolagets affärsrelationer samt finansiella position.

Bolaget är beroende av tillgång till rätt kompetens och resurser

Arctic Falls är beroende av tillgång till kvalificerad personal för att kunna bedriva sin verksamhet med den tekniska precision och driftsäkerhet som kunderna förväntar sig. I takt med att fordonsbranschen genomgår en snabb teknologisk omställning, präglad av elektrifiering, digitalisering och ökade hållbarhetskrav, ökar också kraven på Bolagets egen kompetensnivå. Även om Bolaget inte är direkt involverat i kundernas produktutveckling, utan vanligtvis kompletterar deras processer genom att tillhandahålla testmiljöer och viss mätutrustning, krävs det alltså personal med förståelse för testmetodik och förmåga att hantera avancerade men standardiserade testsystem.

För att kunna möta dessa förändringar krävs medarbetare med relevant teknisk erfarenhet, såsom maskinförare och testtekniker, samt viss spetskompetens inom Bolagets kundanpassade lösningar. Om Arctic Falls inte lyckas attrahera, utveckla och behålla denna typ av nyckelkompetens riskerar verksamheten att drabbas av flera negativa konsekvenser. Konkurrensen om arbetskraft i norra Sverige är dessutom stor, särskilt till följd av flera stora industrisatsningar i regionen. Även om Arctic Falls inte konkurrerar om samma spetskompetens som exempelvis vissa industribolag i regionen upplever Bolaget att tillgången till erfaren arbetskraft och viss spetskompetens är en utmaning. Brist på kvalificerad personal kan leda till driftstörningar, förseningar i testprocesser och en försämrad förmåga att leverera tjänster med den kvalitet och tillförlitlighet som kunderna kräver. Detta kan i sin tur påverka kundnöjdheten negativt och leda till att långsiktiga affärsrelationer försvagas eller går förlorade.

En långvarig kompetens- och resursbrist kan även få djupare strategiska konsekvenser. Bolagets innovationsförmåga riskerar att hämmas om det saknas tillräcklig intern kapacitet för att utveckla nya testmetoder, vidareutveckla egna mätmetoder (såsom V-boxar¹ för däcktester), anpassa sig till förändrade kundbehov eller implementera ny teknik. Det kan vidare få en påverkan på Bolagets möjlighet att expandera sin verksamhet med ytterligare testanläggningar. I en bransch där teknisk utveckling är en avgörande konkurrensfaktor kan detta leda till att Arctic Falls tappar i relevans och konkurrenskraft, särskilt på den internationella marknaden där kunderna har tillgång till ett brett utbud av testleverantörer. Utöver de tekniska aspekterna innebär kompetensförsörjning även organisatoriska utmaningar. Om nyckelpersoner lämnar Bolaget kan det uppstå kunskapsluckor som är svåra att fylla på kort sikt, särskilt i en geografiskt avlägsen region där

1) En VBOX är ett avancerat GPS-baserat mätinstrument som används för att mäta och logga fordonets prestanda och rörelsedata med mycket hög noggrannhet.

rekryteringsbasen är begränsad. Detta gäller inte minst för roller kopplade till Bolagets egna testsystem, där viss intern kunskap är viktig för att kunna genomföra uppdrag med hög kvalitet. Detta kan leda till ökad belastning på befintlig personal, vilket i sin tur kan påverka arbetsmiljön och öka risken för ytterligare personalomsättning. En sådan utveckling kan skapa en negativ spiral där resursbrist förvärras över tid. Om risken materialiseras kan det leda till försämrad leveranskapacitet, minskad innovationskraft, förlorade kundrelationer och en försvagad position på marknaden, vilket kan få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Bolaget är beroende av ett begränsat antal större kunder

Arctic Falls verksamhet är till stor del beroende av ett begränsat antal större kunder, däribland ledande globala aktörer inom fordons- och däckbranschen. Bolagets tio största kunder stod per den 30 september 2025 för 87,7 procent av Bolagets totala intäkter. Dessa kunder utgör kärnan i Bolagets affärsmodell och är ofta långsiktiga samarbetspartners som utnyttjar Arctic Falls vintertestmiljöer för att utveckla och verifiera fordon och komponenter under extrema förhållanden. Denna koncentration av kundbasen innebär dock en affärsrisk, då en förlust av en eller flera större kunder skulle kunna få negativa konsekvenser för Bolagets intäkter och framtida utveckling. Om ett avtal med en större kund inte förlängs, eller om en större kund väljer att avsluta samarbetet, kan det bero på flera faktorer som ligger utanför Arctic Falls direkta kontroll. Det kan handla om förändringar i kundens interna utvecklingsstrategi, exempelvis (i) en övergång till mer digitala testmetoder eller simuleringar, (ii) beslut om att bygga upp egen testkapacitet genom vertikal integration, (iii) att kunden väljer att samarbeta med en konkurrent till Bolaget, eller (iv) att kunden blir uppköpt av en annan aktör, vilket i sin tur kan leda till förändrade prioriteringar, omstruktureringar eller att samarbetet med Arctic Falls avslutas eller minskas som en följd av nya strategiska riktlinjer.

Även externa faktorer som branschomstrukturering eller geopolitiska händelser kan påverka kundens investeringsvilja och därmed relationen till Arctic Falls. Oavsett orsak kan kundförlust eller minskade intäkter från kunder, särskilt de större kunderna, leda till potentiellt betydande intäktsbortfall för Bolaget, särskilt med tanke på att testverksamheten är säsongsbunden och kräver lång framförhållning i planering och resursallokering. Vidare kan Bolagets större kunder drabbas av finansiella svårigheter till följd av minskad köpkraft inom fordons- eller däckbranschen, vilket kan leda till negativa konsekvenser för Bolagets operativa och finansiella stabilitet. En sådan utveckling kan leda till ett plötsligt intäktsbortfall som påverkar Arctic Falls likviditet negativt. Eftersom testverksamheten är kapitalintensiv och kräver kontinuerligt underhåll av anläggningar, fordon och teknisk utrustning, kan ett försämrat kassaflöde snabbt leda till att nödvändiga investeringar och serviceåtgärder skjuts upp. Detta riskerar i sin tur att påverka kvaliteten i leveransen till övriga kunder, vilket kan påverka Bolagets förmåga att leverera enligt avtalade tidsramar och kvalitetskrav, vilket i sin tur kan skada förtroendet hos både nuvarande och potentiella kunder.

Om denna risk materialiseras kan det få en kedjereaktion av negativa effekter. För det första kan det få en negativ inverkan på Bolagets kassaflöden, vilket i sin tur kan påverka den dagliga driften och möjligheten att upprätthålla en hög servicenivå. Testanläggningarna,

som är specialiserade och kapacitetskrävande, riskerar att stå delvis outnyttjade, vilket leder till ineffektivitet och ökade fasta kostnader per testtillfälle. Detta kan tvinga Bolaget att vidta kostnadsbesparande åtgärder såsom personalneddragningar eller reducerad drift, vilket påverkar både arbetsmiljö och kompetensförsörjning negativt. Vidare kan en minskad beläggning och osäkerhet kring framtida intäkter leda till att Arctic Falls tvingas skjuta upp eller minska investeringar i infrastruktur, teknikutveckling och innovation. Detta påverkar inte bara Bolagets långsiktiga konkurrenskraft utan även dess attraktionskraft som samarbetspartner för nya kunder. I en bransch där tillförlitlighet och kapacitet är avgörande konkurrensfaktorer, kan en sådan utveckling snabbt leda till förlorad marknadsposition. Om marknaden dessutom uppfattar att större kunder lämnar Arctic Falls till förmån för konkurrenter eller att kunden bygger upp en egen testkapacitet, digitalt eller fysiskt eller förändrar strategi till följd av exempelvis ett uppköp, kan det försvåra bearbetningen av nya kunder och Bolagets affärsutveckling. Om denna risk materialiseras kan det få en negativ påverkan på Bolagets finansiella stabilitet, operativa effektivitet och framtidsutsikter.

Risker relaterade till begränsad tillgång till effekt i elnätet och tillstånd från myndigheter

Bolaget är beroende av en stabil och tillräcklig tillgång till elektrisk effekt för att kunna bedriva och expandera sin verksamhet. Tillgång till elektrisk effekt är således en strategiskt avgörande faktor för Arctic Falls, då Bolagets testanläggningar utgör en central del av dess tillväxtstrategi. Bolaget bedriver sin verksamhet med flera testanläggningar i norra Sverige, i närheten av polcirkeln, och har för avsikt att både bygga ut befintliga anläggningar för att öka kapacitet och etablera nya testmiljöer i framtiden. Tillgången till el är en avgörande förutsättning för att kunna driva dessa anläggningar, särskilt med tanke på ökade krav på elektrifiering av testfordon, energitågång av inomhusbanor samt drift av avancerad testutrustning. I Sverige har det under senare år förekommit kapacitetsbegränsningar i elnätet, särskilt i vissa geografiska områden, vilket kan leda till att nödvändig effekt inte kan garanteras inom önskad tid eller till rimliga kostnader. Det finns en viss konkurrens om tillgänglig el-kapacitet i den region där Arctic Falls är verksamt till följd av flera pågående och planerade industriprojekt.

Även om Bolaget hittills inte har drabbats av några el-relaterade driftstörningar, har Bolaget identifierat att en av sina testanläggningar potentiellt skulle kunna vara utsatt för framtida kapacitetsbrist enligt prognoser från elnätsleverantören. Bolaget har därför vidtagit åtgärder såsom att uppdatera sina el-abonnemang och maximera tillgänglig effekt inom nuvarande infrastruktur. Risken kvarstår dock att en större industrisatsning i närområdet kan påverka tillgången till effekt både utifrån ett kortsiktigt och långsiktigt perspektiv, vilket skulle kunna få negativa konsekvenser för Arctic Falls verksamhet och möjlighet att etablera nya anläggningar i framtiden. Om Bolaget inte kan säkerställa tillgång till tillräcklig el-kapacitet i förhållande till nuvarande anläggningar eller vid etableringen av nya anläggningar, kan detta leda till förseningar i projekt, ökade kostnader eller i värsta fall att planerade etableringar inte kan genomföras. Vidare kräver nya etableringar i regel ett flertal tillstånd från olika myndigheter, inklusive men inte begränsat till miljötillstånd, bygglov och tillstånd för markanvändning. Processerna för att erhålla dessa tillstånd kan vara komplexa, tidskrävande och föremål för förändrade regelverk eller

politiska prioriteringar. Det föreligger en risk att Bolaget inte erhåller nödvändiga tillstånd i tid, eller att tillstånd nekas helt eller delvis. Sådana utfall kan leda till förseningar i projekt, ökade kostnader och i vissa fall att planerade investeringar inte kan genomföras. Detta kan i sin tur begränsa Bolagets möjligheter att möta efterfrågan från kunder, vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, konkurrenskraft och finansiella resultat.

Exponering mot miljömässiga och klimatrelaterade risker

Arctic Falls affärsmodell bygger i grunden på att erbjuda autentiska vintertestförhållanden i en geografiskt strategisk miljö nära polcirkeln. Den naturliga vintern är en av Bolagets mest värdefulla tillgångar, då den möjliggör tester under verkliga förhållanden som är svåra att återskapa på andra platser. Klimatförändringar utgör dock ett växande hot mot denna kärnverksamhet. Mildare vintrar, ökad vädervariation och förkortade perioder med stabil kyla kan påverka tillgången till tillförlitliga testförhållanden och därmed direkt hota Bolagets operativa förutsättningar. Om vintrarna i regionen blir kortare eller mer oberäknliga kan det leda till att testperioderna förkortas, vilket i sin tur påverkar Bolagets kapacitet att ta emot kunder under den mest kritiska säsongen. Detta kan skapa osäkerhet hos kunderna kring möjligheten att genomföra planerade tester, vilket riskerar att minska efterfrågan på Bolagets tjänster. I förlängningen kan detta leda till att kunder söker sig till andra regioner där det finns testmiljöer, eller i vissa fall till alternativa teknologier såsom simuleringar eller inomhustester hos konkurrenter. Ett minskat förtroende för regionens vinterstabilitet kan därmed få långsiktiga konsekvenser för Arctic Falls attraktionskraft som testpartner.

Bolagets tre inomhusanläggningar erbjuder förvisso ett visst skydd mot klimatvariationer genom att möjliggöra tester i kontrollerade vintermiljöer året runt. Dessa anläggningar är dock inte avsedda att fullt ut ersätta den naturliga vintern, utan fungerar snarare som ett komplement. Om klimatförändringarna fortsätter i en ogynnsam riktning och får en negativ påverkan på regionen där Arctic Falls bedriver sin verksamhet kan Arctic Falls tvingas genomföra omfattande investeringar i ytterligare inomhuskapacitet eller tekniska lösningar för att kompensera för förlorade vinterdagar. Sådana investeringar är kapitalkrävande och kan leda till ökade driftkostnader, vilket i sin tur påverkar lönsamheten och Bolagets konkurrenskraft. Utöver de direkta effekterna på testverksamheten kan klimatförändringar även leda till förändrade miljökrav och skärpta hållbarhetsregler från myndigheter och kunder. Arctic Falls kan därmed ställas inför ökade krav på rapportering, utsläppsminskningar och energieffektivisering, vilket kan kräva ytterligare anpassningar av verksamheten. Dessa krav kan medföra både ökade kostnader och behov av organisatoriska förändringar, vilket riskerar att belasta Bolagets resurser och minska dess flexibilitet. Detta kan i sin tur påverka Bolagets verksamhet, marknadsposition, lönsamhet och framtidsutsikter.

Risker kopplade till driftstörningar och teknisk infrastruktur

Arctic Falls verksamhet är i hög grad beroende av kontinuerlig tillgång till både sina inomhus- och utomhusanläggningar samt av fungerande extern infrastruktur såsom elförsörjning, transporter och kommunikationsnät. Testverksamheten är tekniskt avancerad och

ofta tidskritisk, vilket innebär att längre driftstörningar kan få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet. Den geografiska placeringen nära polcirkeln, som är en strategisk tillgång för att erbjuda autentiska vinterförhållanden, innebär samtidigt en ökad sårbarhet vid regionala störningar i infrastruktur eller samhällsfunktioner.

Om verksamheten drabbas av exempelvis brand, elavbrott, olyckor eller andra oförutsedda händelser kan det leda till omedelbara driftstopp. Detta kan i sin tur orsaka förseningar i pågående testuppdrag, vilket påverkar kundernas utvecklingsscheman och kan leda till krav på kompensation eller omförhandling av avtal. För Arctic Falls innebär detta inte bara förlorade intäkter utan även en risk för skadat förtroende och försämrade kundrelationer, särskilt om störningarna upprepas eller inte hanteras snabbt och effektivt. Vid mer omfattande eller långvariga störningar på en av sina anläggningar kan Bolaget tvingas flytta delar av verksamheten tillfälligt till en annan anläggning, vilket medför logistiska utmaningar, ökade kostnader och potentiella kvalitetsavvikelser. I vissa fall kan det även krävas akuta investeringar i reservsystem, redundanta lösningar eller reparationer, vilket påverkar lönsamheten och binder kapital som annars skulle kunna användas för strategisk utveckling. Denna typ av oplanerade utgifter kan också påverka Bolagets investeringsförmåga på längre sikt.

Utöver de direkta effekterna på testverksamheten kan störningar i extern infrastruktur, såsom begränsad tillgång till transporter eller kommunikationsproblem, påverka möjligheten att ta emot kunder, leverera testdata eller samverka med externa partners. Möjligheten för kunder och personal att fysiskt ta sig till testanläggningarna är vidare särskilt central, då en stor del av verksamheten bygger på närvaro på plats. Detta är särskilt känsligt under högsäsong, då anläggningarna är fullt belagda och varje förlorad dag innebär ett konkret intäktsbortfall. Under covid-19-pandemin kunde vissa individer till exempel inte resa till anläggningarna, vilket påverkade verksamheten. Bolaget lyckades ställa om under sommaren, men en liknande händelse under vintersäsongen hade sannolikt fått större konsekvenser. Även om risken bedöms som låg, kvarstår osäkerheten kring framtida pandemier eller globala reserestriktioner. I en bransch där tillförlitlighet och precision är avgörande konkurrensfördelar kan sådana störningar snabbt påverka Arctic Falls marknadsposition och renommé negativt. Om denna risk materialiseras kan det negativt påverka Bolagets verksamhet i form av driftstopp, ökade kostnader, förlorade kunduppdrag och långsiktigt skadat renommé.

Bolaget är exponerat för risker kopplat till ökad konkurrens om markanvändning i norra Sverige

Arctic Falls verkar i en geografisk region som präglas av ökande konkurrens om markanvändning och därmed påverkas Bolaget av en växande konkurrens om markanvändning i norra Sverige. Områden för fortsatt expansion för testverksamhet kan komma att begränsas eller omprioriteras till förmån för andra samhällsintressen eller parter, såsom försvarsmaktens övningsområden, gruvnäringens expansion, skogsbruk, samiska intressen eller annan industriell verksamhet. Dessa intressen kan skapa konflikter kring tillgång till mark, bullerzoner, tillståndprocesser och logistik, vilket i praktiken kan försvåra Arctic Falls möjligheter att expandera, modernisera eller anpassa sina anläggningar efter framtida behov.

Om kapacitetsutnyttjandet minskar finns det en risk att Arctic Falls inte har möjlighet att expandera till nya markområden för att utöka sin kapacitet. Vidare finns det en risk att Arctic Falls kan tvingas skjuta upp eller omvärdera planerade expansionsprojekt, vilket påverkar Bolagets långsiktiga utvecklingsstrategi. I en bransch där teknisk innovation och kapacitetsutbyggnad är avgörande för att möta framtida kundkrav, kan detta leda till att Bolaget tappar i relevans och förlorar sin framträdande position inom vintertestning. Om kunder uppfattar att Arctic Falls inte längre kan erbjuda den flexibilitet, tillgänglighet eller tekniska nivå som krävs, riskerar Bolaget att förlora både befintliga och potentiella affärsrelationer, vilket påverkar Bolagets verksamhet och framtidsutsikter.

Bolaget är exponerat för risker kopplade till IT-system och cybersäkerhet

Arctic Falls hanterar känslig och affärskritisk information åt internationella kunder inom fordons- och däckbranschen. Denna information omfattar bland annat tekniska specifikationer, testdata, utvecklingsprotokoll och ibland även förtrolig information om framtida produktansesningar. Att skydda denna data är avgörande för att upprätthålla kundernas förtroende och Bolagets ställning som en pålitlig och professionell utvecklingspartner. I takt med att digitaliseringen av testverksamheten ökar, och allt fler system kopplas upp mot externa nätverk, växer även risken för cyberangrepp, dataintrång och tekniska fel.

Även om Bolaget hanterar en relativt begränsad mängd kunddata, är den information som behandlas ofta av känslig karaktär. I vissa fall är dessutom kundernas egna system uppkopplade mot Bolagets nätverk, vilket ytterligare ökar kraven på säkerhet och integritet. Ett intrång i Bolagets IT-system kan få allvarliga konsekvenser. Förlust eller läckage av konfidentiell information kan skada kundrelationer, leda till rättsliga påföljder och i vissa fall även till regulatoriska sanktioner, särskilt om personuppgifter eller känsliga affärshemligheter exponeras. Utöver de juridiska och ekonomiska konsekvenserna kan ett dataintrång orsaka omfattande driftstörningar, exempelvis genom att testdata förloras, system låses ner eller kommunikation med kunder och partners förloras eller avbryts. Detta kan i sin tur leda till förseningar i testverksamheten, avbrutna projekt och krav på kompensation. Om denna risk realiseras kan Arctic Falls drabbas av en långvarig renomméskada. I en bransch där tillit, sekretess och teknisk integritet är avgörande för affärsrelationer, kan en säkerhetsincident påverka Bolagets förmåga att attrahera nya kunder och behålla befintliga samarbeten, alldeles oavsett vilken information som faktiskt läcker. Bolaget är i dagsläget beroende av en extern IT-konsult, vilket innebär en sårbarhet vid exempelvis kapacitetsbrist eller bristande tillgänglighet. Även om Bolaget hittills inte har drabbats av några cybersäkerhetsincidenter, upplever Bolaget ett högre ställt krav på cybersäkerhetscertifieringar. Om Bolaget skulle misslyckas med att uppnå detta på ett för kunderna tillfredsställande sätt kan det påverka Bolagets konkurrensfördel negativt, särskilt i jämförelse med aktörer som kan uppvisa starkare cybersäkerhetsrutiner eller certifieringar.

Utöver externa hot finns även interna risker, såsom oavsiktliga fel, bristande rutiner eller otillräcklig utbildning hos personalen. Även dessa faktorer kan leda till att känslig information exponeras eller att säkerhetsprotokoll kringgås. För att hantera dessa risker krävs kontinuerlig uppdatering av tekniska skyddssystem, regelbunden utbildning av medarbetare och ett systematiskt arbete med informationssäkerhet

på alla nivåer i organisationen. Om denna risk materialiseras kan det leda till förlorad data, driftstörningar, rättsliga konsekvenser och ett skadat renommé, faktorer som enskilt och sammantaget kan få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, långsiktiga konkurrenskraft och därmed framtidsutsikter.

Makroekonomisk osäkerhet och geopolitiska risker

Globala lågkonjunkturer, stigande räntor, hög inflation eller osäkerhet på finansmarknaderna kan direkt påverka Bolagets kunders investeringsvilja och utvecklingsbudgetar. Eftersom många av Arctic Falls kunder är internationella fordonstillverkare och däckproducenter med verksamhet i flera världsdelar, är deras testplaner i vissa fall känsliga för större förändringar i det globala ekonomiska klimatet. Vid en konjunkturedgång kan kunder välja att skjuta upp eller minska sina utvecklingsprojekt, vilket i praktiken kan innebära färre testuppdrag och lägre beläggning i Arctic Falls anläggningar. Exempelvis kan en större fordonstillverkare som planerat omfattande vintertester av nya eldrivna modeller tvingas omprioritera resurser till andra delar av verksamheten, vilket påverkar både intäkter och kapacitetsutnyttjande för Arctic Falls. På liknande sätt kan däckleverantörer minska sina test-volymer om konsumentefterfrågan viker, särskilt i premiumsegmentet där testkraven är som högst.

Bolaget har dock historiskt visat motståndskraft mot konjunktursvängningar. Trots utmaningar inom fordonsindustrin under senare år har Arctic Falls inte upplevt någon större påverkan på omsättningen, med undantag för covid-19-pandemin som innebar en tillfällig nedgång. Oaktat detta kan geopolitiska oroligheter, såsom handelskonflikter, sanktioner eller krig, påverka Arctic Falls genom att störa världshandeln och logistikkedjor. Eftersom Bolaget är beroende av att både kunder och personal kan resa till testanläggningarna i norra Sverige, samt att fordon och komponenter transporteras dit, kan störningar i internationella transportflöden eller reserestriktioner få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet. Om dessa risker materialiseras kan Arctic Falls tvingas minska verksamhetsomfattningen temporärt, vilket påverkar både intäkter och resursutnyttjande. Det kan även leda till kedjeeffekter såsom att planerade investeringar i exempelvis nya testbanor, digitala system eller energieffektiviseringar skjuts upp, vilket i sin tur påverkar Bolagets långsiktiga utvecklingsförmåga. I ett mer utdraget scenario kan Bolaget även behöva ompröva sin affärsstrategi, exempelvis genom att bredda kundbasen, utveckla nya tjänsteområden eller anpassa kapaciteten till en mer volatil efterfrågan. Om denna risk materialiseras kan det leda till minskad efterfrågan, störningar i logistik och materialförsörjning, samt fördröjd affärsutveckling, faktorer som enskilt och sammantaget kan negativt påverka Bolagets finansiella stabilitet, verksamhet och finansiella ställning.

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

Risker relaterade till olyckor och efterlevnad av arbetsmiljölagar

Arctic Falls bedriver testverksamhet i avancerade och ofta krävande miljöer, där högpresterande fordon, tung testutrustning och vinterförhållanden utgör en naturlig del av det dagliga arbetet. Denna typ av verksamhet medför en inneboende risk för olyckor och personskador. Trots ett starkt fokus på säkerhet finns det en risk att Bolaget inte fullt ut lyckas säkerställa att inga olyckor sker eller en enhetlig efterlevnad av arbetsmiljölagstiftning eller andra liknande krav i alla delar av

verksamheten. En utmaning är att Bolaget inte kan använda traditionell halkbekämpning, såsom sandning, på testbanorna eftersom detta skulle påverka testresultaten. Istället informeras personal och kunder om riskerna, och broddar tillhandahålls, men halkrisken kan inte helt elimineras. Bolaget har historiskt enbart rapporterat ett fåtal mindre personskador till följd av halkolyckor på Bolagets anläggningar. Det föreligger även en risk att olyckor inträffar som en direkt följd av testverksamheten, såsom kollisioner med bilar och personer eller andra incidenter, vilka kan leda till allvarliga personskador eller i värsta fall dödsfall. Sådana händelser kan medföra att Bolagets testbanor bedöms som otillräckliga ur ett säkerhetsperspektiv, vilket kan tvinga Bolaget till att genomföra omfattande investeringar i Bolagets testanläggningar vilket kan leda till ökade kostnader samt medföra intäktsbortfall till följd av avbrott i testverksamheten.

Om olyckor sker eller brister i efterlevnad av arbetsmiljörättsliga regler uppstår kan det leda till sanktionsavgifter, rättsliga påföljder, driftsstopp och negativ påverkan på Arctic Falls anseende. Sådana händelser kan få både omedelbara och långsiktiga konsekvenser för Bolaget. På kort sikt kan direkta ekonomiska förluster uppstå i form av böter och juridiska kostnader, att verksamheten inte kan bedrivas på en anläggning medan en utredning genomförs, samt att resurser kan behöva omfördelas från kärnverksamheten till hantering av dessa frågor. På längre sikt riskerar Bolaget att förlora kunders och samarbetspartners förtroende, vilket kan påverka affärsrelationer och framtida tillväxtpotentialer negativt.

Ett skadat renommé kan dessutom förstärkas genom negativ publicitet, särskilt i en tid där hållbarhet och företagsansvar är centrala för ett bolags varumärke och konkurrenskraft. För att motverka dessa risker kan Bolaget tvingas genomföra omfattande och kostsamma förbättringsåtgärder, såsom investeringar i nya övervakningssystem, uppdaterade säkerhetsrutiner och utbildningsinsatser för att säkerställa att samtliga medarbetare har rätt kunskap och följer gällande regelverk. Om denna risk inträffar kan det resultera i ekonomiska förluster och skadat renommé vilket kan få en negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och framtidsutsikter.

Bolaget är exponerat för ökade hållbarhetskrav och förändrade regulatoriska förutsättningar

Arctic Falls verkar i en bransch som påverkas av ett växande regelverk på både nationell och europeisk nivå. Förändringar i lagstiftning, miljökrav, subventionssystem eller rapporteringsstandarder kan kräva snabba och omfattande anpassningar i Bolagets verksamhet. Hållbarhet och miljöansvar blir dessutom allt viktigare för kunder, investerare, myndigheter och andra intressenter. På både nationell och europeisk nivå skärps regelverken inom hållbarhetsområdet, där exempelvis EU:s nya direktiv om hållbarhetsrapportering (CSRD – Corporate Sustainability Reporting Directive) innebär att företag måste redovisa detaljerad information om miljöpåverkan, sociala faktorer och styrningsstrukturer enligt fastställda standarder. CSRD börjar gälla för små och medelstora noterade bolag för räkenskapsåret 2026 (med viss möjlighet att senarelägga tillämpning till 2028). För Arctic Falls innebär detta att nya processer, system och kompetenser måste etableras för att kunna möta kraven på transparens och spårbarhet. Det kan handla om att samla in och kvalitetssäkra data om energiförbrukning i testanläggningar, utsläpp från fordon under test, avfallshantering eller arbetsmiljöindikatorer.

Dessa krav medför ökade administrativa kostnader och kan kräva investeringar i digitala verktyg, utbildning av personal och extern expertis för att säkerställa korrekt och verifierbar rapportering. Om ytterligare krav införs som för Bolaget innebär större förändringar och utan tillräcklig övergångstid kan det leda till dröjsmål i implementeringen, vilket i sin tur kan påverka Arctic Falls möjligheter att uppfylla kunders och myndigheters krav. I vissa fall kan bristande efterlevnad leda till att Bolaget förlorar tillgång till offentliga stödprogram, exempelvis regionala utvecklingsmedel eller EU-finansierade innovationsprojekt, vilket påverkar investeringsförmågan negativt. Det kan även innebära att Bolaget inte uppfyller upphandlingskrav från större kunder som ställer höga krav på hållbarhetsredovisning och efterlevnad av ESG-principer.

Utöver regulatoriska och operativa konsekvenser kan bristande hållbarhetsarbete även få allvarliga effekter på Bolagets anseende. I en tid där hållbarhetsfrågor är centrala i både offentlig debatt och affärsbeslut, kan negativ publicitet eller upplevd brist på ansvarstagande snabbt spridas och påverka kundernas och investerarnas förtroende. För Arctic Falls, som är beroende av långsiktiga relationer med internationella kunder och samarbetspartners, kan detta leda till förlorade kontrakt, minskad efterfrågan och svårigheter att attrahera nya affärer.

Utöver de direkta kostnaderna och resursbehoven kan en oförmåga att anpassa sig till nya regelverk påverka Arctic Falls attraktionskraft på marknaden. I en tid där hållbarhet och ansvarstagande är centrala faktorer i kunders och investerares beslutsfattande, riskerar Bolaget att tappa i trovärdighet och konkurrenskraft om det inte uppfattas som proaktivt och transparent i sitt hållbarhetsarbete. Om denna risk realiserar kan det negativt påverka Bolagets strategiska utveckling, leda till ökade kostnader, förlorade affärsmöjligheter, förseningar i projekt och ett försvagat anseende, vilket kan få en negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och verksamhet.

Bolaget är exponerat för risker relaterat till IP-rättigheter

Bolaget använder två oregistrerade kännetecken i sin verksamhet, kopplat till dess namn och logga. Bolaget genomför en översyn av möjligheterna att erhålla registreringar för varumärkena, där en registreringsprocess har initierats och en ansökan om skydd för ordbild och ordmärke har skickats in för registrering. Ett otillräckligt varumärkesskydd kan leda till att varumärkets anseende skadas och till ekonomiska förluster. Avsaknaden av varumärkesregistreringar innebär att Bolagets möjligheter att hävda ensamrätt till kännetecknen är begränsade. Även om vissa varumärkesrättigheter kan uppkomma genom inarbetning, krävs en förhållandevis långvarande och omfattande användning samt bevisning om att varumärkena är kända inom relevanta kretsar. Därmed föreligger en risk att tredje parter kan registrera och använda identiska eller liknande varumärken och därmed skapa hinder för Bolagets fortsatta användning. Detta medför en risk för att Bolaget genom användning av kännetecknen gör i intrång på tredje parter immateriella rättigheter, samt att det föreligger risker för krav på att Bolaget ändrar varumärken, förbud mot användning och skadeståndsanspråk mot Bolaget.

FINANSIELLA RISKER

Likviditetsrisker kopplade till kundfordringar

Arctic Falls fakturerar ofta större kunduppgdrag med längre betalningsvillkor. Detta innebär att Bolaget regelbundet har betydande kundfordringar utestående. Bolagets tio största kunder stod per den 30 september 2025 för 87,7 procent av Bolagets totala intäkter. Dessa kunder har en betalningstid om 45 – 60 dagar och betalningstiden kan i vissa situationer överskridas till följd av administrativa betalningsprocesser. Denna struktur är inte ovanlig i branschen, men innebär en påtaglig likviditetsrisk, särskilt i perioder med hög beläggning eller när flera större projekt sammanfaller. Om betalningar från kunder försenas eller uteblir helt, kan Bolagets kassaflöde påverkas negativt under vissa perioder vilket kan få en negativ inverkan på likviditeten för ett visst kvartal och därmed en negativ inverkan på Bolagets aktiekurs och minska investerarnas förtroende för Bolaget och dess framtidsutsikter. Detta kan vara särskilt känsligt i vissa perioder till följd av säsongsvariationer, se risken *”Risker relaterade till säsongsvariationer”* för mer information.

En försämrad likviditet kan försvåra möjligheten att genomföra nödvändiga investeringar i anläggningar, teknik och personal, vilket är avgörande för att upprätthålla Arctic Falls konkurrenskraft och innovationsförmåga. Det kan även begränsa Bolagets förmåga att hantera oförutsedda händelser, såsom driftstörningar, väderrelaterade avbrott eller akuta underhållsbehov. I sådana situationer kan Bolaget tvingas till snabba och kostsamma lösningar, vilket ytterligare belastar ekonomin. Om likviditetsbristen blir långvarig kan Arctic Falls bli beroende av extern finansiering för att upprätthålla verksamheten. Sådan finansiering kan vara förenad med högre kostnader, särskilt om den måste säkras under tidspress eller i en ogynnsam marknadssituation. Ett ökat beroende av extern finansiering kan också påverka Bolagets finansiella nyckeltal negativt och minska investerarnas förtroende. I värsta fall kan det leda till att Bolaget tvingas minska sitt tjänsteutbud, skjuta upp utvecklingsprojekt eller omförhandla avtal med leverantörer och samarbetspartners.

Utöver de finansiella konsekvenserna kan en likviditetskris även påverka Bolagets anseende. Arctic Falls har byggt sin position som en pålitlig och långsiktig partner inom vintertestning, och förmågan att leverera stabilt och professionellt är central för kundernas förtroende. Om Bolaget inte kan uppfylla sina åtaganden på grund av ekonomiska begränsningar riskerar det att skada relationerna med både befintliga och potentiella kunder, vilket i sin tur kan påverka framtida affärsmöjligheter. Sammantaget innebär förekomsten av större kundfordringar en strukturell risk för Arctic Falls, där dröjsmål eller uteblivna betalningar kan påverka likviditet, investeringsförmåga och marknadsposition, vilket kan få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Risker relaterade till säsongsvariationer

Bolagets verksamhet har historiskt varit och kommer sannolikt att fortsätta vara säsongsberoende då huvuddelen av testverksamheten för bilar och däck bedrivs under vintermånaderna i norra Sverige. Detta innebär att en betydande del av intäkterna genereras under kalenderårets första hälft (januari-juni). Exempelvis är delar av andra och framförallt tredje kvartalet (december-mars) intäktmässigt särskilt viktigt för Bolaget. Under det tredje kvartalet 2024/2025 uppgick

nettoomsättningen till 58 MSEK, vilket motsvarade 37,8 procent av Bolagets totala nettoomsättning under 2024/2025. Bolagets rörelseresultat under samma period uppgick till 28,4 MSEK, motsvarande 48,2 procent av Bolagets rörelseresultat för hela räkenskapsåret. Avgifter för tillgång till anläggningarna faktureras i förskott mot kontrakterade kunder. Fakturering rörande tjänster och för on-demand kunder sker först efter att ett testprojekt har slutförts och med hänsyn till kundernas betalningstider infaller de faktiska inbetalningarna ofta först två till tre månader efter att arbetet genomförts. Det innebär att betalningar vanligtvis infaller i februari för arbete som genomförts under november och december. Om Bolaget inte lyckas attrahera tillräckligt med kunder under denna kritiska säsong, eller om projekt försenas, kan det få en negativ inverkan på Bolagets nettoomsättning, kassaflöde och likviditet. Detta kan i sin tur påverka Bolagets resultat och dess möjligheter att finansiera nödvändiga investeringar.

Bolaget är beroende av extern finansiering

Arctic Falls verksamhet är kapitalintensiv och kräver kontinuerliga investeringar i testanläggningar, teknisk infrastruktur och utveckling av nya tjänster för att möta kundernas ökande krav på avancerad vintertestning av fordon och mobilitetslösningar. Under räkenskapsåret 2024/2025 investerade Arctic Falls totalt 15,8 MSEK inom mark och byggnation samt utökning av befintliga anläggningar. Bolagets förmåga att bibehålla och stärka sin position som en ledande aktör inom vintertestning är beroende av tillgång till extern finansiering. Externa kapitaltillskott är avgörande för att möjliggöra strategiska satsningar såsom utbyggnad av testområden, elektrifieringsanpassade testmiljöer, digitalisering av testdata samt investeringar i hållbarhetsinitiativ. Om Arctic Falls inte kan säkra tillräcklig finansiering på konkurrenskraftiga villkor, exempelvis till följd av ogynnsamma marknadsförhållanden, stigande räntor, minskat investerarintresse eller ökad belåning, kan Arctic Falls tvingas skjuta upp eller omprioritera viktiga utvecklingsprojekt. En sådan begränsning i investeringskapacitet kan i förlängningen påverka Bolagets innovationsförmåga, kundnöjdhet och attraktionskraft gentemot både befintliga och nya kunder inom fordonsbranschen. Det kan även leda till att Arctic Falls tappar marknadsandelar till konkurrenter som har större finansiellt handlingsutrymme eller snabbare kan anpassa sig till teknologiska skiften, såsom elektrifiering och automatisering av fordon. Sammantaget innebär beroendet av extern finansiering en väsentlig risk för Arctic Falls långsiktiga tillväxt, konkurrenskraft och förmåga att leverera högkvalitativa test-tjänster i en snabbt föränderlig bransch. Om risken realiserar kan det få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och framtidsutsikter.

Risker relaterade till valutakursfluktuationer

Arctic Falls bedriver verksamhet i flera valutor, där en inte obetydlig andel av intäkterna genereras i EUR (cirka 32 procent) medan resterande del huvudsakligen är i SEK. Bolaget är således exponerat för valutarisk. Valutarisk avser risken för att valutaflyktuationer får negativa konsekvenser för Bolagets kassaflöde, resultaträkning eller balansräkning och är resultatpåverkande för Bolaget om försäljning och upphandling görs i olika valutor. Även om större delen av Bolagets långsiktiga avtal är denominerade i SEK, vilket bidrar till att balansera valutariskerna, kvarstår en risk att ogynnsamma valutakursrörelser kan påverka Bolagets intäkter, marginaler och resultat negativt.

Av den anledningen finns det en risk att ofördelaktiga valutakursförändringar påverkar Bolagets intäkter, vilket kan få negativa konsekvenser för Arctic Falls marginaler och rörelseresultat. En förändring av EUR om +/- tio (10) procent gentemot SEK under räkenskapsåret 2024/2025 skulle ha inneburit en effekt på resultat före skatt om +/- 4,8 MSEK. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer, exempelvis räntan, förblir oförändrade.

Kapital- och tillgångsrisk

I samband med att Arctic Falls etablerar en ny testanläggning genomförs en större initial investering i mark, banor, byggnader, utrustning, maskiner och infrastruktur för att kunna bedriva en verksamhet på testanläggningen. Arctic Falls genomför sedan kontinuerliga investeringar i sina testanläggningar, vilket består i att underhålla teknisk utrustning och testbanorna samt att förändra, uppdatera och expandera infrastrukturen på anläggningarna. Dessa investeringar, och särskilt investeringar för en ny testanläggning, är kapitalintensiva och utgör grunden för Bolagets operativa kapacitet och konkurrenskraft. För att dessa tillgångar ska generera önskad avkastning krävs ett högt och stabilt kapacitetsutnyttjande, då efterfrågan på test-tjänster är som störst. Om efterfrågan minskar, eller om Bolaget under längre perioder inte lyckas fylla sin tillgängliga testkapacitet, uppstår en risk att dessa tillgångar inte utnyttjas effektivt.

En sådan situation kan leda till att fasta kostnader för drift och underhåll förblir höga i förhållande till intäkterna, vilket påverkar lönsamheten negativt. Underutnyttjade anläggningar kräver fortfarande regelbundet underhåll, uppvärmning, personalresurser och teknisk tillsyn, vilket innebär att kostnaderna inte minskar i samma takt som intäkterna. Detta kan i sin tur leda till att Bolaget tvingas omprioritera resurser, skjuta upp planerade investeringar eller minska satsningar på utveckling av nya tjänster och teknologier.

Om kapacitetsutnyttjandet förblir lågt under en längre tid kan det även uppstå behov av nedskrivningar av anläggningstillgångar, vilket påverkar Bolagets resultat och finansiella nyckeltal negativt. En sådan nedskrivning kan signalera till marknaden att Bolaget inte längre förväntar sig full avkastning på tidigare investeringar, vilket kan påverka investerarförtroendet och Bolagets möjligheter att attrahera kapital för framtida expansion. Utöver de finansiella konsekvenserna innebär ett långvarigt kapacitetsöverskott även strategiska risker. Arctic Falls kan tappa i innovationskraft om resurser binds i underutnyttjade strukturer snarare än i utveckling av nya lösningar. I en bransch där teknisk utveckling och kundanpassning är avgörande för att behålla konkurrenskraften, kan detta leda till att Bolaget halkar efter i relation till mer flexibla eller snabbfotade konkurrenter. Minskad investeringstakt kan också påverka Bolagets förmåga att möta nya krav från kunder, exempelvis kopplade till elektrifiering, automatisering eller hållbarhet. Om denna risk realiseras kan det leda till ökade kostnader, nedskrivningar, minskad innovationsförmåga och en försvagad position på marknaden, vilket kan få en negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och framtidsutsikter.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER OCH ERBJUDANDET

Risk för en illikvid marknad och prisvolatilitet

Arctic Falls aktie har inte tidigare varit föremål för handel på en marknadsplats. Det är därför svårt att förutse omfattningen av handeln eller det intresse som kan komma att visas för aktierna. Det pris till vilket aktierna handlas och det pris till vilket investerare kan göra sin investering kommer att påverkas av ett antal faktorer, varav vissa är specifika för Bolagets och dess verksamhet, medan andra är generella för noterade bolag och ligger utanför Bolagets kontroll. Noteringen och upptagandet till handel av Arctic Falls aktier på Nasdaq First North Growth Market ska inte tolkas som att det kommer att finnas en likvid marknad för aktierna. Det finns en risk att priset på aktierna kommer att vara mycket volatilt i samband med upptagandet till handel. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte visar sig vara hållbar kan detta göra det svårt för aktieägare att sälja sina aktier och marknadspriset kan skilja sig avsevärt från priset på aktierna i Erbjudandet.

Risker relaterade till stora aktieförsäljningar i framtiden

Priset på Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market kan komma att påverkas väsentligt av stora försäljningar av aktier, särskilt av styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare. Arctic Falls aktieägare, som kommer att inneha cirka 70 procent av de utestående aktierna och rösterna i Bolaget efter Erbjudandet (förutsatt att det fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo), har ingått lock-up-åtaganden enligt vilka de har åtagit sig att inte sälja eller på vissa andra sätt förfoga över sina aktier under en viss tidsperiod från och med den första dagen för handel på Nasdaq First North Growth Market. Sole Global Coordinator kan dock under lock up-perioden besluta att tillåta undantag från dessa försäljningsrestriktioner. När denna lock up-period har löpt ut är de berörda aktieägarna fria att avyttra sina aktier om det inte finns andra legala eller avtalsmässiga hinder. Framtida försäljningar av stora aktieposter och avyttringar av större aktieägare, styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare kan ha en negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

Utdelning på Bolagets aktier kan komma att utebli

Historiskt har Arctic Falls delat ut vinst till sina aktieägare årligen. Beslutet att dela ut vinst kommer att baseras på Bolagets affärsrelationer, tillväxtmöjligheter och finansiella situation. Vid bedömningen av om en utdelning ska genomföras eller inte, kommer styrelsen att ta hänsyn till Bolagets framtida resultat, kassaflödet, behovet av rörelsekapital för att upprätthålla och expandera verksamheten, planerade investeringar, och efterlevnaden av Bolagets lånevillkor. Andra faktorer som makroekonomiska förhållanden och interna strategiska överväganden kommer också att beaktas.

Det finns en risk att Arctic Falls inte har tillräckliga utdelningsbara medel, eller att aktieägarna beslutar att inte lämna någon utdelning i framtiden. Det är därmed möjligt att ingen utdelning kommer att föreslås eller godkännas vid ett givet tillfälle eller överhuvudtaget. Beslut om utdelning är föremål för flera osäkerhetsfaktorer. Även om styrelsen årligen utvärderar möjligheten till utdelning, finns det ingen garanti för att en sådan utdelning kommer att lämnas. Styrelsen kan välja att avstå från utdelning för att säkerställa Bolagets långsiktiga stabilitet och tillväxt. Därför bör investerare vara medvetna om att utdelning kan utebli och att en investering i Bolagets aktier innebär en risk för att inte erhålla någon avkastning i form av vinstutdelning.

Teckningsåtaganden i Erbjudandet från Cornerstone-investerarna är inte garanterade

Protean Small Cap, Svante Elfving (genom PSE Förvaltning AB) och Swedbank Robur Fonder ("Cornerstone-investerarna") har på förhand åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet motsvarande totalt cirka 69 MSEK. Åtagandena avser 964 444 aktier, motsvarande cirka 36 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet och cirka 11 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande, förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Cornerstone-investerarnas åtaganden är dock inte säkerställda genom bankgarantier, spärrade medel, ställda säkerheter eller liknande arrangemang, vilket innebär att det finns en risk att Cornerstone-investerarna inte kan uppfylla sina åtaganden. Cornerstone-investerarnas åtaganden är också förenade med villkor. Om något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk att Cornerstone-investerarna inte kommer att fullfölja sina åtaganden, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på genomförandet av Erbjudandet.

Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kan komma att inte tillåtas delta i eventuella framtida nyemissioner

Om Bolaget i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare, kan aktieägare i vissa länder komma att omfattas av restriktioner som innebär att de inte kan delta i sådana emissioner eller att deras deltagande på annat sätt hindras eller begränsas. Aktieägare i USA kan exempelvis vara förhindrade att utnyttja sin rätt att teckna nya aktier om det inte finns registreringsdokument i enlighet med Securities Act avseende sådana aktier eller om inte ett undantag från registreringskraven i Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan komma att påverkas på liknande sätt. Arctic Falls har ingen skyldighet att lämna in registreringsdokument i enlighet med Securities Act eller att söka liknande godkännande eller relevanta undantag i enlighet med lagstiftning i någon jurisdiktion utanför Sverige, och dessa åtgärder kan vara förenade med praktiska svårigheter och kostnader. I den mån Bolagets aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utnyttja sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella framtida nyemissioner kommer deras proportionella innehav i Bolaget att minska. Sådana emissioner kan därför medföra att befintliga aktieägars andel av Bolagets aktiekapital späds ut och detta kan ha en negativ inverkan på aktiekursen, resultat per aktie och substansvärde per aktie.

Inbjudan till förvärv av aktier i Arctic Falls AB (publ)

Bolaget har, tillsammans med de Säljande Aktieägarna, beslutat att genomföra Erbjudandet i syfte att bredda och diversifiera ägarbasen inför noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market. Nasdaq Stockholm AB, som driver Nasdaq First North Growth Market, meddelade den 18 november 2025 att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav, under förutsättning att sedvanliga villkor, däribland spridningskravet, uppfylls första dag för handel. Första dag för handel i Bolagets aktier förväntas vara den 11 december 2025.

Investerare inbjuds härmed, i enlighet med villkoren i Prospektet, att teckna upp till 2 357 227 aktier (exklusive Övertilldelningsoptionen) i Bolaget, vilket utgörs av befintliga aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna ("**Erbjudandet**"). Teckningskursen per aktie har fastställts till 72 SEK och har baserats på intresset från Cornerstone-investerarna, rådande marknadsförhållanden, en värdering av jämförbara noterade bolag samt en bedömning av Bolagets finansiella ställning och framtidsutsikter. Erbjudandet riktar sig dels till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare i Sverige och internationellt.

Bolaget kommer inte att erhålla någon likvid från försäljningen av de aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna. Kostnaderna hänförliga till Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 5 MSEK. Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 170 MSEK och i tillägg till det kan ytterligare aktier säljas inom ramen för Övertilldelningsoptionen upp till ett värde om 25 MSEK (förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo).

För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har Säljande Aktieägare åtagit sig att sälja ytterligare högst 353 583 aktier, motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet, som helt eller delvis kan utnyttjas under 30 kalenderdagar från första dagen för handel på Nasdaq First North Growth Market ("**Övertilldelningsoptionen**"). Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen att omfatta högst 2 710 810 aktier, motsvarande ett värde om cirka 195 MSEK och 30 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet.

Protean Small Cap, Svante Elfving (genom PSE Förvaltning AB) och Swedbank Robur Fonder ("**Cornerstone-investerarna**") har åtagit sig att teckna aktier i Erbjudandet för totalt cirka 69 MSEK, motsvarande cirka 36 procent av Erbjudandet inklusive Övertilldelningsoptionen. Dessa åtaganden från Cornerstone-investerarna motsvarar totalt cirka 11 procent av Bolagets aktiekapital och röster efter Erbjudandets genomförande. För fullständig information om åtaganden från Cornerstone-investerarna, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information - Åtaganden från Cornerstone-investerare i Erbjudandet*".

*För ytterligare information hänvisas till Prospektet i dess helhet, vilket har upprättats av styrelsen i Bolaget med anledning av Erbjudandet. Styrelsen för Bolaget är ansvarig för innehållet i Prospektet. Såvitt styrelsen känner till överensstämmer den information som lämnas i Prospektet med faktiska sakförhållanden och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka Prospektets innebörd har utelämnats. Säljande Aktieägare bekräftar bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av avsnittet "*Villkor och anvisningar*".*

5 december 2025
Arctic Falls AB (publ)
Styrelsen

Bakgrund och motiv

Arctic Falls är en framträdande nordisk aktör inom fordonsindustrins testverksamhet, särskilt inom vintertestning av fordon och däck. Bolaget är baserat i Älvsbyn och har över 40 års erfarenhet av att utveckla och driva kompletta testmiljöer för fordonsindustrin. Under extrema klimatförhållanden erbjuder Arctic Falls avancerade testmiljöer och tekniska lösningar som stödjer utvecklingen av nästa generations fordon och däck. I sina anläggningar i norra Sverige skapar Bolaget möjligheter i ett stabilt vinterklimat att validera och optimera framtidens fordonstekniker, inklusive elfordon, autonoma system, avancerade säkerhetslösningar och högpresterande vinterdäck.

Styrelsen och ledningen för Arctic Falls, tillsammans med de Säljande Aktieägarna, bedömer att erbjudandet och den planerade noteringen utgör ett strategiskt viktigt steg i Bolagets fortsatta utveckling. Noteringen förväntas främja Bolagets tillväxtambitioner genom att bredda ägarbasen och skapa ökad tillgång till både den svenska och internationella kapitalmarknaden. Vidare bedöms en notering på

Nasdaq First North Growth Market bidra till ökad synlighet för Bolaget och dess verksamhet, samt stärka varumärket bland kunder, samarbetspartners, medarbetare, investerare och andra nyckelintressenter.

Bolaget kommer inte att erhålla någon likvid från försäljningen av de aktier som omfattas av Erbjudandet. Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet och noteringen på Nasdaq First North Growth Market beräknas uppgå till cirka 5 MSEK. Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 170 MSEK och i tillägg till det kan ytterligare aktier säljas inom ramen för Övertilldelningsoptionen upp till ett värde om 25 MSEK (förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo).

Arctic Falls anser att Bolagets befintliga rörelsekapital per dagen för Prospektet är tillräckligt för att tillgodose Arctic Falls behov under den kommande tolv månadersperioden. För fullständig information om Bolagets rörelsekapital, se avsnittet "*Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information*".

5 december 2025
Arctic Falls AB (publ)
Styrelsen

Styrelsen för Arctic Falls AB (publ) är ensamt ansvarig för innehållet i Prospektet.

Villkor och anvisningar

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar högst 2 357 227 befintliga aktier (exklusive Övertilldelningsoptionen) i Bolaget. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Ett erbjudande till allmänheten i Sverige.
- Ett erbjudande till institutionella investerare i Sverige och utomlands.¹

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida (www.arcticfalls.se) omkring den 11 december 2025.

ÖVERTILDELNINGSOPTION

I syfte att täcka en eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har Säljande Aktieägare åtagit sig att sälja ytterligare högst 353 583 aktier i Bolaget, motsvarande högst 15 procent av aktierna i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas helt eller delvis under en period om 30 kalenderdagar från och med första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market. Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen högst 2 710 810 aktier, vilket motsvarar 30 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

TILLDELNING AV AKTIER

Fördelning av aktier till respektive del i Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare i samråd med Sole Global Coordinator.

ERBJUDANDEPRIS

Erbjudandepriiset har fastställts till 72 SEK per aktie. Erbjudandepriiset har fastställts av Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare i samråd med Sole Global Coordinator, baserat på det förväntade investeringsintresset från institutionella investerare. Courtage utgår ej i samband med Erbjudandet.

ANSÖKAN

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska ske under perioden 8 december - 10 december 2025² och avse lägst 100 aktier och högst 14 000 aktier³ i jämna poster om 10 aktier. Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningssperioden. Besked om eventuell förkortning eller förlängning kommer att lämnas genom pressmeddelande. Endast en anmälan får göras per investerare. Om flera anmälningar görs förbehåller sig Säljande aktieägare rätten att endast beakta den först inkomna anmälan. Anmälan är bindande. Om anmälningssperioden förkortas eller förlängs kan meddelande om utfallet av Erbjudandet, första handelsdag samt dag för tilldelning och betalning komma att justeras i enlighet därmed.

Anmälan via Avanza

Den som anmäler sig för förvärv av aktier hos Avanza måste ha ett konto hos Avanza. Personer som inte har ett konto hos Avanza måste öppna sådant konto 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 förvärv av aktier via Avanzas internetjänst. Anmälan hos Avanza kan göras från och med den 8 december 2025 till och med kl. 12.00 CET den 10 december 2025. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängligt på angivet konto från och med kl. 12.00 CET den 10 december 2025 till likviddagen som beräknas vara den 15 december 2025. Mer information om anmälningsförfarandet via Avanza finns tillgängligt på Avanzas webbplats (www.avanza.se).

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare i Sverige och utomlands inbjuds att delta i Erbjudandet under perioden 8 december - 10 december 2025. Intresseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och utomlands ska ske till Sole Global Coordinator i enlighet med särskilda instruktioner.

Viktig information avseende LEI och NPID

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument ("MiFID II") behöver alla investerare en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner från och med den 3 januari 2018. Dessa krav medför att samtliga juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod ("Legal Entity Identifier"), och alla fysiska personer behöver ta reda på sitt NPID-nummer (Nationellt Personligt ID eller National Client Identifier), för att kunna förvärva aktier i Erbjudandet. Observera att det är investerarens juridiska status som avgör om det krävs en LEI-kod eller ett NPID-nummer som behövs samt att Joint Bookrunners kan vara förhindrad att genomföra transaktionen åt personen i fråga om ingen LEI-kod eller NPID-nummer (såsom tillämpligt) tillhandahålls. Juridiska personer som behöver en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner gällande det globala LEI-systemet återfinns på www.gleif.org/en/about-lei/get-lei-issuing-organizations. För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NPID-numret av "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera eller något annat än svenskt medborgarskap, kan NPID-numret vara någon annan typ av nummer. De som avser att anmäla intresse för förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NPID-nummer (fysiska personer) snarast då denna information måste anges i anmälan.

¹ Med "institutionella investerare" avses privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 14 000 aktier.

² Om anmälningssperioden förkortas eller förlängs kan meddelande om utfallet av Erbjudandet, första handelsdag samt dag för tilldelning och betalning komma att justeras i enlighet därmed.

³ Den som önskar förvärva fler än 14 000 aktier ska kontakta Sole Global Coordinator i enlighet med vad som anges i "Villkor och anvisningar - Erbjudandet till institutionella investerare".

TILLDELNING

Beslut om tilldelning av aktier i Erbjudandet fattas av Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare i samråd med Sole Global Coordinator, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market.

Tilldelning till allmänheten i Sverige

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelning till de personer som erhåller aktier inom ramen för Erbjudandet kommer i första hand att ske på så sätt att ett visst antal aktier tilldelas per anmälan. Därutöver sker tilldelning med en viss, lika stor andel av det överskjutande antal aktier som anmälan avser och kommer endast att ske i jämna poster om 10 aktier.

Därutöver kan vissa till Bolaget och Säljande Aktieägare närstående parter, däribland vissa styrelseledamöter och anställda i Bolaget och vissa andra närstående parter, samt kunder till Sole Global Coordinator, komma att beaktas separat i samband med tilldelning.

Tilldelning till institutionella investerare

Som tidigare nämnts ska beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utomlands fattas i syfte att uppnå en fördelaktig och stark institutionell ägarbas. Tilldelning till institutioner som lämnar intresseanmälningar är helt diskretionär.

Cornerstone-investerarna, som har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet, kommer dock att prioriteras i förhållande till andra investerare upp till det totala antalet aktier i Erbjudandet som de har åtagit sig att förvärva.

BESKED OM TILLDELNING OCH BETALNING

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Tilldelning beräknas ske omkring den 11 december 2025. Avräkningsnotor kommer att skickas ut så snart som möjligt därefter till dem som erhållit tilldelning inom ramen för Erbjudandet. De som inte har tilldelats aktier kommer inte att underrättas.

Betalning för tilldelade aktier kommer att dras från anvisad värdepappersdepå eller ISK den 15 december 2025. Om tillräckliga medel inte finns tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller ISK på likviddagen, 15 december 2025, eller om full betalning inte erläggs i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas och säljas till annan. Den som ursprungligen erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet får bära mellanskillnaden om försäljningspriset vid en sådan överlåtelse understiger priset i Erbjudandet.

Följande gäller avseende ISK i Avanza: Om anmälan leder till tilldelning kommer Avanza att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till ISK-innehavaren till Erbjudandepriset.

Anmälningar inkomna till Avanza

De som anmält sig via Avanzas internetjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring kl. 09:00 CET den 11 december 2025. För den som är kund hos Avanza kommer likvid för tilldelade aktier att dras senast på likviddagen den 15 december 2025. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla på angivet konto från och med kl. 12.00 CET den 10 december 2025 till likviddagen som beräknas vara den 15 december 2025.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare förväntas erhålla information om tilldelning omkring den 11 december 2025 i särskild ordning, varefter avräkningsnotor skickas ut. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 15 december 2025 i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan. Observera att om full betalning inte erläggs i rätt tid kan de tilldelade aktierna komma att överlåtas till annan part. Den som ursprungligen erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet får bära mellanskillnaden, om priset vid en sådan överlåtelse understiger priset i Erbjudandet.

Registrering och redovisning av tilldelade aktier

För såväl institutionella investerare som allmänheten beräknas registrering av tilldelade aktier hos Euroclear Sweden ske omkring den 15 december 2025, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi med uppgift om det antal aktier som har registrerats på mottagarens konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive banks/förvaltarens rutiner.

NOTERING PÅ NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET

Styrelsen för Arctic Falls avser att lämna in en slutlig ansökan om upptagande av Bolagets aktier till handel på Nasdaq First North Growth Market. Nasdaq Stockholm beslutade den 18 november 2025 att Bolaget uppfyller gällande krav för notering på Nasdaq First North Growth Market. Nasdaq Stockholm AB kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att Bolaget lämnar in en sådan ansökan och att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast den första dagen för handel i Bolagets aktier. Första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market förväntas bli den 11 december 2025. Bolagets aktier kommer att handlas under kortnamnet ARFA. Detta innebär att handel kommer att inledas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts, för ytterligare information se avsnittet "Villkor och anvisningar - Villkor för Erbjudandets genomförande". Handeln kommer att vara villkorad av att villkoren uppfylls och Erbjudandet kan således inte komma att fullföljas förrän detta har skett. Om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuellt levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återbetalas.

VIKTIG INFORMATION AVSEENDE FÖRSÄLJNING AV TILLDELADE AKTIER

Meddelande om tilldelning av aktier till allmänheten i Sverige kommer att ske genom distribution av avräkningsnotor, vilket beräknas ske den 11 december 2025. Institutionella investerare förväntas erhålla besked om tilldelning i särskild ordning omkring den 11 december 2025, varefter avräkningsnotor kommer att distribueras. Efter att betalning för tilldelade aktier har hanterats av Sole Global Coordinator kommer betalda aktier att överföras till värdepappersdepå eller konto som anges av förvärvaren. Den tid som krävs för att överföra betalning samt överföra betalda aktier till förvärvarna av aktier i Arctic Falls kan innebära att dessa förvärvare inte kommer att ha de förvärvade aktierna tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller konto förrän tidigast den 15 december 2025. Första dag för handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market förväntas bli den 11 december 2025. Om aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens konto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 15 december 2025 kan förvärvaren följaktligen inte komma att kunna sälja dessa aktier på börsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjas, utan först när aktierna finns tillgängliga på kontot eller värdepappersdepån.

STABILISERINGSÅTGÄRDER

I samband med Erbjudandet kan Sole Global Coordinator, i den utsträckning det är tillåtet enligt svensk lag, komma att genomföra transaktioner i syfte att stabilisera, upprätthålla eller på annat sätt stödja marknadspriset för Bolagets aktier under en period om upp till 30 kalenderdagar från det att handeln med Bolagets aktier inleddes på Nasdaq First North Growth Market. För ytterligare information om stabilisering, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information - Stabilisering*".

UTSPÄDNING

Erbjudandet, inklusive Övertilldelningsoptionen, omfattar endast befintliga aktier i Bolaget. Således kommer ingen utspädning för befintliga aktieägare att uppstå till följd av Erbjudandet.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET AV ERBJUDANDET

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Arctic Falls webbplats (www.arcticfalls.se) omkring den 11 december 2025.

RÄTT TILL UTDELNING

Aktierna i Erbjudandet medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Erbjudandet genomförts. Beslut om utdelning föreslås av styrelsen och fattas av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning administreras av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive banks/förvaltares rutiner. Se även avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning - Finansiella mål och utdelningspolicy*".

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS GENOMFÖRANDE

Erbjudandet är villkorat av att ett Placeringsavtal ingås mellan Bolaget, Säljande Aktieägare och Sole Global Coordinator ("**Placeringsavtalet**"), vilket förväntas ske omkring den 10 december 2025, och att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls, att avtalet inte sägs upp och att Sole Global Coordinator bedömer att det finns ett tillräckligt intresse för Erbjudandet för att möjliggöra en tillfredsställande handel i aktien. Sole Global Coordinators åtagande enligt Placeringsavtalet att meddela köparen att, eller för det fall sådant meddelande misslyckas, att själv köpa aktier, är villkorat bland annat av att vissa force majeure-händelser inte inträffar, att det inte sker någon väsentlig negativ förändring i Bolagets verksamhet samt att vissa andra sedvanliga villkor är uppfyllda. Sole Global Coordinator kan säga upp Placeringsavtalet till och med den 15 december 2025 om till exempel en väsentlig negativ händelse skulle inträffa eller om något annat villkor i Placeringsavtalet inte uppfylls, vilket skulle medföra att Erbjudandet avslutas och att varken leverans eller betalning av aktier kommer att ske i enlighet med Erbjudandet. Detta innebär att handeln i Bolagets aktier kommer att vara villkorad under de två första handelsdagarna. För ytterligare information hänvisas till avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information - Placeringsavtal*".

ÖVRIG INFORMATION

Information till investerare

Det faktum att Sole Global Coordinator är emissionsinstitut innebär inte nödvändigtvis att Sole Global Coordinator betraktar den som anmäler sig till Erbjudandet ("**Investeraren**") som en kund till banken. Investeraren betraktas som kund i förhållande till Erbjudandet av respektive bank endast om banken har lämnat råd till Investeraren avseende Erbjudandet eller annars har kontaktat Investeraren individuellt avseende Erbjudandet eller om Investeraren har anmält sig via respektive banks kontor eller internetbank. Konsekvensen av att Sole Global Coordinator inte betraktar Investeraren som kund för Erbjudandet är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att vara tillämpliga i samband med investeringen. Detta innebär bland annat att varken kundkategorisering eller lämplighetsbedömning kommer att tillämpas på investeringen. Investeraren är således ensam ansvarig för att ha tillräcklig erfarenhet och kunskap för att förstå de risker som är förenade med investeringen.

Information till distributörer

Med anledning av produktstyrningskrav i: (a) EU-direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, ("**MiFID II**"), (b) artiklar 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 5 i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse, FFFS 2017:2, (samtantaget "**MiFID IIs produktstyrningskrav**"), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "**producent**" (i enlighet med MiFID IIs produktstyrningskrav) i övrigt kan ha därtill, har aktier i Bolaget varit föremål för en produktgodkännandeprocess, där målmarknaden för aktier i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och (ii) investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var och en enligt MiFID II ("**målmarknaden**").

Med anledning av endast produktstyrningskraven i förordning (EU) nr 600/2014 såsom den ingår i nationell rätt enligt European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**UK MiFIR**"), och utan ersättningsansvar på skadeståndsrättslig, avtalsrättslig eller annan grund som annars kan åvila en "producent" (enligt UK MiFIR) har aktierna i Erbjudandet varit föremål för en produktgodkännandeprocess, varigenom det har fastställts att (i) aktierna är kompatibla med en målmarknad som utgörs av icke-professionella kunder enligt definitionen i punkt 8 i artikel 2 i förordning (EU) nr 2017/565 såsom den ingår i nationell rätt enligt European Union (Withdrawal) Act 2018 samt godtagbara motparter enligt definitionen i FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook och professionella kunder i UK MiFIR; och (ii) kan distribueras genom samtliga kanaler som är tillåtna enligt UK MiFIR. Part som sedermera erbjuder, säljer eller rekommenderar aktier i erbjudandet (en "**distributör**") ska beakta målmarknadsbedömningen. En distributör som är föremål för FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook är dock skyldig att genomföra sin egen bedömning av målmarknaderna för B-aktierna i Erbjudandet (genom att antingen använda eller förfina ovan nämnda målmarknadsbedömning) och bestämma lämpliga distributionskanaler.

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; aktier i Bolaget erbjuder ingen garanterad intäkt och inget kapitalskydd; och en investering i aktier 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 kapabel att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Erbjudandet. Målmarknadsbedömningen 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, införskaffa, eller vidta någon annan åtgärd rörande aktier i Bolaget. Varje distributör är ansvarig för sin egen målmarknadsbedömning rörande aktier i Bolaget och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.

Information om behandling av personuppgifter

Sole Global Coordinator

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna personuppgifter till Sole Global Coordinator. Personuppgifter som lämnas till Sole Global Coordinator kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som krävs för att tillhandahålla tjänster och hantera kundarrangemang. Personuppgifter som erhållits från andra källor än kunden kan också komma att behandlas. Personuppgifter kan även komma att behandlas i datasystem hos företag eller organisationer som Sole Global Coordinator samarbetar med. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Sole Global Coordinator, som även tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressuppgifter kan erhållas från Sole Global Coordinator genom en automatiserad process som tillhandahålls av Euroclear Sweden.

Avanza

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna personuppgifter till Avanza. Personuppgifter som lämnats till Avanza kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang i Avanza. 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 Avanza samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Avanza, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. För mer information kring Avanzas behandling av personuppgifter, se <https://www.avanza.se/sakerhet-villkor/behandling-av-personuppgifter.html>. Adressinformation kan komma att inhämtas av Avanza genom en automatisk process hos Euroclear Sweden.

Marknadsöversikt

Information om marknadens tillväxt och storlek samt Arctic Falls marknadsposition i förhållande till sina konkurrenter baseras på en samlad bedömning av Arctic Falls prestationer från både interna och externa källor. Marknads- och branschinformation innehåller uppskattningar avseende framtida marknadsutveckling och annan framtåtriktad information. Framtåtriktad information utgör ingen garanti för framtida resultat eller utveckling och faktiska utfall kan avvika väsentligt från de uttalanden som görs i den framtåtriktade informationen. Se även avsnitten "Riskfaktorer" och "Viktig information - Framtåtriktade uttalanden".

Information från tredje part har återgetts korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolaget har emellertid inte oberoende verifierat korrektheten eller fullständigheten i någon information från tredje part och Bolaget kan därmed inte garantera att den är korrekt eller fullständig.

INTRODUKTION

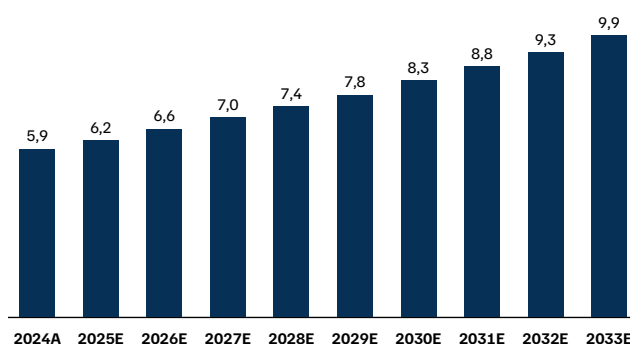
Arctic Falls verkar på en globalt växande marknad för fordonsrelaterad testverksamhet, med en tydlig specialisering inom vintertestning. Marknaden omfattar ett brett spektrum av avancerade tjänster riktade mot ledande fordons- och däcktillverkare världen över. Testerna genomförs i specialiserade anläggningar med mycket höga krav på precision, säkerhet och sekretess.

Marknaden kan i huvudsak delas in i två delar: (i) fordonstestning och (ii) däcktestning. Fordonstestning omfattar utvärdering av prestanda, säkerhet och funktionalitet i vintermiljö. Detta inkluderar exempelvis tester av drivlinor, bromssystem, förarstödssystem (ADAS) och sensorer, där tillförlitlighet under extrema förhållanden är avgörande för såväl produktutveckling som regulatoriska godkännanden. Däcktestning sker i samma miljö och fokuserar på verifiering av grepp, köregenskaper, bromssträcka och hållbarhet på snö- och isunderlag samt på våt och torr asfalt.

Båda segmenten drivs av starka strukturella trender såsom elektrifiering, snabb teknologisk utveckling och allt strängare regulatoriska krav, vilket successivt ökar behovet av tillförlitlig testning under krävande förhållanden. Arctic Falls bedriver verksamhet i en vintermiljö som möjliggör omfattande utomhustester i naturliga förhållanden, kompletterat med året runt-testning i inomhusanläggningar. Denna kombination ger Bolaget förutsättningar att tillhandahålla testtjänster som endast ett begränsat antal aktörer på den globala marknaden kan erbjuda.

Marknaden för fordonsrelaterad testverksamhet och testbanor

Marknaden för fordonsrelaterad testverksamhet och testbanor utgör en integrerad del av fordonsindustrins värdekedja, där fordon och komponenter utvecklas, verifieras och kvalitetssäkras innan kommersialisering. Den globala marknaden värderades år 2024 till cirka 6 miljarder USD och förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på omkring 6 procent fram till år 2033. Tillväxten drivs i huvudsak av elektrifiering, utvecklingen av autonoma körsystem samt skärpta regulatoriska krav på säkerhet och prestanda.¹



Grafen ovan visar den förväntade tillväxten av den globala marknaden för fordonsrelaterad testverksamhet och testbanor (miljarder USD)²

Den regionala fördelningen visar att Nordamerika stod för cirka 35 procent av marknaden, Asien-Stillhavsområdet för 30 procent och Europa för 25 procent, medan Latinamerika samt Mellanöstern och Afrika vardera utgjorde omkring 5 procent. Asien-Stillhavsområdet är den snabbast växande regionen, med särskilt stark utveckling i Kina och Indien där ökad bilproduktion driver efterfrågan på testning och validering. Europa har samtidigt en etablerad position inom vintertestning, då internationella fordonstillverkare i hög grad förlägger tester till regionen för att utnyttja snö- och isförhållanden som saknas på hemmamarknaderna. Sett till tillämpningsområden dominerade personbilar med cirka 60 procent av marknaden, medan kommersiella fordon stod för cirka 40 procent.³

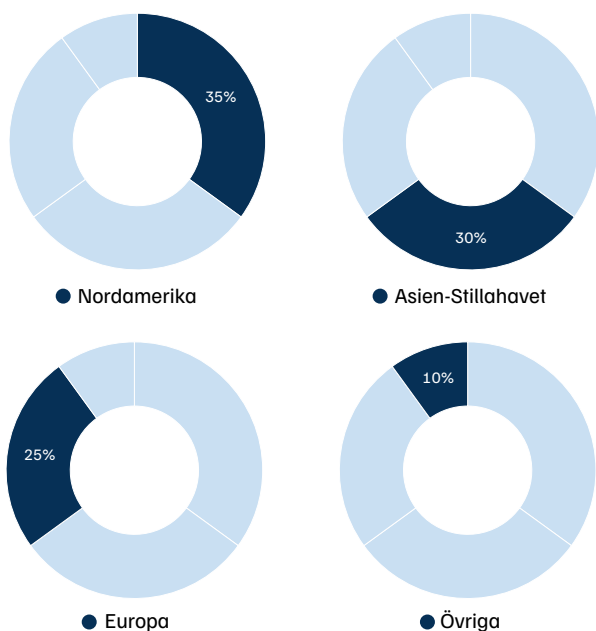
Testbanor utgör en central del av fordonsindustrins utvecklings- och säkerhetsarbete, då de möjliggör simulering av ett brett spektrum av förhållanden, från tester av bromsar, chassidynamik och drivlina till kompletta systemtester, systemkonfigurationer samt hållbarhets- och emissionstester. Den pågående övergången till elfordon och framväxten av självkörande teknologier skapar ett växande behov av avancerade testmiljöer där batterisystem, räckvidd, sensorer och förarstödssystem kan utvärderas under både normala och extrema förhållanden. Samtidigt bidrar skärpta säkerhets- och miljökrav till en ökad efterfrågan på verifiering och certifiering, medan digitalisering, automatisering och avancerad dataanalys successivt gör testprocesserna mer effektiva, kostnadseffektiva och precisa.⁴

1) Global Automotive Testing and Proving Grounds Market Size, Potential, Research & Forecast 2033, Verified Market Reports, februari 2025.

2) Global Automotive Testing and Proving Grounds Market Size, Potential, Research & Forecast 2033, Verified Market Reports, februari 2025.

3) Global Automotive Testing and Proving Grounds Market Size, Potential, Research & Forecast 2033, Verified Market Reports, februari 2025.

4) Global Automotive Testing and Proving Grounds Market Size, Potential, Research & Forecast 2033, Verified Market Reports, februari 2025.



I graferna ovan visas fördelningen av marknaden för fordonstester per geografiskt segment

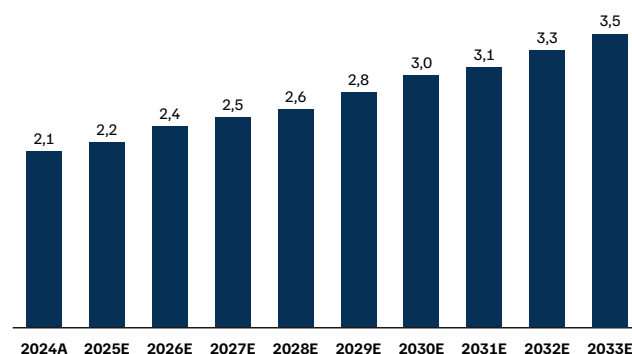
Fordonsmarknaden i Europa

Europa utgör en av världens största marknader för fordonstillverkning. År 2023 bidrog sektorn med ett förädlingsvärde på cirka 1,7 biljoner EUR och sysselsatte omkring 13,8 miljoner personer, direkt och indirekt. Fordonsindustrin är av central betydelse för Europas export och spelar en viktig roll i den gröna omställningen genom att svara för cirka tre fjärdedelar av kontinentens batteriförsäljning.⁵ Tyskland intar en ledande position inom industrin och stod år 2023, för omkring 32 procent av de globala investeringarna i forskning och utveckling, vilket understryker landets roll som centrum för den europeisk fordonsindustri.⁶

Mot denna bakgrund fungerar Tyskland som ett forsknings- och utvecklingsnav för fordonsindustrin i Europa. Globala företag etablerar FoU-center i landet för att utveckla teknologier och fordon anpassade till den europeiska marknaden. Exempelvis har den kinesiska fordonstillverkaren, Li Auto, öppnat sitt första utlandsbaserade forskningscenter i München, Hyundai driver sitt europeiska FoU-center i Rüsselsheim. Även Chery och Groupe PSA/Opel har viktiga FoU-anläggningar i Tyskland. Sammantaget gör detta Tyskland till ett av de mest koncentrerade klustren för fordonsinnovation i Europa och globalt. För att säkerställa att dessa teknologier fungerar i alla klimatförhållanden genomförs tester på olika platser i Europa, där norra Sverige har utvecklats till ett globalt centrum för vintertester.

Marknaden för däckrelaterad testning

Den globala marknaden för däcktestning beräknades uppgå till cirka 2,1 miljarder USD år 2024 och förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på omkring 6 procent fram till 2033. Tillväxten drivs delvis av ökade regulatoriska krav, högre säkerhetsstandarder men även en växande efterfrågan på hållbara och tillförlitliga däcklösningar. Detta medför ett växande behov av specialiserade testanläggningar, vilket skapar möjligheter för aktörer som Arctic Falls att tillhandahålla tjänster som möter den ökande efterfrågan från globala däcktillverkare.⁷



Grafen ovan visar den förväntade tillväxten av den globala marknaden för däcktestning (miljarder USD)⁸

Marknaden kan delas in efter testtyp, tillämpningsområde och geografi. Bland testtyper återfinns slitagetester, broms- och grepp-tester, komfort- och bullermätningar samt energieffektivitetstester. Elektrifieringen av fordonsflottan har medfört ett ökat behov av specialiserade tester som säkerställer däckens prestanda vid högre vridmoment och den ökade vikt som elfordon innebär. Sett till tillämpningsområden dominerar fordonsindustrin med en marknadsandel på cirka 45 procent. Ur ett geografiskt perspektiv stod Nordamerika 2023 för cirka 35 procent av marknaden, följt av Asien-Stillahavsområdet med 30 procent och Europa med 25 procent. Latinamerika samt Mellanöstern och Afrika bidrog vardera med omkring 5 procent.⁹

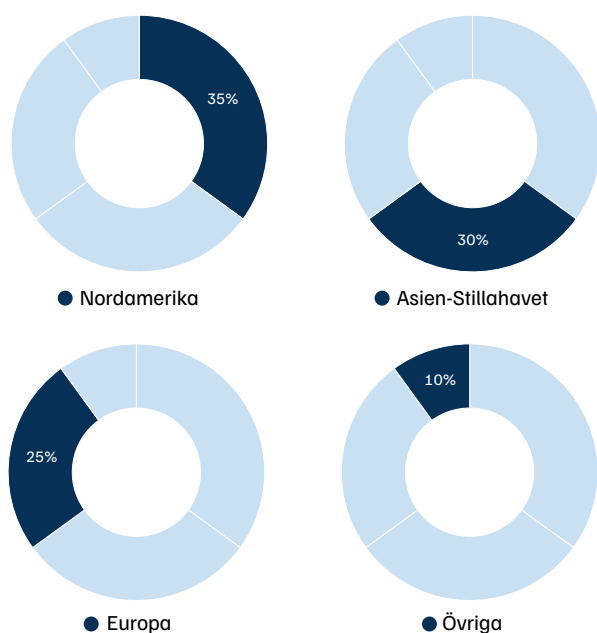
5) European automotive industry: What it takes to regain competitiveness, McKinsey & Company, 10 mars 2025.

6) Automotive industry is the investment leader – Research and Development, VDA, 21 maj 2025.

7) Tire Testing Service Market Size, Market Insights, Expansion & Forecast 2033, Verified Market Reports, mars 2025.

8) Tire Testing Service Market Size, Market Insights, Expansion & Forecast 2033, Verified Market Reports, mars 2025.

9) Tire Testing Service Market Size, Market Insights, Expansion & Forecast 2033, Verified Market Reports, mars 2025.



I graferna ovan visas fördelningen av marknaden för for däcktester per geografiskt segment

Den globala marknaden kännetecknas av hård konkurrens mellan däcktillverkare, vilka strävar efter att uppnå högsta möjliga kvalitet och standard. Konkurrensen bidrar till en ökad specialisering, där däcktillverkare i allt större utsträckning samarbetar med fordonstillverkare för att utveckla skräddarsydda lösningar anpassade till olika fordonstyper. Utvecklingen av smarta däck drivs både av de höga krav som originaltillverkarna ställer på prestanda och säkerhet och av däcktillverkarnas egna initiativ. Detta banar väg för nästa generation däck som i allt högre grad kommer att integreras i fordonssystemet och kunna samla in och överföra data. Dessa utvecklingskrav driver i sin tur en stark efterfrågan på avancerade testtjänster. Marknadssegmentet bedöms ha en betydande tillväxtpotential och förväntas uppvisa en årlig tillväxttakt om cirka 8 procent.¹⁰

Utöver konkurrensen mellan däcktillverkare drivs den globala marknaden av skärpta regelverk och standarder som syftar till att förbättra trafiksäkerhet och minska miljöpåverkan. Ett växande antal länder inför successivt strängare testkrav för att förebygga olyckor orsakade av däckfel, vilket tvingar tillverkare att investera i omfattande och avancerade testtjänster. Detta skapar en stark och långsiktig tillväxtfaktor för marknaden. Samtidigt förändras testbehoven i takt med branschens teknologiska utveckling. Integration av avancerade digitala lösningar som artificiell intelligens och maskininlärning i testprocesserna möjliggör högre precision, effektivare genomförande och en bättre förmåga att hantera alltmer komplexa testkrav.¹¹

Däckmarknaden i Europa

Europa utgör basen för flera av världens största däcktillverkare. År 2023 sålde medlemsföretagen i European Tyre & Rubber Manufacturers' Association (ETRMA) över 300 miljoner original- och ersättningsdäck för personbilar och lastbilar från sina produktionsanläggningar inom EU. Det samlade produktionsvärdet för EU:s däcktillverkningsindustri uppskattades samma år till 40 miljarder EUR, motsvarande en ökning med 14 procent jämfört med 2014 (i fasta priser).¹²

Vägsäkerhetslagar påverkar konsumtionsmönstren och i flera EU-länder är vinterdäck obligatoriska, antingen generellt eller vid vissa väderförhållanden. Detta bidrar till en hög omsättningsgrad på marknaden. Konsumentbeteendet varierar, med exempelvis Tyskland som en marknad där byten sker mer frekvent.¹³

Konkurrensen på marknaden är hård och priset utgör en avgörande faktor. Trots en tydlig kvalitetsförbättring i premiumsegmentet under 2010-talet har budgetsegmentet vuxit kraftigt. Mellan 2013 och 2020 ökade dess andel från 39 till 62 procent för personbilsdäck och från 13 till 30 procent för lastbils- och bussdäck, främst drivet av ett växande inflöde av billigare däck från Kina.¹⁴

Översikt över Arctic Falls adresserbara marknad

Inom den bredare marknaden för fordonrelaterad testverksamhet har ett tydligt kluster av specialiserade anläggningar etablerats i norra Sverige och Finland. De unika klimatförhållandena i regionen möjliggör omfattande tester i krävande vintermiljöer, vilket gör området särskilt attraktivt för däck- och fordonstillverkare som behöver verifiera prestanda, säkerhet och funktionalitet under extrema väderförhållanden.

Marknaden domineras av privata, fristående aktörer som tillhandahåller avancerad testinfrastruktur till en global kundbas. Verksamheten bedrivs ofta genom en kombination av långsiktiga kontrakt, kopplade till specialanpassade anläggningar, och kortare utnyttjandeperioder på vecko- eller månadsbasis. Vissa tillverkare väljer att kontraktera testanläggningar i stället för att själva investera i permanenta anläggningar, vilket gör outsourcing till en etablerad modell. Testerna kan antingen utföras av kundens egen personal eller helt överlåtas till operatören på anläggningen, vilket skapar en hög grad av flexibilitet och effektivitet.

Denna modell genererar stabila och förutsägbara intäktsströmmar till testanläggningsoperatörer, samtidigt som kunderna ges möjlighet att reducera sina fasta kostnader och öka sin operationella flexibilitet. För specialiserade bolag som Arctic Falls innebär detta en väldefinierad adresserbar marknad, där kombinationen av geografiska förutsättningar, lång branschfarenhet och specialiserade testmiljöer utgör en konkurrensposition som är svår att replikera.

Precis som den bredare marknaden kan Arctic Falls adresserbara marknad delas in i två huvuddelar: fordonstester och däcktester.

10) Smart Tire Market Growth, Size, Trends Analysis – Regional Outlook and Forecast to 2034, SPER Market Research, april 2025.

11) Tire Testing Service Market Size, Market Insights, Expansion & Forecast 2033, Verified Market Reports, mars 2025.

12) New report highlights the socio-economic footprint of the European tyre industry, ETRMA, 14 november 2024.

13) New report highlights the socio-economic footprint of the European tyre industry, ETRMA, 14 november 2024.

14) The Economic Impact of the EU Tyre Manufacturing Industry, Oxford Economics på uppdrag av European Tyre & Rubber Manufacturers' Association, 14 november 2024.

Fordonstester

Behovet av vintertestning ökar i takt med den teknologiska utvecklingen inom fordonsindustrin. Elektrifieringen och digitaliseringen ställer allt högre krav på att fordon fungerar tillförlitligt även under extrema klimatförhållanden. Särskilt kritiska är batterisystemen i elfordon, där parametrar som räckvidd, laddningskapacitet och säkerhet måste verifieras vid låga temperaturer. Även bromssystem och säkerhetsfunktioner som ABS¹⁵ och ESC¹⁶ kräver omfattande tester på halka och i kyla för att säkerställa hög prestanda och driftsäkerhet.

Därtill ökar komplexiteten inom förarstödssystem och sensortechnik, där funktionalitet på snö och is och i begränsad sikt är avgörande för att garantera korrekta signaler och säker körning. Sammantaget driver dessa faktorer en växande efterfrågan på specialiserade vintertestanläggningar. Aktörer som Arctic Falls utgör därmed en central del av ekosystemet kring utvecklingen av nästa generations fordon, genom att tillhandahålla testmiljöer som möter industrins tekniska och regulatoriska krav.

Däcktester

Arctic Falls har etablerade och långvariga relationer med flera av världens ledande däcktillverkare. Verksamheten är främst inriktad på omfattande vintertester, men Bolaget erbjuder även testning i sommarklimat samt inkörning av däck. Uppdragen sker i regel inom fleråriga kontrakt och återkommer kontinuerligt, vilket bidrar till en stabil intäktsbas. Testerna genomförs under kontrollerade förhållanden för att säkerställa att däckens uppfyller såväl prestandakrav som regulatoriska standarder.

Den globala marknaden för däcktestning förväntas växa under de kommande åren, drivet av skärpta säkerhetsstandarder, ökade regulatoriska krav och en växande medvetenhet bland konsumenter kring både säkerhet och hållbarhet.¹⁷ Arctic Falls är väl positionerat för att dra nytta av denna utveckling, med sina specialiserade testanläggningar, sin expertis inom vinterförhållanden och sin geografiska närhet till både europeiska och globala kunder.

Säsongvariationer

Marknaden för vintertestning präglas av tydliga säsongvariationer. Utomhusbanor kan i regel nyttjas under vintermånaderna, vanligtvis från november till april, då klimatförhållandena möjliggör snö- och isunderlag. Detta begränsar kundernas utvecklingsfönster och kan i vissa fall fördröja tidplaner för nya produktlanseringar, vilket resulterar i en koncentration av efterfrågan under vintersäsongen och hög beläggning på anläggningarna. Säsongvariationen gör att tillgången till inomhusanläggningar får en strategisk betydelse. För kunder med långsiktiga FoU-program innebär detta ökad flexibilitet, kortare utvecklingscykler och högre datakvalitet.

Kunddynamik

Kundbasen inom fordons- och däcktestning utgörs i huvudsak av ledande internationella fordonstillverkare och däcktillverkare. Bland de mest framträdande kunderna återfinns globala originaltillverkare som Volkswagen-koncernen (Audi, Skoda, Lamborghini, Bentley, Bugatti, MAN, Scania, SEAT med flera), Hyundai, Mercedes-Benz, BMW, Jaguar, Land Rover och Ford. Dessa aktörer har omfattande behov av avancerade vintertester för att verifiera funktionalitet och säkerhet i drivlinor, bromssystem, sensorer och förarstödssystem under extrema klimatförhållanden.

En annan central kundkategori är däcktillverkarna, där flera av världens största varumärken – såsom Continental, Pirelli, Dunlop, Yokohama, Bridgestone och Falken – regelbundet genomför vintertester i Norden. Till skillnad från produktlanseringar, som kan variera med marknadens cykler, kännetecknas utveckling och tester av både fordon och däck av en jämn och uthållig efterfrågan. För Arctic Falls har detta resulterat i stabila och fleråriga kontrakt med ledande däcktillverkare. Deras utvecklingsprocesser kräver årliga prövningar av bland annat grepp, rullmotstånd, bromssträcka och energieffektivitet på snö- och isunderlag. Detta gör däcktillverkare till en stabil och långsiktig kundgrupp med ett kontinuerligt behov av avancerade vintertesttjänster.

TRENDER

Eldrivna fordon

Den globala försäljningen av elektriska fordon har ökat kraftigt de senaste åren och väntas nå nya rekordnivåer under 2025. Laddbara elbilar beräknas då stå för cirka 25 procent av den globala personbilsförsäljningen, en tydlig ökning från de cirka 5 procent som de utgjorde för bara några år sedan. Kina intar en särställning på marknaden, där elbilar förväntas stå för över 50 procent av nybilsförsäljningen under 2025.¹⁸ Den snabba elektrifiering i Kina, där elbilar väntas stå för över hälften av nybilsförsäljningen 2025, driver på utvecklingen i Europa och innebär samtidigt att fler kinesiska modeller lanseras på den europeiska marknaden. Dessa testas ofta i europeiskt vinterklimat för att anpassas till lokala förhållanden, vilket ökar den totala efterfrågan.

Utvecklingen förstärks av omfattande politiskt stöd. Enligt IEA:s *Stated Policies Scenario* väntas vartannat fordon som säljs globalt 2035 vara elektriskt. Nya utsläppsstandarder i Kanada, EU och USA, liksom industripolitiska satsningar som den amerikanska *Inflation Reduction Act* och EU:s *Net Zero Industry Act*, stärker förtroendet för en fortsatt snabb elektrifiering.¹⁹

Den starka efterfrågan har utlöst omfattande investeringar. Mellan 2022 och 2023 uppgick globala investeringsåtaganden i elbilar och batterier till närmare 500 miljarder USD, och mer än 20 av världens största fordonstillverkare – som tillsammans står för över 90 procent av den globala bilförsäljningen – har satt tydliga elektrifieringsmål. Även batteriproduktionen expanderar snabbt och den beslutade kapaciteten bedöms räcka för att möta behovet åtminstone fram till 2030.²⁰

15) ABS-bromsar (antiblockeringssystem) är ett system som förhindrar att hjulen låser sig vid kraftig inbromsning.

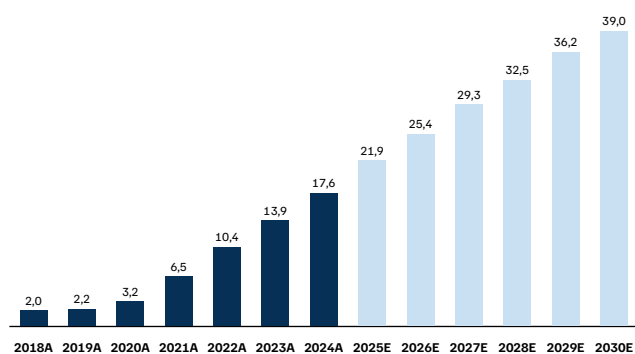
16) ESC-broms (elektronisk stabilitetskontroll) är en funktion i bilen som automatiskt kan bromsa enskilda hjul för att återställa stabiliteten vid sladd, till exempel i kurvor eller vid undanmanövrar.

17) Tire Testing Service Market Size, Market Insights, Expansion & Forecast 2033, Verified Market Reports, mars 2025.

18) Tire Testing Service Market Size, Market Insights, Expansion & Forecast 2033, Verified Market Reports, mars 2025.

19) Electric Vehicle Outlook 2025, BloombergNEF, 2025.

20) Electric Vehicle Outlook 2025, BloombergNEF, 2025.



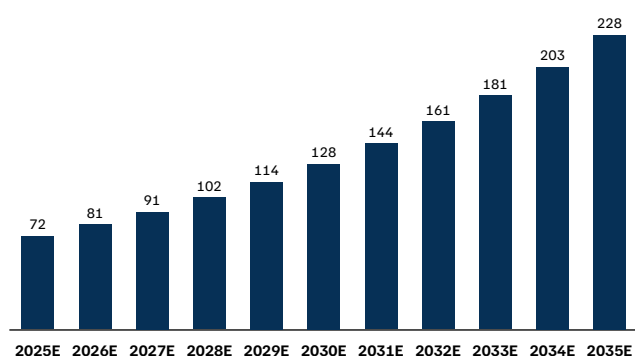
Grafen ovan visar förväntad försäljning av elbilar för persontrafik (volym miljoner)²¹

Advanced Driver Assistance Systems (ADAS)

ADAS är ett samlingsnamn för teknologier som används i fordon för att öka säkerhet och underlätta körning. Det inkluderar användandet av sensorer, kameror, radar och annan mjukvara för att varna för kollisioner, automatisera filbyten eller system som övervakar fordonets döda vinklar.

Den globala marknaden för avancerade förarstödssystem beräknas uppgå till 72,1 miljarder USD år 2025 och väntas växa till 228,2 miljarder USD år 2035, motsvarande en årlig tillväxttakt på över 12 procent. Andelen fordon utrustade med ADAS har ökat kraftigt under det senaste decenniet, drivet av skärpta säkerhetskrav, teknologiska framsteg inom sensorfusion och ett växande konsumentintresse, både inom premiumsegmentet och i volymmarknaden.²²

En viktig milstolpe var EU:s nya General Safety Regulation (GSR2) som trädde i kraft den 6 juli 2022. Förordningen ställer krav på att alla nya bilmodeller, inklusive personbilar, skåpbilar, lastbilar och bussar, ska utrustas med avancerade förarassistanssystem som intelligent hastighetsassistans (ISA), automatiska nödbromssystem (AEB), trötthetsvarning (DDAW) och filhållningssystem (ELKS).²³

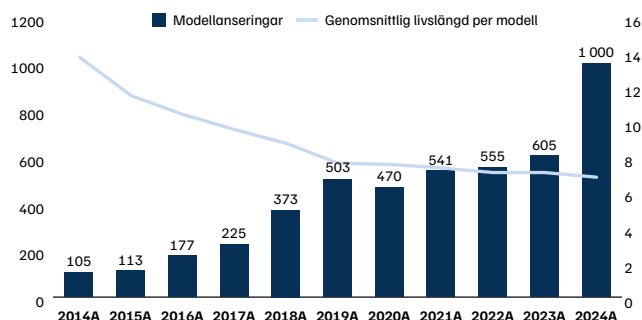


Grafen ovan visar förväntad marknadsstorlek för den globala ADAS marknaden (miljarder USD)²⁴

Lanserade modeller

I takt med att både konsumenter och lagstiftare ställer allt högre krav på miljöprestanda, säkerhet och teknisk utveckling blir det avgörande för fordonstillverkare att förkorta tiden från utveckling till marknad. Tillverkare som lyckas lansera nya modeller tidigare än konkurrenterna kan uppnå betydande konkurrensfördelar. En ledtid som är upp till 20 månader kortare kan innebära cirka 50 procents lägre kostnader för plattformsutveckling, samtidigt som det möjliggör en prisnivå som i premiumsegmentet kan vara upp till 5 procent högre.²⁵

Effektiva testlösningar är en central del i denna process. Genom att identifiera fel och brister redan i de tidiga utvecklingsfaserna kan tillverkarna undvika kostsamma produktåterkallelser, frigöra resurser och minska risken för olyckor. Ett proaktivt angreppssätt i testningen stärker därmed både säkerheten och lönsamheten, samtidigt som det skapar förutsättningar för en snabbare och mer pålitlig innovationscykel.



Grafen ovan visar det årliga antalet lanseringar av modeller (volym i miljarder), samt den genomsnittliga livslängden på en modell (antal år)²⁶

Säkerhet och prestanda inom däck-industrin

Flera europeiska länder har infört hårdare krav på användning av vinterdäck, antingen under fastställda perioder eller vid särskilda väderförhållanden. Ett exempel är Tyskland som under 2018 införde ett krav på att nya vinterdäck ska vara märkta med den så kallade alpsymbolen. Från och med den 1 oktober 2024 blir det inte längre tillåtet att använda vinterdäck som enbart är märkta med M+S-symbolen vid vinterväglag. Däck som är märkta med både M+S-symbolen och alpsymbolen kommer dock fortsatt att vara tillåtna.²⁷

Däck spelar en avgörande roll för fordonssäkerheten, och EU har infört omfattande regelverk för att skydda både trafikanter och miljön. Reglerna omfattar bland annat krav på konstruktion och materialval, prestandaegenskaper som våtgrepp, rullmotstånd, bullerutsläpp och däckslitage samt krav på typgodkännande och efterlevnadstestning innan däck får säljas på marknaden.²⁸

21) Electric Vehicle Outlook 2025, BloombergNEF, 2025.

22) ADAS Market: Growth, Trends & Forecast 2025 to 2035, Future Market Insights, 20 juni 2025.

23) EU-kommissionen, pressmeddelande IP/22/4312, "New rules to make batteries more sustainable and boost EV response", 9 november 2022.

24) ADAS Market: Growth, Trends & Forecast 2025 to 2035, Future Market Insights, 20 juni 2025.

25) Speeding up the automotive product development process, Kearney, 7 juni 2024.

26) Electric Vehicle Outlook 2025, BloombergNEF, 2025.

27) Winter tyres: What regulations exist in Germany and Europe?, European Consumer Centre Germany / EVZ, 17 oktober 2024.

28) Tyres, ETRMA, u.ä.

European Tyre & Rubber Association (ETRMA) framhåller att däck är tekniskt avancerade produkter, där utvecklingen av högpresterande lösningar som kombinerar säkerhet och energieffektivitet kräver kontinuerlig testning och innovation.²⁹ Detta innebär att däcktillverkare har ett långsiktigt och återkommande behov av avancerade testtjänster, vilket gör aktörer som Arctic Falls till viktiga samarbetspartners i deras produktutveckling.

Outsourcing

Outsourcing av ingenjör- och utvecklingstjänster inom fordonsindustrin är en globalt växande trend. Marknaden uppgick till cirka 110 miljarder USD år 2024 och väntas växa med en årlig takt på omkring 8–9 procent fram till 2034, vilket överstiger den övergripande marknaden för fordonrelaterad testverksamhet och testbanor som förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på cirka 6 procent. Drivkrafterna bakom utvecklingen är fordonens ökande komplexitet, särskilt kopplat till elektrifiering, mjukvarudefinierade funktioner och uppkopplade system. Många fordonstillverkare och leverantörer saknar den interna kapacitet som krävs för att hantera hela utvecklingskedjan på ett kostnadseffektivt sätt, vilket skapar en ökande efterfrågan på specialiserade externa partners.³⁰

För Arctic Falls innebär denna utveckling en tydlig möjlighet. Bolaget är en etablerad samarbetspartner till fordonsindustrin inom avancerad testning och verifiering i arktiskt klimat, ett område som inte kan ersättas av enbart digitala simuleringar eller generiska outsourcing-lösningar. Behovet av fysiska tester under extrema vinterförhållanden är en avgörande del av utvecklingen av fordon, vilket inbegriper bland annat elektrifierade drivlinor, batterisystem, konfiguration av mjukvara, bromssystem, chassidynamik och avancerade säkerhetsfunktioner.

När originaltillverkare och systemleverantörer i allt större utsträckning outsourcar delar av sin utveckling³¹ blir Arctic Falls en naturlig del av värdekedjan. Genom att erbjuda en kombination av specialiserade testmiljöer, teknisk expertis och kostnadseffektiva lösningar kan Bolaget bidra till att kunderna kan fokusera på sina kärnprocesser, samtidigt som kvalitet, säkerhet och innovation säkerställs. Outsourcingtrenden utgör därmed en strukturell tillväxt drivare för Arctic Falls verksamhet och långsiktiga expansion.

KONKURRENTER

Den nordiska marknaden för fordons- och däcktestning

Aktörerna på den nordiska marknaden för fordons- och däcktestning utgörs främst av privata bolag som nyttjar och kontrakterar testanläggningar. Därtill finns ett antal anläggningar som ägs och drivs av fordonstillverkare eller däcktillverkare själva. Eftersom testbanor kräver betydande markinvesteringar och kontinuerligt underhåll väljer många tillverkare att outsourca sin testverksamhet till externa aktörer. Detta har bidragit till att branschen kännetecknas av långa kundrelationer och kontrakt, där banor och faciliteter i hög grad kan anpassas efter specifika behov.

De flesta nordiska aktörer är specialiserade på vintertestning, med allt från ett fåtal banor till upp mot ett tjugotal. Erbjudanden och teknikhöjd varierar, både vad gäller banornas utformning och det utbud av tjänster som erbjuds. Traditionellt har vintertester genomförts på sjöbaserade banor.

Landbaserade vs. sjöbaserade anläggningar

En viktig distinktion inom vintertestning är skillnaden mellan land- och sjöbaserade banor. Landbaserade anläggningar erbjuder tydliga fördelar i form av stabilitet, längre säsonger och högre tillförlitlighet. Eftersom banorna byggs på fast mark kan de drivas oberoende av naturliga isförhållanden, vilket minskar beroendet av vädervariationer och ger en längre period för tester även under mildare vintrar. Detta gör planering och kundanpassning mer förutsägbara, samtidigt som investeringar i infrastruktur kan skyddas och utvecklas långsiktigt. Vidare omfattas landbaserade anläggningar av betydligt högre grad av sekretess vilket är en avgörande faktor för kunder som ofta bedriver utvecklingsarbete med ännu oannonserade produkter. Sjöbaserade banor ger visserligen mycket realistiska körförhållanden på naturlig is, men är starkt beroende av klimatet och därmed mer sårbara för kortare säsonger och varierande isbärighet. I praktiken framstår därför landbaserade anläggningar som en mer robust lösning, särskilt för aktörer och kunder med långsiktiga FoU-program där kontinuitet, precision och datakvalitet är avgörande.

Det är Bolagets uppfattning att Arctic Falls, som uteslutande driver landbaserade anläggningar, därigenom har en tydlig konkurrensfördel i form av en längre testsäsong, högre driftsäkerhet samt bättre förutsättningar att erbjuda kunder stabila och långsiktigt planerade testprogram. Landbaserade anläggningar möjliggör dessutom en högre grad av sekretess jämfört med sjöbaserade alternativ, vilket är avgörande för många kunders behov.

Begränsat antal inomhusanläggningar

De flesta nordiska aktörer inom vintertestning är specialiserade på utomhusanläggningar. Dessa varierar i omfattning, från några enstaka banor till uppemot tjugo, och skiljer sig åt både i utformning, teknisk nivå och utbudet av kompletterande tjänster. Traditionellt har tester utförts på land- och sjöbaserade banor. Arctic Falls har dock differentierat sitt erbjudande ytterligare sig genom att utveckla inomhusbanor. Dessa möjliggör exakt kontroll av klimatförhållanden och tillför en ny dimension av flexibilitet, då tester kan genomföras året runt under helt repeterbara förhållanden.

I Norden är det endast Arctic Falls och Utac som tillhandahåller specialiserade inomhusanläggningar med kapacitet för tester året runt. Till skillnad från utomhusbanor, där väder och underlag varierar över tid, levererar inomhusbanor enhetliga och jämförbara resultat genom hela utvecklingscykeln. För kunder med långsiktiga forsknings- och utvecklingsprogram innebär detta en högre grad av kontinuitet, precision och tillförlitlighet i resultaten.

29) Tyres, ETRMA, u.å.

30) Automotive Engineering Services Outsourcing Market, Global Market Insights, juni 2025.

31) Automotive Engineering Services Outsourcing Market, Global Market Insights, juni 2025.

Synergier genom inomhus- och utomhuserbjudande

Att kunna erbjuda både inomhus- och utomhusanläggningar skapar ett tydligt mervärde för kunderna. Inomhusbanorna ger möjlighet till tester året runt i standardiserade och reproducerbara miljöer, vilket säkerställer hög precision och jämn kvalitet över tid. Utomhusbanorna tillför å sin sida en helt annan dimension: större ytor, fler variationsrika testscenarier och flexibilitet att kombinera olika typer av testning. Tillsammans ger de förutsättningar för utvecklingsprogram som kräver både skala och variation.

En central synergi är möjligheten att genomföra vinter- och sommartester för däck parallellt på en och samma plats, vilket effektiviserar utvecklingscyklerna och förkortar ledtider. Kombinationen av kontrollerade inomhusmiljöer som erbjuder vinter året runt och expansiva utomhusanläggningar ger, enligt Bolaget, en unik testplattform som höjer både datakvalitet och effektivitet.

Arctic Falls har idag en stark position på marknaden genom att erbjuda denna helhetslösning. Det är Bolagets uppfattning att denna helhetslösning ger Bolaget en konkurrensfördel som få andra aktörer kan matcha.

Aktörer som äger mark

Affärsmodellen för testanläggningar bygger i hög grad på långsiktiga kundkontrakt, där flexibilitet och möjligheten att anpassa banor och faciliteter efter kundernas behov är avgörande. På den nordiska marknaden finns både aktörer som äger marken där testanläggningarna är belägna och aktörer som enbart ansvarar för drift och tillhandahållande av anläggningar på arrenderad mark.

Ägandestrukturen har betydelse för konkurrensförmågan. Aktörer som äger sin mark har generellt bättre kontroll över sina anläggningar, vilket underlättar långsiktiga investeringar, uppgraderingar och kundanpassningar. Ägande innebär också en lägre riskexponering, då bolagen inte är lika sårbara för oförutsedda kostnadsökningar kopplade till arrenden eller hyreshöjningar.

För vissa aktörer består verksamheten främst i att underhålla anläggningar som ägs av en kund, snarare än att själva äga eller utveckla testfaciliteterna. I dessa fall begränsas möjligheten att göra långsiktiga investeringar eller större kundanpassningar, eftersom äganderätten och beslutanderätten ytterst ligger hos kunden. Rollen blir då mer operativ än strategisk, med fokus på att sköta den dagliga driften och säkerställa att anläggningen hålls i drift enligt kundens specifikationer. Detta innebär en lägre affärsmässig flexibilitet, samtidigt som beroendet av en enskild kundrelation ökar.

För Arctic Falls utgör markäggande en strategisk fördel. Det skapar långsiktig stabilitet, minskar kostnadsriskerna och möjliggör en högre grad av flexibilitet och anpassning till kundernas specifika behov.

Illustrativ bild över konkurrenslandskapet för Arctic Falls

Grafen nedan illustrerar konkurrenslandskapet för vintertestning i Norden, baserat på Bolagets kunskap om branschens aktörer och deras erbjudanden. Den vertikala axeln skiljer mellan interna anläggningar, där företag själva driver sina anläggningar, och outsourcade alternativ, där operatörer likt Arctic Falls tillhandahåller testanläggningar och tillhörande tjänster för externa kunder. Den horisontella axeln går från enklare vinterbanor till mer avancerade landbaserade banor med tillgänglighet året runt.

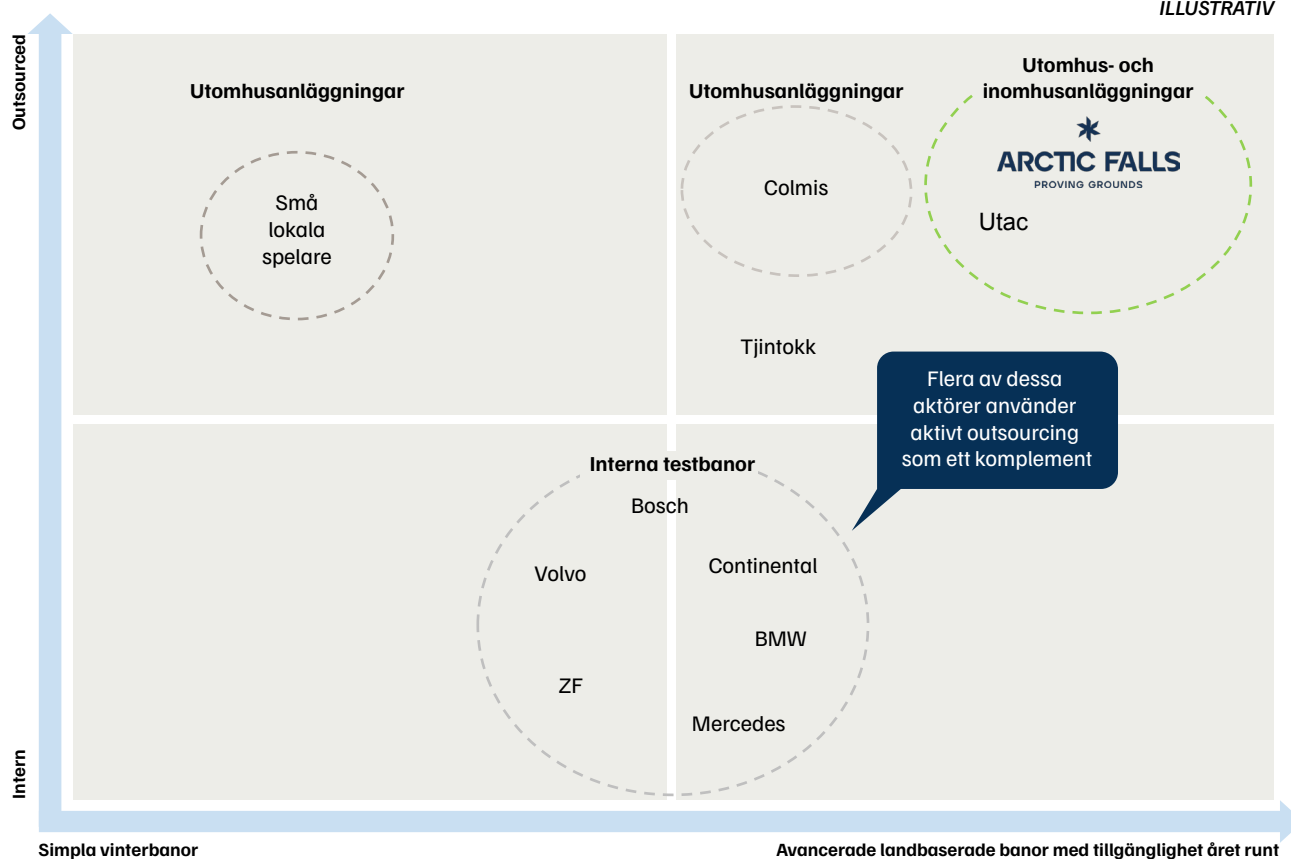
I de nedre kvadraterna återfinns de interna aktörerna, främst stora fordonstillverkare och däcktillverkare såsom, Volvo, ZF, Bosch, Continental, BMW och Mercedes. Dessa företag använder sina egna resurser och anläggningar för vinterprovning, vilket ger dem en hög grad av kontroll men begränsad flexibilitet. Flera av aktörerna kompletterar därför sina interna resurser med outsourcing för att möta ökade testbehov under högsäsong. I det övre vänstra hörnet

återfinns operatörer av enklare utomhusanläggningar, exempelvis Icemakers, Cartest, Lapland Proving Ground och Galtis. Dessa erbjuder grundläggande utomhusanläggningar för aktörer som saknar egna testanläggningar.

Längre åt höger i diagrammet framträder aktörer med mer avancerade landbaserade banor. Colmis och Tjintokk erbjuder utomhusanläggningar med högre komplexitet och ett mer omfattande tjänsteerbjudande. Arctic Falls, tillsammans med Utac, erbjuder ett liknande utomhuserbjudande men särskiljer sig genom att även kunna erbjuda inomhusanläggningar med året-runt-tillgänglighet.

Det är Bolagets uppfattning att Arctic Falls har ett mer avancerat helhetskoncept än Utacs nordiska verksamhet, sett till kombinationen av inomhus- och utomhusanläggningar som möjliggör ökad testflexibilitet. Därtill utgör egen snöproduktion en ytterligare differentieringsfaktor, vilket återspeglas i grafen nedan.

ILLUSTRATIV



Källa: Bolagets samlade bedömning av konkurrenslandskapet. Illustreringen ovan kategoriserar inte bolagen inom respektive cirkel.

Verksamhetsbeskrivning

ÖVERSIKT

Introduktion till Arctic Falls

Arctic Falls är en framträdande nordisk aktör inom fordonsindustrins testverksamhet, särskilt inom vintertestning av fordon och däck. Bolaget är baserat i Älvsbyn och har över 40 års erfarenhet av att utveckla och driva kompletta testmiljöer för fordonsindustrin. Under extrema klimatförhållanden erbjuder Arctic Falls avancerade testmiljöer och tekniska lösningar som stödjer utvecklingen av nästa generations fordonstekniker och däck. I sina anläggningar i norra Sverige skapar Bolaget möjligheter att i ett stabilt vinterklimat validera och optimera framtidens fordonstekniker, inklusive elfordon, autonoma system, avancerade säkerhetslösningar och högpresterande vinterdäck.

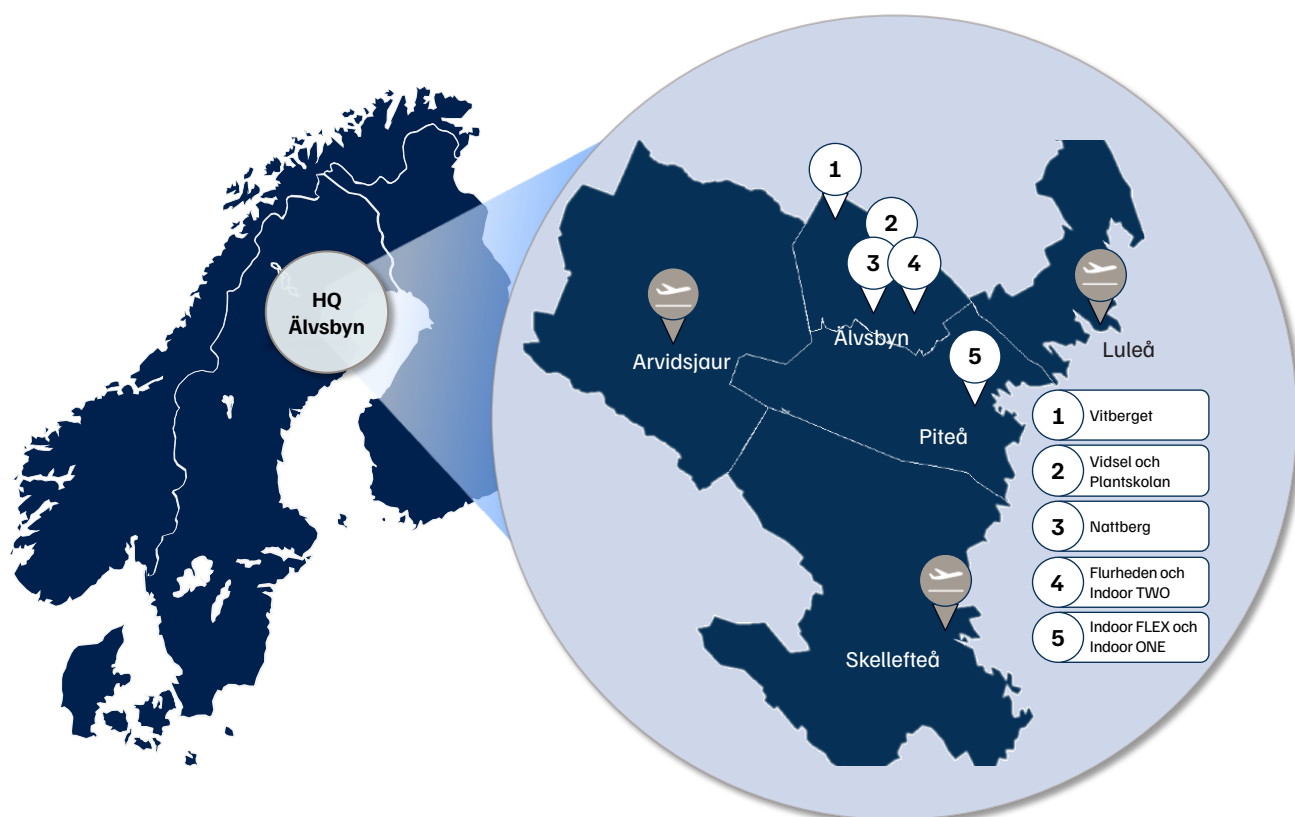
Bolaget äger och driver idag åtta permanenta testanläggningar i norra Sverige, strategiskt belägna för att säkerställa långsiktigt stabila vinterförhållanden. Med fem landbaserade utomhusanläggningar erbjuder Bolaget en mångfald av banor och testmiljöer för att simulera

olika väglag och körsituationer. Därtill kompletteras verksamheten av tre moderna inomhusanläggningar, vilka möjliggör reproducerbara tester under kontrollerade klimatförhållanden året runt. Kombinationen av utomhus- och inomhusanläggningar ger, enligt Bolaget, kunderna en unik plattform där både standardiserade och skräddarsydda testprogram kan genomföras med en hög grad av precision, säkerhet och flexibilitet.

Arctic Falls är ett stabilt växande bolag med en dokumenterad historik av organisk omsättningstillväxt kombinerat med god lönsamhet. Under perioden 2020/2021 till 2024/2025 uppgick den genomsnittliga årliga omsättningstillväxten (CAGR) till 18 procent. Tillväxten har i huvudsak drivits av strategiska investeringar i nya anläggningar samt en successivt högre beläggningsgrad i befintliga anläggningar. Bolagets utveckling har dessutom åtföljts av en förbättrad lönsamhet, där rörelsemarginalen ökat från 27 procent under räkenskapsåret 2020/2021 till 39 procent under räkenskapsåret 2024/2025.

Arctic Falls geografiska närvaro och anläggningar

Bilden nedan visar Arctic Falls huvudkontor i Älvsbyn samt Bolagets åtta strategiskt belägna testanläggningar med närhet till flera regionala flygplatser.



HISTORIK

1985

Arctic Falls grundas i liten skala och inleder verksamheten med tester av däck och fordon på frusna sjöar.

1987–1990

Honda genomför tester av fyrhjulsstyrning i Älvsbyn, vilket markerar en viktig milstolpe. Under samma period tecknas ett avtal med SAAB och testbanan i Vitberget invigs, en fullskalig landbaserad vinter-testanläggning utrustad med backbanor, handlingbanor, NVH-banor, dynamisk plattform, verkstäder, rundbana, delad friktionsbana (med olika friktion i bilens vänstra respektive högra hjulspår) samt isbana. Utbyggnaden fortsätter i snabb takt med tillkommande verkstäder, kylrum och nya banor.

1994–1996

Arctic Falls utvecklar verksamheten med fler kylrum, utbildade testförare och sovplatser för personalen. Ett nytt garage byggs i Lillkorsträsk och avtal med Firestone skrivs.

1997–2003

Verksamheten expanderar ytterligare genom förvärv av marken i Vitberget. Fler kylrum och testbanor byggs och befintliga verkstäder byggs ut. Hela området utrustas med WiFi och snökanoner införskaffas för att säkerställa punktlig säsongsstart.

2004–2007

Rundbanan på Vitberget renoveras till branschledande nivå och anläggningen kompletteras med bland annat tvättbrädebanor (vägsektioner med regelbundna vågor/krusningar i underlaget).

2008–2009

Jonas Jalar, Andreas Jalar och Erik Lundström tar över som ägare. Verksamheten är då till största delen vinterbaserad med säsongsanställd personal. Nya banor och anläggningar tillkommer, bland annat frekvensbanan i Vitberget och en ny landbaserad anläggning dedikerad åt Bridgestone.

2011

Bolaget förvärvar mark och startar en mindre testanläggning i Nattberg.

2012–2014

Fyra nya kylrum byggs och ett nyckellöst passagesystem införs på Vitberget för att förenkla kundernas åtkomst till lokalerna. Ett kontrakt tecknas med Yokohama, vilket innebär att anläggningen i Nattberg byggs ut och dedikeras till dem.

2015

Arctic Falls tar ett utvecklingssteg då den första inomhusanläggningen invigs. Detta möjliggör tester året runt och gör att kunderna kan koncentrera en större del av sina tester till Sverige, i stället för att transportera fordon och utrustning till Nya Zeeland.

2016–2018

Expansionen fortsätter med utbyggnad av lokaler i Nattberg och kylrum anpassade för större fordon i Vitberget. Flurheden byggs upp och invigs som en dedikerad och kontrakterad provanläggning för Pirelli. Indoor FLEX invigs 2018 och förstärker inomhuskapaciteten ytterligare samtidigt som nya typer av test kan erbjudas inomhus.

2020

Covid-19-pandemin blir en katalysator för omställning. Arctic Falls satsar på fler egna testförare, ny utrustning och tester under sommar-månaderna. Bolaget tar ett tydligt steg upp i värdekedjan genom att erbjuda kompletta däcktester och bli en mer integrerad del av kundernas FoU-processer.

2021

Bolaget tecknar avtal med Pirelli och banor byggs för test på våt och torr asfalt, sommartester börjar nu genomföras regelbundet i Flurheden.

2022

En laddcarport byggs för Bridgestone för att klara den ökande volymen elbilar som används för däcktest. Investeringar i infrastruktur och teknik stärker Bolagets position inom elektrifiering.

2023–2024

På Flurheden byggs en ny receptionsbyggnad, samt en verkstads- och lagerbyggnad, vilket ytterligare stärker samarbetet med Pirelli. Indoor TWO invigs och stärker Bolagets erbjudande inom året-runt-tester ytterligare. Arctic Falls befäster sin roll som en flexibel och fullservice-orienterad partner med nära integration i kundernas FoU-arbete.

STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Exponering mot megatrender inom fordonsindustrin som driver behovet av avancerad testning

Arctic Falls är exponerat mot följande megatrender inom fordonsindustrin, vilka enligt Bolagets bedömning förväntas driva en fortsatt stark efterfrågan på avancerade testanläggningar:

Teknikutveckling

År 2030 väntas försäljningen av elbilar nå 39 miljoner fordon, tolv gånger fler än 2018. Andelen elbilar av den globala nybilsförsäljningen beräknas öka från 26 procent år 2025 till 42 procent år 2030. Detta driver på en kraftigt ökad efterfrågan på tester av batterier, laddning, räckvidd och ADAS-funktioner i arktiska miljöer.¹ I övergången mot elfordon tvingas fordonstillverkare driva parallella utvecklingsspår för både förbrännings- och elmotorer. Eftersom dessa teknologier ställer helt olika krav på prestanda och kördynamik ökar behovet av avancerade tester, vilket gör testmarknaden till en central möjliggörare i omställningen och driver efterfrågan.

Arctic Falls har anpassat sin verksamhet för elektrifieringen genom att utrusta anläggningarna med laddinfrastruktur för elfordon, inklusive snabbaddare, och genom att utveckla testmetoder särskilt inriktade på batteriprestanda och räckvidd i extrema klimat. Bolaget erbjuder därmed en neutral arktisk testmiljö som möjliggör utveckling av både traditionella drivlinor och nya eldrivna fordon – vilket stärker Arctic Falls relevans och efterfrågan i omställningen. Arctic Falls utbildar även kontinuerligt sin personal för säker hantering av elfordon.

Reglering och komplexitet

Skärpta EU-krav innebär att ADAS är obligatoriska i alla nya fordon sedan 2022, skapar en långsiktig efterfrågan på systemvalidering och regelefterlevnad. Snö och is utgör särskilda utmaningar eftersom de påverkar kameror och sensorer, vilket gör vintertester avgörande för att säkerställa tillförlitliga förarstödssystem och autonoma funktioner. Den globala ADAS-marknaden beräknas uppgå till cirka 228 miljarder USD år 2035, med en årlig tillväxttakt på över 12 procent vilket ytterligare ökar industrins investeringar i verklighetsnära vintertestning.²

Genom sitt breda utbud av tester bidrar Arctic Falls till utvecklingen av ADAS vilka ofta kräver provning i specifika och kontrollerade miljöer. Dessa tester är en viktig del i arbetet med att utveckla framtidens självkörande system och möta de lagkrav som successivt växer fram för verifiering och validering. Sammantaget utgör detta en betydande drivkraft för Arctic Falls fortsatta verksamhet och utveckling.

Kortare produktcykler

Allt fler nya modeller lanseras på kortare tid, vilket tvingar tillverkarna att effektivisera sina test- och valideringsprogram. Samtidigt blir fordonen mer komplexa med elektrifiering och mjukvarustyrning, vilket gör att varje lansering kräver omfattande och återkommande verifiering. Minskad genomsnittlig modell-livslängd innebär att behovet

av vintertester och hållbarhetsprovningar ökar i takt med kortare utvecklingscykler.³

Arctic Falls arbetar kontinuerligt med att utveckla sin verksamhet för att möta kundernas högt ställda krav på effektiva test och valideringsprogram. År 2024 invigdes anläggningen Indoor TWO i Älvsbyn, en 7 600 kvadratmeter stor inomhusanläggning för acceleration, bromsning och slalom på snö och is. Genom att knyta samman inomhus- och utomhusmiljöer kan Bolaget erbjuda kunderna effektiva testprogram där standardiserade och repeterbara inomhustester kompletteras med verklighetsnära förhållanden utomhus. På så sätt skapas flexibla och tidsbesparande lösningar som stärker kundernas möjligheter att genomföra mer omfattande validering inom allt kortare utvecklingscykler.

Året runt-tester i inomhusanläggningar skapar långsiktig intäktsbalans

Arctic Falls och dess konkurrenters verksamhet har historiskt varit beroende av väderförhållanden med tydliga säsongsvariationer, något som delvis har reducerats genom landbaserade banor. Genom investeringar i tre moderna inomhusanläggningar har Bolaget emellertid kunnat bredda sitt erbjudande, diversifiera sina intäktsströmmar och minska säsongsberoendet. Till skillnad från konkurrenter såsom Icemakers, Colmis och Tjintokk, som enbart erbjuder utomhusanläggningar begränsade till vintersäsongen, kan Arctic Falls leverera en stabil och komplett testmiljö oberoende av årstid. För kunderna innebär detta färre avbrott i utvecklingsarbetet, lägre kostnader för geografiska förflyttningar samt en mer effektiv logistik. Sammantaget bidrar detta till snabbare och mer förutsägbara FoU-cykler, vilket stärker både kundernas innovationsförmåga och konkurrenskraft.

Lojal kundbas med långsiktiga kontrakt

Arctic Falls affärsmodell bygger på flexibla lösningar för vintertestning genom att både tillhandahålla tillgång till anläggningar under kortare perioder (on-demand) och långsiktiga kontrakteringar av anläggningar. Kunderna kan således välja mellan kortare nyttjandeperioder för enskilda projekt eller fleråriga avtal som stödjer omfattande och strategiska utvecklingsprogram. De långsiktiga kundkontrakten har i dagsläget en genomsnittlig löptid på sju år⁴, vilket möjliggör investeringar i specialanpassade anläggningar och tillgång till dedikerad expertis. Den höga graden av kundanpassning skapar betydande mervärde och har resulterat i kundrelationer med en genomsnittlig varaktighet på 21 år,⁵ samt ett kundbortfall på 0 procent bland kontrakterade kunder.

Denna modell har gjort Arctic Falls till en integrerad del av flera kunders FoU-strategi. Många kunder väljer att stationera hela utvecklingsteam på plats vid anläggningarna, vilket effektiviserar processerna och skapar höga byteskostnader, en inlåsnings effekt som stärker kundlojaliteten. För Arctic Falls innebär detta stabila, återkommande intäkter som minskar affärsrisk, ökar förutsägbarheten och skapar utrymme för långsiktiga investeringar.

1) Electric Vehicle Outlook 2025, BloombergNEF, 2025.

2) ADAS Market: Growth, Trends & Forecast 2025 to 2035, Future Market Insights, 20 juni 2025.

3) Electric Vehicle Outlook 2025, BloombergNEF, 2025.

4) Beräkningen baseras på nuvarande kontrakterade avtal.

5) Kundrelationens längd avser antalet år som förlutit sedan kundens först hyrde en anläggning hos Arctic Falls. Beräkningen avser de tio största existerande kunderna och inkluderar både on-demand- och kontrakterade kunder.

Genom sitt bevisade värdeerbjudande har Arctic Falls etablerat samarbeten med flera internationella marknadsledare inom både däck- och fordonsindustrin, däribland Pirelli, Bridgestone och Yokohama. Dessa partnerskap understryker Bolagets position som en strategisk och långsiktig partner för branschens ledande aktörer.

Stark finansiell utveckling med hög organisk tillväxt under god lönsamhet över lång tid

Arctic Falls har en lång historik av stabil tillväxt under lönsamhet med stigande marginaler. Nettoomsättningen har under perioden 2014/2015 till 2024/2025 ökat från 34 MSEK till 153 MSEK, motsvarande en genomsnittlig årlig nettoomsättningstillväxt (CAGR) om cirka 16 procent, och har uteslutande skett organiskt. Under perioden 2014/2015 till 2024/2025 har Arctic falls upplevt en stabil marginal-expansion. Rörelsemarginalen (EBIT-marginal) uppgick till 26 procent under räkenskapsår 2014/2015 och 39 procent under räkenskapsår 2024/2025, vilket visar på en stark lönsamhetsprofil.

Ägande av mark

Arctic Falls äger marken där testanläggningarna är belägna. Markägandet eliminerar risken för oförutsägbara hyreshöjningar, ger stabil kostnadskontroll och stärker den långsiktiga planeringsförmågan. Det skapar dessutom flexibilitet att genomföra uppgraderingar och ombyggnationer av både banor och fastigheter, vilket ger större expansions- och utvecklingsmöjligheter än hos konkurrenter som enbart hyr mark.

Ägande av marken utgör även en strategisk fördel i kundrelationerna. Vid ingående av långsiktiga kontrakt kan Arctic Falls erbjuda hög grad av anpassning i utformningen av anläggningarna, vilket stärker Bolagets förhandlingsposition. Ägandet innebär dessutom en högre inträdesbarriär för konkurrenter, dels på grund tillgänglighet, dels på grund av konkurrerande intressen som industrisatsningar, försvar, gruvnäringens expansion, skogsbruk, samiska intressen eller annan industriell verksamhet. Utöver de ovan nämnda styrkorna fungerar marken dessutom som ett underliggande värde i balansräkningen och bidrar därmed till en solid finansiell bas.

Avancerade anläggningar

Arctic Falls har systematiskt utvecklat sina anläggningar för att ge kunderna maximala möjligheter till avancerad och mångsidig testning. Således är anläggningarna utformade för olika typer av tester och kompletteras med skräddarsydda tjänsteerbjudanden, vilket ger Bolaget en hög flexibilitet och möjliggör effektiv anpassning till industrins utveckling och de nya testkrav som det medför.

Sedan 2015 har Bolaget gjort betydande satsningar på sina inomhusanläggningar, som i kombination med befintliga utomhusanläggningar ger kunderna tillgång till en komplett testmiljö på samma plats. Det är Bolagets uppfattning att kombinationen av inomhustestning i vintermiljö och sommartester utomhus på våt och torr asfalt är unikt för Arctic Falls. Det möjliggör en bredare testkapacitet inom ramen för

ett och samma projekt, vilket i sin tur bidrar till kortare forsknings- och utvecklingsprocesser och slutligen påskyndar marknadsintroduktionen av kundernas produkter.

Parallellt har Arctic Falls kontinuerligt investerat i och moderniserat sina befintliga utomhusanläggningar. Detta säkerställer att kunderna kan genomföra tester av hög kvalitet med den senaste tekniken, både för däck och fordon. Sammantaget gör dessa investeringar att Arctic Falls kan konkurrera på högsta internationella nivå inom testning, samtidigt som behovet av större investeringar i befintliga anläggningar är begränsade i närtid.

"Snowledge" – expertis inom snö och vinterförhållanden

En av Arctic Falls största tillgångar är den omfattande kunskapen om snö, is och vinterförhållanden som byggts upp under decennier av tester i norra Sverige. Denna "snowledge" gör det möjligt att skapa och underhålla testmiljöer med högsta precision, från isbanor och snöbanor till avancerade klimatkontrollerade miljöer.

Arctic Falls har utvecklat sin kompetens genom nära samarbeten med universitet och teknikpartners. Expertisen omfattar både analyser av hur olika snötyper påverkar kördynamik och däckprestanda samt metodutveckling för optimal preparering av snö- och isbanor för att återskapa repeterbara testförhållanden. Detta ger Bolaget en framträdande position att tillhandahålla testmiljöer som är tillförlitliga och reproducerbara, vilket är en avgörande faktor för fordonstillverkarnas forsknings- och utvecklingsprocesser.

Långsiktigt och noggrant sekretessarbete

Arctic Falls tillhandahåller avancerade testtjänster till både däck- och fordonstillverkare, där testning utgör en central del i utvecklingen av nya produkter och teknologier. Eftersom dessa tester ofta avser innovationer med betydande kommersiella risker är sekretess en kritisk faktor, då informationsläckage direkt kan hota kundernas konkurrenskraft. Under sina verksamhetsår har Bolaget därför byggt upp rigorösa sekretessrutiner vid samtliga anläggningar. Dessa omfattar bland annat avskilda testområden, strikt kontroll av tillträde och noggrant reglerade kommunikationsflöden. Bland Arctic Falls kunder återfinns även fordonstillverkare med egna testanläggningar som, av sekretessskäl, väljer Arctic Falls anläggningar för kommersiellt kritiska tester där högsta grad av konfidentialitet krävs.

Sekretess är en integrerad del av Arctic Falls arbetssätt. Genom noggranna rutiner och tätt samarbete med kunderna säkerställs diskretion i varje steg av testverksamheten. Detta förtroende förstärks ytterligare genom användningen av integrerade digitala system som garanterar hög datasäkerhet och trygg hantering av känslig information. På detta sätt positionerar sig Arctic Falls som en pålitlig och långsiktig partner till några av världens ledande aktörer inom däck- och fordonsindustrin.

MISSION, VISION, AFFÄRSIDÉ OCH MÅL

Vision

Att vara en nyckelpartner i omställningen mot en tryggare och mer hållbar mobilitet – där Arctic Falls lösningar bidrar till att varje fordon blir säkrare, miljövänligare och mer pålitligt för framtida generationer.

Mission

Arctic Falls bidrar till fordons- och däckindustrins utveckling genom att leverera lösningar som gör skillnad – för säkrare däck, mer miljövänliga fordon och pålitlig drift även i tufft klimat. I över 40 år har Arctic Falls varit en liten men viktig del av Bolagets kunders framgång.

Affärsidé

Arctic Falls affärsmodell bygger på att erbjuda fordons- och däcktillverkare effektiva och tillförlitliga testlösningar under verkliga vinterförhållanden. Kärnan i erbjudandet är specialanpassade testanläggningar i kombination med högkvalificerad servicepersonal och avancerad mätutrustning, vilket ger kunderna möjlighet att genomföra både kompletta fordons- och komponenttester med hög precision.

Intäktsströmmarna består huvudsakligen av tillhandahållande av inomhus och utomhusanläggningar, kompletterat med tjänster som testförare, däckskiftning, mätningar och analyser. Kundbasen delas in i två kategorier: (i) kontraktskunder med långsiktiga avtal, ofta flera år, och (ii) on-demand kunder som nyttjar anläggningar på vecko- eller månadsbasis. Denna kombination ger Bolaget både stabila, återkommande intäkter och flexibilitet att möta en bredare kundkrets.

Finansiella mål och utdelningspolicy

Finansiella mål

Nedanstående finansiella mål utgör framåtriktade uttalanden som baserats på ett antal uppskattningar och antaganden och är föremål för risker och osäkerhetsfaktorer. Arctic Falls faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från vad som explicit eller indirekt uttryckts i dessa framåtblickande uttalanden. Detta är till följd av flertal faktorer varav vissa ligger utom Bolagets kontroll. Arctic Falls verksamhet och lönsamhet, samt branschens utveckling och den makroekonomiska miljön i vilken Arctic Falls bedriver sin verksamhet, kan skilja sig från vad som antogs när de finansiella målen som presenteras nedan fastställdes. Dessutom kan oförutsedda händelser, vare sig de är inom eller utom Arctic Falls kontroll, ha en negativ påverkan på de faktiska resultat som Bolaget uppnår under framtida perioder oavsett om dess antagande visar sig vara korrekt eller inte. Se avsnitt "*Risikfaktorer*" och "*Viktig information till investerare*" för ytterligare information.

Styrelsen i Arctic Falls har inför noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market antagit följande finansiella mål:

Nettoomsättningstillväxt: Över en affärscykel ska nettoomsättningen växa mellan 10-20 procent per år.

Rörelsemarginal (EBIT-marginal): Ska uppgå till cirka 40 procent på medellång sikt.

Skuldsättningsgrad: Nettoskulden i relation till EBITDA ska inte överstiga tre (3) gånger över tid.

Utdelningspolicy

Bolaget avser att dela ut mellan 30 till 50 procent av sin årliga vinst efter skatt till aktieägarna i form av utdelning, förutsatt att Bolagets finansiella ställning och framtida kapitalbehov möjliggör en sådan utdelning.

STRATEGI

Arctic Falls strategi är att konsekvent möta kundernas behov av tillförlitliga tester och analyser genom att erbjuda effektiva och högkvalitativa testbanor i kombination med specialiserad servicepersonal. Genom att kombinera tekniskt ledande anläggningar med expertkompetens kan Bolaget säkerställa att testerna genomförs med hög precision och levererar värdefulla insikter till kundernas utvecklingsarbete. Strategin bygger på långsiktiga kundrelationer, där anläggningar och tjänster anpassas efter kundernas specifika behov och där integrationen av deras FoU-verksamhet i Arctic Falls miljöer skapar ökad effektivitet och kortare utvecklingscykler.

En viktig del av strategin är att erbjuda året-runt-testning genom Bolagets inomhusanläggningar, vilket reducerar säsongsberoendet och gör det möjligt för kunderna att arbeta kontinuerligt utan avbrott.

AFFÄRSMODELL

Erbjudande

Arctic Falls driver testanläggningar som är särskilt utformade för att simulera de mest krävande miljöer ett fordon kan möta under sin livstid – från isiga vägbanor och snöstänk till branta lutningar och extrem kyla i klimatkammare. Verksamheten bedrivs främst genom uthyrning av testbanor, skräddarsydda testlösningar och ingenjörstjänster, där testerna spänner från traditionella däck- och komponenttester till system- och helfordonstester. Som komplement erbjuder Bolaget specialiserad tjänster inom testgenomförande, såsom professionella testförare, däckbytare och testkoordinatorer samt fullständig dokumentation och analys av testresultat.

Arctic Falls intäkter genereras huvudsakligen från två källor: access-intäkter och tjänsteintäkter kopplade till bolagets testanläggningar.

- **Access-intäkter** avser kundernas tillgång till Bolagets testanläggningar, vilket inkluderar banor, lokaler och tillhörande infrastruktur.
- **Tjänsteintäkter** utgörs av kompletterande tjänster som erbjuds på anläggningarna, exempelvis däckbyten, banpreparering, chaufförer som utför tester för kundernas räkning och vidarefakturerings av inköp för kunds räkning.

Bolagets kundbas kan delas in i två huvudsakliga kategorier:

- **Kontrakterade kunder** är företag som nyttjar anläggningar under längre tidsperioder, vanligtvis med kontrakt på mellan fem och tio år. Dessa kunder erhåller exklusiv tillgång till specifika anläggningar och testbanor, vilket skapar stabila och långsiktiga intäktsflöden för Arctic Falls. Utöver nyttjandet av sin egna dedikerade anläggningar bokar kunderna access till On-demand anläggningar för ytterligare testbehov.
- **On-demand kunder** är aktörer med mer kortsiktiga behov, som nyttjar anläggningar under kortare perioder. Dessa erbjuds ett "all-inclusive"-upplägg som inkluderar tillgång till testbanor, garage, kontorsutrymmen och tilläggs tjänster. On-demand kunder bidrar till flexibilitet och kapacitetsutnyttjande, och ger Bolaget möjlighet att optimera intäkterna mellan kontrakterade perioder. On-demand möjliggör att ta emot kunder med diversifierade behov och ger ett inflöde av nya kunder och relationer.

Utomhusanläggningar

Arctic Falls driver fem utomhusanläggningar som erbjuder testbanor för körning på is, snö och asfalt i varierande terräng. Banorna används för allt från traditionella däck- och komponenttester till avancerade helfordonstester. De unika förutsättningarna i norra Sverige med stabila vinterklimat, ger hög tillförlitlighet och kvalitet i testerna. Detta kompletteras av snöproduktion på samtliga anläggningar, med undantag för Nattberg, vilket säkerställer tidig säsongstart och optimala testförhållanden.

- **Vidsel** omfattar 90 hektar och är Bolagets första kontrakterade anläggning. Den är tillgänglig november–mars och är landbaserad med inriktning på däcktester. Anläggningen omfattar majoriteten av Bolagets tjänsteutbud, inklusive generell service, dubb- och tätningstest samt testföreläsare.
- **Nattberg** etablerades 2011 och omfattar 40 hektar. Anläggningen byggdes ut 2014 och 2016 och är idag en kontrakterad anläggning med utbildad servicepersonal som hanterar stora delar av Bolagets tjänsteutbud.
- **Flurheden** invigdes 2016 och byggdes ut 2017. Anläggningen är den nyaste och mest diversifierade kontrakterade anläggningen, specialiserad på däcktester. Den är tillgänglig november–mars för vintertester och maj–september för sommartester på våt och torr asfalt. Flurheden omfattar idag 140 hektar med snöbanor, isbanor, asfaltbanor, kundgarage, lager, laddinfrastruktur för elfordon, reception och matsal. Anläggningen har utbildad servicepersonal och ett fullständigt tjänsteutbud.
- **Vitberget** omfattar 200 hektar och kombinerar kontrakterade uppdrag med uppdrag på on-demand basis. Fokus ligger på fordons- tester november–mars, medan asfalt- och grusbanor används april–november. Anläggningen innehåller bland annat rundbana, delad friktionsbana, isbana, backbana, tvättbrädebana, gropbana, kortbana och frekvensbana. Som komplement finns 36 kylrum, fem verkstäder, en dynamisk plattform, inspektionsramper samt både ladd- och bränsleinfrastruktur.
- **Plantskolan** omfattar 20 hektar och är inriktad på däcktester. Anläggningen ligger i direkt anslutning till Vidsel och är öppen november–mars. Den har flera testbanor för snö- och istester samt kompletterande faciliteter som exempelvis verkstad med fordonslyft, kök, kontorsutrymmen med väderövervakning och eventlokal. Detta gör anläggningen även lämpad för utbildningar och seminarier. Plantskolan är också anpassad för tyngre fordon samt utrustad för TBR-däcktester, ballastlasttester för personbilar och kalibrerade fordonsvågar med kapacitet upp till 3 250 kg.

Utomhusanläggningar



Land-baserade anläggningar: 500 hektar med förlängd säsong av naturliga vinterförhållanden



Välutrustade anläggningar: Anläggningar inkluderar verkstäder, kontor och matsalar, laddinfrastruktur, bränslestationer, Wi-Fi-täckning och förråd



Säkerhet: Inhägnat, avskärmat och skyddat från insyn



36 fullskaliga kylrum för fordon: Med möjlighet att nå -30 °C till -40 °C med hög stabilitet

Inomhusanläggningar

Bolaget har tre inomhusanläggningar där vintermiljöer kan återskapas året runt. Genom avancerad klimatkontroll kan is, snö och kyla simuleras under kontrollerade och reproducerbara förhållanden, vilket möjliggör tester oberoende av säsong. Detta ger kunderna en hög flexibilitet och precision som är sällsynt i branschen.

- **Indoor ONE** är en högteknologisk testanläggning med en rak testbana indelad i 290 m snö, 10 m asfalt och 100 m is. Det kontrollerade inomhusklimatet möjliggör temperaturvariationer mellan +3 och -8 °C för testning på blank is. Snöbanan är uppbyggd av producerad snö och kan regleras mellan -3 och -10 °C. Med en takhöjd på 4,2 m är banorna anpassade för tester av allt från såväl personbilar som större lastbilar. Som komplement finns verkstad med fordonslyft, däckförberedningsrum, ballastlast, laddinfrastruktur samt testutrustning såsom V-box, Correvit® och fordonsvåg.
- **Indoor FLEX** omfattar 10 000 m² klimatkontrollerad yta för snötestning och är utformad för hög kundanpassning. Temperaturer i både luft och underlag kan varieras mellan -3 och -12 °C. I anslutning till banan finns kylrum och verkstad för snabba däckbyten samt simulering av extrema väderförhållanden. Testbanan är dessutom fullt anpassningsbar efter kundens behov och kan justeras i ett nästintill obegränsat antal konfigurationer. Som komplement erbjuds konferensrum, laddinfrastruktur, snökanoner, ballastlast, V-box, Correvit och fordonsvåg.
- **Indoor TWO** är Arctic Falls nyaste anläggning och ligger i direkt anslutning till Flurheden. Den består av två separata testbanor, en för snö och en för is, vilket gör det möjligt att skapa olika testförhållanden och genomföra tester för två kunder samtidigt med full sekretess och avskärmning. Snöanläggningen omfattar 4 000 m² och en bana på 250 × 16 m, avsedd för tester av framdrivningsförmåga och inbromsning. Isanläggningen omfattar 1 800 m² och inkluderar en bana på 120 × 15 m, särskilt utformad för bromstester och stabilitetstest. Båda banorna har en takhöjd på 4 m, vilket möjliggör tester för de flesta fordonstyper. Till varje bana hör en egen verkstad på 70 m² med fordonslyft för snabba däckbyten, underhåll och reparationer. Anläggningen har dessutom tillgång till V-boxar, Correvit, ballastlast, laddinfrastruktur, kök och kontorsytor.

Inomhusanläggningar



22 000 m² inomhusanläggningar: Möjliggör pålitlig vintertestning året runt



Anpassade is- och snötytor: Kontrollerad storlek, densitet och hårdhet för konsekventa lågfriktionsförhållanden, oberoende av naturligt snöfall



Dedikerade högeffektiva snabbladdningsstationer: Laddstationer inuti kylrum för tester i verklig skala vid extrema temperaturer



Reproducerbar testning av sensorstörningar: Dimma, snöfall, isreflektioner kan genereras och upprepas med hög precision

6) Correvit är ett optiskt mätsystem som används inom fordons- och däcktester för att mäta bland annat hastighet, acceleration och avstånd.

Tjänster

Utöver tillgång till inomhus- och utomhusanläggningar erbjuder Arctic Falls ett brett tjänsteutbud som skapar en komplett testplattform. Detta omfattar professionella testförare, installation och anpassning av däck och komponenter, tryckmätningar, dokumentation och analys av resultat. Därtill erbjuds teknisk support, logistiklösningar, eventkoordination samt bokning av boende, måltider och aktiviteter.

Tjänsteutbudet kan delas in i tre huvudkategorier: fordonstester, däcktester och generell service.

Fordonstester avser att skapa optimala testförhållanden för kundernas projekt. Detta inkluderar exempelvis att upprätta efterfrågad kvalitet på snö- och isunderlag, säkerställa banors säkerhet för att genomföra tester, byggnation av hinder och testscenarier. Arbetet sker ofta på direkt förfrågan från kunder, vilket ställer höga krav på organisationen och dess reaktionsförmåga för att bemöta kundernas behov.

Däcktester möjliggör detaljerad analys av däckprestanda på snö, is och asfalt. Däcktjänsterna omfattar bland annat dubbtester, dubblagring, hållbarhetstester, tätningstester, milkkollektion, däckinkörning, objektiva testprojekt och däckskifte, alltid med stöd av erfarna förare och tekniker. Arctic Falls kan ansvara för hela testkedjan – från det att kunden lämnar över fordonet till leverans av en komplett rapport. Fordonstjänsterna omfattar bland annat snöintrång, slitstyrka och specialanpassade krav på testmiljön och utförs av Arctic Falls erfarna testpersonal. Testerna genomförs i varierande klimat och på olika underlag för att säkerställa fordonens funktion i extrema miljöer.

Generell service knyter ihop helheten och förenklar kundens tester samt användning av anläggningarna. Detta inkluderar bokning av hotell, logistikplanering och rekreativa aktiviteter, vilket gör både resan till Sverige och vistelsen på Arctic Falls anläggningar så smidig som möjligt.

Utöver dessa kärntjänster arbetar Arctic Falls nära sina kunder för att skapa skräddarsydda lösningar som möter specifika behov i varje utvecklingsprojekt. Genom att integrera testresultat i kundernas digitala system och FoU-processer kan resultaten analyseras snabbare och jämföras mer effektivt, vilket ger högre precision i beslutsunderlag. Denna flexibilitet gör att kunderna kan välja mellan olika servicenivåer – från grundläggande assistans till ett komplett testutförande där Arctic Falls tar fullt ansvar för hela processen. På så sätt blir Bolaget inte bara en leverantör av testfaciliteter, utan en långsiktig partner som bidrar till ökad effektivitet, förkortade utvecklingscykler och förbättrad kvalitet i slutprodukterna.

Kunder

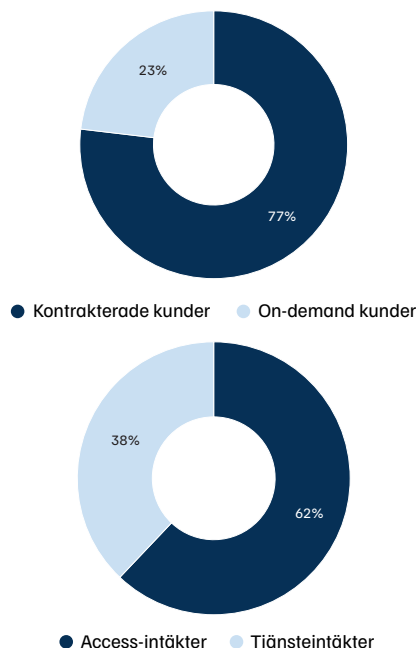
Arctic Falls kundbas består av några av världens ledande däck- och fordonstillverkare. Kunderna kan välja att utnyttja anläggningarna med mer eller mindre support från Arctic Falls, beroende på behov och projektets omfattning.

Kontrakterade kunder

Tre av Bolagets utomhusanläggningar är kontrakterade till specifika kunder och helt anpassade efter deras behov. Dessa avtal är långsiktiga, upp till tio år, och innebär dedikerade resurser. Kontrakterade kunder integrerar ofta sina FoU-team i direkt anslutning till anläggningarna.

On-demand kunder

Övriga anläggningar är tillgängliga periodvis till flera olika kunder, allt ifrån en dag till några veckor per projekt, baserat på kundens behov. Denna modell ger flexibilitet och tillgänglighet för en bredare kundkrets som vill genomföra tester under kortare perioder. Även on-demand kunder har möjlighet att nyttja Arctic Falls tilläggstjänster.



I figurerna ovan visas Arctic Falls intäktsfördelning per segment för räkenskapsåret 2024/2025.⁷

Den första figuren visar fördelningen mellan kontrakterade kunder och on-demand kunder. Av nettoomsättningen är 77 procent hänförlig till kontrakterade kunder, medan 23 procent genereras av on-demand kunder. Inom båda kundkategorierna ingår såväl intäkter för tillgång till anläggningar (access-intäkter) som de tilläggstjänster som nyttjas.

Den andra figuren visar nettoomsättningens fördelning mellan access-intäkter och tjänsteintäkter. Access-intäkter utgör 62 procent, medan 38 procent genereras från tjänsteintäkter. Bolagets kärnverksamhet utgörs av tillhandahållandet av testanläggningar, men tilläggstjänster såsom testförare, mätningar, installationer och analys representerar en betydande och växande del av affärsmodellen. Tjänsterna har en särskilt central roll i de långsiktiga kundkontrakten, där de bidrar till ökat kundvärde och stabila, återkommande intäktsströmmar.

Bolaget har under de senaste decennierna successivt byggt ut och moderniserat sina testanläggningar för att möta de ökade kraven från en global fordonsindustri i snabb förändring. En viktig del av denna utveckling är de, enligt Bolaget, unika inomhusanläggningarna, som gör det möjligt att genomföra tester under kontrollerade förhållanden oberoende av säsong. Med en tydlig expansionsstrategi och fokus på hållbarhet är Arctic Falls därmed väl positionerat för att fortsätta vara en nyckelpartner för fordonsindustrins utveckling mot elektrifiering, uppkopplade fordon och högre säkerhetsstandarder.

⁷) Benämningen *hyresintäkter* användes under tidigare finansiella perioder och ändrades till *access-intäkter* från och med Q1 25/26. Begreppen avser samma typ av intäkter och någon definitionsskillnad har inte skett.

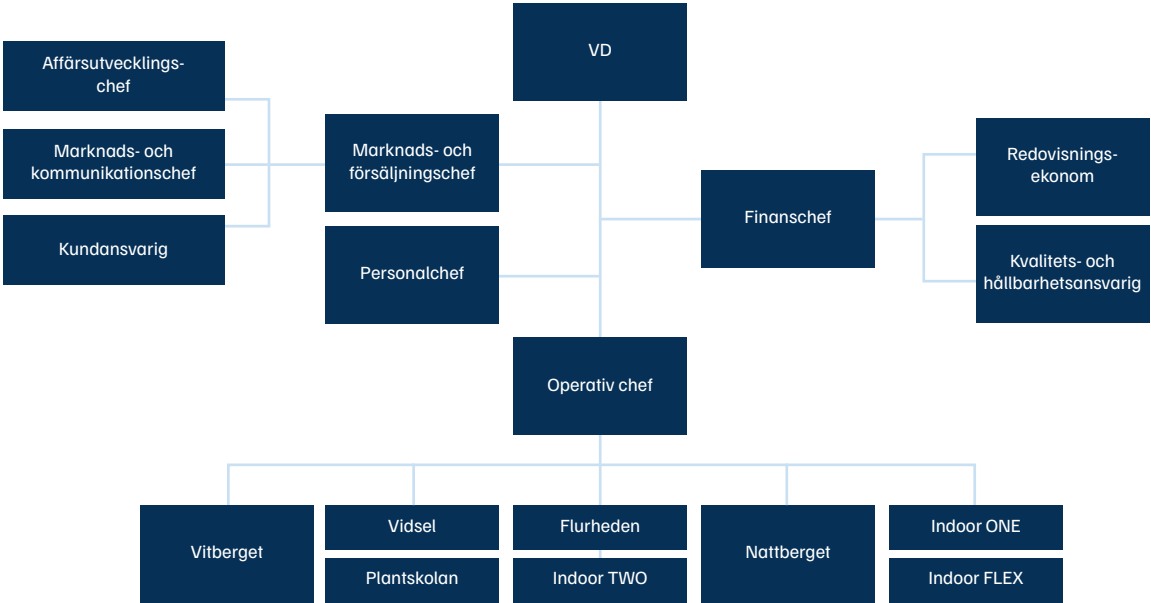
ORGANISATIONSSTRUKTUR

Större delen av Bolagets anställda arbetar på Bolagets olika testanläggningar med preparering av testbanor, däckbyten och olika testaktiviteter. De anställda är i regel knutna till en viss anläggning men samtliga anställda kan arbeta vid olika anläggningar vid behov och särskilt då anläggningarna befinner sig relativt nära varandra geografiskt. Bolaget anlitar även tidsbegränsad arbetskraft (s.k. säsongsanställda som utför motsvarande arbete som beskrivs ovan) till följd av att större delen av Bolagets verksamhet bedrivs under vintersäsongen. Under räkenskapsåret 2024/2025 anlitate Bolaget 39 säsongsanställda.

Nedan tabell anger medelantalet anställda i Bolaget uppdelat på män och kvinnor vid utgången av respektive period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet.

Medelantalet anställda	30 sep 2025	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Kvinnor	9	8	6	4
Män	37	48	31	27
Summa	46	56	37	31

Bolagets ledande befattningshavare består av Jonas Jalar (VD), Emil Lundqvist (CFO) och Thomas Sandberg (COO). Arctic Falls ledande befattningshavare beskrivs mer ingående i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”. Nedanstående organisationsstruktur ger en översikt över de ledande befattningshavarnas ansvarsområden och strukturen för de centrala funktionerna inom Bolaget per dagen för Prospektet.



Utvald historisk finansiell information

Nedan presenteras vissa finansiella nyckelposter för Bolaget avseende räkenskapsåren 2024/2025, 2023/2024 och 2022/2023 som avser perioden 1 juli – 30 juni samt delårsinformation avseende perioden 1 juli – 30 september 2025 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2024. För räkenskapsåret 2022/2023 har den finansiella informationen upprättats som koncernredovisning, då Bolaget vid tidpunkten var moderbolag i en koncern. Under räkenskapsåret 2023/2024 genomfördes en fusion mellan Bolaget och det helägda dotterbolaget Darkathlon AB, varpå koncernstrukturen upplöstes. Följaktligen avser årsredovisningarna för räkenskapsåren 2023/2024 och 2024/2025 endast Bolaget. Den finansiella informationen för räkenskapsåren 2024/2025, 2023/2024 och 2022/2023 har hämtats från Bolagets reviderade årsredovisningar, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Den finansiella delårsinformationen för perioden 1 juli – 30 september 2025, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2024, har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL), tillämpliga regler i K3 samt de redovisningsprinciper som framgår av den senaste årsredovisningen.

Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt", "Kapitalstruktur, skuldsättning och övrig finansiell information", samt Bolagets fullständiga historiska finansiella information per och för de tre åren som slutade den 30 juni 2025, 2024 och 2023 samt den översiktligt granskade men ej reviderade finansiella delårsinformationen för perioden 1 juli – 30 september 2025 (med jämförande siffror per och för motsvarande period 2024) som införlivats i Prospektet genom hänvisning och finns tillgängliga på Bolagets hemsida, www.articfalls.se.

Angivna belopp i tabellerna nedan har avrundats, medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Avrundningseffekter kan resultera i till synes felaktiga summerader i vissa tabeller. Utöver vad som anges ovan har annan ingen information i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor såvida inte annat uttryckligen anges.

RESULTATRÄKNING

	Q1 (jul-sep) 2025/2026	Q1 (jul-sep) 2024/2025	2024/2025	2023/2024	2022/2023
TSEK	<i>Ej reviderad</i>		<i>Reviderad</i>		
Nettoomsättning	31 922	25 981	153 114	120 454	111 954
Övriga rörelseintäkter	137	-48	107	832	1 576
Summa rörelseintäkter	32 059	25 932	153 221	121 287	113 531
Råvaror och förnödenheter	-1 818	-1 509	-10 309	-13 517	-8 374
Övriga externa kostnader	-5 246	-4 830	-26 478	-19 259	-20 045
Personalkostnader	-8 003	-6 659	-38 864	-30 538	-24 677
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-4 762	-3 967	-17 989	-11 430	-10 785
Övriga rörelsekostnader	-	-	-16	-	-
Rörelseresultat	12 230	8 967	59 566	46 543	49 649
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	272	487	2 317	1 510	447
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 576	-3 934	-11 461	-9 358	-7 402
Resultat från finansiella poster	-1 304	-3 447	-9 144	-7 848	-6 955
Resultat efter finansiella poster	10 925	5 520	50 421	38 694	42 695
Bokslutsdispositioner	-	-	-	1 204	-
Resultat före skatt	10 925	5 520	50 421	39 899	42 695
Skatt på periodens resultat	-2 055	-1 137	-10 447	-8 246	-8 743
Periodens resultat	8 870	4 383	39 975	31 652	33 952

BALANSRÄKNING

	30 september 2025	30 september 2024	30 juni 2025	30 juni 2024	30 juni 2023
TSEK	<i>Ej reviderad</i>		<i>Reviderad</i>		
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Goodwill	123	237	146	237	327
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	228 537	221 750	229 662	154 732	160 407
Maskiner och andra tekniska anläggningar	37 722	40 836	39 197	10 481	3 587
Inventarier, verktyg och installationer	5 841	2 725	6 590	3 613	8 071
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	242	7 138	192	91 421	970
Summa materiella anläggningstillgångar	272 343	272 449	275 641	260 248	173 035
Finansiella anläggningstillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	10	10	10	10	10
Andra långfristiga fordringar	40	40	40	40	40
Summa finansiella anläggningstillgångar	50	50	50	50	50
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar	27 320	29 411	38 190	27 635	22 001
Övriga fordringar	17	4 409	526	6 959	1 044
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 714	8 266	5 942	2 660	5 125
Kassa och bank	36 432	15 819	23 900	11 534	30 960
Summa omsättningstillgångar	74 483	57 905	68 558	48 787	59 131
Summa tillgångar	346 998	330 640	344 395	309 321	232 543

BALANSRÄKNING (forts.)

	30 september 2025	30 september 2024	30 juni 2025	30 juni 2024	30 juni 2023
TSEK	<i>Ej reviderad</i>		<i>Reviderad</i>		
Eget kapital och skulder					
Eget kapital					
Aktiekapital	902	902	902	902	902
Reservfond	176	176	176	176	5 422
Annat eget kapital inklusive periodens resultat ¹	-	-	-	-	91 668
Balanserad vinst eller förlust	137 793	111 317	97 818	79 665	-
Periodens resultat	8 870	4 383	39 975	31 652	-
Summa eget kapital	147 740	116 779	138 870	112 396	97 993
Obeskattade reserver	5 403	5 403	5 403	5 403	-
Avsättningar					
Uppskjuten skatteskuld	5 381	4 675	5 381	4 675	5 627
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	140 828	163 338	148 419	135 534	98 763
Övriga skulder	-	-	-	2 400	3 600
Summa långfristiga skulder	140 828	163 338	148 419	137 934	102 363
Kortfristiga skulder					
Checkräkningskredit	-	-	-	628	-
Skulder till kreditinstitut	25 411	16 184	24 211	20 918	14 184
Förskott från kunder	1 246	-	2 023	-	-
Leverantörsskulder	4 650	13 502	3 850	13 688	2 899
Aktuella skatteskulder	2 073	0	1 917	961	1 477
Övriga skulder	4 994	2 427	7 419	3 624	2 579
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9 273	8 332	6 902	9 095	5 421
Summa kortfristiga skulder	47 647	40 445	46 321	48 914	26 560
Summa eget kapital och skulder	346 998	330 640	344 395	309 321	232 543

1) Posten "Annat eget kapital inklusive periodens resultat" presenteras för balansdagen 30 juni 2023 i enlighet med Bolagets dåvarande koncernredovisning. Posten utgörs av eget kapital varav årets resultat är 33 952 151 SEK.

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

	Q1 (jul-sep) 2025/2026	Q1 (jul-sep) 2024/2025	2024/2025	2023/2024	2022/2023
TSEK	<i>Ej reviderad</i>		<i>Reviderad</i>		
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	10 925	5 520	50 421	38 694	42 695
Justerings för poster som ej ingår i kassaflödet	4 762	3 967	17 114	10 767	10 743
Betald skatt	-156	-2 656	-8 785	-8 354	-8 005
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	15 531	6 831	58 750	41 108	45 434
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändringar av kundfordringar	10 869	-1 775	-10 555	-5 714	1 176
Förändringar av kortfristiga fordringar	-5 370	-2 505	-3 150	-3 369	-1 548
Förändringar av leverantörsskulder	800	-185	-9 838	10 910	237
Förändring av kortfristiga skulder	-464	-1 770	3 340	4 027	-1 788
Kassaflöde från den löpande verksamheten	21 366	596	44 848	46 962	43 512
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1 243	-16 100	-28 226	-98 557	-2 240
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	42	668	42
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-12 500
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 243	-16 100	-28 184	-97 889	-14 698
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån	-	71 204	81 504	55 893	-
Amortering av lån	-7 591	-51 400	-72 300	-12 388	-10 873
Utbetald utdelning	-	-	-13 500	-12 003	-12 003
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7 591	19 804	-4 296	31 501	-22 876
Periodens kassaflöde	12 532	4 300	12 367	-19 426	5 937
Likvida medel vid periodens början	23 900	11 500	11 534	30 960	25 023
Likvida medel vid periodens slut	36 432	15 800	23 900	11 534	30 960

BOLAGETS NYCKELTAL

Bolaget tillämpar Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (ESMA) riktlinjer om alternativa nyckeltal med anledning av Prospektet. Riktlinjerna syftar till att öka begripligheten, tillförlitligheten och jämförbarheten av alternativa nyckeltal i finansiell information som offentliggörs i samband med prospekt. Med alternativa nyckeltal avses enligt riktlinjerna finansiella mått som avser historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, resultat eller kassaflöden, och som inte definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering, såsom årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 (K3).

Bolaget anser att de alternativa nyckeltalen nedan, tillsammans med nyckeltal som definieras enligt tillämpliga redovisningsprinciper enligt årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 (K3), ger en mer nyanserad bild av Bolagets finansiella utveckling. De alternativa nyckeltalen

används även i stor utsträckning av Arctic Falls ledning, investerare, aktieanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutvecklingen. Det bör noteras att de alternativa nyckeltalen, såsom de definierats av Arctic Falls, inte nödvändigtvis är jämförbara med nyckeltal med liknande benämningar som används av andra företag, eftersom sådana nyckeltal kan definieras och beräknas på olika sätt. För definitioner och motivering till användningen av dessa nyckeltal, se avsnittet "Definitioner av alternativa nyckeltal".

Tabellen nedan visar Bolagets utvalda nyckeltal för räkenskapsåren 2024/2025, 2023/2024 och 2022/2023 som avser perioden 1 juli – 30 juni samt för delårsperioden 1 juli - 30 september 2025 med finansiella jämförelsesiffror för motsvarande period 2024. Nyckeltalen har inte reviderats eller översiktligt granskats om inte särskilt anges.

TSEK (om inget annat anges)	Q1 (jul-sep) 2025/2026	Q1 (jul-sep) 2024/2025	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Nettoomsättning ¹	31 922	25 981	153 114	120 454	111 954
Nettoomsättningstillväxt, %	22,9%	e.t	27,1%	7,6%	e.t
EBITDA	16 991	12 935	77 555	57 972	60 435
EBITDA Marginal, %	53,2%	49,8%	50,7%	48,1%	54,0%
Rörelseresultat	12 230	8 967	59 566	46 543	49 649
Rörelseresultat, R12	61 390	56 459	59 566	46 543	49 649
Rörelsemarginal, %	38,3%	34,5%	38,9%	38,6%	44,3%
Justerad EBITDA	16 991	12 935	77 555	57 972	60 435
Justerad EBITDA marginal, %	53,2%	49,8%	50,7%	48,1%	54,0%
Justerat rörelseresultat	12 230	8 967	59 566	46 543	49 649
Justerad rörelsemarginal, %	38,3%	34,5%	38,9%	38,6%	44,3%
Periodens resultat	8 870	4 383	39 975	31 652	33 952
Periodens resultat, R12	43 562	35 643	39 975	31 652	33 952
Soliditet, %	42,6%	35,3%	40,3%	36,3%	42,1%
Sysselsatt kapital	313 979	296 301	311 500	269 476	210 940
Avkastning på eget kapital, %	e.t	e.t	28,8%	28,2%	34,6%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	e.t	e.t	19,1%	17,3%	23,5%
Räntebärande nettoskuld	129 807	163 703	148 730	145 546	81 987
Skuldsättningsgrad, multipel	1,1x	1,5x	1,2x	1,4x	1,2x
Anställda					
Antalet anställda vid periodens slut	46	37	43	40	31
Data per aktie²					
Resultat per aktie, SEK ³	1,0	0,5	4 433	3 510	3 765
Utdelning per aktie, SEK	-	-	1 497	1 331	1 331
Antal aktier	9 036 036	9 036 036	9 018	9 018	9 018

1) Utgör inte ett alternativt nyckeltal.

2) Vid beräkning av resultat per aktie har antalet aktier mellan perioderna förändrats till följd av en aktiesplit (1 002:1) som registrerades hos Bolagsverket den 28 juli 2025 och som ledde till en ökning av antalet aktier med 9 027 018. För mer information, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden - Aktiekapitalets utveckling".

3) Utgör inte ett alternativt nyckeltal.

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Nyckeltal	Definition	Syfte
Nettoomsättnings-tillväxt, %	Ökningen av nettoomsättning i förhållande till motsvarande föregående period, uttryckt i procent.	Nyckeltalet visar på hur mycket Bolagets nettoomsättning växer jämfört med jämförelseperioden.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar.	Nyckeltalet visar Bolagets resultat som genererats av den operationella verksamheten rensat för effekten av av- och nedskrivningar.
EBITDA marginal, %	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar dividerat med nettoomsättning, uttryckt i procent.	Nyckeltalet visar en helhetsbild av Bolagets operationella lönsamhet rensat för av- och nedskrivningar.
EBIT	Motsvarar periodens rörelseresultat i bolagets årsredovisning.	Nyckeltalet visar en helhetsbild av Bolagets operationella lönsamhet.
Rörelseresultat (EBIT), R12	Rullande 12 månaders rörelseresultat.	Nyckeltalet visar företagets sammanlagda rörelseresultat under de senaste 12 månaderna och möjliggör jämförelse mot senaste finansiella helårshistoriken
Justerat rörelseresultat	Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande kostnader.	Måttet visar Bolagets underliggande resultat som genererats av den löpande verksamheten. Måttet visar verksamhetens operationella lönsamhet utan påverkan av engångskostnader.
Justerad rörelse-marginal, %	Justerat rörelseresultat dividerat med nettoomsättningen, uttryckt i procent.	Måttet visar Bolagets underliggande resultat som genererats av den löpande verksamheten. Måttet visar verksamhetens operationella lönsamhet utan påverkan av engångskostnader.
Rörelsemarginal, %	Rörelseresultatet dividerat med nettoomsättningen, uttryckt i procent.	Nyckeltalet visar en helhetsbild av Bolagets operationella lönsamhet.
Periodens resultat, R12	Rullande 12 månader för periodens resultat.	Nyckeltalet visar Bolagets sammanlagda periodens resultat under de senaste 12 månaderna och möjliggör jämförelse mot senaste finansiella helårshistoriken
Soliditet, %	Eget kapital i procent av balansomslutning.	Nyckeltalet visar Bolagets långsiktiga motståndskraft till eventuella förluster och därmed överlevnad på lång sikt.
Sysselsatt kapital	Summan av eget kapital och räntebärande skulder.	Nyckeltalet visar totalt eget kapital och totala räntebärande skulder. Används som ett mått för att visa det kapital som är sysselsatt i Bolagets verksamhet och som bidrar till att generera intäkter.
Räntebärande nettoskuld	Långfristiga räntebärande skulder och kortfristiga räntebärande skulder minskat med likvida medel.	Nettoskulden används för att tydliggöra hur stor skulden är minus nuvarande likvida medel (som i teorin skulle kunna användas för att amortera lån).
Avkastning på eget kapital, %	Periodens resultat i procent av eget kapital.	Nyckeltalet visar verksamhetens avkastning under perioden på aktieägarnas investerade kapital.
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Rullande 12 månaders rörelseresultat dividerat med utgående sysselsatt kapital, uttryckt i procent.	Nyckeltalet visar verksamhetens avkastning oberoende av finansiering och används för att bedöma lönsamheten på det kapital som finansieras av ägare och långgivare.
Skuldsättningsgrad, multipel	Räntebärande skulder dividerat med eget kapital vid periodens slut.	Nyckeltalet visar relationen mellan företagets skuldsättning och eget kapital, och används för att bedöma den finansiella risken samt hur stor del av verksamheten som finansieras med lånat kapital i förhållande till ägarnas satsade kapital.

NETTOOMSÄTTNING PER KUNDTYP¹

TSEK	Q1 (jul-sep) 2025/2026	Q1 (jul-sep) 2024/2025	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Kontrakterade kunder	25 377	18 650	117 703	91 956	79 498
On-demand kunder	6 545	7 331	35 411	28 499	32 595
Total	31 922	25 981	153 114	120 454	112 093

TSEK	Q1 (jul-sep) 2025/2026	Q1 (jul-sep) 2024/2025	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Access-intäkter ²	23 244	19 480	95 047	76 001	73 947
Tjänsteintäkter	8 678	6 501	58 067	44 454	38 146
Total	31 922	25 981	153 114	120 454	112 093

AVSTÄMMNINGSTABELLER FÖR ALTERNATIVA NYCKELTAL

TSEK	Q1 (jul-sep) 2025/2026	Q1 (jul-sep) 2024/2025	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Nettoomsättning nuvarande period	31 922	25 981	153 114	120 454	111 954
Nettoomsättning föregående period	25 981	e.t	120 454	111 954	e.t
Nettoomsättningsstillväxt	22,9%	e.t	27,1%	7,6%	e.t

TSEK	Q1 (jul-sep) 2025/2026	Q1 (jul-sep) 2024/2025	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Rörelseresultat	12 230	8 967	59 566	46 543	49 649
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	4 762	3 967	17 989	11 430	10 785
EBITDA	16 991	12 935	77 555	57 972	60 435

TSEK (om inget annat anges)	Q1 (jul-sep) 2025/2026	Q1 (jul-sep) 2024/2025	2024/2025	2023/2024	2022/2023
EBITDA	16 991	12 935	77 555	57 972	60 435
Nettoomsättning	31 922	25 981	153 114	120 454	111 954
EBITDA marginal, %	53,2%	49,8%	50,7%	48,1%	54,0%

TSEK (om inget annat anges)	Q1 (jul-sep) 2025/2026	Q1 (jul-sep) 2024/2025	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Rörelseresultat	12 230	8 967	59 566	46 543	49 649
Nettoomsättning	31 922	25 981	153 114	120 454	111 954
Rörelsemarginal, %	38,3%	34,5%	38,9%	38,6%	44,3%

1) Se definition av kundtyp i verksamhetsbeskrivningen under affärsmodell.

2) Benämningen hyresintäkter användes under tidigare finansiella perioder och ändrades till access-intäkter från och med Q1 25/26. Begreppen avser samma typ av intäkter och någon definitionsskillnad har inte skett.

TSEK	Q1 (jul-sep) 2025/2026	Q1 (jul-sep) 2024/2025	2024/2025	2023/2024	2022/2023
EBITDA	16 991	12 935	77 555	57 972	60 435
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-
Justerad EBITDA	16 991	12 935	77 555	57 972	60 435

TSEK	Q1 (jul-sep) 2025/2026	Q1 (jul-sep) 2024/2025	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Rörelseresultat	12 230	8 967	59 566	46 543	49 649
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-
Justerad EBIT	12 230	8 967	59 566	46 543	49 649

TSEK (om inget annat anges)	Q1 (jul-sep) 2025/2026	Q1 (jul-sep) 2024/2025	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Justerad EBITDA	16 991	12 935	77 555	57 972	60 435
Nettoomsättning	31 922	25 981	153 114	120 454	111 954
Justerad EBITDA marginal, %	53,2%	49,8%	50,7%	48,1%	54,0%

TSEK (om inget annat anges)	Q1 (jul-sep) 2025/2026	Q1 (jul-sep) 2024/2025	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Justerad rörelseresultat	12 230	8 967	59 566	46 543	49 649
Nettoomsättning	31 922	25 981	153 114	120 454	111 954
Justerad rörelsemarginal, %	38,3%	34,5%	38,9%	38,6%	44,3%

TSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	30 juni 2025	30 juni 2024	30 juni 2023
Eget kapital	147 740	116 779	138 870	112 396	97 993
Totala tillgångar	346 998	330 640	344 395	309 321	232 543
Soliditet	42,6%	35,3%	40,3%	36,3%	42,1%

TSEK (om inget annat anges)	Q1 (jul-sep) 2025/2026	Q1 (jul-sep) 2024/2025	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Periodens resultat, R12	43 562	35 643	39 975	31 652	33 952
Eget kapital ³	147 740	116 779	138 870	112 396	97 993
Avkastning på eget kapital, %	29,5%	30,5%	28,8%	28,2%	34,6%

TSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	30 juni 2025	30 juni 2024	30 juni 2023
Eget kapital	147 740	116 779	138 870	112 396	97 993
Räntebärande skulder	166 239	179 523	172 630	157 080	112 947
Sysselsatt kapital	313 979	296 301	311 500	269 476	210 940

3) Siffrorna som anges för eget kapital är baserade på balansdagen för respektive period, det vill säga, 30 september 2025, 30 september 2024, 30 juni 2025, 30 juni 2024 och 30 juni 2023.

TSEK (om inget annat anges)	Q1 (jul-sep) 2025/2026	Q1 (jul-sep) 2024/2025	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Rörelseresultat, R12	61 390	56 459	59 566	46 543	49 649
Sysselsatt kapital ⁴	313 979	296 301	311 500	269 476	210 940
Avkastning på sysselsatt kapital, %	19,6%	19,1%	19,1%	17,3%	23,5%

TSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	30 juni 2025	30 juni 2024	30 juni 2023
Långfristiga skulder till kreditinstitut	140 828	163 338	148 419	135 534	98 763
Checkräkningskredit	-	-	-	628	-
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	25 411	16 184	24 211	20 918	14 184
Räntebärande skulder	166 239	179 523	172 630	157 080	112 947
Kassa och bank	36 432	15 819	23 900	11 534	30 960
Räntebärande nettoskuld	129 807	163 703	148 730	145 546	81 987

TSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	30 juni 2025	30 juni 2024	30 juni 2023
Räntebärande skulder	166 239	179 523	172 630	157 080	112 947
Eget kapital	147 740	116 779	138 870	112 396	97 993
Skuldsättningsgrad, multipel	1,1x	1,5x	1,2x	1,4x	1,2x

	Q1 (jul-sep) 2025/2026	Q1 (jul-sep) 2024/2025	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Periodens resultat, TSEK	8 870	4 383	39 975	31 652	33 952
Antal aktier	9 036 036	9 036 036	9 018	9 018	9 018
Resultat per aktie, SEK	1,0	0,5	4 433	3 510	3 765

4) Siffrorna som anges för sysselsatt kapital är baserade på balansdagen för respektive period, det vill säga, 30 september 2025, 30 september 2024, 30 juni 2025, 30 juni 2024 och 30 juni 2023.

Operationell och finansiell översikt

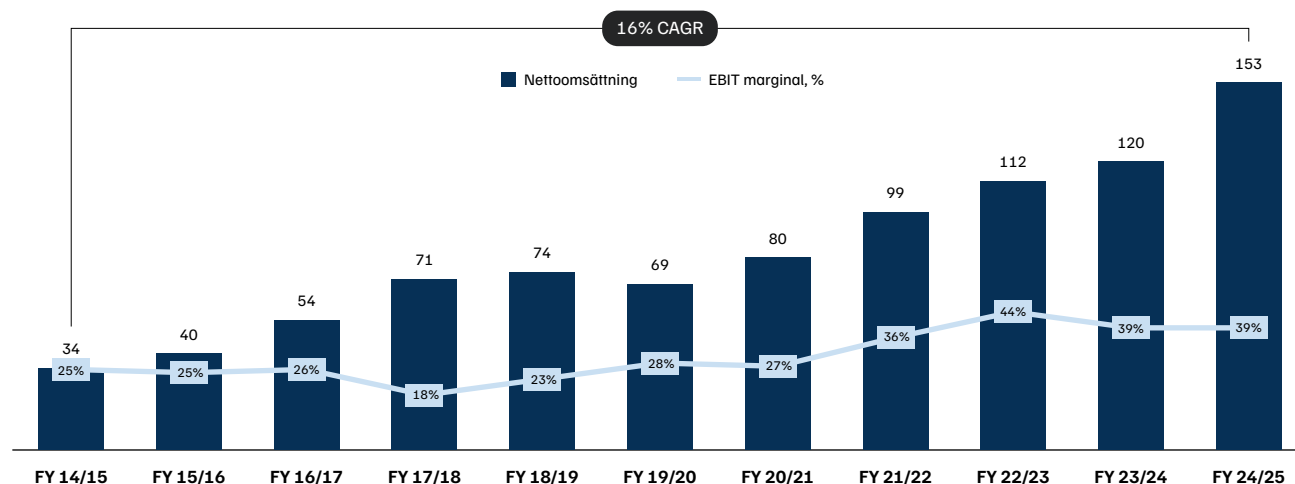
Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information" och "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information" samt Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för de tre åren som slutade den 30 juni 2025, 2024 och 2023, med tillhörande noter, samt den översiktligt granskade men oreviderade finansiella delårsinformationen per och för perioden 1 juli – 30 september 2025 med jämförelseinformation för motsvarande period 2024 som införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning". Följande avsnitt innehåller framåtriktade uttalanden som är föremål för vissa risker och osäkerhetsfaktorer. Bolagets faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från vad som förväntas i de framåtriktade uttalandena till följd av många olika faktorer, inklusive, men inte begränsat till, vad som anges i Prospektet, särskilt i avsnittet "Riskfaktorer".

ÖVERSIKT

Arctic Falls har en lång historik av stabil tillväxt med god lönsamhet och ökande marginaler. Sedan räkenskapsåret 2014/2015 har Bolaget ökat sin nettoomsättning varje räkenskapsår, med undantag för 2019/2020¹, och har samtidigt upprätthållit en positiv rörelsemarginal (EBIT-marginal).² Nettoomsättningen har under perioden ökat från 34 MSEK till 153 MSEK för räkenskapsåret 2024/2025, motsvarande en genomsnittlig årlig nettoomsättningstillväxt (CAGR) om 16 procent.³

För en översikt av den historiska tillväxten och marginalutvecklingen hänvisas till grafen nedan. Under de senaste räkenskapsåren har Arctic Falls ökat sin omsättning och samtidigt bibehållit en stabil och hög rörelsemarginal (EBIT-marginal), som idag uppgår till 39 procent. Bolaget har som målsättning att även framöver kombinera nettoomsättningstillväxt med en stark rörelsemarginal (EBIT-marginal).

MSEK



Stabil omsättningstillväxt

Arctic Falls har under de senaste räkenskapsåren uppvisat en tydlig tillväxt i nettoomsättningen, från 34 MSEK räkenskapsåret 2014/2015 till 153 MSEK 2024/2025, motsvarande en genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) om 16 procent. Denna utveckling återspeglar Bolagets förmåga att steg för steg fördjupa samarbetet med sina kunder, bredda erbjudandet och successivt investera i nya testmiljöer och tjänster. Genom att växa i takt med kundernas ökade behov har Arctic Falls kunnat expandera sin verksamhet på ett lönsamt sätt och samtidigt lagt grunden för fortsatt skalbarhet och långsiktig tillväxt.

Höga och stabila marginaler

Arctic Falls har samtidigt uppvisat en stabil och successivt ökande rörelsemarginal (EBIT-marginal), som under de senaste åren legat på omkring 36–44 procent. Lönsamhetsutvecklingen speglar det tydliga mervärde som bolagets tjänster och anläggningar genererar för kunderna. Genom att konsekvent fokusera på rätt kunder och långsiktigt lönsamma affärer har Arctic Falls kunnat förena stark tillväxt med förbättrad lönsamhet. Detta skapar goda förutsättningar för att fortsatt öka vinsten i takt med att verksamheten expanderar, samtidigt som skalfördelar gör att de fasta kostnaderna inte växer i samma takt.

1) Baserat på reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2014/2015–2024/2025.

2) Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av alternativa nyckeltal" samt "Utvald finansiell information – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal" för definition, förklaring och avstämning av rörelsemarginal.

3) Se avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner av alternativa nyckeltal" samt "Utvald finansiell information – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal" för definitionen, förklaring och avstämning av genomsnittlig nettoomsättningstillväxt (CAGR).

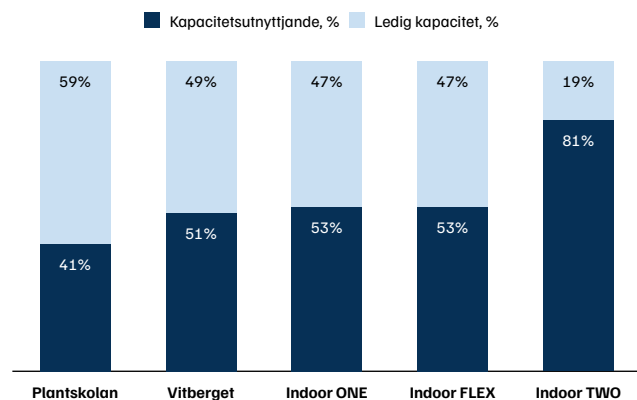
Hög avkastning på sysselsatt kapital

Tack vare en kapitaleffektiv verksamhet i kombination med stark lönsamhet kan Bolaget uppvisa en hög avkastning på sysselsatt kapital. Under de tre senaste räkenskapsåren har avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) uppgått till cirka 24 procent (2022/2023), 17 procent (2023/2024) samt 19 procent (2024/25). Denna nivå av avkastning understryker Arctic Falls förmåga att skapa långsiktigt värde i förhållande till det kapital som används i verksamheten.

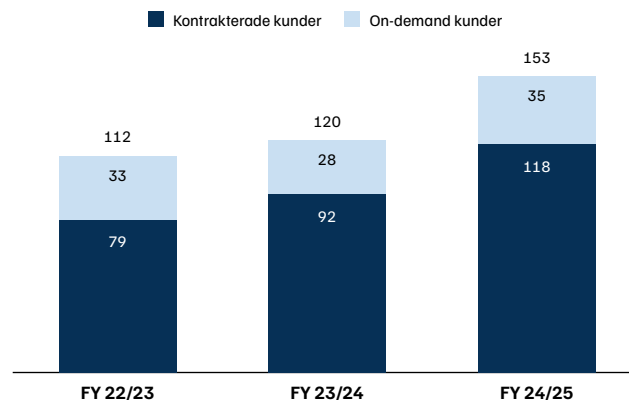
Kapacitetsutnyttjande för on-demand-anläggningar

Under säsongen 2024/2025 uppgick kapacitetsutnyttjandet till 41 procent för Plantskolan, 51 procent för Vitberget, 53 procent för Indoor ONE, 53 procent för Indoor FLEX samt 81 procent för Indoor TWO. Den återstående kapaciteten varierade därmed mellan 19 och 59 procent beroende på anläggning.⁴

Kapacitetsutnyttjandet definieras som antalet uthyrda dagar som respektive anläggning nyttjats av kunder dividerat med det totala antalet dagar som anläggningen varit tillgänglig under respektive säsong. För Plantskolan och Vitberget omfattar säsongen perioden december 2024 till mars 2025, varvid november 2024 och april 2025 exkluderats då anläggningarna i begränsad omfattning nyttjas under dessa månader. För Indoor ONE, Indoor FLEX och Indoor TWO omfattar säsongen perioden juli 2024 till juni 2025. Beräkningsmetoden säkerställer att kapacitetsutnyttjandet återspeglar respektive anläggnings faktiska driftsperiod.

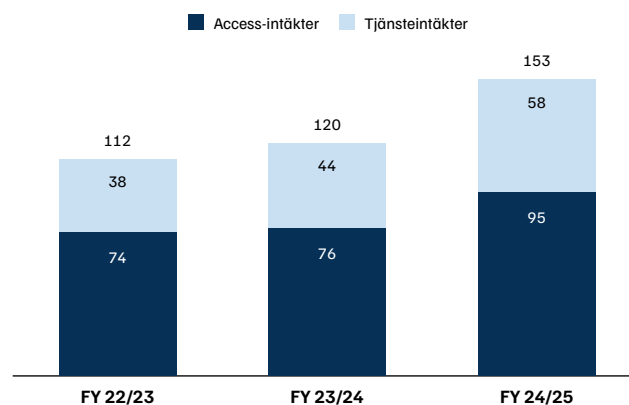


UTVECKLING AV ARCTIC FALLS AFFÄRSOMRÅDEN



Grafen ovan illustrerar nettoomsättningen per kundtyp

Arctic Falls intäkter fördelas mellan kontrakterade kunder och on-demand kunder. De kontrakterade kunderna står för den största andelen av nettoomsättningen och uppgick räkenskapsåret 2022/2023 till 79 MSEK medan on-demand kunder bidrog med 33 MSEK. Året 2023/2024 uppgick kontrakterade kunder till cirka 92 MSEK, medan on-demand kunder bidrog med cirka 28 MSEK. För 2024/2025 har intäkterna ökat till totalt 153 MSEK, varav 118 MSEK från kontrakterade kunder och 35 MSEK från on-demand kunder. Denna utveckling visar på en fortsatt stark tillväxt i båda segmenten, där de långsiktiga avtalen med kontrakterade kunder utgör basen, samtidigt som efterfrågan från on-demand kunder fortsätter att öka.



Grafen ovan illustrerar nettoomsättningen per erbjudande

⁴) Baserat på oreviderad information hämtad från Arctic Falls interna redovisnings- och rapporteringssystem.

Arctic Falls genererar intäkter både genom att kunder betalar för tillgång till anläggningen (access-intäkter) och genom tjänster som utförs i samband med tester på anläggningen (tjänsteintäkter). Under räkenskapsåret 2022/2023 uppgick access-intäkter till 74 MSEK och från tjänsteintäkter till 38 MSEK, vilket motsvarade en total nettoomsättning om 112 MSEK. Under räkenskapsåret 2023/2024 uppgick access-intäkter till 76 MSEK och från tjänsteintäkter till 44 MSEK, vilket motsvarade en total nettoomsättning om 120 MSEK. För 2024/2025 har intäkterna ökat till 153 MSEK, varav 95 MSEK från access-intäkter och 58 MSEK från tjänsteintäkter. Tillväxten inom båda kategorierna visar på en stark och balanserad utveckling, där återkommande access-intäkter kompletteras av en växande efterfrågan på tjänster.

VÄSENTLIGA FAKTORER SOM PÅVERKAR BOLAGETS RÖRELSERESULTAT OCH KASSAFLÖDE

Säsongsvariationer och kapacitetsutnyttjande

Efterfrågan på testtjänster har en tydlig säsongsvariation där vinter-tester utgör den största delen av verksamheten. Beläggningsgrad i anläggningarna under vinterhalvåret har därmed en stor betydelse för lönsamheten. Arctic Falls arbetar kontinuerligt med att utveckla sommarerbjudanden och inomhustester för att jämna ut säsongsvariationerna och öka kapacitetsutnyttjandet över året

Säsongsvariationerna påverkar även kassaflödet. Beläggningsgraden i anläggningarna påverkar personalkostnaderna i och med att personalstyrkan dubblas under högsäsong.

Kontinuerlig efterfrågan på utveckling av nya fordon och teknologier

Behovet av tester påverkas av bilindustrins utvecklingstrender, exempelvis elektrifiering, autonoma system och nya säkerhetsstandarder. Arctic Falls intäktsnivåer är därmed delvis beroende av kundernas FoU-budgetar och investeringstakt i nya modeller och teknologier. Bolaget har historiskt inte upplevt någon större cyklisk nedgång, utan efterfrågan har varit relativt stabil även i perioder av svagare bilförsäljning.

Tjänsteerbjudandet

Utöver access-intäkter genererar Arctic Falls intäkter från tilläggs-tjänster såsom testförrare, testkoordinatorer, däckbytare, mät- och sensordata, sekretess och säkerhetskoordinering, banpreparering och mekaniker. Dessa tjänster utgör en betydande andel av omsättningen för Bolaget.

VIKTIGA POSTER I RESULTATRÄKNINGEN

Nedan följer en beskrivning av de viktigaste posterna i Bolagets resultaträkning.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen består till största delen av intäkter från tillhandahållande av testbanor och anläggningar, drift- och underhållstjänster, kundanpassade testprogram samt tilläggstjänster.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet påverkas främst av kostnader relaterade till drift och underhåll av anläggningarna, personalkostnader samt avskrivningar på Bolagets materiella tillgångar. Kostnader för råvaror och förnödenheter utgörs huvudsakligen av förbrukningsmaterial och inköp kopplade till driften av testanläggningarna, såsom bränsle och el. Personalkostnaderna omfattar löner, förmåner, sociala avgifter och pensionskostnader, medan övriga externa kostnader främst består av elkostnader, konsultarvoden samt reparation och underhåll av anläggningar och maskiner. Av- och nedskrivningar avser Bolagets testbanor, byggnader, maskiner och inventarier.

Resultatet före skatt

Resultatet före skatt påverkas främst av rörelseresultatet samt av finansiella poster, såsom ränteintäkter och räntekostnader hänförliga till Bolagets likvida medel och skulder.

Periodens resultat

Periodens resultat motsvarar resultatet före skatt justerat för skattekostnader.

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODERNA 1 JULI - 30 SEPTEMBER 2025 OCH 1 JULI - 30 SEPTEMBER 2024

TSEK	Q1 25/26 (jul-sep)	Q1 24/25 (jul-sep)	Förändring	Förändring (%)
Nettoomsättning	31 922	25 981	5 941	23%
Övriga rörelseintäkter	137	-48	185	-383%
Summa rörelseintäkter	32 059	25 932	6 126	24%
Råvaror och förnödenheter	-1 818	-1 509	-310	21%
Övriga externa kostnader	-5 246	-4 830	-416	9%
Personalkostnader	-8 003	-6 659	-1 344	20%
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-4 762	-3 967	-794	20%
Övriga rörelsekostnader				
Rörelseresultat	12 230	8 967	3 262	36%
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	272	487	-215	-44%
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 576	-3 934	2 358	-60%
Resultat från finansiella poster	-1 304	-3 447	2 143	-62%
Resultat efter finansiella poster	10 925	5 520	5 405	98%
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-
Resultat före skatt	10 925	5 520	5 405	98%
			-	-
Skatt på årets resultat	- 2 055	-1 137	-918	81%
Årets resultat	8 870	4 383	4 487	102%

Nettoomsättning

Nettoomsättning ökade med 5 941 TSEK, motsvarande 23 procent, från 25 981 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 30 september 2024 till 31 922 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 30 september 2025. Ökningen berodde främst på ökade access- och tjänsteintäkter från kontrakterade kunder.

Rörelseresultat

Rörelseresultat ökade med 3 262 TSEK, motsvarande 36 procent, från 8 967 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 30 september 2024 till 12 230 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 30 september 2025. Ökningen berodde främst på ökade access- och tjänsteintäkter från kontrakterade kunder samt en robust kostnadskontroll, vilka ökade i en lägre omfattning i relation till intäkterna.

Resultatet före skatt

Resultatet före skatt ökade med 5 405 TSEK, motsvarande 98 procent, från 5 520 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 30 september 2024 till 10 925 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 30 september 2025. Ökningen berodde främst på ökade intäkter samt lägre räntekostnader.

Periodens resultat

Periodens resultat ökade med 4 487 TSEK, motsvarande 102 procent, från 4 383 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 30 september 2024 till 8 870 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 30 september 2025. Ökningen berodde främst på ökade intäkter samt rörelsekostnader som inte ökade i paritet med intäkterna samt lägre räntekostnader.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2024/2025 OCH 2023/2024

I tabellen nedan presenteras Arctic Falls resultat från verksamheten i TSEK samt den procentuella förändringen mellan de två räkenskapsåren.

TSEK	2024/2025	2023/2024	Förändring	Förändring (%)
Nettoomsättning	153 114	120 454	32 660	27,1%
Övriga rörelseintäkter	107	832	-725	-87,1%
Summa rörelseintäkter	153 221	121 287	31 934	26,3%
Råvaror och förnödenheter	-10 309	-13 517	3 209	-23,7%
Övriga externa kostnader	-26 478	-19 259	-7 219	37,5%
Personalkostnader	-38 864	-30 538	-8 326	27,3%
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-17 989	-11 430	-6 559	57,4%
Övriga rörelsekostnader	-16	-	-16	n.m.
Rörelseresultat	59 566	46 543	13 023	28,0%
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	2 317	1 510	807	53,5%
Räntekostnader och liknande resultatposter	-11 461	-9 358	-2 103	22,5%
Resultat från finansiella poster	-9 144	-7 848	-1 296	16,5%
Resultat efter finansiella poster	50 421	38 694	11 727	30,3%
Bokslutsdispositioner	-	1 204	-1 204	n.m.
Resultat före skatt	50 421	39 899	10 523	26,4%
Skatt på årets resultat	-10 447	-8 246	-2 200	26,7%
Årets resultat	39 975	31 652	8 322	26,3%

Nettoomsättning

Nettoomsättning ökade med 32 660 TSEK, motsvarande 27,1 procent, från 120 454 TSEK under räkenskapsåret 2023/2024 till 153 114 TSEK under räkenskapsåret 2024/2025. Ökningen var driven av en ökad beläggningsgrad i den nyligen etablerade inomhusanläggningen Indoor TWO samt befintliga utomhusanläggningar.

Rörelseresultat

Rörelseresultat ökade med 13 023 TSEK, motsvarande 28,0 procent, från 46 543 TSEK under räkenskapsåret 2023/2024 till 59 566 TSEK under räkenskapsåret 2024/2025. Ökningen var driven av en ökad beläggningsgrad i den nyligen etablerade inomhusanläggningen Indoor TWO samt befintliga utomhusanläggningar. Även kostnaderna ökade under perioden. Kostnaderna är primärt hänförliga till etableringen av Indoor TWO, däribland avskrivningar och driftkostnader hänförliga till anläggningen.

Resultatet före skatt

Resultatet före skatt ökade med 10 523 TSEK, motsvarande 26,4 procent, från 39 899 TSEK under räkenskapsåret 2023/2024 till 50 421 TSEK under räkenskapsåret 2024/2025. Ökningen är hänförlig till etableringen och till beläggningsgraden av inomhusanläggningen Indoor TWO samt en högre beläggningsgrad i övriga anläggningar. Räntekostnaderna under perioden ökade med anledning av finansieringen av byggnationen av Indoor TWO.

Periodens resultat

Periodens resultat ökade med 8 322 TSEK, motsvarande 26,3 procent, från 31 652 TSEK under räkenskapsåret 2023/2024 till 39 975 TSEK under räkenskapsåret 2024/2025. Ökningen var driven av ovan nämnda faktorer. Räntekostnader går upp drivet av finansieringsbehovet av Indoor TWO.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2023/2024 OCH 2022/2023

I tabellen nedan presenteras Arctic Falls resultat från verksamheten i TSEK samt den procentuella förändringen mellan de två räkenskapsåren.

TSEK	2023/2024	2022/2023	Förändring	Förändring (%)
Nettoomsättning	120 454	111 954	8 500	7,6%
Övriga rörelseintäkter	832	1 576	-744	-47,2%
Summa rörelseintäkter	121 287	113 531	7 756	6,8%
Råvaror och förnödenheter	- 13 517	-8 374	-5 143	61,4%
Övriga externa kostnader	-19 259	-20 045	785	-3,9%
Personalkostnader	-30 538	-24 677	-5 861	23,7%
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-11 430	-10 785	-645	6,0%
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	n.m.
Rörelseresultat	46 543	49 649	-3 107	-6,3%
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1 510	447	1 062	237,4%
Räntekostnader och liknande resultatposter	-9 358	-7 402	-1 956	26,4%
Resultat från finansiella poster	-7 848	-6 955	-893	12,8%
Resultat efter finansiella poster	38 694	42 695	-4 000	-9,4%
Bokslutsdispositioner	1 204	-	1 204	n.m.
Resultat före skatt	39 899	42 695	-2 796	-6,5%
Skatt på årets resultat	-8 246	-8 743	496	-5,7%
Årets resultat	31 652	33 952	-2 300	-6,8%

Nettoomsättning

Nettoomsättning ökade med 8 500 TSEK, motsvarande 7,6 procent, från 111 954 TSEK under räkenskapsåret 2022/2023 till 120 454 TSEK under räkenskapsåret 2023/2024. Ökningen är dels hänförlig till en högre beläggningsgrad på befintliga anläggningar.

Rörelseresultat

Rörelseresultat minskade med 3 107 TSEK, motsvarande 6,3 procent, från 49 649 TSEK under räkenskapsåret 2022/2023 till 46 543 TSEK under räkenskapsåret 2023/2024. Minskningen är främst hänförlig till högre kostnader för råvaror och förnödenheter samt ökade personalkostnader.

Resultatet före skatt

Resultatet före skatt minskade med 2 796 TSEK, motsvarande 6,5 procent, från 42 695 TSEK under räkenskapsåret 2022/2023 till 39 899 TSEK under räkenskapsåret 2023/2024. Minskningen beror främst på högre räntekostnader.

Periodens resultat

Periodens resultat minskade med 2 300 TSEK, motsvarande 6,8 procent, från 33 952 TSEK under räkenskapsåret 2022/2023 till 31 652 TSEK under räkenskapsåret 2023/2024.

INVESTERINGAR

Tabellen nedan visar Bolagets investeringar under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet.

TSEK	Q1 (jul-sep) 2025	Q1 (jul-sep) 2024	2024/2025	2023/2024	2022/2023
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1 243	-16 100	-28 226	-98 557	-2 240
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-12 500
Totala investeringar	-1 243	-16 100	-28 226	-98 557	-14 740

Investeringarna i materiella anläggningstillgångar har under 2022/2023 främst avsett utbyggnad av laddinfrastruktur och banunderhåll. Under 2023/2024 har investeringarna i huvudsak riktats mot byggnationen av Indoor TWO, medan investeringarna under 2024/2025 i första hand avsett lager- och verkstadsbyggnader.

Pågående och framtida investeringar

Arctic Falls har för räkenskapsåret 2025/2026 pågående och beslutade investering om cirka 8 000 TSEK. Investeringarna är huvudsakligen investeringar i materiella anläggningstillgångar och avser primärt investeringar för att förbättra och utöka tjänsteerbjudandet i befintliga anläggningar. Den primära investeringskostnaden under räkenskapsåret 2025/2026 är hänförlig till en så kallad run-in maskin som möjliggör att köra ett nytt eller reparerat däck, eller hela fordonet, under kontrollerade förhållanden för att påskynda slitage och identifiera tidiga fel. Investeringen finansieras med befintlig kassa och egengenererade medel.

Bolaget har inte genomfört eller planerar att genomföra några väsentliga investeringar under perioden från 30 september 2025 fram till dagen för Prospektet.

VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER, UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Information om väsentliga redovisningsprinciper, uppskattningar och bedömningar återfinns i noterna till de finansiella rapporterna som införlivats i Prospektet genom hänvisning i avsnittet "*Handlingar införlivade genom hänvisning*".

Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt redovisar kapitalstruktur per den 30 september 2025. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och Bolagets finansiella information, med tillhörande noter som återfinns i Bolagets finansiella rapporter som införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

KAPITALSTRUKTUR

Per den 30 september 2025 uppgick Bolagets eget kapital till 147 740 TSEK, varav Bolagets aktiekapital uppgick till 902 TSEK. Per den 30 september uppgick Bolagets totala skuldsättning (enligt definitionen och sammanställningen av posten som framgår av tabellen i avsnittet "Redogörelse för nettoskuldsättning" nedan) till 129 757 TSEK. Bolaget hade inga pantsatta tillgångar eller eventalförpliktelser fram till den 30 september 2025. Nedan tabeller inkluderar både kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder och tabellen redogörelse för eget kapital innehåller både räntebärande och icke räntebärande skulder.

Tabellerna nedan visar Bolagets kapitalisering och nettoskuldsättning enligt följande:

REDOGÖRELSE FÖR EGET KAPITAL

TSEK	30 september 2025
Kortfristiga skulder	
För vilka garanti ställts	-
Mot annan säkerhet ¹	24 211
Utan garanti/utan säkerhet ²	23 436
Summa kortfristiga skulder³ (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	47 647
Långfristiga skulder	
Garanterade	-
Med säkerhet ⁴	119 580
Utan garanti/utan säkerhet	21 248
Summa långfristiga skulder⁵ (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	140 828
Eget kapital	
Aktiekapital	902
Reservfond(er)	176
Övriga reserver ⁶	146 663
Summa eget kapital	147 740
Totalt	336 215

1) Säkerhet avser fastighetsinteckningar och äganderättsförbehåll.

2) Utan garanti/utan säkerhet består av kortfristiga skulder till kreditinstitut, förskott från kunder, leverantörsskulder, aktuella skatteskulder, övriga skulder och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Observera att beloppet som redovisas i tabellen för "Utan garanti/utan säkerhet" inte utgör summan av samtliga poster som framgår i denna not, utan dessa poster innehåller delar som är utan garanti/utan säkerhet.

3) Summa kortfristiga skulder består av kortfristiga skulder till kreditinstitut, förskott från kunder, leverantörsskulder, aktuella skatteskulder, övriga skulder och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

4) Säkerhet avser fastighetsinteckningar och äganderättsförbehåll.

5) Summa långfristiga skulder avser långfristiga skulder till kreditinstitut.

6) Övriga reserver motsvarar posten "balanserad vinst eller förlust" och "periodens resultat".

REDOGÖRELSE FÖR NETTOSKULDSÄTTNING

TSEK	30 september 2025
A – Kassa och bank ⁷	36 432
B – Andra likvida medel	-
C – Övriga finansiella tillgångar ⁸	50
D – Likviditet (A + B + C)	36 482
E – Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	-
F – Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder ⁹	25 411
G – Kortfristig finansiell skuldsättning (E + F)	25 411
H – Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G - D)	-11 071
I – Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) ¹⁰	140 828
J – Skuldinstrument	-
K – Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-
L – Långfristig finansiell skuldsättning (I + J + K)	140 828
M – Total finansiell skuldsättning (H + L)	129 757

INDIREKT SKULDSÄTTNING OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Per den 30 september 2025 hade Bolaget ingen indirekt skuldsättning eller eventalförpliktelser.

UTTALANDE OM RÖRELSEKAPITAL

Arctic Falls bedömer att dess befintliga rörelsekapital per dagen för Prospektet är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i detta sammanhang Bolagets möjlighet att få tillgång till kontanter och andra tillgängliga likvida medel för att kunna fullgöra sina förpliktelser i takt med att de förfaller till betalning.

KAPITALRESURSER OCH FINANSIELLA ARRANGEMANG

Bolaget har stabila kapitalresurser som möjliggör långsiktig drift och fortsatt utveckling av verksamheten. Investeringsnivån anpassas löpande för att säkerställa en god finansiell balans. För att uppnå en god finansiell balans och för att möjliggöra vissa investeringar har Bolaget upptagit lån. Dessa befintliga finansiella arrangemang består i huvudsak av:

- i. tre låneavtal med Norrlandsfonden som långgivare och Bolaget som gäldenär, varav det första avser ett belopp om 13 900 000 SEK med en löptid till den 30 september 2034, det andra ett belopp om 2 082 200 SEK med en löptid till den 31 december 2031, samt det tredje ett belopp om 3 966 626 SEK med en löptid till den 31 augusti 2028;

- ii. sju låneavtal med Sparbanken Nord som långgivare och Bolaget som låntagare, till ett totalt värde om 177 MSEK och 1,9 MEUR, där det tidigaste förfalldatumet för ett av lånen är den 30 mars 2026 och det senast förfallande lånet löper till den 31 december 2031; samt
- iii. fem avbetalningsköp av bilar, hjullastare och traktorer med Swedbank AB (publ) som säljare och Bolaget som köpare, till ett totalt värde om 5 783 708 SEK, med en avbetalningstid på fyra eller fem år.

Bolagets första lån med Norrlandsfonden löper med en referensränta (STIBOR 90), som aviseras kvartalsvis, samt ett tillkommande räntepåslag om 3,00 procent. Bolagets andra och tredje lån med Norrlandsfonden löper med en referensränta (STIBOR 90), som aviseras kvartalsvis, samt ett tillkommande räntepåslag om 4,00 %.

Bolagets lån i svenska kronor hos Sparbanken Nord löper med en ränta knuten till räntebasen STIBOR 90, vilken aviseras kvartalsvis. Lånet i euro löper med en ränta som meddelas av Sparbanken Nord kvartalsvis. Bolagets lån kopplat till avbetalningsköpen med Swedbank AB (publ) löper med en ränta mellan 4 – 5,35 procent.

Bolagets finansiella arrangemang som beskrivs ovan utgår från de ursprungliga lånebeloppen från när låneavtalen ingicks. Bolaget har sedan låneavtalen ingicks amorterat på dessa lån, vilket innebär att Bolagets skuldsättning relaterat till respektive lån är lägre än vad som anges ovan. För mer information om Bolagets nettoskuldsättning se tabellen i avsnittet "Redogörelse för nettoskuldsättning".

7) Avser kontanta medel på bankkonton som ingår i "Kassa och bank", såsom den presenteras i Bolagets balansräkning per den 30 september 2025 i avsnittet "Utvald historisk finansiell information"

8) Motsvarar Bolagets "Andra långfristiga värdepappersinnehav" och "Andra långfristiga fordringar" såsom den presenteras i Bolagets balansräkning per den 30 september 2025 i avsnittet "Utvald historisk finansiell information"

9) Motsvarar Bolagets kortfristiga del av skulder till kreditinstitut som ingår i "Skulder till kreditinstitut" under "Kortfristiga skulder" såsom den presenteras i Bolagets balansräkning per den 30 september 2025 i avsnittet "Utvald historisk finansiell information"

10) Motsvarar Bolagets långfristiga skulder till kreditinstitut som ingår i "Skulder till kreditinstitut" under "Långfristiga skulder" såsom den presenteras i Bolagets balansräkning per den 30 september 2025 i avsnittet "Utvald historisk finansiell information"

TRENDER

Utöver de trender som beskrivs i avsnittet "*Marknadsöversikt - Trender*" är Bolagets bedömning att det per dagen för Prospektet inte finns några andra kända trender, osäkerhetsfaktorer, krav, åtaganden eller händelser relaterade till försäljning, produktion, lager, kostnader och försäljningspriser under perioden från utgången av det senaste räkenskapsåret fram till dagen för Prospektet.

REGELVERK

Bolaget bekräftar att det inte finns några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING EFTER DEN 30 SEPTEMBER 2025 FRAM TILL OCH MED DAGEN FÖR PROSPEKTET

Det har inte skett några betydande förändringar i Bolagets finansiella ställning efter den 30 september 2025, vilket är datumet då Bolagets senaste oreviderade finansiella information publicerades, fram till dagen för Prospektet.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I BOLAGETS FINANSIELLA RESULTAT EFTER DEN 30 SEPTEMBER 2025 FRAM TILL OCH MED DAGEN FÖR PROSPEKTET

Förutom Bolagets kostnader i samband med Erbjudandet som framgår av avsnittet "*Kostnader relaterade till Erbjudandet*" har det inte skett några betydande förändringar i Bolagets finansiella resultat efter den 30 september 2025, vilket är datumet då Bolagets senaste oreviderade finansiella information publicerades, fram till dagen för Prospektet.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSELEDAMÖTER

Per dagen för Prospektet består Arctic Falls styrelse av sex ledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka har valts av aktieägarna för tiden fram till årsstämman 2026. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress i avsnittet "Adresser".

Namn	Befattning	Nuvarande befattning sedan	Oberoende i förhållande till:	
			Bolaget och dess ledning	Större aktieägare
Staffan Persson	Styrelseordförande	2020	Ja	Nej
Andreas Jalar	Styrelseledamot	2008	Nej	Nej
Erik Lundström	Styrelseledamot	2020	Ja	Nej
Fredrik Persson	Styrelseledamot	2020	Ja	Nej
Sara Axelsson	Styrelseledamot	2025	Ja	Ja
Johan Hårdén	Styrelseledamot	2025	Ja	Ja



STAFFAN PERSSON (FÖDD 1956) Styrelseordförande

Utbildning och bakgrund: Bachelor of Science (Economics) från Umeå universitet. Staffan Persson är investerare och entreprenör med lång erfarenhet av styrelsearbete i både noterade och onoterade bolag.

Pågående uppdrag: VD och styrelseledamot i Swedia Invest AB, Swedia Capital AB, Swedia Hotellfastigheter AB och Piteå Stadshotell AB. Styrelseordförande i Sveab Holding AB, Swedia Fastigheter AB och Grignolino AB. Styrelseledamot i STIGA Sports Group AB, STIGA Sports AB, STIGA Sports Holding AB, SyntheticMR AB (publ), Swedia HighP AB. Styrelsesuppleant i Jiver River Aktiebolag.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i 24Storage AB och Vilka Invest AB.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Staffan Persson, indirekt genom bolag, 3 599 848 aktier och inga teckningsoptioner i Bolaget.



ERIK LUNDSTRÖM (FÖDD 1959) Styrelseledamot

Utbildning och bakgrund: Civilekonomexamen från Umeå universitet. Erik Lundström är en ledare med bred och lång erfarenhet av styrelsearbete i bolag och ideella organisationer.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Vinterängen Förvaltning AB, Infin i Norr AB och Redobo AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i A Sundqvist Bil & Däckservice Aktiebolag och Svensk Affärskonsult i Norr AB. Styrelseledamot i Expander i Norrbotten AB (publ) och Basket Arenabolaget i Luleå AB.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Erik Lundström, indirekt genom bolag, 1 805 936 aktier och inga teckningsoptioner i Bolaget.



ANDREAS JALAR (FÖDD 1975) Styrelseledamot

Utbildning och bakgrund: Maskiningenjör med inriktning produktionsteknik Luleå Tekniska Högskola. Andreas Jalar är sedan 2002 egenföretagare med ett flertal styrelseuppdrag i onoterade bolag.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Skogsdrönarna AB. Styrelseledamot i NORDFORGE AB, Infin i Norr AB och Jalar Finans & Konsult AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Garga Group AB och A Sundqvist Bil & Däckservice Aktiebolag.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Andreas Jalar, indirekt genom bolag, 1 805 936 aktier och inga teckningsoptioner i Bolaget.



FREDRIK PERSSON (FÖDD 1984)

Styrelseledamot

Utbildning och bakgrund: Civilingenjör System i Teknik och Samhälle och kandidatexamen i företagsekonomi från Uppsala universitet. Fredrik Persson har mångårig erfarenhet av strategiskt och operationellt

arbete inom primärt tekniksektorn med fokus på investeringar. Sedan 2016 är Fredrik Persson Investment Manager på Swedia Capital och har erfarenhet av styrelsearbete i noterade och onoterade bolag.

Pågående uppdrag: VD för Swedia Fastigheter AB och Investment Manager Swedia Capital på Swedia Capital AB. Styrelseordförande i STIGA Sports Holding AB, STIGA Sports Group AB, STIGA Sports AB, STIGA Navaren I AB, STIGA Navaren II AB, QleanAir Scandinavia AB, QleanAir AB och 4minutemile AB. Styrelseledamot i Lundqvist Trävaru AB, Lundqvist Intressenter AB, Jiver River AB, Spotlight Group AB, Swedia Fastigheter AB, Greengold Group AB och Corplean AB. Styrelsesuppleant i Swedia Invest AB, Piteå Stadshotell AB, Swedia HighP AB, Swedia Hotellfastigheter AB, Swedia Capital AB och Grignolino AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i FriendsOfAdam AB. Styrelseledamot i Optise AB, Breaking Media AB och Medichex AB. Styrelsuppleant i Nortall Investments AB.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Fredrik Persson, indirekt genom bolag, 3 599 848 aktier och inga teckningsoptioner i Bolaget.



JOHAN HÅRDÉN (FÖDD 1976)

Styrelseledamot

Utbildning och bakgrund: Juris kandidatexamen från Stockholms universitet. Johan Hårdén är i grunden jurist med erfarenhet som VD i noterad miljö som koncernchef för Allgon. Idag är han VD och koncernchef för Svevik industri AB.

Pågående uppdrag: VD i Svevik Nr 1 AB, VD i Svevik Nr 2 AB, VD i Svevik Nr 3 AB, VD i Svevik Nr 4 AB, VD i Svevik Nr 5 AB, VD i Svevik Nr 6 AB och VD i Svevik Nr 7 AB. Extern VD Svevik Industri AB. Styrelseordförande i Acetec Fastigheter AB, Töre Service Center Aktiebolag, Alf Ericson i Göteborg Elektriska Aktiebolag, Gluefast AB, Promoco Scandinavia Aktiebolag, Skandinaviska Teknik & Smörjsystem AB, Mabema AB, Vägjobb i Sverige AB, Acetec AB, Northern Transport Group AB, Formmax AB och BD Works AB. Styrelseledamot i Eptun Invest AB och EPTUN AB. Styrelsesuppleant i Hågernäs Strands Galleri AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Extern VD Allgon. Styrelseordförande i Tele-Radio i Lysekil AB, Wireless System Integration Sweden AB och Åkerströms Björbo Aktiebolag. Styrelseledamot i ASTGW AB, KebNi AB (publ), Åkerströms Björbo Aktiebolag, Allgon Supply AB och Smarteq Wireless Aktiebolag.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Johan Hårdén inga aktier eller teckningsoptioner i Bolaget.



SARA AXELSSON (FÖDD 1983)

Styrelseledamot

Utbildning och bakgrund: Juris kandidatexamen från Umeå universitet. Sara Axelsson är en entreprenör med bakgrund som advokat. Hon har lång erfarenhet av rådgivning till ägare, styrelser och ledningsgrupper inom

ämnet affärsjuridik, företrädesvis transaktioner och avtal. Sara Axelsson har även gedigen erfarenhet av styrelsearbete i aktiebolag, föreningar och stiftelser.

Pågående uppdrag: Koncernchef Norrlands Bil-koncernen. Konsultuppdrag och styrelseledamot i S Advisory AB. Styrelseledamot i Luleå Näringsliv AB, Stiftelsen Företagande i Luleå, Norrlands Bil-koncernen, Broholmen Intressenter AB, Hantverkshuset i Luleå AB, OK Norrbotten ekonomisk förening, Stiftelsen Piteå Vinner och S Hellsten Förvaltning AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Lejonströms Fastigheter AB och Advokatbyrån Kaiding AB.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Sara Axelsson inga aktier eller teckningsoptioner i Bolaget.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Anställd sedan
Jonas Jalar	VD	2008
Emil Lundqvist	CFO	2025
Thomas Sandberg	COO	2023



JONAS JALAR (FÖDD 1973)

VD

Utbildning och bakgrund: Högskoleingenjör (energiteknik) från Luleå Tekniska Högskola. Jonas Jalar är entreprenör som varit anställd som VD för Arctic Falls sedan 2008. Har innan dess erfarenheter från verksamheter som Polarbröd och Vattenfall.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Storforsen Hotell Aktiebolag och Hotell Villa Sparta AB. Styrelseledamot i Siheden AB, Infin i Norr AB, TestInfra Sweden AB och Swedish Provingground Association Ekonomisk förening.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): VD för A Sundqvist Bil & Däckservice Aktiebolag. Styrelseledamot i Polarbröd Aktiebolag.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Jonas Jalar, indirekt genom bolag, 1 809 612 aktier och inga teckningsoptioner i Bolaget.



THOMAS SANDBERG (FÖDD 1973)

COO

Utbildning och bakgrund: Thomas Sandberg har erfarenhet som underhållschef på Polarbröd och även VD för Teknisk Maskinservice i Älvsbyn.

Pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Extern VD för Teknisk Maskinservice i Älvsbyn AB.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Thomas Sandberg 7 352 aktier och inga teckningsoptioner i Bolaget.



EMIL LUNDQVIST (FÖDD 1992)

CFO

Utbildning och bakgrund:

Civilekonomutbildning från Luleå Tekniska Universitet. Erik Lundqvist är ekonom med en bakgrund som redovisningskonsult. Han har de senaste fem åren jobbat som Redovisningschef på Bastard Burgers.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i L&W konsult i Luleå AB. Styrelsesuppleant i D.Larsson AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelsesuppleant i Streetfood i Luleå AB och streetfood i liljeholmen AB, Streetfood i Karlstad A.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Emil Lundqvist 7 352 aktier och inga teckningsoptioner i Bolaget.

ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Andreas Jalar (styrelseledamot) och Jonas Jalar (VD) är syskon. Staffan Persson (styrelseordförande) är pappa till Fredrik Persson (styrelseledamot). Utöver det föreligger inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Erik Lundström var styrelseordförande i Tellus Aviation Academy Sweden AB och Tellus Aviation Holding AB som frivilligt försattes i konkurs som inleddes 25 mars 2021 och avslutades 18 november 2022 respektive inleddes 25 mars 2021 och avslutades 20 januari 2023.

Fredrik Persson var styrelseordförande i FriendsOfAdam AB som frivilligt försattes i konkurs som inleddes 25 mars 2020 och avslutades 16 februari 2021.

Utöver vad som anges ovan har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget, under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit ställföreträdare för ett företag som försatts i konkurs eller ofrivillig likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, 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.

REVISOR

Ready AB med huvudansvarig revisor Hans Göran Öystilä har varit Bolagets revisor för räkenskapsåren 2022/2023 och 2023/2024. Hans Göran Öystilä är auktoriserad revisor och medlem i FAR (Föreningen Auktoriserade Revisorer). Ready ABs besöksadress är Midgårdsvägen 9A, 973 34 Luleå.

Bolagets nuvarande revisionsbolag Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Magnus Thorling som huvudansvarig revisor, är ansvarig för revisionen av Bolagets årsredovisning 2024/2025 samt översiktligt granskning av Bolagets delårsrapport för perioden 1 juli – 30 september 2025. Magnus Thorling är auktoriserad revisor och medlem i FAR (Föreningen Auktoriserade Revisorer). Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB besöksadress är Torsgatan 21, 113 21 Stockholm.

Bolagsstyrning

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq First North Growth Market grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. Eftersom Bolagets aktier planeras att noteras på Nasdaq First North Growth Market, som är en multilateral handelsplattform, finns inget krav för Bolaget att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Av detta skäl har Bolaget valt att inte tillämpa Koden.

BOLAGSTÄMMOR

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets vinst, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och VD, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna. Kallelse till såväl årsstämma som extra bolagsstämma sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Meddelande om att kallelse har skett annonseras i Svenska Dagbladet.

Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Utöver årsstämman kan aktieägarna kalla till extra bolagsstämma.

Rätt att närvara vid bolagsstämma

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear förda aktieboken sex vardagar före bolagsstämman och som har meddelat Bolaget sin avsikt att delta i bolagsstämman senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att närvara vid bolagsstämman och rösta för det antal aktier de innehar. Aktieägarna kan normalt anmäla sitt deltagande på bolagsstämman på ett antal olika sätt, vilka anges i kallelsen till stämman.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran därom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Bolagets styrelse är högsta beslutande organ efter bolagsstämman.

I enlighet med aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa rutiner och strategier, säkerställa att fastställda mål utvärderas, fortlöpande utvärdera Arctic Falls finansiella ställning och resultat samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen VD.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år, eller på annat sätt om så krävs. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och kommittéer, VD samt inrättade utskott. På det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för VD innefattande instruktioner för finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa möten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och VD en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

Styrelseledamöterna väljs varje år på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst åtta ordinarie ledamöter.

Per dagen för Prospektet består styrelsen av sex ledamöter valda av årsstämman, vilka presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor". Styrelseordförande har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

VD

VD är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga verksamheten. Arbetsfördelningen mellan styrelse och VD anges i arbetsordningen för styrelsen och VD-instruktionen.

VD ska säkerställa att Bolagets räkenskaper upprätthålls i enlighet med gällande lagstiftning samt att förvaltningen av medel sker på ett bra sätt och är föremål för lämpliga kontroller och granskning.

VD ska närvara vid styrelsemötena. VD ska vidare bereda och föredra för styrelsen frågor som ligger utanför den löpande förvaltningen. VD ska säkerställa att frågorna är väl dokumenterade och att styrelsen, senast i samband med kallelsen till styrelsemötet, erhåller relevant information och dokumentation såsom det anges i styrelsens arbetsordning. Vidare ska VD bland annat verkställa de beslut som fattas av styrelsen.

Enligt instruktionerna för den finansiella rapporteringen är VD ansvarig för de finansiella rapporterna i Bolaget och ska följaktligen försäkra sig om att styrelsen erhåller lämplig information för att fortlöpande kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

VD ska fortlöpande (minst vid varje styrelsemöte) hålla styrelsen underrättad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens storlek, pris- och kostnadsutveckling, Bolagets resultat och finansiella ställning, kassaflöde, likviditet och kreditställning, vunna och förlorade kunder, huruvida skatter och lagstadgade avgifter har betalats samt mer väsentliga affärshändelser såsom betydande avvikelser från budget som är viktiga indikatorer på resultat och likviditet samt avslutande av avtal av betydelse för Bolaget. VD ska också fortlöpande informera styrelsen om eventuella andra händelser, omständigheter eller villkor som inte kan anses vara oviktiga för Bolagets aktieägare. Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN, VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter utgår arvode enligt årsstämman beslut. Vid årsstämman den 10 oktober 2025 beslutades att arvodet till var och en av de bolagsstämmovalda

styrelseledamöterna som inte är anställda ska uppgå till 150 000 SEK och till styrelsens ordförande 250 000 SEK.

Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de avgått som ledamöter i styrelsen.

Ersättningar under räkenskapsåret 2024/2025

Tabellen nedan visar ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Arctic Falls under räkenskapsåret 2024/2025.

SEK	Löner och andra ersättningar/ styrelsearvoden	Rörlig ersättning	Pensions-kostnader	Övriga ersättningar	Övriga ersättningar Totalt
Styrelsen					
Staffan Persson	-	-	-	-	-
Andreas Jalar	-	-	-	-	-
Erik Lundström	-	-	-	-	-
Fredrik Persson	-	-	-	-	-
Sara Axelsson	-	-	-	-	-
Johan Hårdén	-	-	-	-	-
Summa styrelsen	-	-	-	-	-
Ledande befattningshavare					
Jonas Jalar, VD	1 410 320	-	427 070	-	-
Övriga ledande befattningshavare (2 individer)	358 657	-	-	-	-
Summa styrelse och ledande befattningshavare	1 768 977	-	427 070	-	-

Bolaget har inga avsatta eller upplupna kostnader för pensioner eller liknande förmåner i händelse av att en styrelseledamot eller ledande befattningshavare lämnar sitt uppdrag/tjänst.

Förmåner till VD och övriga ledande befattningshavare om anställningsförhållandet upphör

Bolagets VD har rätt till ett avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner för det fall Bolaget säger upp honom på grund av annat skäl än att han grovt åsidosatt sina skyldigheter enligt lag eller enligt anställningsavtalet. Övriga ledande befattningshavare har inte rätt till några förmåner om anställningsförhållandet upphör.

REVISION

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och VD:s förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse till årsstämman. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget utse en till två revisorer, med eller utan revisorssuppleanter. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

För räkenskapsåret 2024/2025 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisorer till 350 TSEK, vilket avsåg revisionsuppdrag.

Aktiekapital och ägarförhållanden

ALLMÄN INFORMATION OM BOLAGETS AKTIER

Per dagen för Prospektet får, enligt Bolagets bolagsordning, aktiekapitalet inte understiga 800 000 SEK och inte överstiga 3 200 000 SEK och antalet aktier får inte understiga 9 000 000 och inte överstiga 36 000 000. Per den 30 september 2025 uppgick, samt per dagen för Prospektet uppgår, Bolagets aktiekapital till 901 800 SEK fördelat på 9 036 036 aktier. ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0026821076.

Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,10 SEK. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Inget offentligt uppköpserbudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

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.

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst vid bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att avge lika många röster som det antal aktier i Bolaget som aktieägaren innehar.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Efter Erbjudandets fullbordande så kommer samtliga aktier ge lika rätt till utdelning samt lika rätt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för begränsningar ålagda av banker och clearingsystem i berörd jurisdiktion görs utbetalningar till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare i Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

Information om offentliga uppköpserbudanden och inlösen av minoritetsaktier

Förutsatt att Bolagets aktier tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market kommer Bolagets aktier att omfattas av de regler om offentliga uppköpserbudanden som utfärdats av Aktiemarknadens självregleringskommitté (Takeover-regler för vissa handelsplattformar). Av detta regelverk följer bland annat att den som inte innehar några aktier, eller som innehar aktier som representerar mindre än 30 procent av rösttalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på till exempel Nasdaq First North Growth Market, och som genom förvärv av aktier i ett sådant bolag, ensam eller tillsammans med närtstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst 30 procent av rösttalet, omedelbart ska offentliggöra hur stort dennes aktieinnehav i bolaget är samt inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt).

En aktieägare som själv eller genom dotterföretag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att lösa in resterande aktier i bolaget. Ägare till de resterande aktierna har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsägaren. Förfarandet för sådant inlösen av minoritetsaktier regleras närmare i aktiebolagslagen.

Aktierna i Bolaget är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inga offentliga uppköpserbudanden har heller lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

UTDELNINGSPOLICY

Bolaget avser att dela ut mellan 30 till 50 procent av sin årliga vinst efter skatt till aktieägarna i form av utdelning, förutsatt att Bolagets finansiella ställning och framtida kapitalbehov möjliggör en sådan utdelning.

UTDELNING UNDER PERIODEN SOM OMFATTAS AV DEN HISTORISKA FINANSIELLA INFORMATIONEN I PROSPEKTET

Följande tabell anger utdelningar som genomförts av Bolaget under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet. Antalet aktier uppgick till 9 018 och har inte förändrats mellan perioderna.

Utdelning belopp/per aktie	För perioden
13 500 TSEK/1 497 SEK per aktie	2024/2025
12 003 TSEK/1 331 SEK per aktie	2023/2024
12 003 TSEK/1 331 SEK per aktie	2022/2023

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Aktierna är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register hanteras av Euroclear, Box 191, 101 23 Stockholm. Kontoförande institut är Euroclear. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0026821076.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Av följande tabell framgår förändringar i Bolagets aktiekapital för perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet, inklusive ändringar som Bolaget känner till efter detta datum.

Reg.datum	Händelse	Antal aktier		Aktiekapital (SEK)		Teckningskurs (SEK)
		Förändring	Totalt	Förändring	Totalt	
2025-07-28	Aktiesplit (1 002:1)	9 027 018	9 036 036	0	901 800	0
2011-10-04	Nyemission	218	9 018	21 800	901 800	100
1985-05-21	Nybildning	0	8 800	0	880 000	0,10

NETTOTILLGÅNGSVÄRDE PER AKTIE JÄMFÖRT MED PRISET PER AKTIE I ERBJUDANDET

Per den 30 september 2025 uppgick nettotillgångsvärdet per aktie i Bolaget till cirka 16,4 SEK.¹ Priset i Erbjudandet är 72 SEK per aktie.

KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER ETC.

Per dagen för Prospektet har Bolaget inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra finansiella instrument som skulle kunna medföra en utspädning för befintliga aktieägare om de utnyttjades.

AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt styrelsen känner till finns inte några aktieägaravtal eller avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till att gemensamt påverka Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

BEMYNDIGANDE ATT EMITTERA AKTIER

Det finns inget registrerat bemyndigande för styrelsen att emittera aktier i Bolaget.

ÄGARSTRUKTUR

Per dagen för Prospektet har Bolaget sex aktieägare. Tabellen nedan visar innehav av aktier om minst fem procent i Bolaget före och efter genomförandet av Erbjudandet. Per dagen för Prospektet kontrolleras Bolaget i synnerhet av Swedia Invest AB. Efter Erbjudandets genomförande kommer Swedia Invest AB att fortsätta att kontrollera en stor andel av antalet aktier och röster i Bolaget (se tabell nedan) och kommer fortsatt kunna utöva ett betydande inflytande över Bolaget. För att säkerställa att kontrollen över Bolaget inte missbrukas följer Bolaget tillämpliga regler för bolagsstyrning, såsom aktiebolagslagen och Nasdaq First North Growth Markets regelverk för emittenter som innehåller bestämmelser som är utformade för att tillvarata minoritetsaktieägars intressen.

Aktieägare	Aktieinnehav omedelbart före Erbjudandet		Efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
Större aktieägare						
Swedia Invest AB ²	3 599 848	39,84	2 849 848	31,54	2 717 513	30,07
Siheden AB ³	1 809 612	20,03	1 324 612	14,66	1 259 362	13,94
Jalar Finans & Konsult AB ⁴	1 805 936	19,99	1 320 936	14,62	1 255 686	13,90
Vinterängen Förvaltning AB ⁵	1 805 936	19,99	1 168 709	12,93	1 077 961	11,93
Totalt större aktieägare	9 021 332	99,84	6 664 105	73,75	6 310 522	70,00
Övriga aktieägare	14 704	0,16	14 704	0,16	14 704	0,16
<i>Tillkommande nya aktieägare</i>	-	-	2 357 227	26,09	2 710 810	30,00
Totalt antal aktier	9 036 036	100	9 036 036	100	9 036 036	100

1) Beräknat såsom eget kapital dividerat med antal utstående aktier per balansdagen 30 september 2025.
2) Ett bolag som ägs av Staffan Persson, styrelseordföranden för Bolaget samt Fredrik Persson, styrelseledamot i Bolaget.
3) Ett bolag kontrollerat av Jonas Jalar, VD för Bolaget.
4) Ett bolag kontrollerat av Andreas Jalar, styrelseledamot i Bolaget.
5) Ett bolag kontrollerat av Erik Lundström, styrelseledamot i Bolaget.

INFORMATION OM DE SÄLJANDE AKTIEÄGARNA

Säljande Aktieägarna erbjuder upp till 2 710 810 befintliga aktier i Erbjudandet, förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Information om de Säljande Aktieägarna framgår av tabellen nedan.

Namn	Adress	LEI-kod	Legal form	Registreringsland och jurisdiktion
Swedia Invest AB	Box 385, 111 73 Stockholm	5493003YNCLY6EHULN78	Aktiebolag	Sverige
Siheden AB	c/o Jonas Jalar, Renbäck 110, 942 92 Älvsbyn	549300XUHC3DN11G2488	Aktiebolag	Sverige
Jalar Finans & Konsult AB	Bodstrand 6, 942 93 Älvsbyn	549300I6AM8YH4YQ2U35	Aktiebolag	Sverige
Vinterängen Förvaltning AB	Hermelinsgatan 21 B, 972 31 Luleå	549300D7D8MQGRLKFN49	Aktiebolag	Sverige

LOCK-UP ÅTAGANDEN

De Säljande Aktieägarna (se avsnittet "*Information om de Säljande Aktieägarna*" ovan) och övriga aktieägare, vilka per dagen för Prospektet innehar sammanlagt 100 procent av aktierna i Bolaget, har gentemot Sole Global Coordinator åtagit sig att inte sälja några aktier i Bolaget under en period om 360 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market ("**Lock-up-perioden**"). Lock up-åtagandet är föremål för sedvanliga begränsningar och undantag, till exempel försäljning av aktier som en del av Erbjudandet, accept av ett offentligt uppköpserbudande som riktas till samtliga aktieägare i Bolaget i enlighet med svenska takeover-regler, försäljning eller annan avyttring av aktier till följd av ett erbjudande från Bolaget att förvärva egna aktier samt överlåtelse

som måste ske på grund av lagkrav, myndighetsbeslut eller domar. Efter utgången av Lock-up-perioden kan aktierna komma att erbjudas till försäljning. Sole Global Coordinator kan bevilja undantag från dessa åtaganden.

I Placeringsavtalet (se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information - Placeringsavtalet*") åtar sig Bolaget gentemot Sole Global Coordinator, med sedvanliga undantag och under en period om 180 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market, att bland annat inte besluta om eller föreslå aktieägarna att bolagsstämman ska besluta om en ökning av aktiekapitalet genom nyemission av aktier eller andra finansiella instrument, utan skriftligt medgivande från Sole Global Coordinator.

Bolagsordning

§ 1 Bolagets firma

Bolagets företagsnamn är Arctic Falls Aktiebolag. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Älvsbyn kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolaget skall bedriva marknadsföring och drift av provanläggningar för bilindustrin samt bedriva köp, byggnation, försäljning och förvaltning av värdepapper och fastigheter, samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Bolagets aktiekapital ska vara lägst 800 000 kronor och högst 3 200 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antal aktier ska vara lägst 9 000 000 och högst 36 000 000.

§ 6 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre (3) och högst åtta (8) ordinarie ledamöter.

§ 7 Revisor

Bolaget ska ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer, med eller utan revisorssuppleanter. Till revisor och, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

§ 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

Kallelse till ordinarie bolagsstämma och extra bolagsstämma där antagande av ny bolagsordning ska beslutas ska utfärdas tidigast 6 veckor och senast 4 veckor före stämman.

Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast 6 veckor och senast 2 veckor före stämman.

För att få delta på bolagsstämman ska aktieägare göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än fem (5) vardagar före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämman medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

§ 9 Årsstämmans dagordning

På årsstämma ska följande ärenden förekomma:

- 1) Val av ordförande vid stämman.
- 2) Upprättande och godkännande av röstlängd.
- 3) Val av en eller två justeringsmän att jämte ordföranden justera protokollet.
- 4) Godkännande av dagordningen.
- 5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
- 6) Framläggande av årsredovisningen samt revisionsberättelsen samt i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
- 7) Beslut:
 - a) om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c) om ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter samt verkställande direktören.
- 8) Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt antalet revisorer och revisorssuppleanter.
- 9) Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna.
- 10) Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt revisorer och revisorssuppleanter.
- 11) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 13 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara 0701 - 0630.

§ 14 Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Denna bolagsordning antogs på extra bolagsstämma den 3 mars 2025.

Legala frågor och kompletterande information

GODKÄNNANDE AV PROSPEKTET

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig nationell myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner endast Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller kraven på fullständighet, begriplighet och konsekvens i Prospektförordningen. Finansinspektionens godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Bolaget eller av kvaliteten på värdepapperen som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av lämpligheten i att investera i dessa värdepapper.

ALLMÄN BOLAGSINFORMATION

Arctic Falls AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige och registrerades hos Bolagsverket den 21 maj 1985. Bolagets firma registrerades den 10 mars 1986. Bolagets organisationsnummer är 556260-2317 och det registrerade sätet är beläget på Box 30, 942 21 Älvsbyn, Norrbottens län. Bolagets verksamhet regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets Legal Entity Identifier (LEI) är 549300NNEHRJORNVG565. Adressen till Bolagets huvudkontor är Box 30, 942 21 Älvsbyn, Norrbottens län och kan nås på telefonnummer +46 929-47 47 00. Bolagets webbplats är www.arcticfalls.se.

LEGAL KONCERNSTRUKTUR

Arctic Falls har inget ägande i andra bolag som uppgår till över 50 procent. Bolaget innehar 16,67 procent av aktierna och rösterna i TestInfra Sweden AB.

VÄSENTLIGA AVTAL

Bolaget bedömer att det inte finns några väsentliga avtal som inte har ingåtts inom ramen för Arctic Falls normala verksamhet under den senaste tvåårsperioden från och med dagen för Prospektet.

INFORMATION OM MYNDIGHETSFÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN ELLER SKILJEFÖRFARANDEN

Bolaget är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda), vilka kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Bolaget och/eller Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående från och med den 30 september 2025 till och med dagen för Prospektet

Bolaget har inte haft några transaktioner med närstående parter efter den 30 september 2025 fram till dagen för Prospektet.

Transaktioner med närstående under räkenskapsåren (1 juli – 30 juni) 2024/2025, 2023/2024 och 2022/2023

Bolaget har inte genomfört några transaktioner med närstående parter under räkenskapsåren (1 juli – 30 juni) 2024/2025, 2023/2024 och 2022/2023.

ÅTAGANDEN FRÅN CORNERSTONE-INVESTERARE I ERBJUDANDET

Bolaget har erhållit åtaganden från vissa externa investerare ("Cornerstone-investerarna") att förvärva aktier i Erbjudandet för totalt cirka 69 MSEK, motsvarande cirka 36 procent av Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Ingen ersättning lämnas till Cornerstone-investerarna för deras åtaganden i Erbjudandet. Cornerstone-investerarnas åtaganden att förvärva aktier i Erbjudandet lämnades den 27 november 2025. Åtagandena är inte säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller liknande arrangemang. Det finns således en risk att Cornerstone-investerarna inte kommer att erlägga betalning för aktier och att leverans av aktier inte kan ske i samband med Erbjudandets genomförande, se vidare avsnittet "Riskfaktorer - Risker relaterade till Bolagets aktier och Erbjudandet - Teckningsåtaganden i Erbjudandet från Cornerstone-investerarna är inte garanterade".

Nedanstående tabell anger information avseende Cornerstone-investerarnas respektive åtaganden.

Cornerstone-investerare	Teckningsåtagande, antal aktier	Teckningsåtagande, belopp (SEK)	Inklusive Övertilldelningsoption	
			Andel av aktier i Erbjudandet (%)	Ägande efter Erbjudandet (kapital/röster, %)
Protean Small Cap	347 222	24 999 984	12,81	3,84
PSE Förvaltning AB	347 222	24 999 984	12,81	3,84
Swedbank Robur Fonder	270 000	19 440 000	9,96	2,99
Totalt	964 444	69 439 968	35,68	10,67

PLACERINGSAVTAL

I enlighet med ett avtal om placering av aktier, som avses ingås omkring den 10 december 2025 mellan Bolaget, de Säljande Aktieägarna och Sole Global Coordinator (**"Placeringsavtalet"**), åtar sig Säljande Aktieägare att avyttra 2 357 227 aktier till de investerare som har förmedlats av Sole Global Coordinator. Detta förutsätter dock att Erbjudandet inte avslutas dessförinnan. Därutöver avser Säljande Aktieägare att tillhandahålla en övertilldelningsoption som innebär ett åtagande att, på begäran av Sole Global Coordinator, senast 30 kalenderdagar från första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market, sälja upp till 353 583 ytterligare aktier motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet till ett pris per aktie som motsvarar priset per aktie i Erbjudandet (**"Övertilldelningsoptionen"**). Övertilldelningsoptionen får enbart utnyttjas för att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet men kan även användas för eventuella stabiliseringsåtgärder (se vidare under **"Stabilisering"** nedan). Enligt Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga garantier och åtaganden till Sole Global Coordinator, inklusive att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller kraven i alla relevanta lagar och regler samt att det inte finns några legala eller andra hinder som hindrar Bolaget från att ingå avtalet eller som skulle förhindra eller försvåra genomförandet av Erbjudandet. Även Säljande Aktieägare kommer att lämna sedvanliga garantier till Sole Global Coordinator.

I enlighet med Placeringsavtalet förutsätter Sole Global Coordinators åtagande att anskaffa investerare bland annat att de garantier som lämnats enligt Placeringsavtalet är korrekta och att inga händelser inträffar som har en sådan väsentlig negativ inverkan på Bolaget att det skulle vara olämpligt att genomföra Erbjudandet. Under sådana omständigheter har Sole Global Coordinator rätt att säga upp Placeringsavtalet vid vilken tidpunkt som helst fram till likviddagen den 15 december 2025 och Erbjudandet kan komma att avbrytas. I en sådan situation kommer varken leverans av eller betalning för aktier inom ramen för Erbjudandet att ske. I enlighet med Placeringsavtalet åtar sig Bolaget, förutsatt att sedvanliga villkor är uppfyllda, att kompensera Sole Global Coordinator om några krav riktas mot Sole Global Coordinator eller om några skador uppkommer.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan ABG Sundal Collier (**"Stabiliseringsmanagern"**), i egenskap av Sole Global Coordinator, i den utsträckning det är förenligt med svensk rätt, komma att övertilldela aktier för att genomföra transaktioner som är utformade för att stabilisera, upprätthålla och på annat sätt stödja marknadspriset på Bolagets aktier på en nivå över det som annars skulle råda på den öppna marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North 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 Growth Market och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Stabiliseringsmanagern har dock ingen skyldighet att vidta stabiliseringsåtgärder och det finns ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris högre än det slutligt fastställda priset i Erbjudandet.

Stabiliseringsmanagern kan komma att utnyttja Övertilldelningsoptionen för att övertilldela aktier i syfte att möjliggöra stabiliseringsåtgärder. Stabiliseringsåtgärder, om de genomförs, kan avbrytas när som helst utan föregående meddelande men

måste avbrytas senast inom den ovan nämnda 30-dagarsperioden. Stabiliseringsmanagern måste, senast vid slutet av den sjunde dagliga marknadssessionen efter att stabiliseringsåtgärder har vidtagits, i enlighet med artikel 5(4) i marknadsmissbruksförordningen (EU) 596/2014 och kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052, offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har vidtagits. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens slut kommer Stabiliseringsmanagern, genom Bolagets försorg, att offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder har vidtagits eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabiliseringen senast genomfördes samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringsåtgärder genomfördes.

KOSTNADER RELATERADE TILL NOTERINGEN

Bolagets kostnader i samband med noteringen på Nasdaq First North Growth Market beräknas uppgå till cirka 5 MSEK. Kostnaderna är huvudsakligen hänförliga till legal rådgivning, skatterådgivning, ersättning till revisor, marknadsföringsmaterial och marknadsföringsaktiviteter samt avgifter till Nasdaq Stockholm AB och Finansinspektionen.

RÅDGIVARES INTRESSEN

I samband med Erbjudandet tillhandahåller ABG Sundal Collier finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget, tjänster för vilka de kommer att erhålla provisionersersättning. Från tid till annan kan ABG Sundal Collier komma att tillhandahålla andra tjänster till Bolaget, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, för vilka de kan erhålla ersättning. Utöver vad som anges ovan finns det inga intressen eller engagemang som skulle kunna vara av väsentlig betydelse för Erbjudandet. Bolagets Certified Adviser SKMG äger inga aktier i Bolaget.

SKATTEKONSEKVENSER FÖR INVESTERARE

Investerare uppmärksammas på att skattelagstiftningen i Sverige eller i en stat som investeraren har anknytning till eller sin skattehemvist i kan inverka på hur inkomsterna från värdepapperen beskattas. Varje aktieägare bör söka individuell rådgivning för att säkerställa de skattemässiga konsekvenser som kan uppkomma baserat på ägarens specifika situation, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och avtal.

HEMSIDOR OCH HYPERLÄNKAR SOM NÄMNS I PROSPEKTET

Prospektet innehåller vissa hänvisningar till hemsidor och hyperlänkar. Vänligen notera att informationen på dessa hemsidor och hyperlänkar inte har granskats och/eller godkänts av Finansinspektionen och inte utgör en del av Prospektet såvida det inte anges uttryckligen att informationen är införlivad i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet **"Handlingar införlivade genom hänvisning"** för mer information.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Följande dokument finns tillgängliga på Bolagets hemsida, www.arcticfalls.se under Prospektets giltighetstid:

1. Arctic Falls AB:s (publ) bolagsordning; och
2. Arctic Falls AB:s (publ) registreringsbevis.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Bolagets finansiella rapporter för räkenskapsåren 2022/2023¹, 2023/2024 och 2024/2025 samt för perioden 1 juli – 30 september 2025, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2024, utgör en del av Prospektet och ska läsas som en del därav. Dessa finansiella rapporter återfinns i Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2022/2023, 2023/2024 och 2024/2025 samt för perioden 1 juli – 30 september 2025, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2024, där hänvisningar görs enligt följande:

- **Årsredovisningen 2022/2023:** Förvaltningsberättelse (sidorna 1-2), Förändring eget kapital (sidan 2), Resultaträkning (sidan 4), Balansräkning (sidorna 5-6), Kassaflöde (sidan 7), Redovisningsprinciper och noter (sidorna 12-28) och Revisionsberättelse (sidorna 32-34).
- **Årsredovisningen 2023/2024:** Förvaltningsberättelse (sidorna 1-2), Förändring eget kapital (sidan 2), Resultaträkning (sidan 3), Balansräkning (sidan 4-5), Kassaflöde (sidan 6), Redovisningsprinciper och noter (sidorna 7-19) och Revisionsberättelse (sidorna 20-22).
- **Årsredovisningen 2024/2025:** Förvaltningsberättelse (sidorna 1-3), Förändring eget kapital (sidan 2), Resultaträkning (sidan 4), Balansräkning (sidan 5-6), Kassaflöde (sidan 7), Redovisningsprinciper och noter (sidorna 8-21) och Revisionsberättelse (sidorna 26-28).
- **Delårsrapporten för perioden 1 juli 2025 – 30 september 2025, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2024:** Revisorns granskningsrapport (sidan 13), Resultaträkning (sidan 14), Balansräkning (sidorna 15-16), Förändringar i Eget Kapital (sidan 17) och Kassaflödesanalys (sidan 18).

Samtliga dokument vilka är införlivade genom hänvisning finns att tillgå elektroniskt via: www.arcticfalls.se. Observera att informationen på Bolagets webbplats, eller tredje parts webbplatser till vilka hänvisning görs, inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Informationen på Bolagets webbplats, eller andra webbplatser till vilka hänvisas i Prospektet, har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen. Bolaget bedömer att de delar av dokumenten som inte införlivas i Prospektet antingen inte är relevanta för investerare för bedömningen av Bolaget eller dess värdepapper eller så återges motsvarande information på en annan plats i Prospektet. Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2022/2023, 2023/2024 och 2024/2025 har reviderats av Bolagets revisorer och revisionsberättelsen är fogad till respektive årsredovisning. Bolagets delårsrapporter har inte reviderats av Bolagets revisorer.

1) För räkenskapsåret 2022/2023 har den finansiella informationen upprättats som koncernredovisning, då Bolaget vid tidpunkten var moderbolag i en koncern. Under räkenskapsåret 2023/2024 genomfördes en fusion mellan Bolaget och det helägda dotterbolaget Darkathlon AB, varpå koncernstrukturen upplöstes. Följaktligen avser årsredovisningarna för räkenskapsåren 2023/2024 och 2024/2025 endast Bolaget.

Adresser

Bolaget**Arctic Falls AB (publ)**

Box 30
942 21 Älvsbyn
Sverige

Sole Global Coordinator**ABG Sundal Collier AB**

Regeringsgatan 25
111 53 Stockholm
Stockholm

Legal rådgivare till Bolaget**Baker & McKenzie Advokatbyrå KB**

Vasagatan 7
P.O. Box 180
101 23 Stockholm

Bolagets Certified Adviser**Svensk Kapitalmarknadsgranskning AB**

Fähusgatan 5
603 72 Norrköping

Bolagets revisor**Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB**

Torsgatan 21
113 21 Stockholm



ARCTIC FALLS

PROVING GROUNDS