



INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I PERMASCAND TOP HOLDING AB (PUBL)

i samband med notering på
Nasdaq First North Premier Growth Market

JOINT GLOBAL COORDINATORS

ABG
SUNDAL COLLIER



Prospektets giltighetstid

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 27 maj 2021. Prospektet är giltigt i högst tolv månader från detta datum under förutsättning att Permascand Top Holding AB (publ) fullgör skyldigheten att enligt Prospektförordningen, 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 Premier 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 Premier 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 Premier Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Bolagets Certified Adviser är FNCA Sweden AB. Nasdaq Stockholm AB godkänner ansökan om upptagande handel.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt (**"Prospektet"**) har upprättats i samband med ett erbjudande till allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och utomlands att förvärva nya och befintliga aktier i Permascand Top Holding AB (publ) (**"Erbjudandet"**). Bolaget har i samband med Erbjudandet ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market i Stockholm. Beroende på sammanhanget i Prospektet avser **"Permascand"**, **"Koncernen"** eller **"Bolaget"** Permascand Top Holding AB (ett svenskt aktiebolag), org. nr. 559227-6124 eller ett eller flera dotterbolag till Permascand, eller den koncern i vilken Permascand Top Holding AB är moderbolaget. Med **"Huvudägaren"** avses Norvestor VI, L.P, och med **"Säljande Aktieägare"** avses Huvudägaren och Fyra L Holding AB, MCHoude Consulting LLC, J.L Executive Consulting AB, Linda Ekman, Chlorcell Technologies Inc., Lindstrand Executive AB och Lars Nyman.

Med **"ABG Sundal Collier"** avses ABG Sundal Collier AB och hänvisningar till **"Carnegie"** avser Carnegie Investment Bank AB (publ). **"Joint Global Coordinators"** avses ABG Sundal Collier och Carnegie gemensamt. Vid hänvisningar till **"Nasdaq First North Premier Growth Market"** avses, 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

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 (**"Prospektförordningen"**). Finansinspektionen, som är den nationellt behöriga myndigheten, 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

Erbjudandet riktas inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Erbjudandet riktas inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Inga åtgärder har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som tillåter att värdepapper erbjuds till allmänheten, eller som tillåter innehav och spridning av Prospektet eller några andra dokument som rör Bolaget eller Bolagets aktier i en sådan jurisdiktion. Anmälningar om att förvärva aktier som strider mot sådana regler kan komma att ogiltigförklaras. Personer som tar del av Prospektet uppmanas av Bolaget och Joint Global Coordinators att skaffa information om och att iaktta sådana restriktioner. Varken Bolaget eller Joint Global Coordinators påtar sig juridiskt ansvar för överträdelse av någon person, vare sig potentiell investerare eller inte, av sådana restriktioner.

Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse (**"US Securities Act"**) eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i US Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Aktierna i Erbjudandet erbjuds och säljs endast i USA till kvalificerade institutionella investerare (**"QIBs"**), så som definierat i, och i enlighet med Rule 144A i US Securities Act, eller annat undantag från registreringskraven enligt US Securities Act och utanför USA i enlighet med Regulation S i US Securities Act. Erbjudent avseende aktier i USA kommer endast att göras av en eller flera mäklare som är registrerade i enlighet med United States Securities Exchange Act of 1934, i dess ändrade lydelse (**"US Exchange Act"**).

Potentiella investerare informeras härmed om att säljarna av aktierna i Erbjudandet kan förlita sig på undantaget från registreringskraven i Section 5 i US Securities Act enligt Rule 144A, eller ett annat undantag från registreringskraven enligt US Securities Act. I USA tillhandahålls Prospektet till kvalificerade institutionella investerare endast på konfidentiell basis och uteslutande i syfte att möjliggöra för potentiella investerare att överväga att förvärva de specifika värdepapper som beskrivs här. Varken USA:s Securities and Exchange Commission eller någon statlig värdepapperskommission i USA har godkänt eller avvisat Erbjudandet av aktierna eller uttalat sig om Prospektets riktighet eller lämplighet. Alla påståenden om det motsatta är en brottslig handling i USA.

Investeringsupplysning

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Permascand inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbesluten. Investerare får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget eller Joint Global Coordinators och varken Bolaget eller Joint Global Coordinators ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet eller distributionen av Prospektet, eller några transaktioner som genomförs med anledning av Prospektet, ska anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för dess offentliggörande eller att det inte har förekommit någon förändring i Permascands verksamhet efter nämnda dag. I det fall en ny omständighet av betydelse, sakfel eller väsentlig felaktighet inträffar som kan påverka bedömningen av aktierna i Erbjudandet i kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg i enlighet med Prospektförordningen.

Stabiliseringsåtgärder

I samband med Erbjudandet kan ABG Sundal Collier (**"Stabiliseringsmanagern"**), på uppdrag av Joint Global Coordinators, 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 Premier

Growth Market, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. 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 priset i Erbjudandet.

Stabiliseringsmanagern kan använda Övertilldelningsoptionen för att övertilldela aktier i syfte att möjliggöra stabiliseringsåtgärder. Stabiliseringsåtgärderna, om de genomförs, kan avbrytas när som helst utan något meddelande men måste avbrytas senast inom ovannämnda 30-dagarsperiod. Stabiliseringsmanagern måste senast vid utgången av den sjunde handelsdagen, efter att stabiliseringsåtgärderna har genomförts, i enlighet med artikel 5.4 i marknadsmissbruksförordningen (EU) 596/2014 (MAR) och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052, offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts. Inom en vecka efter utgången av stabiliseringsperioden kommer Stabiliseringsmanagern, genom Bolaget, att offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes, datum då stabiliseringen inleddes, datum då stabiliseringen senast genomfördes samt prisintervallet inom vilket stabilisering genomfördes för varje 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 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, 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 de rekommenderas starkt att läsa Prospektet i sin helhet. Varken Bolaget eller Joint Global Coordinators kan lämna garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna eller huruvida de förutspådda utvecklingarna 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, utan begränsning, ändringar av allmänna ekonomiska förhållanden, framförallt ekonomiska förhållanden på marknaden 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 Joint Global Coordinators, om det inte föreskrivs enligt tillämplig lag eller i Nasdaq First North Premier Growth Markets regelverk för emittenter, att uppdatera framåtblickande uttalanden eller anpassa dessa framåtblickande uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller information om Bolagets geografiska marknader och produktmarknader, marknadsstorlek, marknadsandelar, marknadsställning och annan marknadsinformation hänförlig till Permascands verksamhet och marknad. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland statistik och information från externa bransch- eller marknadsrapporter, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Sådan information från tredje part har återgetts korrekt och, såvitt Bolaget känner till och kan utrona av information som offentliggjorts av denna tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bransch- och marknadspublikationer anger generellt att informationen i publikationen har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den marknadsinformation som finns i Prospektet och som har hämtats från eller härrör ur dessa marknadspublikationer. Marknadsinformation och marknadsstatistik är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet, kan komma att tolkas subjektivt och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Sådan information och statistik är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva tolkningar och bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde omfattas av den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna. Följaktligen bör potentiella investerare vara uppmärksamma på att den finansiella informationen, marknadsinformationen samt de prognoser och uppskattningar av marknadsinformation som återfinns i Prospektet inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer på Permascands framtida resultat.

Tillgänglighet

Prospektet finns tillgängligt på Permascands investerarsida (www.permascand.com), ABG Sundal Colliers webbplats (www.abgsc.com), Carnegies webbplats (www.carnegie.se), Finansinspektionens webbplats (<https://fi.se/sv/vara-register/prospektregistret/>) samt Europeiska värdepappers- och marknadstillsynsmyndighetens webbplats (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.

INNEHÅLL

SAMMANFATTNING	4
RISKFAKTORER	11
INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I PERMASCAND TOP HOLDING AB (PUBL)	21
BAKGRUND OCH MOTIV	22
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	23
MARKNADSÖVERSIKT	28
VERKSAMHETS BESKRIVNING	46
UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	66
OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT	74
KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	86
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	89
BOLAGSSTYRNING	95
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	101
BOLAGSORDNING	106
BOLAGSORDNING EFTER ERBJUDANDET	108
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	109
ORDLISTA	115
HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	F-1
OBEROENDE REVISORS RAPPORT AVSEENDE HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	F-42
ADRESSER	A-1

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Pris per aktie:	34 SEK
Anmälningssperiod för allmänheten i Sverige och institutionella investerare:	28 maj - 3 juni 2021
Första dag för handel:	4 juni 2021
Likviddag:	8 juni 2021

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2021	11 augusti 2021
Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2021	10 november 2021
Bokslutskommuniké 2021	10 februari 2022

ÖVRIG INFORMATION

Ticker:	PSCAND
ISIN-kod:	SE0015962048

SAMMANFATTNING

INLEDNING 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 kalande 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

Permascand Top Holding AB (publ) ("**Permascand**", "**Koncernen**" eller "**Bolaget**") är ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 559227-6124. Bolaget har sitt huvudkontor på adressen Folkets husvägen 50, 841 99, Ljungaverk. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300DL6L1ECCBK1158. Alla aktier i Erbjudandet har ISIN-koden SE0015962048.

Information om Säljande Aktieägare

Permascand har tolv aktieägare per dagen för Prospektet. Utöver de aktier som erbjuds av Permascand erbjuder nedanstående aktieägare ("**Säljande Aktieägare**") högst 8 266 192 befintliga aktier i Erbjudandet, under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet. Information om Säljande Aktieägare framgår av tabellen nedan.

Aktieägare	Adress	LEI-kod	Legal form	Registreringsland och jurisdiktion
Norvestor VI, L.P. ("Huvudägaren")	PO BOX 656 East wing Trafalgar Court Les Banques, GY1 3PP, St Peter Port, Guernsey	213800KAH- 2PJEXNWY933	Limited partnership	Storbritannien, Guernsey
Fyra L Holding AB ¹	Hellbergsgatan 20, 856 31 Sundsvall	5493000PJ1- AW88SQZE65	Aktiebolag	Sverige
MCHoude Consulting LLC ²	1657 San Marina Blvd, 32550, Miramar Beach, Florida USA	54930054SKLE- 6GEVEF06	Limited Liability Company	USA, Florida
JL Executive Consulting AB	Härlöfsvägen 2 M, 352 50 Växjö	894500JKVW- 4Wl26GZ796	Aktiebolag	Sverige
Linda Ekman ³	Bolagets adress	-	-	-
Chlorcell Technologies, Inc.	6538 Marine Drive, V7W 2S7, West Vancouver, Kanada	2549000E4PE7J- JAD3U54	Company	Kanada, BC
Lindstrand Executive AB ⁴	Spånvägen 9, 854 60 Sundsvall	98450060F653R- DY63873	Aktiebolag	Sverige
Lars Nyman	Bolagets adress	-	-	-

1) Kontrolleras av Peter Lundström, Verkställande direktör
2) Kontrolleras av Mario Houde, styrelseledamot
3) Ledande befattningshavare
4) Kontrolleras av Viktoria Lindstrand, ledande befattningshavare

Behörig myndighet

Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen den 27 maj 2021. 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 Permascand Top Holding AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 14 november 2019. Bolagets firma registrerades den 17 december 2019. Permascand Top Holding AB:s organisationsnummer är 559227-6124 och Bolaget har sitt säte på Folkets husvägen 50, 841 99, Ljungavärk. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med svensk lag. Permascand Top Holding AB har fem helägda dotterbolag. Bolagets LEI-kod är 549300DL6L1ECCBK1158.

Permascands huvudsakliga verksamhet Permascand är en teknikdriven tillverkare av elektrokemiska lösningar baserade på Bolagets egenutvecklade katalytiska beläggningar för miljöteknikapplikationer. Med ett kundinriktat fokus har Permascand levererat elektroder, elektrokemiska celler och eftermarknadstjänster till en rad olika branscher i 50 år. Kärnteknologin är centrerad kring att kunna leverera den optimala katalytiska beläggningen för specifika applikationer på ett kostnadseffektivt sätt som lämpar sig för storskalig produktion. Permascand har framgångsrikt anpassat sin teknologiplattform och sitt produktutbud från att inledningsvis fokusera på industriella lösningar, främst inom klorat- och kloralkalibranschen, mot nya applikationer inom miljöteknik som minskar miljöpåverkan. Bolaget är för närvarande verksamt inom tre affärssegment: Electrification & Renewables, Water Treatment och Industrial Solutions.

Permascand har sitt huvudkontor i Ljungavärk med verksamhet inom forskning och utveckling, teknisk utveckling och produktion. Bolaget har även kontor i Göteborg och Vancouver i Kanada. Per den 31 mars 2021 hade Bolaget 111 anställda.

Större aktieägare Bolaget har per dagen för Prospektet tolv aktieägare vilka framgår i tabellen nedan. Därutöver visar tabellen aktieägandet i Bolaget efter genomförandet av Erbjudandet under antagande att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo och under antagande att Joint Global Coordinators erhåller full diskretionär ersättning från Huvudägaren. I samband med Erbjudandets genomförande kommer en omstrukturering av ägarstrukturen i Bolaget att genomföras varefter endast ett aktieslag kommer att kvarstå, ordinarie aktier. Nedan angivna innehav presenteras såsom att avvecklingen av den befintliga aktiestrukturen och justeringar av aktieägarnas andel av det totala antalet aktier som en följd därav redan har genomförts. I anslutning till Erbjudandets genomförande kommer även en aktiesplit att göras 1:27.

Aktieägare	Ägande omedelbart för Erbjudandet (efter genomförande av omvandling av B-aktier till A-aktier och genomförande av aktiesplit 1:27)		Antal aktier som säljs i Erbjudandet	Efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet)	
	Totalt antal aktier	Procent		Antal aktier	Procent
Norvestor VI, L.P.	32 824 703	65,0	6 561 954 ¹	26 262 749	44,3
Ulven Invest AB ²	6 125 167	12,1	-	6 125 167	10,3
5J Holding AB ³	6 125 203	12,1	-	6 125 203	10,3
Fyra L Holding AB ⁴	2 328 525	4,6	734 898	1 593 627	2,7
MCHoude Consulting LLC ⁵	1 397 122	2,8	209 568	1 187 554	2,0
JL Executive Consulting AB	303 297	0,6	181 978	121 319	0,2
Linda Ekman ⁶	272 968	0,5	67 928	205 040	0,3
Chlorcell Technologies, Inc.	465 719	0,9	349 290	116 429	0,2
Lindstrand Executive AB ⁷	202 191	0,4	51 514	150 677	0,3
Lars Nyman	232 842	0,5	109 062	123 780	0,2
Johan Karlsson	106 176	0,2	-	106 176	0,2
Peymar Holding AB ⁸	106 087	0,2	-	106 087	0,2
Totalt befintliga ägare	50 490 000	100	8 266 192	42 223 808	71,2
Nyemitterade aktier			8 823 529		
Totalt nya ägare			17 089 721	17 089 721	28,8
Totalt nya ägare och befintliga ägare	50 490 000	100		59 313 529	100,0

1) Varav 2 229 094 aktier utgörs av Övertilldelningsoptionen
 3) Kontrolleras av Fredrik Herlitz, ledande befattningshavare
 5) Kontrolleras av Mario Houde, styrelseledamot
 7) Kontrolleras av Viktoria Lindstrand, ledande befattningshavare

2) Kontrolleras av Ingar Jensen, styrelseledamot
 4) Kontrolleras av Peter Lundström, Verkställande direktör
 6) Ledande befattningshavare
 8) Kontrolleras av Per Lindberg, styrelseordförande

Ledande befattningshavare Bolagets styrelse består av Per Lindberg (1959) (styrelseordförande), Marie Grönberg (1970), Mario Houde (1960), Ingar Jensen (1955), Pernilla Lundin (1969), Per-Ola Baalerud (1972) och Johan Karlsson (1965). Peter Lundström (född 1968) är VD för Koncernen. Övriga medlemmar av koncernledningen är Ekonomi- och Finansdirektör Linda Ekman (1979), Teknikchef Fredrik Herlitz (1966), Global Marknads & Försäljningsdirektör (CCO) Viktoria Lindstrand (1971), COO Lars Nyman (1969), HR-chef Lena Oskarsson Engberg (1966) och Chef för kvalitet, miljö och arbetsmiljö Jens Michael Povlsen (1976).

Revisor KPMG AB är oberoende revisor för moderbolaget i Koncernen, Permascand Top Holding AB (publ), med Helena Nilsson som huvudansvarig revisor sedan 2020. Helena Nilsson är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Lars Skoglund var huvudansvarig revisor under perioden 2018 till 2020. Lars Skoglund är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Sammantaget har Helena Nilsson och Lars Skoglund varit revisorer under de perioder som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet. KPMGs adress är Vasagatan 16, 111 20, Stockholm.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Finansiell nyckel- information i sammandrag

Nedan presenteras vissa finansiella nyckelposter för Koncernen avseende räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 samt delårsinformation avseende perioden 1 januari - 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2020. Den finansiella informationen avseende räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 har hämtats från Bolagets reviderade koncernredovisningar, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom dessa antagits av EU ("IFRS"), årsredovisningslagen (1995:1554) samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner), och har reviderats av Bolagets revisor med anledning av Prospektet i enlighet med FAR:s rekommendation RevR 5 - Granskning av finansiell information i prospekt. Den finansiella delårsinformationen för perioden 1 januari - 31 mars 2021, med finansiella jämförelsesiffror för motsvarande period 2020, har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och har översiktligt granskats, men ej reviderats, av Bolagets revisor i enlighet med ISRE 2410 - översiktlig granskning av finansiell delårsinformation.

Nyckelposter i Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	1 januari - 31 december			1 januari - 31 mars	
	2020	2019	2018	2021	2020
Nettoomsättning	415,0	444,5	323,5	75,0	107,5
Rörelseresultat	60,3	43,4	21,7	-3,1	16,3
Periodens resultat	32,9	32,0	13,9	-5,5	9,5
Rörelsemarginal, %	14,5	9,8	6,7	-4,2	15,2
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	17,61	17,12	7,43	-2,96	5,11

Nyckelposter i Koncernens balansräkning

MSEK	1 januari - 31 december			31 mars	
	2020	2019	2018	2021	2020
Summa tillgångar	413,4	381,5	291,2	407,6	
Summa eget kapital	-16,2	-49,6	138,4	-22,4	
Nettoskuld	270,6	280,6	44,2	287,1	

Nyckelposter i Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	1 januari - 31 december			1 januari - 31 mars	
	2020	2019	2018	2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten	53,1	64,4	-10,7	-13,9	26,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-43,8	-79,2	-24,0	-1,8	-18,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-16,9	40,5	34,5	9,7	-7,0
Periodens kassaflöde	-7,6	25,8	-0,3	-6,0	1,6

Specifika nyckelrisker för emittenten

Nyckelrisker relaterade till Bolagets verksamhet

Risker relaterade till Bolagets verksamhet och dess bransch

Permascand är föremål för risker relaterade till utdragna försäljningsprocesser på grund av komplexiteten hos Bolagets produkter och nivån av kundanpassning

Permascand lägger i genomsnitt fyra till fem år på att ta fram, testa och anpassa sina produkter innan en slutorder tas emot från kunden. Det finns dock en risk att kunder i slutändan väljer att inte köpa den produkt som Permascand har tagit fram, vilket skulle göra att Permascand går miste om ett framtida affärsförhållande med denna kund. Det finns också en risk att ny teknik eller bättre lämpade katalytiska beläggningar dyker upp under utvärderingsprocessen, som leder till att kunderna ändrar sina specifikationer eller byter leverantör. Som en följd av den ofta utdragna processen för utveckling och införande av Bolagets produkter är det viktigt att utvärdera och genomföra samtliga produkt- eller projektförfrågningar. Om Permascand skulle förlora en kund till en konkurrent kan det ta många år innan kunden återvänder med en ny order eller offertförfrågan. Om Permascand inte erhåller den nya ordern förlorar Bolaget dessutom intäkter från ombeläggning eller återkommande underhåll som krävs på regelbunden basis.

Permascand är föremål för risker relaterade till tillgång på råvaror

Permascand gör regelbundet prognoser för de kommande 12 till 18 månaderna för att uppskatta behovet av råvaror och ingår därefter preliminära inköpsordrar med sina distributionspartners. Ledtiden för att erhålla råvarorna är tre till tolv månader från orderdatum. Iridium- och ruteniummarknaderna har båda drabbats av problem under 2020 med anledning av effekterna av covid-19 samt smältverksfrågor i Sydafrika som har påverkat utbudet och drivit båda marknaderna till underskott. I synnerhet tillgången på iridium, som har den längsta bearbetningstiden av ädelmetallerna, kommer att påverkas avsevärt långt in i 2021. Det mest troliga scenariot indikerar ett årligt underskott på 2 000 kg på marknaden från 2021/22. Det finns en risk att ledtiderna ökar till följd av minskad tillgång på råvaror på marknaden, på grund av transportproblem eller för att leveranserna av i synnerhet rutenium och iridium ställs in.

Permascand är föremål för risker relaterade till prishöjningar på råvaror

Permascand använder ädelmetaller såsom titan, nickel, rutenium och iridium som insatsvaror i sina produktionsprocesser. Priserna för i synnerhet iridium och rutenium, men även nickel och titan, varierar mycket till följd av bland annat

svängningar i tillgång och efterfrågan, transportkostnader, statliga regleringar och tullar, priskontroll, inflation och det ekonomiska läget. Priset på dessa råvaror har ökat de senaste åren till följd av en ökad efterfrågan. Om Permascand väljer att föra prishöjningarna vidare till sina kunder kan det få en negativ effekt på efterfrågan på Bolagets produkter. Det finns också en risk att Permascand, helt eller delvis, inte kommer att kunna ta ut prishöjningarna på råvaror från sina kunder, vilket skulle få en negativ effekt på Bolagets marginaler.

Permascand är föremål för risk för skada på sin produktionsanläggning och andra händelser som påverkar produktionsplatsen

De processer och kemikalier som används i Permascands produktionsmetoder samt förvaring kan utgöra miljöfaror på produktionsplatsen. En allvarlig incident relaterad till farliga eller giftiga kemikalier kan leda till en nödsituation eller incident i Permascands anläggning. I händelse av större avbrott i Permascands produktion eller om produktionsanläggningen helt eller delvis förstörs eller någon utrustning allvarligt skadas kan produktion och distribution av Permascands produkter avbrytas eller stoppas helt, vilket skulle få en negativ påverkan på Bolagets förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot sina kunder. Permascand är därför föremål för risker såsom systemfel, mekaniska fel, fel på utrustningen, stöld, brand och explosioner. Vidare förvarar och använder Permascand stora mängder kemiska produkter som är mycket lättantändliga eller giftiga för människan, såsom omkring 20 m3 saltsyra och kaustiska lösningar. Det finns därför en ökad risk för stora skador på utrustning och på Permascands produktionsanläggning vid brand.

Permascand är föremål för risk för arbetsplatsolyckor i Bolagets industriella aktiviteter

På Permascands produktionsanläggning arbetar de anställda nära stor mekanisk utrustning, rörliga fordon, kemikalier och tillverkningsprocesser samt med strängt reglerade material som kan vara farliga om de inte hanteras eller sköts korrekt. Om Bolaget inte lyckas införa säkerhetsrutiner eller om de införda rutinerna är ineffektiva kan anställda skadas och som en följd kan Permascand komma att hållas ansvarigt för skadorna. År 2013 dömdes Permascand böter om 200 000 SEK för brott mot arbetsmiljölagen (1977:1160) till följd av en olycka med en halvautomatisk såg som ägde rum i Bolagets produktionslokaler 2011. I det fallet byttes utrustningen ut omedelbart efter olyckan och hela verkstaden avyttrades 2016. Olyckor eller incidenter som orsakar personskada, sakskada eller miljöskada i eller på Permascands anläggning (inklusive produktionsanläggning och lager) eller i närområdet kan leda till stora förluster, produktionsavbrott, dyra tvister, påföljder och sanktionsavgifter eller indragning av tillstånd och licenser.

Permascand är föremål för hållbarhets- och miljörisker

Permascands verksamhet har olika grader av miljöexponering och omfattas av miljölagar och förordningar. På de fastigheter där Permascand bedriver sin verksamhet finns en deponi med asbest i marken och Permascand är ansvarigt för att övervaka marken för att undvika att vattendrag och/eller grundvatten förorenas. Permascand kan som ägare och nuvarande besittningshavare av fastigheterna omfattas av ansvar om dessa fastigheter skulle förorenas. Permascand kan därför ställas inför skadeståndsanspråk avseende kostnadsersättning eller åtgärder för marksanering eller återställande av fastigheten i det skick som föreskrivs i miljöbalken (1998:808) eller annan tillämplig lagstiftning, till följd av eller misstanke om förorening av mark, vattendrag och/eller grundvatten. Permascands verksamhet är även tillstånds- och anmälningspliktig enligt miljöbalken. Det nuvarande tillståndet som innehas av Permascand avser ytbehandling som involverar användning av titan, kolstål och nickel, och täcker vissa utsläpp i vatten och luft samt buller.

Investeringar i forskning och utveckling kanske inte ger förväntad utdelning

Utvecklingen av nya produkter och lösningar för sina kunder utgör ett av Permascands viktigaste strategiska områden och Permascand fokuserar kontinuerligt på att utveckla kundanpassade produkter och förbättrade produktionsprocesser för att möta kundernas efterfrågan. För räkenskapsåren 2020, 2019 samt 2018 uppgick Bolagets forsknings- och utvecklingskostnader till 11,6, 12,2 samt 11,2 MSEK. Produktutvecklingsprocessen med kunderna tar i genomsnitt fyra till fem år men kan i vissa fall ta upp till tio år eller mer. Det finns en risk att kunderna är ovilliga att köpa de produkter som Permascand har utvecklat och tillverkat, och att de därför inte genererar den avkastning som Permascand har förväntat sig.

Finansiella risker

Risker relaterade till valutakursfluktuationer

För räkenskapsåret 2020 var 71 procent av Permascands nettoomsättning denominerad i EUR och 16 procent i USD. Följaktligen påverkas Permascands vinst och tillgångar av fluktuationer i värdet på EUR och USD mot SEK. En förändring av SEK om +/- tio procent gentemot andra valutor under 2020 skulle ha inneburit en förändring om +/- 34 MSEK för räkenskapsåret 2020 och påverkan på resultat efter skatt och Concernens eget kapital med +/- 16 MSEK. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer (t.ex. räntan) förblir oförändrade.

Permascand är beroende av förmågan att erhålla och upprätthålla skydd för sina immateriella rättigheter

Patent och andra immateriella rättigheter samt know-how är centrala tillgångar i Bolagets verksamhet och värdet på Bolaget är till stor del beroende av förmågan att erhålla och försvara patent samt av förmågan att skydda andra immateriella rättigheter och specifik kunskap om Bolagets verksamhet. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas erhålla ett tillräckligt skydd för sina immateriella rättigheter, och att den befintliga och/eller framtida patentportföljen och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget inte ger Bolaget ett fullgott kommersiellt skydd. Även om ett patent har beviljats finns en risk att konkurrenter eller liknande tekniker kan komma att kringgå patentet. Vidare finns en risk att Bolaget inte lyckas upprätthålla beviljade patent eller att patenten begränsas i framtiden.

Permascand är verksamt på global marknad och är exponerat för risker relaterade till sanktioner och handelsförordningar och förändringar i lagar och förordningar

Permascand är verksamt i en global miljö med lokal närvaro genom egna försäljningskontor, eller samarbetspartners, i sex länder. Koncernen bedriver även försäljning till vissa länder med högre risk ur ett sanktionsperspektiv, såsom Ryssland och Kina. Permascand omfattas därmed av ett antal internationella, EU-rättsliga, nationella och lokala sanktioner, lagar och förordningar som införts av myndigheterna i de länder där Permascand är verksamt. Permascands verksamhet är också föremål för risker relaterade till tullar, export- och importkontroll samt bekämpning av kartellbildning, korruption och mutor.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Information om Bolagets aktier och utdelningspolicy

Nyckelinformation om värdepapperen

Per dagen för Prospektet finns det två aktieklasser i Bolaget, A-aktier och B-aktier. Enligt Bolagets gällande bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 1 870 000 SEK och inte överstiga 7 480 000 SEK och antalet aktier får inte understiga 1 870 000 och inte överstiga 7 480 000. Per dagen för Prospektet uppgår aktiekapitalet till 1 870 000 SEK fördelat på 1 870 000 aktier som i sin tur är uppdelat på 1 630 000 A-aktier och 240 000 B-aktier, vardera med ett kvotvärde om 1 SEK. I anslutning till Erbjudandet kommer samtliga B-aktier att konverteras till A-aktier (1:1) varvid endast en aktieklass kommer återstå, ordinarie aktier. Vidare kommer en split av aktierna att göras 1:27.

Efter konverteringen och aktiespliten kommer antalet aktier i Bolaget uppgå till 50 490 000, vardera med ett kvotvärde om cirka SEK 0,037037. Nedanstående information kommer att gälla även efter att dessa omstruktureringssteg har vidtagits.

Aktierna är denominerade i SEK och har ISIN-kod SE0015962048. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

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.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt 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.

Utdelningspolicy

Permascands styrelse avser använda genererat kassaflöde till fortsatt tillväxt och förväntas inte föreslå utdelning på kort sikt. Styrelsen kommer dock varje år att utvärdera möjligheten till utdelning med beaktande av Bolagets affärsförhållanden, tillväxtmöjligheter och finansiella ställning. Bolaget har inte beslutat om utdelning för den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel på Nasdaq First North Premier 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 Premier Growth Market. Nasdaq Stockholm AB, som bedriver Nasdaq First North Premier Growth Market, har den 7 maj 2021 bedömt att Bolaget uppfyller noteringskraven förutsatt att sedvanliga villkor, däribland spridningskravet, uppfylls senast första dag för handel i Bolagets aktier. Bolagets styrelse avser att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market och handeln beräknas påbörjas den 4 juni 2021.

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Specifika nyckelrisker för Permascands värdepapper

Risker relaterade till Bolagets aktier

Risk för en illikvid marknad och volatil kurs

Permascands aktier har inte tidigare varit föremål för handel på en marknadsplats. Det är därför svårt att förutsäga nivån av handel och vilket intresse som kommer att visas för aktierna. Det finns en risk för att priset på aktierna blir mycket volatilt i samband med upptagandet till handel. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte förblir hållbar, kan detta komma att medföra svårigheter för aktieägare att avyttra aktier och marknadspriset kan komma att skilja sig avsevärt från aktiernas pris i Erbjudandet.

Huvudägarens intressen kan skilja sig från minoritetsägarnas intressen

Norvestor VI, L.P ("Huvudägaren") är Permascands största aktieägare och kontrollerar per dagen för Prospektet 65,0 procent av rösterna och aktierna i Bolaget. Huvudägaren har genom sitt ägande möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande i ärenden som kräver godkännande av aktieägarna på bolagsstämma. Huvudägarens intressen kan således skilja sig från Bolagets eller andra aktieägares intressen och skulle kunna utöva inflytande över Bolaget på ett sätt som inte främjar de andra aktieägarnas intressen på bästa sätt.

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 högst 14 860 627 aktier, varav 8 823 529 nya aktier kommer emitteras av Bolaget. Återstående 6 037 098 befintliga aktier erbjuds av Säljande Aktieägare ("Erbjudandet"). Erbjudandet är uppdelat i två delar;

- (i) erbjudandet till allmänheten i Sverige;¹ och
- (ii) erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.²

Erbjudandet förväntas, i det fall Erbjudandet fulltecknas, tillföra Bolaget likvid uppgående till cirka 300 MSEK före avdrag för kvarvarande kostnader relaterade till Erbjudandet, vilka förväntas uppgå till cirka 35 MSEK.³

Det totala Erbjudandet, inklusive erbjudandet av befintliga aktier från Säljande Aktieägare, uppgår till cirka 505 MSEK. Om Erbjudandet fulltecknas kommer antalet utestående aktier i Bolaget att öka från 50 490 000 till 59 313 529, motsvarande en utspädning om 17,5 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Erbjudandets fullföljande.

Övertilldelningsoption

För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har Huvudägaren ställt ut en option till Joint Global Coordinators att sammanlagt erbjuda ytterligare högst 2 229 094 aktier, motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet som kan användas helt eller delvis under 30 dagar från och med första dagen för handel på Nasdaq First North Premier Growth Market, ("Övertilldelningsoptionen"). Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Erbjudandet totalt att omfatta 17 089 721 aktier, motsvarande ett värde om cirka 581 MSEK. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet.

Erbjudandepriset

Priset per aktie i Erbjudandet är 34 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Anmälningssperiod

Anmälan om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten i Sverige kan ske under perioden 28 maj - 3 juni 2021. Institutionella investerare i Sverige och internationellt inbjuds att delta i en form av anbudsförfarande under samma period.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolaget och Huvudägaren i samråd med Joint Global Coordinators varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Tilldelning beräknas ske den 4 juni 2021.

Offentliggörande av utfall av Erbjudandet

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 4 juni 2021.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att Bolaget, Säljande Aktieägare och Joint Global Coordinators ingår ett avtal om placering av aktier i Bolaget, vilket förväntas ske omkring den 3 juni 2021. Erbjudandet är därutöver villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Joint Global Coordinators är tillräckligt stort för handel i aktien, att vissa villkor i placeringsavtalet uppfylls, och att placeringsavtalet inte sägs upp.

¹) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 27 000 aktier.

²) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 27 000 aktier.

³) Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet förväntas uppgå till totalt cirka 50 MSEK varav cirka 35 MSEK kvarstår att erlägga efter genomförandet av Erbjudandet.

Vem är erbjudaren?

Erbjudarna av aktierna

Utöver de nyemitterade aktier som Bolaget erbjuder, erbjuder även Säljande Aktieägare aktier.

Aktieägare	Adress	Legal form	Registreringsland och jurisdiktion
Norvestor VI, L.P. ("Huvudägaren")	PO BOX 656 East wing Trafalgar Court Les Banques, GY1 3PP, St Peter Port, Guernsey	Limited partnership	Storbritannien, Guernsey
Fyra L Holding AB ¹	Hellbergsgatan 20, 856 31 Sundsvall	Aktiebolag	Sverige
MCHoude Consulting LLC ²	1657 San Marina Blvd, 32550, Miramar Beach, Florida USA	Limited Liability Company	USA, Florida
JL Executive Consulting AB	Härlöfsvägen 2 M, 352 50 Växjö	Aktiebolag	Sverige
Linda Ekman ³	Bolagets adress	-	-
Chlorcell Technologies, Inc.	6538 Marine Drive, V7W/ 2S7, West Vancouver, Kanada	Company	Kanada, BC
Lindstrand Executive AB ⁴	Spårvägen 9, 854 60 Sundsvall	Aktiebolag	Sverige
Lars Nyman	Bolagets adress	-	-

1) Kontrolleras av Peter Lundström, Verkställande direktör
3) Ledande befattningshavare

2) Kontrolleras av Mario Houde, styrelseledamot
4) Kontrolleras av Viktoria Lindstrand, ledande befattningshavare

Varför upprättas detta Prospekt?

Bakgrund och motiv

Bakgrund

Styrelsen och ledningen för Permascand, tillsammans med Huvudägaren, anser att det nu är en lämplig tidpunkt att bredda aktieägarbasen och ansöka om en notering på Nasdaq First North Premier Growth Market. Permascands styrelse och ledning anser att Erbjudandet och noteringen kommer att gynna Bolaget genom att ge tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna och bredda dess aktieägarbas, vilket bedöms främja Bolagets tillväxtstrategi. Styrelsen och ledningen bedömer vidare att en notering av aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer att öka medvetenheten om Permascand och dess verksamhet samt stärka Bolagets varumärke bland investerare, samarbetspartners, kunder och andra viktiga intressenter.

Användning av nettolikviden

Erbjudandet innefattar både befintliga och nyemitterade aktier. Erbjudandet förväntas tillföra Permascand cirka 300 MSEK före avdrag för kvarstående kostnader relaterade till Erbjudandet, vilka förväntas uppgå till cirka 35 MSEK.⁷ Bolaget förväntas därmed tillföras cirka 265 MSEK efter avdrag kostnader relaterade till Erbjudandet.

Permascand avser att använda nettolikviden till att;

- (i) återbetala banklån om totalt cirka 252 MSEK; och
- (ii) använda återstående 13 MSEK för att öka Bolagets finansiella flexibilitet i syfte att främja fortsatt tillväxt.

I samband med Erbjudandet förväntar sig Bolaget även att refinansiera sina befintliga skulder genom nya kreditfaciliteter för att uppnå mer förmånliga villkor som en följd av en förbättrad skuldsättningsgrad och att Bolaget efter Erbjudandet kommer att vara noterat.

Permascand kommer inte att erhålla några intäkter från Huvudägarens och de Säljande Aktieägarnas försäljning av aktier inom ramen för Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen.

⁷⁾ Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet förväntas uppgå till totalt cirka 50 MSEK varav cirka 35 MSEK kvarstår att erlägga efter genomförandet av Erbjudandet.

Rådgivares intressen

I samband med Erbjudandet tillhandahåller Joint Global Coordinators, ABG Sundal Collier AB och Carnegie Investment Bank AB (publ), finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget, tjänster för vilka de kommer att erhålla ersättning. Från tid till annan kan Joint Global Coordinators komma att tillhandahålla 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.

RISKFAKTORER

En investering i värdepapper är förenad med olika risker. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Permascand Top Holding AB:s (publ) ("Permascand", "Koncernen" eller "Bolaget") verksamhet och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges i detta avsnitt begränsade till sådana risker som bedöms specifika för Koncernen och/eller Koncernens aktier och som bedöms väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Permascand har bedömt riskernas väsentlighet på grundval av sannolikheten att riskerna inträffar samt den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier som omfattar risker hänförliga till Permascands verksamhet, bransch, legala och regulatoriska risker, finansiella risker och risker relaterade till Permascands aktier och Erbjudandet. De riskfaktorer som presenteras nedan baseras på Bolagets bedömning och tillgänglig information per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som bedöms vara mest väsentliga per dagen för Prospektet presenteras först inom varje kategori, medan efterföljande riskfaktorer presenteras utan någon särskild rangordning. Finansiell information som presenteras inom parentes utgör jämförelseinformation för motsvarande period räkenskapsåret 2019.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VERKSAMHET OCH DESS BRANSCH

Risker relaterade till utdragna försäljningsprocesser på grund av komplexiteten hos Bolagets produkter och nivån av kundanpassning

Permascand är en teknologidriven tillverkare av elektrokemiska lösningar baserade på egna katalytiska beläggningar för miljöteknikapplikationer. Bolaget erbjuder kundanpassade lösningar och eftermarknadstjänster till en rad elektrokemiska processer. Kundenpassning är avgörande för att maximera prestanda och beständighet. Permascand lägger i genomsnitt fyra till fem år på att i dialog med kunden ta fram, testa och anpassa sina produkter innan kunden lägger en slutorder.

Att lägga en order efter denna utvärderingsprocess är ett strategiskt beslut för många kunder och att utse en leverantör av katalytiska beläggningar såsom Permascand utgör vanligen en stor och långsiktig investering för kunderna. Normalt sett ingår Permascand samarbetsavtal med sina kunder enligt vilka Bolaget kompenseras för de kostnader som uppstår som en del av de tjänster som utförs under utvärderingsprocessen. Det finns en risk att kunder i slutändan väljer att inte köpa den produkt som Permascand har tagit fram, vilket medför en risk att Permascand går miste om ett framtida affärsförhållande med en sådan kund. Det finns också en risk att ny teknik eller bättre lämpade katalytiska beläggningar dyker upp under utvärderingsprocessen, som leder till att kunderna ändrar sina specifikationer eller byter leverantör.

Som en följd av den ofta utdragna processen för utveckling och införande av Bolagets produkter eller eftermarknadstjänster är det viktigt att prioritera samtliga produkt- eller projektförfrågningar. Om Permascand skulle förlora en kund till en konkurrent kan det ta många år innan kunden eventuellt återvänder med en ny order eller offertförfrågan. Om Permascand inte erhåller den nya ordern förlorar Bolaget dessutom intäkter från ombeläggning eller återkommande underhåll som krävs på regelbunden basis. Detta beror delvis på det faktum att ombeläggning och underhåll vanligen kräver att samma leverantör fortsätter att underhålla den produkt/lösning som kunden valt.

Permascand och dess konkurrenter konkurrerar om att förse kunderna med kompletta elektrokemiska processsystem eller -celler som används i produktionen samt tillkommande eftermarknadstjänster såsom ombeläggning och renovering. All ombeläggning utförs i Ljungaverk, Sverige och det finns en risk att kunderna anser att transporten som krävs till och från Ljungaverk för att genomföra ombeläggning blir för dyr eller tidskrävande jämfört med geografiskt mer närliggande leverantörer. Det finns vidare en risk att Permascands kunder inte kan erhålla finansiering till rimliga villkor, bland annat inom det snabbt växande affärsområdet grön vätgas, och att de därför inte kan fullfölja sina beställningar hos Permascand, vilket kan orsaka förseningar i beslutsprocessen och leveranserna och därmed förlänga försäljningsprocessen ytterligare.

Bolaget är beroende av sin största kund, Erma First ESK Engineering Solutions S.A. ("Erma First"), ett globalt företag som erbjuder ballastvattenreningssystem inom marina användningsområden. Under räkenskapsåret 2020 var 61 procent (51 procent) av Koncernens nettoomsättning hänförliga till ordrar från Erma First medan Koncernens nettoomsättning från Bolagets andra största kund för räkenskapsåret 2020 uppgick till 15 procent (20 procent). Intäkterna är hänförliga till Bolagets produkter och tjänster inom ballastvattenreningssystem. Om Erma First skulle upphöra att köpa produkter och tjänster av Bolaget, om antalet eller storleken på lagda ordrar skulle minska, eller om avtalsvillkoren skulle försämrats, finns det en risk att Bolagets nettoomsättning skulle påverkas negativt, vilket kan komma att väsentligt försämra Koncernens resultat.

Om Permascand inte lyckas skaffa nya kunder eller behålla sina befintliga kunder finns det en risk att Bolaget inte kommer att kunna genomföra sin affärsplan eller att Bolaget måste skära ned på sina kostnader eller skjuta upp planerade investeringar, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Permascands verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till tillgången på råvaror

Permascand använder ädelmetaller såsom titan, nickel, rutenium och iridium som insatsvaror i sina produktionsprocesser. Titan och nickel används som anoder och rutenium och iridium är viktiga insatsvaror i Permascands katalytiska beläggningar.

Rutenium och iridium är biprodukter i platinagruvor. Endast mycket begränsade mängder av dessa två material finns tillgängliga. Den globala tillgången på nyproducerat rutenium och iridium uppgick år 2020 till cirka 35 respektive 8 ton. Iridium- och ruteniummarknadsproducenterna har båda drabbats av tillfälliga nedstängningar under 2020 och början på 2021 med anledning av effekterna från covid-19. Detta har påverkat utbudet samtidigt som efterfrågan har ökat med stegrande priser som ett resultat. Marknadsutsikterna är dock att utbudet kommer återgå till normala nivåer längre fram under året och att nuvarande underskott är tillfälligt.¹ Blir det fortsatta problem med tillverkningen eller fortsatta nedstängningar långsiktigt finns det en risk att leveranserna av i synnerhet rutenium och iridium försenas eller ställs in. Om dessa risker materialiseras skulle de kunna få en negativ effekt på Permascands verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det finns också risker relaterade till förändringar i internationella lagar, EU-lagar samt nationella och lokala lagar och förordningar som styr hur stora mängder råvaror som får utvinnas i en viss region. Permascands verksamhet är också föremål för risker relaterade till sanktioner och export- och importkontroll. Det har under de senaste åren pågått ett handelskrig där bland annat USA, Kina och EU har infört handelsrestriktioner för import och export av vissa produkter och material. Politisk, social eller ekonomisk instabilitet i regioner där Permascand bedriver verksamhet eller köper in råvaror från kan leda till avbrott i råvarutillgången. Eftersom Permascand köper råvaror från USA och Kina finns det risk att Bolaget kan påverkas av olika handelsrestriktioner och tullar. Handelsrestriktioner, inklusive nya eller utökade tullar eller avgifter, embargon, sanktioner, säkerhetsåtgärder och tullrestriktioner samt utländska strejker och arbetsnedläggelse eller bojkotter, kan leda till brist på råvaror på världsmarknaden och därmed utgöra en risk för att Permascand inte kan köpa in tillräckligt med råvaror för sin verksamhet. Om de volymer som behövs är lägre än väntat kan det leda till ökade lagerkostnader och kapitalbindning för att förvara råvarorna. Om de volymer som behövs är högre än väntat finns det en risk att materialbristen försenar produktleveranser eller att nya ordrar uteblir. Bristen på råvaror kan försena leverans av produkter vilket i sin tur kan leda till avtalsviten, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Permascands kundrelationer. Därtill finns det en risk att råvarubrist kan leda till uteblivna eller senarelagda beställningar vilket i sin tur negativt kan påverka Bolagets finansiella ställning och/eller resultat.

Risker relaterade till prishöjningar på råvaror

Permascand använder tre distributionspartners för beställning av titan och nickel. Det finns två dominerande leverantörer av iridium och rutenium på världsmarknaden och Permascand använder båda som sina huvudleverantörer av dessa två ädelmetaller. Därutöver så har Permascand etablerade kontakter med

ytterligare, mindre, leverantörer av iridium och rutenium. Iridium och rutenium är mycket dyra ädelmetaller och under första kvartalet 2021 uppgick det genomsnittliga priset för iridium till 148 EUR per gram medan det genomsnittliga priset för rutenium uppgick till 12,5 EUR per gram. Permascand gör regelbundet prognoser för de kommande 12 till 18 månaderna för att uppskatta behovet av råvaror och ingår därefter preliminära inköpsordrar med sina distributionspartners. Permascand har rätt att mot en avgift justera ordererna fram till en viss tidpunkt. Ledtiden för att erhålla råvarorna är normalt tre till tolv månader från orderdatum. Priserna för i synnerhet iridium och rutenium, men även nickel och titan, varierar mycket till följd av bland annat svängningar i tillgång och efterfrågan, transportkostnader, statliga regleringar och tullar, priskontroll, inflation och det ekonomiska läget. Iridium- och ruteniummarknaderna har båda drabbats av problem med anledning av effekterna av covid-19-pandemin och även av smältverksfrågor i Sydafrika. Detta har påverkat utbudet och drivit båda marknaderna till underskott vilket ytterligare drivit på en fortsatt prisökning under 2020 och 2021. Medan inköp av rutenium och iridium kommer från långsiktiga kontrakt beställs titan och nickel normalt flera månader i förväg men kan även handlas direkt på spotmarknaden. Det finns en risk att Permascand inte kommer att kunna leverera tillväxtscenariovolymerna och tillhörande marginaler från försäljning av sina produkter på grund av prisökningar på framförallt iridium och rutenium under de kommande åren, vilken framförallt är en konsekvens av att det finns en begränsad tillgång till sådana ädelmetaller.

Om råvarupriserna ändras mer än en viss procent förbehåller sig Permascand i vissa av sina avtal rätten att räkna om priset på sina produkter som erbjuds kunderna och be om en ny prisaccept från inköpsorderns datum tills dess att råvaran beställs. Om Permascand väljer att ta ut sådana prishöjningar mot sina kunder så kan det få en negativ effekt på efterfrågan på Bolagets produkter eller leda till att redan lagda ordrar avbryts. Det finns en risk att Permascand, helt eller delvis, inte kommer att kunna ta ut prishöjningarna på råvaror från sina kunder, vilket skulle få en negativ effekt på Bolagets marginaler. Permascand är följaktligen exponerat för risken för svängningar i marknadspriset på ovan beskrivna råvaror. Om Permascand felbedömer vilka volymer som Bolaget faktiskt behöver kan Bolaget även tvingas betala straffavgifter för att ändra sina ordervolymer.

Därtill finns det en risk att prisförändringar på ovan nämna råvaror kan leda till uteblivna eller senarelagda beställningar eller att Bolagets marginaler försämras, vilket i sin tur negativt kan påverka Bolagets finansiella ställning och/eller resultat.

Risker för skada på produktionsanläggning och andra händelser som negativt påverkar produktionsplatsen

De processer och kemikalier som används i Permascands produktionsmetoder samt förvaring kan utgöra miljöfaror på produktionsplatsen. En allvarlig incident relaterad till farliga eller giftiga kemikalier kan leda till en nödsituation eller incident i Permascands anläggning. I händelse av en olycka eller ett större avbrott i Permascands produktion eller om produktionsanläggningen helt eller delvis förstörs eller någon utrustning

¹) Heraeus Precious-prognos 2021.

allvarligt skadas kan produktion och distribution av Permascands produkter avbrytas eller stoppas helt, vilket skulle få en negativ påverkan på Bolagets förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot sina kunder. I november 2020 exploderade en neutraliseringstank i Bolagets fabrikslokaler. Olyckan inträffade efter arbetsdagens slut och ingen person skadades. Orsaken till olyckan har utretts av polis och Arbetsmiljöverket men per dagen för Prospektet är orsaken till olyckan ännu inte fastställd. Arbetsmiljöverket har dock den 4 maj 2021 meddelat att de lagt ner utredningen utan vidare åtgärder. Det finns en risk att Bolaget påförs viten eller straffavgiften på grund av olyckan. Det finns en risk att olyckan kan komma att negativt påverka Bolagets anseende och medföra extra kostnader.

Permascand är föremål för risker såsom systemfel, mekaniska fel, fel på utrustningen, stöld, brand och explosioner. Vidare förvarar och använder Permascand stora mängder kemiska produkter som är mycket lättantändliga eller giftiga för människan, såsom upp till cirka 20 m³ saltsyra och kaustiska lösningar. Det finns därför en ökad risk för stora skador på utrustning och på Permascands produktionsanläggning vid brand. Att ersätta tillgångar som skadats genom sådana händelser kan bli både svårt och kostsamt. Dessa risker och faror kan leda till skada på fastigheter eller produktionsanläggningen och kan resultera i att produktionen minskar eller upphör vid fastigheten eller produktionsanläggningen, leda till sänkt produktkvalitet, ökade kostnader eller försenade leveranser, personskada, miljöskada, avbrott i verksamheten och rättsligt ansvar samt att den faktiska produktionen avviker från den uppskattade produktionen.

Om Permascands produktion skulle drabbas av oförutsedda avbrott, störningar eller förseningar skulle det, i den mån dessa förluster inte täcks fullt ut av försäkringar, kunna få en negativ effekt på Permascands verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Permascand är beroende av tredjeparts-leverantörer och kan påverkas negativt om relationen med leverantörerna försämras eller om leverantörerna inte kan leverera

Utöver råvaruleverantörer är Permascand för närvarande beroende av, och förväntar sig att fortsätta vara beroende av, tredjepartsleverantörer och deras underleverantörer till exempel (i) Eitech Electro AB för tillhandahållande av elektroniska installationstjänster vid Permascands anläggning, (ii) Nordpipe Composite Engineering Oy för leverans av plastskal som används vid tillverkningen av Permascands ballastvattenreningsystem, (iii) Gulf Machine Shop, Inc. för Glanor kloralkaliceller av diaframatyp för, till exempel, tillverkning av ny och renovering av befintlig industriell kemisk anläggningsutrustning, och (iii) Torps Vattenskarning AB för leverans av titanplåtar för användning i Permascands anod- och katodproduktion. Eitech Electro AB och Torps Vattenskarning AB är leverantörer av material för samtliga av Permascands affärssegment. Per dagen för Prospektet är Permascand främst beroende av sin relation med Nordpipe Composite Engineering Oy för segmentet Water Treatment och Gulf Machine Shop, Inc. för segmentet Industrial Solutions. Permascand är följaktligen beroende av att upprätthålla en god relation med sina leverantörer. Det finns en risk att Permascand förlorar eller får en försämrad relation till någon

av sina leverantörer, vilket kan få en negativ påverkan på Permascands verksamhet. Det finns även en risk att en eller flera av Permascands leverantörer upphör med sin verksamhet eller inte längre kan samarbeta med Permascand. Vidare finns det en risk att leverantörer, av olika skäl, inte utför sina tjänster till Permascands belåtenhet, att de inte uppfyller avtalade eller nödvändiga kvantitativa eller kvalitativa standarder eller att de inte kan leverera i rätt tid. Leveranser kan också försenas eller ställas in till följd av händelser som ligger inom eller utanför en extern transportörs kontroll.

Om Permascands relation med sina leverantörer försämras på något vis, till exempel till följd av att leverantören tappar förtroendet för Permascand, eller om leverantörerna eller deras underleverantörer av något annat skäl inte kan fullgöra sina åtaganden, kan Permascand få svårigheter att leverera sina produkter till slutkunderna i tid eller till angivet pris. Permascand kan också misslyckas med att fullgöra sina avtalsmässiga åtaganden gentemot kunderna om avtalen med leverantörerna inte kan förlängas på villkor som är acceptabla för Bolaget, eller överhuvudtaget.

Om någon av dessa risker materialiseras skulle de kunna få en negativ effekt på Permascands verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till leverans av produkter

Permascand är beroende av globala distributionskanaler för att leverera sina produkter i rätt tid. Enligt merparten av avtalen med Bolagets kunder ska Permascand leverera produkterna FCA (Incoterms 2010) vid Permascands anläggning i Ljungaverk och kunden ansvarar för leveransen från Ljungaverk. Störningar i distributionskanalerna kan uppstå till följd av exempelvis olyckor, handels- och reserestriktioner eller stora globala händelser som en pandemi. Störningar i dessa kanaler kan få en negativ effekt på Permascands logistikverksamhet. Kunderna kan vara beroende av planerade leveranser från Permascand och kunder som tvingas göra ändringar i den egna verksamheten på grund av förseningar i leveranser från Permascand kan komma att rikta krav på ersättning mot Permascand. Permascands avtal med kunderna föreskriver att kunderna har rätt till vite upp till en viss procent av ordervärdet för varje vecka som produkterna och tjänsterna försenas. Vitet får inte överstiga 10 procent av priset på de försenade produkterna eller tjänsterna i den specifika beställningen. Förseningar i Bolagets leveranser kan också skada Permascands anseende bland nuvarande och potentiella kunder och eventuellt leda till försämrade kundrelationer och minskad försäljning.

Om Permascands leveranser skulle drabbas av oförutsedda avbrott, störningar eller förseningar skulle det, i den mån dessa förluster inte täcks fullt ut av försäkringar, kunna få en väsentlig negativ effekt på Permascands verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker avseende arbetsplatsolyckor i Bolagets industriella aktiviteter

Under första kvartalet 2021 arbetade i medeltal 80 av Permascands anställda i produktionsprocessen. På Permascands produktionsanläggning arbetar de anställda nära tung mekanisk

utrustning, rörliga fordon, kemikalier och tillverkningsprocesser samt med strängt reglerade material som kan vara farliga om de inte hanteras eller sköts korrekt. Vidare används värdefulla ädelmetaller i Permascands produktionsprocesser och kontaminering eller felaktig hantering av dessa metaller kan göra dem värdelösa och kräva att Permascand köper in mer ädelmetaller.

Permascand ansvarar för säkerheten på sin anläggning och måste därför upprätthålla goda säkerhetsrutiner. Om Bolaget inte lyckas upprätthålla sådana rutiner eller om de införda rutinerna är ineffektiva kan det öka risken för olyckor där egendom och/eller anställda skadas och som en följd kan Permascand komma att hållas ansvarigt för skadorna.

Vidare tilldömdes Permascand under 2013 böter om 200 000 SEK för brott mot arbetsmiljölagen (1977:1160) till följd av en olycka med en halvautomatisk såg som ägde rum i Bolagets produktionslokaler 2011. Efter olyckan byttes utrustningen omedelbart ut och hela verkstaden avyttrades 2016.

Det finns en risk att Permascand inte lyckas utföra korrekta riskbedömningar eller inte lyckas införa tillräckliga säkerhetsrutiner på arbetsplatsen, eller att de införda rutinerna visar sig vara ineffektiva vilket leder till arbetsplatsolyckor.

Även ny eller ändrad hälso- och säkerhetslagstiftning kan leda till ökade driftskostnader eller, vid bristande efterlevnad, påföljder eller böter. Olyckor eller incidenter som orsakar personskada, sakskada eller miljöskada i eller på Permascands anläggningar (produktionsanläggning och lager) eller i närområdet kan leda till stora förluster, produktionsavbrott, dyra tvister, påföljder och sanktionsavgifter eller indragning av tillstånd och licenser.

Per dagen för Prospektet utnyttjar Permascand cirka 50 procent av sin tekniska produktionskapacitet. Bolaget planerar att så småningom öka utnyttjandet i enlighet med sina tillväxtplaner. Det finns en risk att högre produktionsnivåer leder till en ökad risk för arbetsplatsolyckor. Olyckor kan leda till produktionsavbrott och ekonomiska förluster som kan få en negativ påverkan på Permascands verksamhet, finansiella ställning och verksamhetsresultat.

Risker relaterade till avbrott i produktionen till följd av underhåll av maskiner och utrustning

Permascands verksamhet är beroende av Bolagets produktionsanläggning i Ljungaverk, Sverige. Bolagets maskiner och utrustning kräver regelbundet underhåll. Maskinerna och utrustningen kan också kräva reparationer till följd av mekaniska fel, systemfel, utrustningsfel eller andra skäl. Det finns en risk att vissa produktionslinjer tillfälligt måste stängas när underhållet utförs och att produktionsvolymerna påverkas negativt under stängningen. Permascand använder interna resurser och anlitar även externa konsulter för att hantera underhåll och reparationer. För produktionskritiska maskiner och processer har Permascand anlitat ett flertal certifierade externa konsulter som hjälper till med underhåll och reparationer. Eventuella förseningar till följd av reparationer och underhåll eller av andra skäl kan få en negativ påverkan på Permascands förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot sina kunder, vilket kan leda till avtalsviten för sen

leverans av produkterna samt få en negativ effekt på Permascands kundrelationer.

Hållbarhets- och miljörisiker

Permascand bedriver sin verksamhet på fastigheter där Bolaget har haft industriverksamhet sedan 1971. Permascands verksamhet har olika grader av miljöexponering och omfattas av miljölagar och förordningar. På de fastigheter där Permascand bedriver sin verksamhet finns en deponi med asbest i marken. Deponiplatsen användes fram till slutet av 1980-talet och härstammar från aktiviteter som bedrivits av andra än Permascand, och går tillbaka till den tid då ett annat företag hade kemisk verksamhet på motsatt sida av älven Ljungan som går längs Permascands fastighet. Deponin innehåller damm från elektrostatiske filter och det förekommer även en viss mängd asbest. Denna asbest har lagrats i marken och Permascand är ansvarigt för att övervaka marken för att undvika att vattendrag och/eller grundvatten förorenas. Kontrollmyndigheten vid Ånge kommun betraktar området som en passiv deponi och utför regelbundet undersökningar för att bedöma föroreningsrisken. Den senaste platsbedömningen utfördes av Sweco i juni 2018. Föroreningsnivåerna bekräftades då vara kemiskt stabila och lägre än riktvärdet för känslig markanvändning och inga åtgärder behövdes för att minska detta läckage. Permascand kan som ägare och nuvarande besittningshavare av fastigheterna omfattas av ansvar om dessa fastigheter skulle förorenas. Permascand kan därför ställas inför skadeståndsanspråk avseende kostnadsersättning eller åtgärder för marksanering eller återställande av fastigheten i det skick som föreskrivs i miljöbalken (1998:808) eller annan tillämplig lagstiftning, till följd av eller vid misstanke om förorening av mark, vattendrag och/eller grundvatten.

Permascands verksamhet är tillstånds- och anmälningspliktig enligt miljöbalken. Det nuvarande tillståndet som innehas av Permascand avser ytbehandling som involverar användning av titan, kolstål och nickel, och täcker vissa utsläpp i vatten och luft samt buller. Enligt tillståndet måste Permascand årligen lämna in rapporter till kontrollmyndigheten Ånge kommun med detaljer om vilka kontrollprocesser och undersökningar som Permascand genomför. Det finns en risk att Permascand kan hållas ansvarigt för miljöskador, tvingas genomföra omfattande saneringsåtgärder eller betala för statligt beordrade saneringsåtgärder, även i fall där skadorna har orsakats av tidigare eller efterföljande ägare eller besittningshavare av fastigheten, av tidigare eller nuvarande ägare till kringliggande fastigheter eller av oberoende tredjeparts-entreprenörer som utför tjänster till Bolaget.

Miljölagar ändras ofta och Permascand kanske inte alltid kan förutse eller anpassa sin verksamhet tillräckligt snabbt för att ta hänsyn till sådana ändringar. Ändringar av lagar eller förordningar som föreskriver strängare eller ändrade krav avseende hälsa, säkerhet eller miljö eller en utveckling mot strängare tillämpning av lagar och förordningar av myndigheter kan göra att det krävs ytterligare investeringar. Sådana förändringar kan också leda till högre kostnader och/eller andra åtgärder för den verksamhet i Koncernen som omfattas av förordningarna. Föränderliga rättsliga standarder och högre krav kan också leda till fler tvister och högre kostnader i samband med tvister.

Om någon av ovanstående risker materialiseras kan det få en negativ effekt på Permascands verksamhet, finansiella ställning och verksamhetsresultat.

Investeringar i forskning och utveckling kanske inte ger förväntad utdelning

Permascands verksamhet och konkurrenskraft är beroende av Bolagets förmåga att ta fram och sälja nya, innovativa produkter och lösningar. Per dagen för Prospektet är 15 procent av Bolagets heltidsanställda direkt eller indirekt anställda i funktioner relaterade till forskning och utveckling, produktutveckling samt relaterad produktanpassning och optimering. Utvecklingen av nya applikationer, produkter och andra lösningar för kunder utgör ett av Permascands viktigaste strategiska områden. Permascand fokuserar kontinuerligt på att utveckla kundanpassade applikationer, produkter och förbättrade produktionsprocesser för att möta kundernas efterfrågan. Alla forsknings- och utvecklingsprojekt bygger på Permascands kärnteknologi som utvecklades på 1970-talet. Merparten av Permascands forsknings- och utvecklingsprojekt härrör från samarbetsavtal med kunder där Permascand får i uppdrag att ta fram kundanpassade produkter för olika syften. Därmed aktiveras endast en begränsad del av den totala forsknings- och utvecklingsverksamheten som bedrivs av Permascand som Immateriella tillgångar. För räkenskaps-åren 2020, 2019 samt 2018 uppgick Bolagets forsknings- och utvecklingskostnader till 11,6, 12,2 samt 11,2 MSEK.

Produktutvecklingsprocessen med kunderna består typiskt sett av (i) en forskningsfas för att tillverka prover på katalytiska beläggningar, (ii) en utformningsfas för att utveckla produktens tekniska specifikationer och (iii) en testfas där elektrod- och cellprototyper testas, uppdateras och optimeras för specifika syften och/eller produkter. Produktutvecklingsprocessen tar i genomsnitt fyra till fem år men kan i vissa fall ta upp till tio år eller mer. Under produktutvecklingsprocessen bär kunden i majoriteten av fallen Permascands kostnader för forsknings- och utvecklingsprojektet (inklusive material- och konsultkostnader). Det finns dock en risk att Permascands produktutvecklingsprojekt inte leder till att kunden beställer slutprodukten, eller att Permascand kommer att täcka en del av eller hela kostnaden för projektet. Under ett samarbete med en av Permascands kunder avbröts exempelvis produktutvecklingsprocessen efter tio år, när kunden beslutade att inte beställa slutprodukten. Det finns en risk att kunderna inte är villiga att köpa de produkter som Permascand har utvecklat och tillverkat och att de därför inte genererar den avkastning som Permascand har förväntat sig.

Ett missriktat fokus avseende Permascands forsknings- och utvecklingsaktiviteter till följd av ej framgångsrika produktutvecklingsprojekt med kunder kan få en negativ effekt på Permascands verksamhet, finansiella ställning och verksamhetsresultat.

Risker kopplat till tvister och garantianspråk eller produktansvar

Permascands kunder har höga förväntningar på kvaliteten och prestandan hos Permascands produkter. Permascands produkter omfattas av omfattande garantier på upp till tolv år, beroende

på den specifika produkten och kunden. Det finns en risk att Permascands produkter inte uppfyller kundens kvalitetsförväntningar, garantier ställda av Permascand eller att produkterna på annat vis är defekta eller felaktiga. Defekter, fel eller dålig kvalitet på Permascands produkter kan leda till betydande anspråk mot Permascand. Det kan till exempel vara fallet vid återkallande av en slutprodukt som innehåller en inbyggd defekt Permascand-produkt, om Permascand-produkten är svår att ersätta när den väl är inbyggd i slutprodukten. Om risken skulle materialiseras kan det också leda till produktionsstopp eller skada på personal eller egendom. Vidare är Permascands produkter ofta inbyggda i stora system i exempelvis fartyg. Det finns en risk att defekter i Permascands produkter kan leda till merkostnader för att demontera sådana system och att kunderna inte kan utföra sin verksamhet som vanligt till följd av att deras system står stilla.

Att försvara sig mot garantianspråk och produktansvar kan vara dyrt och tidskrävande och avleda ledningens fokus från dess löpande arbetsuppgifter. Garantianspråk och produktansvar kanske inte täcks fullt ut av Permascands försäkringar. Tvister och anspråk relaterade till garantianspråk och produktansvar kan därför få en negativ effekt på Permascands verksamhet, resultat och finansiella ställning. Vidare kan marknadens acceptans av Permascands produkter påverkas negativt av garanti- och produktansvarstvister och Permascands anseende kan skadas.

Permascands försäkringsskydd kanske inte räcker för att skydda Koncernen från allt ansvar som kan uppstå genom verksamheten

Permascand har egendoms-, avbrotts-, transport-, och livförsäkring. Permascand tillämpar inte kreditförsäkring. Permascand arbetar med förskott och sedvanlig kreditprövning.

Permascand tecknar försäkringsskydd i den omfattning som anses kommersiellt motiverat. Det finns en risk att försäkringsskyddet visar sig otillräckligt eller att Permascand inte lyckas erhålla ersättning i önskad omfattning i händelse av att ett skadefall uppstår. Om detta är fallet kan det få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Permascands verksamhet påverkas av covid-19-pandemin

Covid-19-pandemin och de åtgärder som regeringar runt om i världen har infört har lett till stora störningar i de ekonomier som är relevanta för Permascand. Covid-19-pandemin har också direkt påverkat Permascands verksamhet eftersom kunder bett om senare leveranser än ursprungligen planerat. Permascand har justerat sin produktionskapacitet under 2020 och första kvartalet 2021 och har använt sig av korttidspermittering som implementerats av den svenska regeringen. Permascand har investerat i automationslösningar inom hantering, bearbetning och svetsning av produkter för att kunna hantera ökade produktionsvolymerna. Permascands leverantörer av automationslösningarna inom affärssegmenten Water Treatment och Industrial Solutions har drabbats av utmaningar i leveranserna kopplat till covid-19-pandemin, vilket lett till förseningar i tidsplaner på omkring tolv månader.

Vidare har Permascands kunder inom affärssegmentet Water Treatment drabbats av covid-19-pandemin till följd av stängda gränser och hamnar, vilket leder till färre sjötransporter och i vissa fall problem för fartyg att anlägga hamn eller torrdocka, vilket i regel krävs för installation av ballastvattenreningsystem. Detta har lett till förseningar av installationer av ballastvattenrenings-system och Bolaget ser fortsatta förseningar och uppskjutna installationer under 2021. Fartyg som omfattas av relevanta regelverk såsom Internationella sjöfartsorganisationens (Eng. *International Maritime Organization*) ("IMO") ballastvatten-konvention behöver installera ballastvattenreningsystem senast i september 2024, och i vissa fall före det datumet i samband med att deras oljeskyddscertifikat (IOPP-certifikat) förnyas. USA:s kust-bevakning har lämnat in en begäran om att skjuta upp slutdatum för installationen av ballastvattenreningsystem med ett år, från 2024 till 2025, för att avlasta redare och operatörer från kostnad-erna för installationen av systemen. Det är möjligt att förseningar kan inträffa i framtiden, även med avseende på tidsfrister som fastställts av IMO, vilken kan få en negativ inverkan på efterfrågan på Permascands Water Treatment segment. Nettoomsättningen för affärssegmentet Water Treatment motsvarade 61 procent av Permascands totala nettoomsättning för 2020.

Permascands intäkter från ombeläggning och andra efter-marknadstjänster inom affärssegmentet Industrial Solutions påverkas av covid-19-pandemin. Eftermarknadstjänster utgör en betydande intäktsström för Permascand, eftersom en stor del av kunderna till vilka Permascand har sålt sina lösningar återvänder till Permascand för dessa tjänster. Kunderna har dock viss flex-ibilitet när det gäller schemaläggning av ombeläggning. Under dåliga produktionsår med svaga kassaflöden kan kunderna välja att skjuta upp ombeläggningen för att upprätthålla ekonomisk flexibilitet. Under covid-19-pandemin har Bolaget upplevt att kunder skjuter upp ombeläggning av cellerna. Uppskjutning kan vanligtvis inte vara längre än två till tre år eftersom cellens effektivitet i slutändan blir för dålig, men undantag från detta kan förekomma. Kunden sparar i dessa fall mer pengar på ombe-läggning än att driva cellen suboptimalt med stora mängder elektricitet för att nå önskad effekt

Om covid-19-pandemin förvärras eller om ytterligare restriktioner införs, eller om nuvarande eller nya restriktioner varar under en längre tid, kan det göra att kunderna dröjer med sin efterfrågan på Permascands produkter och tjänster inom affärssegmenten Water Treatment och Industrial Solutions vilket kan leda till minskad försäljning eller att intäkterna försenas, vilket i sin tur kan få en negativ inverkan på Permascands finansiella ställning och kassaflöde.

Per dagen för Prospektet har Permascand inte lidit några kreditförluster eller haft kunder som gått i konkurs till följd av covid-19-pandemin. Det finns emellertid en risk att kunder och leverantörer med utestående betalningar inte kommer att kunna fullgöra sina skyldigheter till Permascand i tid, eller går i konkurs eller blir insolventa, till följd av pandemins effekter. Det kan innebära att Permascand inte kommer att erhålla alla utestående betalningar, vilket skulle få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och verksamhetsresultat.

Oförmåga att behålla och rekrytera kvalificerade medarbetare och chefer kan få en negativ effekt på Permascands verksamhet

Permascands verksamhet innefattar komplexa produkter. All tillverkning av Permascands produkter utförs och dokumenteras av utbildad och erfaren personal i enlighet med strikta riktlinjer. Att kunna locka och behålla kvalificerade medarbetare och chefer är viktigt för Permascands framtida strategi och verksamhet och Bolaget är beroende av sina ledande befattningshavare och andra nyckelmedarbetare knutna till dess forskning och utveckling. Till exempel har Permascand tre medarbetare som innehar doktorsgrad i relevanta kompetensområden. Dessa medarbetare är mycket viktiga för Permascand och de skulle kunna vara svåra att ersätta om de lämnade Bolaget. Vidare råder det en hög efterfrågan på kvalificerade personer på marknaden och Permascand kanske inte lyckas locka och behålla kvalificerade medarbetare för att ersätta nyckelmedarbetare vid behov. Permascands huvudkontor och produktionsanläggning är även belägen i en glesbefolkad region och som en följd är rekryterings-underlaget begränsat, vilket kan göra det svårare att rekrytera nya medarbetare.

En förlust av medlemmar i Bolagets ledning eller andra nyckel-medarbetare kan få en negativ effekt på Permascands förmåga att bedriva och utöka sin verksamhet, förbättra verksamheten eller utveckla nya produkter. Det kan få en negativ effekt på Permascands verksamhet, finansiella ställning och verksamhets-resultat.

Risk för höjda elpriser

Permascands elkostnader utgjorde en procent av Bolagets drifts-kostnader under det första kvartalet 2021. Permascand använder el som är främst baserad på vattenkraft för att tillgodose Bolagets elbehov. Permascand tecknade det aktuella elprisavtalet år 2016 och det gäller fram till den 1 januari 2024. Elpriserna har påverkats och kommer fortsätta att påverkas av faktorer utanför Permascands kontroll, såsom tillgång och efterfrågan på såväl lokala som regionala marknader samt av statliga regleringar och höjda elskatter. Det finns en risk att elpriserna kommer att öka när elprisavtalet omförhandlas. Det nuvarande avtalet är till fastpris och löper under avtalsperioden. Framtida fluktuationer i elpriserna kan få en negativ effekt på Permascands verksamhet, finansiella ställning och verksamhetsresultat.

Risker relaterade till Bolagets internationella verksamhet

Permascand bedriver verksamhet globalt och levererar produkter till ett femtontal länder utanför Sverige. Under det första kvartalet 2021 kom 85 procent av nettoomsättningen från försäljningen utanför Sverige. Som en följd av den internationella försäljningen är Permascand exponerat för en rad komplexa lagar, förordningar och kontroller samt fördrag och riktlinjer, bland annat relaterat till arbetsrätt och miljölagar. Negativa förändringar i lagkrav, sanktioner, ekonomisk och politisk instabilitet, tullar och andra handels-hinder och pris- eller valutakontroll kan begränsa Permascands lönsamhet i de aktuella länderna. Vidare kan terrordåd, väpnade konflikter, naturkatastrofer, statliga åtgärder samt epidemier och

pandemier få en avsevärd negativ påverkan på Permascands verksamhet, stora leveranserna av råvaror och försämra Bolagets förmåga att tillverka och leverera sina produkter till kunderna. Det globala politiska landskapet förändras ständigt på grund av det politiska världsläget. Det har under senaste åren pågått ett handelskrig där bland annat USA, Kina och EU har infört handelsrestriktioner för import och export av vissa produkter och material. Det finns en risk att handelskriget eskalerar och medför handelsembargon. Eftersom Permascand bedriver verksamhet internationellt kan det påverka kunder och leverantörer. Handelsrestriktioner, inklusive nya eller utökade tullar eller avgifter, embargon, sanktioner, säkerhetsåtgärder och tullrestriktioner samt utländska strejker och arbetsnedläggelse eller bojkotter, kan få en negativ effekt på Permascands verksamhet, finansiella ställning och verksamhetsresultat.

Snabb tillväxt kan sätta press på Permascands resurser

Permascand förväntar sig att efterfrågan på dess produkter ökar i framtiden och att dess volymer därmed ökar. En eventuell framtida tillväxt kommer att exponera koncernledningen, administrationen, IT-systemen samt den operativa och finansiella infrastrukturen för flera utmaningar. Vidare är Permascands förmåga att skala upp verksamheten beroende av dess leverantörers förmåga att öka råvaruvolymer. Det finns en risk att leverantörerna inte kan tillgodose Permascands efterfrågan vilket kan hindra Bolaget från att öka sin produktion i enlighet med tillväxtplanerna.

Permascand är beroende av sin produktionsanläggning i Ljungavärk i Sverige för att tillverka sina produkter. Bolaget har gjort stora investeringar i produktionsanläggningen för att öka kapaciteten. För närvarande utnyttjar Bolaget omkring 50 procent av sin teoretiska kapacitet. Bolaget planerar att så småningom öka kapacitetsutnyttjandet i enlighet med sina tillväxtplaner. Framtida tillväxt kommer att leda till ett ökat tryck på Bolagets produktionslinjer och det finns en risk att det inte klarar att på ett effektivt sätt skala upp verksamheten. En ökad produktion kan leda till ökade miljöproblem genom att det sätter press på Permascands kontrollmekanismer. Det kan också leda till en mer krävande arbetsmiljö för de anställda, vilket kan påverka kvaliteten på och leveranstiderna för Permascands produkter. Det finns dessutom en risk att investeringarna i produktionsanläggningen inte räcker för att möta den ökade efterfrågan, och i så fall kan Permascand behöva göra ytterligare investeringar i anläggningen för att nå framtida tillväxtmål. Investeringar för att öka kapaciteten kan få en negativ effekt på Permascands finansiella ställning. Permascands framtida framgångar kommer delvis att bero på Bolagets förmåga att på ett effektivt sätt hantera sin tillväxt. Om Permascand inte lyckas hantera sin tillväxt effektivt kan det få en negativ effekt på Permascands verksamhet, utsikter, resultat och finansiella ställning.

FINANSIELLA RISKER

Risker relaterade till valutakursfluktuationer

Med valutarisk avses risken att valutakursfluktuationer inverkar negativt på koncernens kassaflöde, resultaträkning eller balansräkning. Valutakursfluktuationer påverkar Koncernens resultat när försäljning och inköp görs i olika valutor. Koncernens transaktions-exponering är främst i EUR och USD då Koncernen har huvuddelen av sin försäljning och en stor del av sina kostnader i dessa valutor. Koncernen försöker valutasäkra denna exponering genom valutaswapkontrakt med kvartalsvis förfall.

För räkenskapsåret 2020 var 71 procent av Permascands nettoomsättning denominerad i EUR och 16 procent i USD. Följaktligen påverkas Permascands vinst och tillgångar av fluktuationer i värdet på EUR och USD mot SEK. En förändring av SEK om +/- tio procent gentemot andra valutor under 2020 skulle ha inneburit en förändring om +/- 34 MSEK för räkenskapsåret 2020 och påverkan på resultat efter skatt och Koncernens eget kapital med +/- 16 MSEK. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer (t.ex. räntan) förblir oförändrade.

Omräkningsrisk uppstår vid omräkning av utländska dotterbolags nettotillgångar till rapporteringsvalutan SEK. Koncernen påverkas av att utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar räknas om till SEK.

Risker relaterade till förändringar i marknadsräntor

Permascand är exponerat för ränterisk, huvudsakligen genom att Bolagets finansiella tillgångar och skulder påverkas av förändrade marknadsräntor. Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar Koncernens räntenetto negativt. Skulder till kreditinstitut utgörs av upplåning i bank som utgår med rörlig ränta och utsätter Koncernen för ränterisk avseende kassaflöde. Koncernen säkrar inte sin ränterisk avseende framtida kassaflöden. Skulder till kreditinstitut uppgick per 31 december 2020 till 286,9 MSEK (303,4 MSEK). I Koncernens låneavtal finns specifika villkor kopplade till finansiella nyckeltal, så kallade kovenanter som utgörs av sedvanliga villkor. De finansiella kovenanterna var uppfyllda vid balansdagen. Om räntorna på upplåning per den 31 december 2020 hade förändrats med +/- en procentenhet, med alla andra variabler konstanta, hade resultatet efter skatt för räkenskapsåret 2020 förändrats med +/- 2,3 MSEK (0,5 MSEK), huvudsakligen som en effekt av förändrade räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

Bolaget har historiskt ansökt om, och kan i framtiden komma att ansöka om, lån från tredje parter. Till exempel har Bolaget tidigare ansökt om och erhållit lån och lånelöften från bland andra Nordea Bank Ab, filial i Sverige. Alla lån under nuvarande facilitet hos Nordea löper med rörlig ränta STIBOR plus 3,50–4,25 procent. Räntor, och Bolagets förmåga att förhandla om räntor, påverkas av många faktorer, varav vissa ligger utom Bolagets kontroll. Det finns en risk att räntorna höjs, till exempel som en följd av penningpolitik både nationellt och internationellt, samt

andra åtgärder eller händelser på nationell eller internationell nivå. Höga eller höjda räntor kan få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

RISKER RELATERADE TILL POLITISKA OCH LEGALA ASPEKTER

Permascand är beroende av förmågan att erhålla och upprätthålla skydd för sina immateriella rättigheter

Per dagen för Prospektet innehar Permascand ett flertal patent. Koncernens produktportfölj skyddas huvudsakligen av två patentfamiljer: (i) elektroder och (ii) elektrokemiska filter.

Patent och andra immateriella rättigheter samt know-how är centrala tillgångar i Bolagets verksamhet och värdet på Bolaget är till stor del beroende av förmågan att erhålla och försvara patent samt av förmågan att skydda andra immateriella rättigheter och specifik kunskap om Bolagets verksamhet. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas erhålla ett tillräckligt skydd för sina immateriella rättigheter, och att den befintliga och/eller framtida patentportföljen och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget inte ger Bolaget ett fullgott kommersiellt skydd. Även om ett patent har beviljats finns en risk att konkurrenter eller liknande tekniker kan komma att kringgå patentet. Vidare finns en risk att Bolaget inte lyckas upprätthålla beviljade patent eller att patenten begränsas i framtiden.

Om Bolaget inte erhåller patent för sina tekniker eller om patent upphävs (exempelvis genom upptäckt av känd teknik), kan tredje part som innehar nödvändig know-how komma att använda tekniken utan att lämna ersättning till Bolaget.

Om kombinationen av patent, affärshemligheter och kontraktuella åtaganden som Bolaget förlitar sig på till skydd av dess immateriella rättigheter är otillräcklig kan Bolagets förmåga att framgångsrikt kommersialisera sina produkter skadas, vilket kan leda till att Bolaget inte kan driva verksamheten med vinst.

Om någon av ovanstående risker materialiseras kan det få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risk för intrång i andra parter immateriella rättigheter

Permascands framgång beror till viss del på dess förmåga att bedriva sin verksamhet utan att göra intrång i eller utnyttja annans äganderättigheter. I takt med att Bolagets bransch expanderar och fler patent godkänns finns det en risk för att Bolaget kan komma att göra, eller påstås göra, intrång i patent eller andra immateriella rättigheter som innehas av tredje part. Det finns även en risk att patent eller andra immateriella rättigheter som innehas av tredje part kan komma att begränsa möjligheterna för Permascand att fritt använda sina produkter.

Om Permascand använder, eller anklagas för att använda, produkter eller metoder i den egna verksamheten som är föremål för immaterialrättsligt skydd av en annan part kan innehavaren av de immateriella rättigheterna anklaga Permascand för immaterialrättsintrång. Tredje parter immateriella rättigheter kan också försvåra eller begränsa Bolaget från att fritt använda en viss produkt eller produktionsmetod. Därmed finns det en risk att Permascand tvingas in i en tvist eller andra förfaranden för påstått immaterialrättsintrång. Sådana förfaranden kan vara dyra och tidsödande, även om de i slutändan avgörs till Bolagets fördel. Om en sådan tvist eller ett sådant förfarande resulterar i ett ogynnsamt utfall för Permascand kan Bolaget tvingas att betala skadestånd, upphöra med den aktivitet som utgör intrång och/eller tvingas erhålla en licens och därmed ådra sig merkostnader för att tillverka eller marknadsföra de berörda produkterna och/eller processerna.

Om Permascand skulle göra intrång, eller anklagas för att göra intrång, i andras immateriella rättigheter kan det få en negativ effekt på Permascands anseende, verksamhet och finansiella ställning.

Permascand är verksamt på global marknad och är exponerat för risker relaterade till sanktioner och handelsförordningar och för ändringar i lagar och förordningar

Permascand är verksamt i en global miljö med lokal närvaro genom egna försäljningskontor, eller samarbetspartners, i sex länder. Koncernen bedriver försäljning till vissa länder med högre risk ur ett sanktionsperspektiv, såsom Ryssland och Kina. Permascand omfattas därmed av ett antal internationella, EU-rättsliga, nationella och lokala sanktioner, lagar och förordningar som införts av myndigheterna i de länder där Permascand är verksamt. Att anpassa sig till ändringar i lagar och förordningar kan kräva ytterligare investeringar från Bolagets sida. Under 2016 och 2017, efter att sanktionerna för Joint Comprehensive Plan of Action (JCPOA)¹ lättades upp, tillhandahöll Bolaget reparationstjänster vid två tillfällen av elektrokemiska celler till en iransk kund. Vid detta tillfälle var kunden föremål för USA:s s.k. primära sanktioner, vilka innebar att icke-amerikanska parter som gjort transaktioner med kunden skulle kunna hållas ansvariga om någon av transaktionerna innefattade någon amerikansk koppling (dvs. amerikanska personer, amerikanska artiklar eller transaktioner i USD). Enligt Bolagets uppfattning har de aktuella transaktionerna inte innefattat någon amerikansk koppling och Bolaget vidtog förebyggande åtgärder, inklusive en produktklassificering samt kontaktade den ansvariga myndigheten, för att säkerställa att transaktionerna med det iranska bolaget inte bryter mot några EU-sanktioner eller exportkontrollrestriktioner.

Permascands verksamhet är också föremål för risker inbyggda i affärsverksamheten, till exempel risker relaterade till tullar, export- och importkontroll samt bekämpning av kartellbildning, korruption och mutor. Som ett exempel bedriver Koncernen begränsad försäljning till vissa länder med högre risk ut ett korruptionsperspektiv, såsom Ryssland, Mexiko och Brasilien.

¹) Känt som Iranavtalet. Avtalet går i korthet ut på att Iran går med på att begränsa sin forskning och utveckling av kärnenergi och ger det internationella atomenergiorganet, IAEA, rätt att kontrollera verksamheten. Detta i utbyte mot att EU, FN och USA tar bort sanktioner mot landet som införts för att förhindra att landet utvecklar kärnvapen.

Det finns en risk att Permascand inte lyckas utveckla och implementera system, policys och metoder för att hantera dessa risker eller följa gällande regler utan att ådra sig ytterligare kostnader. Om Permascand inte lyckas hantera dessa risker eller följa gällande regler kan det leda till böter eller verkställighetsåtgärder mot Permascand samt skada Koncernens anseende.

Om någon av dessa risker materialiseras skulle de kunna få en negativ effekt på Permascands verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Permascand är beroende av att upprätthålla goda relationer med fackföreningar

Permascand AB är bundet av kollektivavtal för tjänstemän mellan Teknikarbetsgivarna och Unionen, Sveriges Ingenjörer och Ledarna samt kollektivavtal för arbetare mellan Teknikarbetsgivarna och IF Metall. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas omförhandla kollektivavtalen till nöjaktiga villkor när de löper ut och kan ställas inför tuffare förhandlingar eller högre lönekrav än vad som skulle vara fallet med oorganiserad arbetskraft. Permascands personalkostnader utgjorde 23 procent av Permascands totala rörelsekostnader under 2020 och 31 procent av Permascands totala rörelsekostnader under första kvartalet 2021. Om Bolaget inte lyckas omförhandla kollektivavtalen på ett nöjaktigt sätt kan det leda till ökade personalkostnader för Bolaget och påverka Bolagets finansiella ställning.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER OCH ERBJUDANDET

Risk för en illikvid marknad och volatil kurs

Permascands aktier har inte tidigare varit föremål för handel på en marknadsplats. Det är därför svårt att förutsäga nivån av handel och vilket intresse som kommer att visas för aktierna. Det pris som aktierna handlas till och det pris till vilket investerare kan genomföra sin investering kommer att påverkas av ett flertal faktorer, varav några är specifika för Permascand och dess verksamhet medan andra är generella för noterade bolag och utanför Bolagets kontroll. Noteringen och upptagandet till handel av Permascands aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market bör inte tolkas som att det kommer finnas en likvid marknad för aktierna. Det finns en risk för att priset på aktierna blir mycket volatilt i samband med upptagandet till handel. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte förblir hållbar, kan detta komma att medföra svårigheter för aktieägare att avyttra aktier och marknadspriset kan komma att skilja sig avsevärt från aktiernas pris i Erbjudandet.

Huvudägarens intressen kan skilja sig från minoritetsägarnas intressen

Norvestor VI, L.P ("Huvudägaren") är Permascands största aktieägare och kommer efter Erbjudandets genomförande att kontrollera 44 procent av aktierna och rösterna i Bolaget, under antagande att Erbjudandet fulltecknas, att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet och att Joint Global Coordinators erhåller full diskretionär ersättning. Huvudägaren har genom sitt ägande möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande i ärenden som kräver

godkännande av aktieägarna på bolagsstämma. Här ingår bland annat utnämning och avsättning av styrelseledamöter, beslut om utdelning, beslut om nyemission, ändring av bolagsordningen och andra viktiga ärenden. Huvudägarens intressen kan skilja sig från Bolagets eller andra aktieägares intressen och Huvudägaren skulle kunna utöva inflytande över Bolaget på ett sätt som inte främjar de andra aktieägarnas intressen på bästa sätt.

Åtaganden från Cornerstone-investerare är inte säkerställda

Länsförsäkringar Fondförvaltning, RAM ONE AB för fonderna RAM ONE och RAM Equity Long Short och SEB Investment Management är "Cornerstone-investerare" och har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet motsvarande totalt 275 MSEK. Under förutsättning att Erbjudandet blir fulltecknat och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar åtagandena 8 088 234 aktier, motsvarande 47 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet och 14 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Åtaganden från Cornerstone-investerare är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att Cornerstone-investerare inte kommer infria sina åtaganden. Cornerstone-investerare åtaganden är vidare förenade med villkor. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk att Cornerstone-investerare inte kommer att uppfylla sina åtaganden, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Erbjudandets genomförande.

Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kan eventuellt inte delta i potentiella framtida nyemissioner

Om Permascand i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägare i vissa länder vara föremål för begränsningar som innebär att de inte kan delta i sådana emissioner eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Aktieägare i USA kan exempelvis inte utöva sina rättigheter att teckna nya aktier såvida det inte finns registreringshandlingar i enlighet med Securities Act gällande sådana aktier eller om ett undantag från registreringskraven i Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt. Permascand har ingen skyldighet att lämna in registreringshandlingar enligt Securities Act eller att söka liknande godkännanden eller relevanta undantag enligt någon annan jurisdiktions lagstiftning utanför Sverige, och att göra det kan vara förknippat med praktiska svårigheter och kostnader. I den mån Permascands aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella framtida nyemissioner kommer deras proportionella ägande i Bolaget att minska. Sådana emissioner kan därför innebära att befintliga aktieägare får sin andel av Bolagets aktiekapital utspädd och kan ha en negativ inverkan på aktiekursen, vinsten per aktie och substansvärdet per aktie.

Bolagets möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare beror på dess framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöde, rörelsekapitalbehov, kostnader för investeringar och andra faktorer

Permascands styrelse avser använda genererat kassaflöde till fortsatt tillväxt och förväntas inte föreslå utdelning på kort sikt. Styrelsen kommer dock varje år att utvärdera möjligheten till utdelning med beaktande av Bolagets affärsförhållanden, tillväxtmöjligheter och finansiella ställning. Alla eventuella framtida utdelningar som Bolaget kan komma att besluta om beror på ett antal faktorer, såsom framtida resultat, kassaflöde, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar, efterlevnad av lånevillkor och andra faktorer. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel och att Bolagets aktieägare inte beslutar att lämna utdelning i framtiden. Det finns därmed en risk att en utdelning kanske inte föreslås eller godkänns eller att inte sker någon utdelning under ett visst år eller överhuvudtaget.

INBJUDAN TILL FÖRVARV AV AKTIER I PERMASCAND TOP HOLDING AB (PUBL)

I syfte att underlätta Permascands fortsatta utveckling och tillväxt har Bolagets styrelse, tillsammans med Norvestor VI, L.P. ("Huvudägaren"), beslutat att genomföra en ägarspridning av Bolagets aktier. Nasdaq Stockholm AB beslutade den 7 maj 2021 att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav för Nasdaq First North Premier Growth Market, förutsatt att sedvanliga villkor, däribland spridningskravet för Bolagets aktier, uppfylls senast första dagen för handel i Bolagets aktier samt att Bolaget ansöker om upptagande till handel av aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market. Första dag för handel i Bolagets aktier förväntas äga rum den 4 juni 2021.

Investerare erbjuds här med att, i enlighet med villkoren i Prospektet, förvärva högst 14 860 627 aktier i Bolaget bestående av 8 823 529 nyemitterade aktier och 6 037 098 befintliga aktier som erbjuds från den Säljande Aktieägare ("Erbjudandet"). Priset per aktie i Erbjudandet har fastställts till 34 SEK och är baserat på intresset från Cornerstone-investerare, rådande marknadsförutsättningar samt en jämförelse med marknadsvärde på jämförbara noterade bolag. Om Erbjudandet fulltecknas kommer antalet utestående aktier i Bolaget att öka från 50 490 000 till 59 313 529, motsvarande en utspädning om 17,5 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Erbjudandets fullföljande.

Bolagets styrelse avser att besluta om nyemissionen i Erbjudandet baserat på bemyndigandet från årsstämman som hölls den 22 april 2021. Erbjudandet förväntas, i det fall Erbjudandet fulltecknas, tillföra Bolaget likvid uppgående till cirka 300 MSEK före avdrag för kvarvarande kostnader relaterade till Erbjudandet, vilka förväntas uppgå till cirka 35 MSEK.¹ Nettolikviden från Erbjudandet förväntas således uppgå till cirka 265 MSEK. Det totala Erbju-

dandet, inklusive erbjudandet av befintliga aktier från Säljande Aktieägare, uppgår till cirka 505 MSEK. Bolaget tillförs ingen likvid från Säljande Aktieägares erbjudande av befintliga aktier.

ÖVERTILDELNINGSOPTION

För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har Huvudägaren ställt ut en option till Joint Global Coordinators att sammanlagt erbjuda ytterligare högst 2 229 094 aktier, motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet som kan användas i sin helhet eller delvis under 30 dagar från den första handelsdagen på Nasdaq First North Premier Growth Market ("Övertilldelningsoptionen"). Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Erbjudandet totalt att omfatta 17 089 721 aktier, motsvarande ett värde om cirka 581 MSEK. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet.

CORNERSTONE-INVESTERARE

Länsförsäkringar Fondförvaltning, RAM ONE AB för fonderna RAM ONE och RAM Equity Long Short och SEB Investment Management är Cornerstone-investerare och har åtagit sig att teckna aktier om totalt 275 MSEK motsvarande 47 procent av Erbjudandet inklusive Övertilldelningsoptionen. Dessa åtaganden från Cornerstone-investerare motsvarar totalt 14 procent av Bolagets aktiekapital och röster efter genomförandet av Erbjudandet. För fullständig information avseende åtaganden från Cornerstone-investerare, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Teckningsåtaganden från Cornerstone-investerare".

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 de faktiska sakförhållandena och Prospektet utelämnar ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd.

Styrelsen
Ljungavärk 27 maj 2021
Permascand Top Holding AB (publ)

¹) Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet förväntas uppgå till totalt cirka 50 MSEK varav cirka 35 MSEK kvarstår att erlägga efter genomförandet av Erbjudandet.

BAKGRUND OCH MOTIV

Permascand är en teknikdriven tillverkare av elektrokemiska lösningar baserade på Bolagets egenutvecklade katalytiska beläggningar för miljöteknikapplikationer. Med ett kundriktat fokus har Permascand levererat elektroder, elektrokemiska celler och eftermarknadstjänster till en rad olika branscher i 50 år. Permascand har sitt huvudkontor i Ljungaverk med verksamhet inom forskning och utveckling, teknisk utveckling och produktion. Bolaget har även kontor i Göteborg och Vancouver i Kanada.

Permascand har sedan starten 1971 kontinuerligt utvecklat sin kärnteknologiplattform, know-how och tillverknings effektivitet. Bolaget var en intern FoU-fokuserad enhet ägd av De Nora och KemaNord från åren 1971 till 1993 och ägdes sedan av AkzoNobel från 1993 till 2012. Efter att Permascand förvärvades av sin ledningsgrupp 2012 har Bolaget positionerat sig för att fokusera på nya applikationer inom miljöteknik. Permascands produkter har en central roll i den globala omställningen till hållbar energi och miljöteknik. Exempel på applikationer som Permascand levererar sin teknologi till inkluderar elektrokemiska celler för vätgasproduktion för energilagring och bränsleceller, ballastvattenreningsystem baserad på elektrolys som hjälper till att bevara marina ekosystem samt tillhandahåller teknik för tillverkning av litium och vätgas, två ämnen med betydelse för den globala omställningen till hållbar energi tack vare deras potential inom fossilfria transporter och energilagring.

Permascands starka marknadsposition och positiva underliggande marknadsdrivare har resulterat i en gynnsam utveckling under de senaste åren. Bolagets nettoomsättning har ökat från 323,5 MSEK under 2018 till 415,0 MSEK under 2020, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt ("CAGR") om 13 procent. Under samma period har Bolaget förbättrat sin rörelsemarginal från 6,7 procent till 14,5 procent. Justerad rörelsemarginal förbättrades från 6,7 procent till 15,6 procent.¹ Permascand har sedan 2018 genomfört omfattande investeringar inom automatisering och robotisering av sin produktion vilket har lett till en avsevärt högre produktionskapacitet och effektivitet.

Permascands ledning och styrelse, tillsammans med Huvudägaren anser att Bolaget är väl positionerat att fortsätta den positiva utvecklingen i samtliga av Bolagets segment och fortsätta att kapitalisera på den förväntade starka underliggande marknadsstillväxten de kommande åren. Bolagets ledning och styrelse ser en stor möjlighet inom marknaden för grön vätgas producerad genom elektrolys, en application för vilken man levererat elektroder för elektrolys till i närmare 20 år. Permascands adresserbara marknad inom vätgas uppgick under 2020 till

33 MSEK och förväntas växa till 3,4 miljarder SEK 2025, vilket motsvarar en CAGR om 152 procent.² Permascands ledning och styrelse ser marknaden för grön vätgas som Bolagets största kommersiella möjlighet och man har som ambition att på längre sikt etablera sig som en av de ledande oberoende leverantörerna av katalytiska beläggningar, elektroder och elektrokemiska celler inom grön vätgas.

NOTERING AV BOLAGETS AKTIER PÅ NASDAQ FIRST NORTH PREMIER GROWTH MARKET

Styrelsen och ledningen för Permascand, tillsammans med Huvudägaren anser att det nu är en lämplig tidpunkt att bredda aktieägarbasen och ansöka om en notering på Nasdaq First North Premier Growth Market. Permascands styrelse och ledning anser att Erbjudandet och noteringen kommer att gynna Bolaget genom att ge tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna och bredda dess aktieägarbas, vilket bedöms främja Bolagets tillväxtstrategi. Styrelsen och ledningen bedömer vidare att en notering av aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer att öka medvetenheten om Permascand och dess verksamhet samt stärka Bolagets varumärke bland investerare, samarbetspartners, kunder, medarbetare och andra viktiga intressenter.

Erbjudandet innefattar både befintliga och nyemitterade aktier. Erbjudandet förväntas tillföra Permascand cirka 300 MSEK före avdrag för kvarstående kostnader relaterade till Erbjudandet, vilka förväntas uppgå till cirka 35 MSEK.³ Bolaget förväntas därmed tillföras cirka 265 MSEK efter avdrag kostnader relaterade till Erbjudandet.

Permascand avser att använda nettolikviden till att:

- (i) återbetala banklån om totalt cirka 252 MSEK; och
- (ii) använda återstående 13 MSEK för att öka Bolagets finansiella flexibilitet i syfte att främja fortsatt tillväxt.

I samband med Erbjudandet förväntar sig Bolaget även att refinansiera sina befintliga skulder genom nya kreditfaciliteter för att uppnå mer förmånliga villkor som en följd av en förbättrad skuldsättningsgrad och att Bolaget efter Erbjudandet kommer att vara noterat.

Permascand kommer inte att erhålla några intäkter från Huvudägarens och de Säljande Aktieägarnas försäljning av aktier inom ramen för Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen.

Ljungaverk, 27 maj 2021

Permascand Top Holding AB (publ)

Styrelsen

Styrelsen för Permascand Top Holding AB (publ) är ensamt ansvarig för innehållet i prospektet. Huvudägaren bekräftar dock bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår i avsnittet "Villkor och anvisningar".

Huvudägaren

¹ Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal" och "Utvald historisk finansiell information – Koncernens nyckeltal" för definitioner.

² Marknadsstudien

³ Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet förväntas uppgå till totalt cirka 50 MSEK varav cirka 35 MSEK kvarstår att erlägga efter genomförandet av Erbjudandet.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar högst 14 860 627 aktier, varav 8 823 529 nya aktier erbjuds av Bolaget och 6 037 098 befintliga aktier erbjuds av Säljande Aktieägare. Erbjudandet är uppdelat i två delar (i) erbjudandet till allmänheten i Sverige¹ och (ii) erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.² Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande den 4 juni 2021.

Övertilldelningsoption

För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har Huvudägaren ställt ut en option till Joint Global Coordinators att sammanlagt erbjuda ytterligare högst 2 229 094 aktier, motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet som kan användas under 30 dagar från och med första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet.

FÖRDELNING 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 Joint Global Coordinators.

ANBUDSFÖRFARANDE

Institutionella investerare kommer att ges möjlighet att delta i Erbjudandet i en form av anbudsförfarande genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarande inleds den 28 maj 2021 och pågår till och med den 3 juni 2021.

Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare eller förlängas. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande eller eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande före anbudsförloppets utgång. Se vidare under avsnitt "Villkor och anvisningar – Erbjudande till institutionella investerare".

ERBJUDANDEPRIS

Erbjudandepriset är 34 SEK per aktie. Priset i Erbjudandet har beslutats av Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare i samråd med Joint Global Coordinators baserat på de diskussioner som föregått de åtaganden som gjorts av Cornerstone-investerare, kontakter med visa andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden, en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolags aktier samt uppskattningar av Permascands affärsmöjligheter och vinstutsikter. Courtage utgår ej i samband med Erbjudandet.

ANMÄLAN

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan om förvärv av aktier kan ske under perioden 28 maj 2021 till och med den 3 juni 2021. Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska avse lägst 200 aktier och högst 27 000 aktier³, i jämna poster om 50 aktier.

För sent inkommen anmälan, liksom ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningsedel, kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten. Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Carnegie och Nordnet rätten att endast beakta den först mottagna. Notera att anmälan är bindande. Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare i samråd med Joint Global Coordinators, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden.

Från och med den 3 januari 2021 behöver alla juridiska personer en global identifieringskod, en så kallad Legal Entity Identifier (LEI), för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. För att äga rätt att delta i börsintroduktionen och tilldelas aktier måste du som juridisk person inneha och uppge ditt LEI-nummer. Tänk på att ansöka om registrering av en LEI-kod i god tid då koden måste anges vid anmälan. Mer information om kraven gällande LEI finns bland annat på Finansinspektionens hemsida www.fi.se.

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis kapitalförsäkringar, för förvärv av aktier inom ramen för Erbjudande måste kontrollera med den bank eller det institut som tillhandahåller försäkringen om detta är möjligt.

Anmälan om förvärv av aktier ska göras enligt nedan angivna instruktioner för respektive bank. Prospekt finns tillgängligt på Bolagets hemsida (www.permascand.com), ABG Sundal Colliers hemsida (www.abgsc.com) och Carnegies hemsida (www.carnegie.se).

Anmälan via Carnegie

Den som anmäler sig för förvärv av aktier via Carnegie måste ha en värdepappersdepå alternativt ett investeringssparkonto hos Carnegie. För kunder med ett investeringssparkonto hos Carnegie kommer Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet. Anmälan kan göras via kontakt med sina rådgivare på Carnegie. Om kunden saknar rådgivare skall denne kontakta Privattjänsten hos Carnegie.

¹ Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 27 000 aktier.

² Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 27 000 aktier.

³ Den som anmäler för förvärv av fler än 27 000 aktier måste kontakta Carnegie i enlighet med vad som anges i avsnitt "Anmälan – Erbjudandet till institutionella investerare".

Anmälan via Nordnet

Individer i Sverige som är depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig via Nordnets webbsida. Anmälan om förvärv av aktier görs via Nordnets webbtjänst och kan göras från och med den 28 maj 2021 till och med kl. 15.00 den 3 juni 2021. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängligt på kontot från och med den 3 juni 2021 kl. 15.00 till likviddagen som beräknas vara den 8 juni 2021. Mer information om hur du blir kund på Nordnet samt anmälningsförfarande via Nordnet finns tillgänglig på www.nordnet.se. För kunder med ett investeringssparkonto hos Nordnet kommer Nordnet, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare i Sverige och övriga länder inbjuds att delta i en form av anbudsförfarande som inleds den 28 maj 2021 och pågår till och med den 3 juni 2021. Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare, i samråd med Joint Global Coordinators, förbehåller sig rätten att förkorta samt att förlänga anmälningsperioden i erbjudandet till institutionella investerare. Anmälan ska ske till ABG Sundal Collier eller Carnegie i enlighet med särskilda instruktioner.

Anställda

Anställda i Bolaget som önskar förvärva aktier i Erbjudandet ska följa särskilda instruktioner från Bolaget. Anställda kommer enbart att tilldelas aktier som säljs av Säljande aktieägare och erhålla prioriterad tilldelning med ett värde på upp till 30 000 SEK per anställd.

TILLDELNING

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

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. I händelse av övertäckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelning kan också ske till anställda i ABG Sundal Collier, Carnegie och Nordnet, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Föreningen Svensk värdepappersmarknads regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Erbjudandet till institutionella investerare

Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet till institutionella investerare kommer som ovan nämnts eftersträvas att Bolaget får en god institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt. Cornerstone-investerarna är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.

BESKED OM TILLDELNING OCH BETALNING

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Tilldelning beräknas ske omkring den 4 juni 2021. Så snart som möjligt därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande.

Anmälningar inkomna till Carnegie

De som anmält sig via Carnegie kan erhålla besked om tilldelning av sin rådgivare alternativt kundansvarige från och med kl 09.00 den 4 juni 2021. Likvida medel för betalning skall finnas disponibelt på angiven värdepappersdepå eller investeringssparkonto den 4 juni 2021.

Anmälningar inkomna till Nordnet

De som anmält sig via Nordnets 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 den 4 juni 2021. För den som är depåkund hos Nordnet kommer likvid för tilldelade aktier att dras senast på likviddagen den 8 juni 2021. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla från och med den 3 juni 2021 kl. 15.00 till och med den 8 juni 2021.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas omkring den 4 juni 2021 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 8 juni 2021, enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

Bristande eller felaktig betalning

Om full betalning inte görs i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga priset i Erbjudandet kan den som erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet få stå för mellanskillnaden.

REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILLDELADE OCH BETALDA AKTIER

Registrering av tilldelade och betalda aktier hos Euroclear Sweden beräknas, får såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske omkring den 8 juni 2021, varefter Euroclear Sweden sänder ut en avi som anger det antal aktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

REGISTRERING AV NYEMISSIONEN I ERBJUDANDET HOS BOLAGSVERKET

Den planerade dagen för registrering av nyemissionen i Erbjudandet hos Bolagsverket sker omkring den 8 juni 2021. Det angivna datumet är preliminärt och kan komma att ändras.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDET FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att Bolaget, Säljande Aktieägare och Joint Global Coordinators ingår ett avtal om placering av aktier i Bolaget, vilket förväntas ske den 3 juni 2021. Erbjudandet är därutöver villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Bolaget, Säljande Aktieägare och Joint Global Coordinators är tillräckligt stort för handel i aktien, att vissa villkor i placeringsavtalet uppfylls, och att placeringsavtalet inte sägs upp. Placeringsavtalet föreskriver att Joint Global Coordinators åtaganden att förmedla köpare till de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade av bland annat att de garantier som lämnas av Bolaget är korrekta och att inga händelser inträffar som har så väsentlig negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Joint Global Coordinators kommer att kunna säga upp placeringsavtalet fram till och med likviddagen den 8 juni 2021 om några väsentliga negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget gett Joint Global Coordinators skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av placeringsavtalet inte uppfylls. Om dessa villkor inte uppfylls, och om Joint Global Coordinators säger upp placeringsavtalet, kan Erbjudandet avbrytas. I sådana fall kommer vare sig leverans av eller betalning av aktier att genomföras under Erbjudandet. Erbjudandet kan senast, med anledning av ovan, komma att avbrytas innan handeln inleds på likviddagen 8 juni 2021. I enlighet med placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig att ersätta Joint Global Coordinators för vissa krav under vissa villkor. För fullständig information om avtalet om placering av aktier, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier".

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som även kommer att vara tillgängligt på Bolagets webbsida www.permascand.com omkring den 4 juni 2021.

NOTERING AV BOLAGETS AKTIER PÅ NASDAQ FIRST NORTH PREMIER 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 Premier Growth Market. Nasdaq Stockholm AB, som bedriver Nasdaq First North Premier Growth Market, har den 7 maj 2021 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 Premier Growth Market och handeln beräknas påbörjas den 4 juni 2021.

Kortnamnet på Nasdaq First North Premier Growth Market för Bolagets aktie kommer vara PSCAND.

STABILISERINGSÅTGÄRDER

I samband med Erbjudandet kan Stabiliseringsmanagern komma att genomföra transaktioner som är utformade för att upprätthålla

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 Premier Growth Market, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. 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 priset i Erbjudandet. Stabiliseringsmanagern kan använda Övertilldelningsoptionen för att övertilldela aktier för att möjliggöra stabiliseringsåtgärder. För fullständig information avseende stabiliseringsåtgärder i Erbjudandet, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Stabiliseringsåtgärder".

RÄTT TILL UTDELNING

Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. För mer information, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

VIKTIG INFORMATION RÖRANDE MÖJLIGHETEN ATT SÄLJA TILLDELADE AKTIER

Efter det att betalning för tilldelade aktier har hanterats av Carnegie och Nordnet kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisat VP-konto, värdepappersdepå eller investerings-sparkonto. Den tid som erfordras för överföring av betalning och överföring av betalda aktier till sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisat konto eller depå förrän tidigast omkring den 8 juni 2021. Handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market beräknas påbörjas den 4 juni 2021. Att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens konto eller depå förrän tidigare omkring den 8 juni 2021 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market från och med den första handelsdagen, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, investeringssparkontot eller värdepappersdepån. Investerares från och med den 4 juni 2021 erhålla besked om tilldelning. Se även information under avsnittet "Besked om tilldelning och betalning – Erbjudandet till allmänheten".

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Carnegie

Personuppgifter som lämnas till Carnegie, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av erbjudandet, behandlas av Carnegie, som är personuppgiftsansvarig, för

administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker också för att Carnegie ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag.

Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom Carnegiekoncernen eller till företag som Carnegie samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är Carnegie också skyldig enligt lag att lämna ut uppgifter, t.ex. till Finansinspektionen och Skatteverket.

Lagen om bank- och finansieringsrörelse innehåller, liksom lagen om värdepappersmarknaden, en sekretessbestämmelse enligt vilken alla anställda hos Carnegie är bundna av tystnadsplikt avseende Carnegies kunder och andra uppdragsgivare. Tystnadsplikten gäller även mellan och inom de olika bolagen i Carnegiekoncernen.

Information om vilka personuppgifter som behandlas av Carnegie radering av personuppgifter, begränsning av behandling av personuppgifter, dataportabilitet, eller rättelse av en personuppgift kan begäras hos Carnegies dataskyddsombud. Det går även bra att kontakta dataskyddsombudet om förvärvaren vill ha ytterligare information om Carnegies behandling av personuppgifter. I de fall förvärvaren vill lämna ett klagomål avseende behandling av personuppgifter har denne rätt att vända sig till Datainspektionen i egenskap av tillsynsmyndighet.

Personuppgifter raderas om de inte längre är nödvändiga för de ändamål för vilka de samlats in eller på annat sätt behandlats, förutsatt att Carnegie inte är rättsligt förpliktad att bevara personuppgifterna. Normal lagringstid för personuppgifter är 10 år. Adress till Carnegies dataskyddsombud: dpo@carnegie.se.

Nordnet

Nordnet - Information om behandling av personuppgifter

I samband med förvärv av aktier i Erbjudandet via Nordnets internetjänst kan personuppgifter komma att lämnas in till Nordnet. Personuppgifterna som lämnas in till Nordnet kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Nordnet samarbetar. Efter att kundförhållandet upphör raderar Nordnet alla relevanta personuppgifter enligt gällande lag. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Nordnet, som också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. För mer information angående hur Nordnet behandlar personuppgifter var god kontakta Nordnets kundservice, e-post: info@nordnet.se.

INFORMATION OM KUNDHANTERING

Att ABG Sundal Collier och Carnegie är Joint Global Coordinators innebär inte i sig att respektive bank betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("**förvärvaren**") som kund hos banken. Förvärvaren betraktas för placeringen som kund hos respektive bank endast om banken har lämnat råd till förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat förvärvaren individuellt angående placeringen eller om förvärvaren har anmält sig via respektive banks kontor. Följden av att respektive bank inte betraktar förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga kunskaper och erfarenheter för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

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, (sammantaget "**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**"). 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.

MARKNADSÖVERSIKT

Prospektet innehåller information om Permascands aktiviteter och de marknader där Permascand bedriver verksamhet.

Uppgifter om marknadstillväxt och marknadsstorlek samt Permascands marknadsposition i förhållande till konkurrenterna som anges i Prospektet grundar sig på Permascands samlade bedömning baserad på såväl interna som externa källor. Såvida inget annat anges baseras informationen i detta avsnitt på Permascands analyser och kunskap om Bolagets marknader. Källorna som ligger till grund för Permascands bedömning inkluderar en rad tredjepartsleverantörer av marknadsinformation, bland annat en marknadsrapport beställd av Bolaget och framtagen av Arkwright, daterad 23 mars 2021 ("*Marknadsstudien*"). 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 därmed inte garantera att den är korrekt eller fullständig.

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.

En ordlista med termer återfinns i avsnittet "*Ordlista*" i Prospektet.

INLEDNING

Översikt och introduktion till marknaden för elektrokemiska celler och elektroder

Permascand tillverkar verksamhetskritiska elektrokemiska lösningar och elektroder för ett brett spektrum av användningsområden. Detta kråver en omfattande förståelse för kundernas användningsområden inom ett stort antal slutmarknader och geografiska områden. De processer som använder Permascands lösningar är ofta komplexa och kråver hög prestanda och tillförlitlighet. Alla Permascands produkter och lösningar är uppbyggda kring Bolagets grundteknologi, katalytiska belåggningar, men var och en med sin egen distinkta slutanvändning och med egna tekniska utmaningar. Katalytiska belåggningar tillverkas genom att applicera flera lager av en belågningsformulering baserad på ådelmetaller (vanligtvis inklusive bland annat iridium eller rutenium) och andra åmnen på titan- och nickelpåtar, nåt, kablar, rår, tuber eller kombinationer dårav, som sedan fungerar som en katalysator för specifika elektrokemiska reaktioner. Dessa reaktioner har flera användningsområden inklusive elektrolys, vilket är en process dår likstrår används för att frambringa en annars icke-spontan kemisk reaktion. Elektrolys är kommersiellt viktigt för bland annat industriell produktion av vissa kemikalier och separation av element för utvinning av metaller. Flera av Permascands produkter är kritiska komponenter i processer och system som bidrar till att driva den globala omställningen till en mer hållbar framtid, inklusive produkter som:

- Tillhandahåller teknik för tillverkning av våtgas och litium, två åmnen med betydelse för den globala omställningen till hållbar energi tack vare deras potential inom fossilfria transporter och energilågring.
- Bevarar marina ekosystem genom ballastvattenrenings-system, dår elektrolys används för att producera en aktiv substans som används för att desinficera vatten, och
- Minskar energifårbrukningen i flera industriprocesser.

Belågda elektroder kråver regelbunden ombelåggning eftersom prestandan minskar når den katalytiska belåggningen fårbrukas

under användningen av elektroder. Detta gör att eftermarknads-tånjster såsom ombelåggning av elektroder utgör en betydande intåktsstrår inom samtliga marknadssegment.

NUVARANDE ADRESSERBARA MARKNADS-SEGMENT

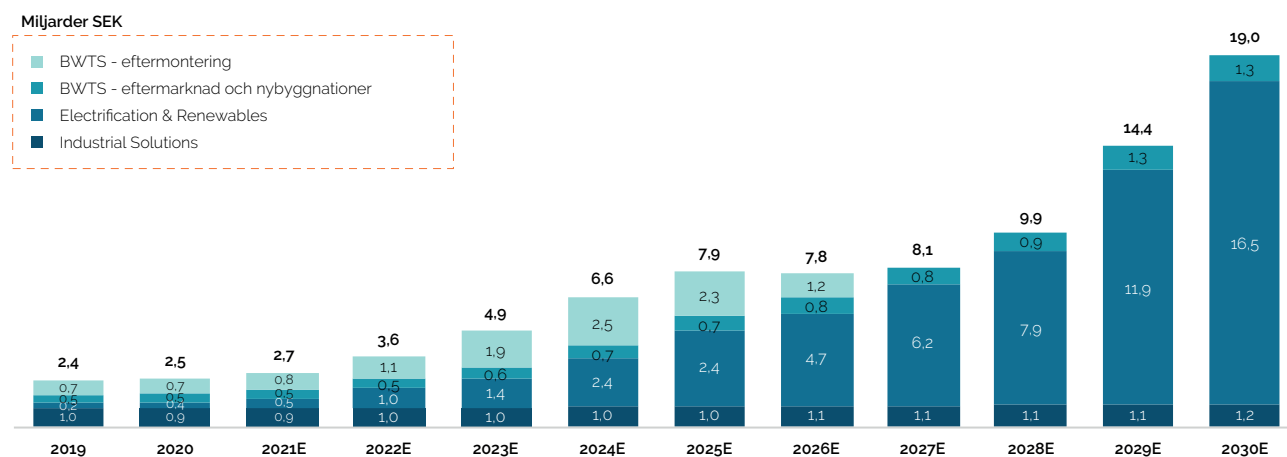
Permascands nuvarande adresserbara marknad kan delas in i tre segment: marknaden för elektrifiering och förnybar energi (Electrification & Renewables), vattenreningsmarknaden (Water Treatment) samt marknaden för industriella lösningar (Industrial Solutions). Marknadssegmentet Electrification & Renewables innefattar lösningar för att utvinna våtgas ur vatten med hjälp av elektrolys, dår Permascand levererar elektroder och belåggningsteknik som kan användas för utvinning av grår våtgas. Segmentet innefattar åven försåljning av komponenter till electrowinningsanlåggningar och teknik för utvinning av litium samt energitrånsmission. Slutkunder inom segmentet Water Treatment består fråmst av redare som är i behov av ballast-vattenrenings-system. Utårver ballastvattenrenings-system hårrår en liten del av Permascands intåcter från kunder inom andra områden av Water Treatment-marknaden, såsom ytdesinfektion. Eftersom dessa områden inte anses vara en del av Permascands kårnverksamhet är de dock exkluderade från definitionen av de adresserbara marknaderna i denna marknadsåversikt. Marknads-segmentet Industrial Solutions består av klorat- och kloralkali-anlåggningar som producerar kemikalier såsom klorat, klor och kaustiksoda. Enligt Marknadsstudien uppskattas Permascands totala adresserbara marknad uppgå till cirka 2,5 miljarder SEK 2020 och beråknas åka till cirka 7,9 miljarder SEK år 2025, vilket motsvarar en CAGR om 26 procent.

Tillvåxten inom Permascands adresserbara marknad förvåntas till stor del vara hånfårlig till segmentet Electrification & Renewables och mer specifikt delsegmentet våtgas. Viktiga drivkrafter för tillvåxten innefattar en omfattande kommersialisering av alkalisk vattenelektrolys, som ofta benåmnas "grår våtgasproduktion" dår tekniken möjliggör fossilfri våtgasproduktion, och behovet av

betydande uppgraderingar av elektrolyserkapacitet för att möta den långsiktiga efterfrågan på grön vätgas.

För ballastvattenreningssystem förväntas internationell miljölagstiftning driva marknadsefterfrågan. Befintliga fartyg kommer att behöva eftermonteras med ballastvattenreningssystem, där försäljningen förväntas nå sin topp under 2024. Därefter förväntas marknaden stabiliseras och i allt högre grad utgöras av eftermarknadsservice av den installerade basen av ballastvattenreningssystem.

Storleken på den totala adresserbara marknaden år 2030 förväntas enligt Marknadsstudien att nå 19,0 miljarder SEK, varav delsegmentet vätgas utgör 15,5 miljarder SEK. Eftersom en del av de adresserbara marknadssegmenten befinner sig i tidiga kommersialiseringsfaser, särskilt delsegmentet vätgas, finns det dock stor osäkerhet förknippad med deras framtida tillväxt och potential till följd av faktorer såsom hur snabbt den teknologiska anpassningen framskrider, vilket kan visa sig gå snabbare eller långsammare än Bolaget förväntar sig.



Figur 1: Översikt över Permascands totala adresserbara marknad per segment. Den adresserbara marknaden är avgränsad för att enbart omfatta Permascands aktuella tekniska erbjudande och aktuella geografiska fokus. Källa: Marknadsstudien

Den globala marknaden för elektrokemi och övriga potentiella marknadssegment

Elektrokemi används inom en rad olika användningsområden som riktar sig till olika slutmarknader. Den årliga globala försäljningen av produkter tillverkade genom en elektrokemisk process uppskattas av Marknadsstudien att uppgå till cirka 3 000 miljarder SEK. Permascands erbjudande innefattar marknadssegmentet för elektrolysutrustning där elektroder, elektrokemiska celler och övrig elektrolysutrustning ingår. Marknaden för elektrolysutrustning (inklusive eftermarknadstjänster) beräknas för närvarande uppgå till cirka 150 till 200 miljarder SEK i årlig global försäljning. Permascands tekniskt adresserbara marknad beräknas uppgå till cirka 25 miljarder SEK av denna marknad. Detta inkluderar den globala marknaden för de tekniker som för närvarande utgör fokusområden för Permascand, liksom vissa områden på marknaden som inte betraktas som fokusområden men som är adresserbara inom Permascands nuvarande tekniska kapacitet. Beaktat Permascands tre aktuella fokusområden – Electrification & Renewables, Water Treatment och Industrial Solutions exklusive regioner utanför Permascands geografiska fokusområden, som är Europa och Nordamerika, beräknas den nuvarande adresserbara marknaden uppgå till cirka 2,5 miljarder SEK i 2020.¹

Eftersom det finns en enorm bredd i användningsområdena för elektrolysutrustning är den främsta anledningen till att vissa tekniska eller geografiska områden på marknaden inte är adresserbara för Permascand att Bolaget inte har lagt sitt strategiska fokus på de områdena. Även om det är möjligt för Permascand att rikta in sig på områden av den elektrokemiska marknaden som för närvarande inte utgör ett strategiskt fokus för Bolaget kan ett sådant arbete kräva betydande tid och stora investeringar i produktionsanläggningar, maskiner, forskning och utveckling, marknadsföring och/eller försäljning och anses därför inte vara adresserbara per dagen för Prospektet. Då Permascand anser att den framtida marknadspotentialen på dess befintliga adresserbara marknader är betydande, framförallt inom vätgas och vattenreningssystem, planerar Bolaget för närvarande inte att gå in i andra potentiella marknadssegment i närtid.

¹) Marknadsstudien

MARKNADEN FÖR ELECTRIFICATION & RENEWABLES

Permascand delar in marknaden för Electrification & Renewables i fyra områden: vätgas, litium, electrowinning och energitransmission. Enligt Marknadsstudien är dessa marknader, i synnerhet vätgas- och litiumsegmenten, i sin linda och större delen av den adresserbara marknaden väntas växa fram på medellång till lång sikt. Därmed är det svårt att uppskatta storlek och tillväxt för dessa adresserbara marknader och uppskattningarna är föremål för en hög grad av osäkerhet. Tillväxten på dessa marknader kan till stor del bero på till exempel hur snabbt fordonsflottan ställs om till el- och vätgasdrivna fordon, vilket i sin tur påverkas av faktorer som miljölagstiftning samt teknologiska framsteg, både för litiumjonbatterier och vätgasteknologier men också andra konkurrerande teknologier.

Enligt Marknadsstudien var Permascands totala adresserbara marknad för Electrification & Renewables cirka 0,4 miljarder SEK under 2020 och den förväntas växa med en CAGR om 60 procent mellan 2020 och 2025, då den beräknas uppgå till 3,9 miljarder SEK. År 2030 beräknas marknaden uppgå till cirka 16,5 miljarder SEK, främst drivet av utvecklingen inom delsegmentet vätgas.

Vätgas

Vätgassegmentet utgörs av utformningen och tillverkningen av elektrokemiska celler och elektroder som används för utvinning av vätgas ur alkaliskt vatten¹ genom elektrolys. Tekniken används i vissa vätgasproduktionsanläggningar. Det finns ett flertal slutanvändningsområden för vätgas, inklusive som bränsle för elfordon, energilagring, nätbalansering, samt som bränsle och insatsvara i industrin. Traditionellt har vätgas ofta genererats via förbränning av fossila bränslen som naturgas, en process som släpper ut koldioxid och som ofta kallas "grå vätgasproduktion". Till skillnad från grå vätgasproduktion baseras tekniken som är relevant för Permascand på alkalisk vattenelektrolys, som drivs med el.

Vätgas kan därmed genereras från helt förnybara energikällor utan koldioxidutsläpp, varför tekniken ofta kallas för grön vätgasproduktion. Enligt Marknadsstudien kommer grön vätgas att vara avgörande för att lösa det övergripande problemet med global uppvärmning under 2000-talet. Det finns flertalet applikationer där vätgas förväntas spela en nyckelroll i framtiden, däribland som energibärare, för att möjliggöra ett minskat beroende av kol som bränsle för transport.

Enligt Europeiska kommissionen² finns det flera indikationer på att vätgasmarknaden i Europa kommer att växa snabbt i framtiden eftersom vätgas inte släpper ut koldioxid vid användning. Europeiska kommissionen konstaterar vidare att vätgas erbjuder en lösning som kan användas för att minska beroendet av kol i industriprocesser, även i ekonomiska sektorer där det historiskt varit svårt att minska koldioxidutsläppen. Europeiska kommissionen konstaterar även att snabb och storskalig användning av grön vätgas är nödvändig för att uppnå EU:s klimatambitioner, och de kumulativa investeringarna i förnybar vätgas kan bara i Europa uppgå till 180-480 miljarder EUR fram till 2050.³ Bortsett från den starka tillväxten i Europa framförs det också att EU aktivt bör sträva efter att inleda samarbeten om ren energi med grannländer och andra regioner, vilket ytterligare stödjer en betydande framtida potential för grön vätgas. Nyckelåtgärder i övergången till grön vätgas inkluderar utveckling av en investeringsagenda genom den europeiska alliansen för ren vätgas som syftar till att genomföra en omfattande implementering och användning av vätgasteknik till 2030.

Enligt Marknadsstudien är det huvudsakligen två tekniker för utvinning av grön vätgas som befinner sig i kommersialiseringsstadiet: alkalisk vattenelektrolys ("ALK") och polymerelektrolytmembran-elektrolys ("PEM"). Båda tekniker innefattar vattenelektrolys.

Översikt över de huvudsakliga teknikerna för utvinning av vätgas och dess respektive fördelar och nackdelar

Tekniker för grön vätgasproduktion	Fördelar	Nackdelar
Alkalisk vattenelektrolys	• Väletablerad • Låg kostnad • Lång livstid • Lämpad för mellanstora och stora projekt • Använder sig delvis av återvinningsbart stål och nickel	• Lägre effektivitet och gasrenhet • Ej lämpad för varierande elbelastning
Polymerelektrolytmembran-elektrolys	• Hög effektivitet • Hög gasrenhet • Snabb uppstart • Lämpad för små till mellanstora projekt	• Beroende av dyra ädelmetaller såsom iridium och platina • Nyare teknik och därmed högre tillverkningskostnader • Mer känsliga mot avaktivering av de katalytiska materialen

Källa: Marknadsstudien och Permascands analys.

¹ Vatten blandat med en elektrolyt. Vanligtvis är elektrolyter lösningar av salter, syror eller baser. Saltvatten är ett exempel på alkaliskt vatten.

² Europeiska kommissionen (2020), Meddelande från kommissionen till Europaparlamentet, rådet, Europeiska ekonomiska och sociala kommittén samt regionkommittén - En vätgasstrategi för ett klimatneutralt Europa.

³ IRENA (2020), Global Renewables Outlook citerad i Europeiska kommissionen (2020), Meddelande från kommissionen till Europaparlamentet, rådet, Europeiska ekonomiska och sociala kommittén samt regionkommittén - En vätgasstrategi för ett klimatneutralt Europa.

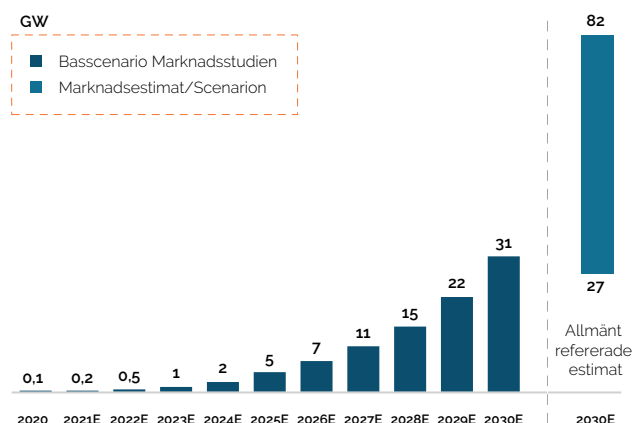
Enligt Marknadsstudien förväntas ALK och PEM behålla sina dominerande positioner inom vätgasteknik fram till 2030. Tekniken som är relevant för Permascand, ALK, är lämpligare för medelstor till storskalig industriell installation medan PEM är mer lämpad för hantering av varierande elbelastning. Den nuvarande marknadsandelen för ALK är cirka 60 procent och för PEM cirka 40 procent. ALK-tekniken är mognare än PEM-tekniken och därmed i allmänhet billigare. Det finns andra alternativa tekniker under utveckling, såsom solid oxide electrolysis och anion exchange membrane. Dessa tekniker befinner sig dock i ett tidigt skede och har ännu inte testats kommersiellt i större skala.

Värdekedja

Värdekedjan för vätgasmarknaden består av leverantörer av elektroder och celler, elektrolystillverkare (så kallade OEM-tillverkare)¹ samt vätgasproducenter och slutanvändare. Leverantörer av elektroder och celler, såsom Permascand och De Nora, säljer elektroder vilka utgör kärnan i elektrolysanläggningar. Tillverkarna av vattenelektrolysanläggningar är teknikintegratörer och där ingår företag som Hydrogenics och Asahi Kasei. Andra företag är emellertid vertikalt integrerade och producerar både elektroder/celler och elektrolysanläggningar. Exempel på större aktörer som är vertikalt integrerade är Nel och De Nora, den sistnämnda genom ett joint venture med ThyssenKrupp. För att göra vätgas och vätgasmarknaden kommersiellt attraktiv är det Bolagets uppfattning att det kommer att krävas vätgasproducenter som producerar vätgas i en mycket stora volymer och till en lägre kostnad. Permascand är OEM-agnostiker, en oberoende leverantör till tillverkare av elektrolysanläggningar eftersom Bolagets enda fokus är på utveckling, utformning och tillverkning av effektiva elektroder och celler. Slutligen omfattar vätgasproducenter och slutanvändare vätgasproducenter, vätgasdistributionsföretag, ägare av elfordon, energilagringsföretag och industri.

Marknadsstorlek och tillväxt

Enligt Marknadsstudien uppgick Permascands adresserbara vätgasmarknad till 33 MSEK under 2020 och förväntas växa med en CAGR om 152 procent till 2025, då den beräknas nå ett värde om 3,4 miljarder SEK. Till följd av att vätgasmarknaden ännu är i ett tidigt skede är det svårt att göra exakta uppskattningar av teknikens långsiktiga potential. Enligt Marknadsstudien har Permascands adresserbara vätgasmarknaddock potential att nå en total storlek om cirka 15,5 miljarder SEK under 2030, där eftermarknadstjänsterna utgör en ökande del av den totala marknadsstorleken i takt med att marknaden mognar. Den ovannämnda marknadsstorleken baseras på basscenariot för utvecklingen av den ackumulerade elektrolyskapaciteten i Marknadsstudien. Olika uppskattningar varierar avsevärt vad gäller marknadsutvecklingen fram till 2030. Den ackumulerade elektrolyskapaciteten för 2030 varierar mellan 27 GW och 82 GW baserat på olika estimat.

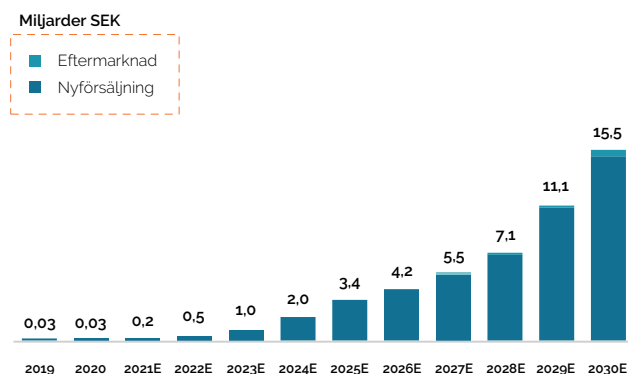


Figur 2: Ackumulerad elektrolyskapacitet. "Allmänt refererade estimat" avser BloombergNEF (high case), Rystad Energy, Frost & Sullivan, EU Hydrogen Roadmap och Wood Mackenzie. Källa: Marknadsstudien

Marknadstillväxten sker på basis av utökningen i elektrolyskapacitet, som drivs av förväntade nya vätgasanläggningar. Permascands fokus inom vätgas är att leverera elektroder och elektrokemiska celler till dessa förväntade projekt. Enligt Marknadsstudien har det skett en betydande expansion i antalet förväntade projekt för grön vätgasproduktion mellan 2019 och 2020, med förestående projekt uppgående till cirka 20 GW i slutet av 2019 och cirka 70 GW under 2020, vilket indikerar en ökning om 3,5 gånger det ursprungliga värdet på bara ett år. Ungefär hälften av de globalt 228 publikt kommunicerade projekten finns i Europa. Enligt Marknadsstudien lanserade dessutom flera länder nya eller uppdaterade planer för vätgasproduktion under 2020, med betydande investeringar planerade under de kommande åren. Tillväxt inom segmentet förväntas drivas av en stark efterfrågan på grön vätgas eftersom det bidrar till lägre koldioxidutsläpp och därmed hjälper till att motverka global uppvärmning och klimatförändringar. Den ackumulerade globala gröna elektrolyskapaciteten förväntas öka med 310 gånger mellan 2020 och 2030, till stor del till följd av en kraftig tillväxt under slutet av decenniet med flera Giga-projekt (projekt med över 1 GW installerad kapacitet).² Den förväntade takten för att ersätta elektroderna beräknas uppgå till cirka 8 år.

¹ En tillverkare av originalutrustning. OEM, är ett företag som tillverkar delar och utrustning som kan marknadsföras av en annan tillverkare.

² Marknadsstudien



Figur 3: Utvecklingen av den adresserbara vätgasmarknaden. Eftermarknaden väntas börja ta fart först efter 2025. Stapeln för 2030E illustrerar ungefärlig uppskattad andel nyför säljning och eftermarknad. Källa: Marknadsstudien

Viktiga drivkrafter och trender i branschen

Enligt Marknadsstudien är det ett flertal viktiga trender som driver efterfrågan inom Permascands adresserbara vätgasmarknad. Bland dessa finns en stark trend för att utöka användningen av grön vätgas vilket anses vara ett viktigt steg för att minska industrins koldioxidutsläpp. En annan viktig trend är den förväntade ökningen i användningen av bränslecellsdrivna elbilar, eftersom de kännetecknas av mindre miljöpåverkan och koldioxidutsläpp jämfört med bilar med förbränningsmotorer. Denna trend skulle stärkas ytterligare om priset på koldioxid skulle öka eftersom detta skulle resultera i att alternativa bränslen med lägre koldioxidutsläpp då skulle vara mer konkurrenskraftiga ur ett kostnadsperspektiv. En tredje viktig drivkraft på marknaden är det ökade behovet av elektricitet, energilagring och nätbalansering. I och med att den ökade användningen av förnybara energikällor driver efterfrågan på nätbalanseringsmetoder förväntas efterfrågan på vätgas öka eftersom den anses vara lovande som energilagringsmedium. Statliga subventioner och strategiska handlingsplaner kan också driva efterfrågan för vätgas.¹

Konkurrensöversikt

Konkurrensen inom marknadssegmentet för grön vätgas består både av leverantörer av elektroder som De Nora och Magneto och i vissa fall tillverkare av elektrolysanläggningar så som Nel, Hydrogenics och Hitachi.² Vissa sådana tillverkare av elektrolysanläggningar producerar också egna elektroder och celler, vilket innebär att de kan betraktas både som potentiella kunder och indirekta konkurrenter. Enligt Marknadsstudien är elektrodmarknaden för ALK delad ungefär jämt mellan egenproducerade elektroder och elektroder inköpta från externa leverantörer. Det upplevs dock på marknaden som att det blir vanligare med inköp av elektroder från externa leverantörer. Detta bedöms huvudsakligen drivas av den ökande skalan och komplexiteten hos vätgasprojekten för vilka elektroderna börjar utgöra nyckelkomponenter för ökad prestanda och tillförlitlighet. Vidare kan elektroder enligt Marknadsstudien ha en stor påverkan när det kommer till att minska de övergripande kostnaderna för elektrolyser, och det finns indikationer att många OEM:er kan komma

vända sig i större utsträckning till renodlade elektrodproducenter med expertis inom beläggningar och elektroder.

Litium

Litiumsegmentet omfattar tillverkningen av elektrokemiska celler som nyttjas i vissa elektrolyprocesser som används i utvinning av litiumkemikalier. Enligt Marknadsstudien omfattar den vanligaste metoden för att utvinna litium en trestegsmetod som härfter kallas den traditionella metoden. Permascand erbjuder en alternativ framväxande teknik, baserad på elektrokemi, som på ett effektivt sätt kringgår ett steg i den traditionella metoden. Segmentet av litiummarknaden som är adresserbart för Permascand är den elektrokemiska litiumutvinningsmarknaden, som i Prospektet definieras som Permascands adresserbara litiummarknad. Den elektrokemiska metoden för litiumutvinning erbjuder enligt Marknadsstudien flera fördelar jämfört med den traditionella metoden, bland annat en mindre tidskrävande process, lägre kostnader och minskad miljöpåverkan eftersom den inte genererar kemiskt avfall.

Den elektrokemiska litiumutvinningsteknik som används av Permascand är i nuläget inte utbredd. Permascands teknik har med framgång testats och verifierats i liten skala tillsammans med dess partners. För att tekniken ska nå en utbredd kommersialisering anser Permascand att det först krävs lansering och validering i större skala för att ytterligare verifiera värdeerbjudandet.

Värdekedja

Värdekedjan för litiumhydroxidmarknaden kan delas in i fyra delar: leverantörer av elektrolysceller, teknikintegratörer, litiumhydroxidproducenter och slutkunder.

Elektrolyscellsleverantörer såsom Permascand utformar och tillverkar elektrokemiska celler som används i litiumutvinningsprocessen. Teknikintegratörer som till exempel Noram införlivar de elektrokemiska cellerna i fullt fungerande litiumutvinnings-system. Producenter av litiumhydroxid såsom Nemaska Lithium använder utvinningssystemet och säljer de extraerade litiumkemikalierna till slutanvändarna som använder litiumet i sina produkter, såsom batterier. Bland slutanvändarna ingår tillverkare av litiumjonbatterier såsom Tesla och Samsung SDI.

Marknadsstorlek och tillväxt

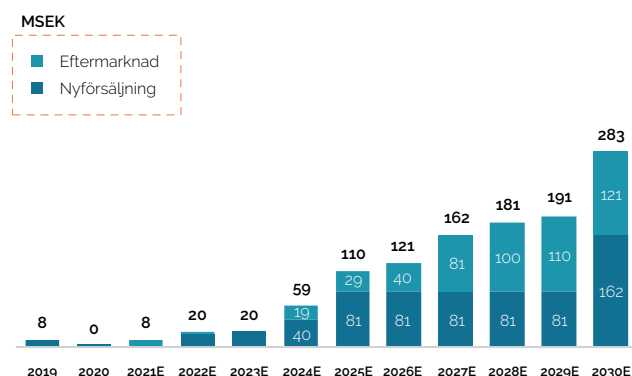
Enligt Marknadsstudien beräknas Permascands adresserbara litiummarknad materialiseras ordentligt under 2022, med ett totalt marknadsvärde om 20 MSEK under det året, och växa med en CAGR om 77 procent fram till 2025, då den förväntas nå ett värde på 110 MSEK.

Såvitt Permascand vet saknar Bolagets nischade teknik inom litium tydliga konkurrenter som erbjuder samma eller liknande teknik. Därmed är antaganden som görs vid uppskattningen av den adresserbara marknaden delvis baserade på en uppskattad och extrapolerad kommersialiseringspotential av befintliga och

¹) Marknadsstudien

²) Marknadsstudien

planerade pilotprojekt för Permascand. Vidare anser Permascand av denna anledning att Bolaget är i en god position för att ta betydande marknadsandelar om teknologin skulle valideras och kommersialiseras på bred front. Enligt dessa uppskattningar har den adresserbara marknaden potential att nå en total storlek om cirka 283 MSEK under 2030, där eftermarknadstjänster utgör en allt större del av den totala marknaden i takt med att marknaden mognar. Till följd av att den för Permascand adresserbara litiummarknaden i synnerhet ännu är i ett tidigt skede är det svårt att göra exakta uppskattningar av teknikens långsiktiga potential. Permascands aktuella fokus inom litiumsegmentet är att validera tekniken i stor skala genom pilotprojekt tillsammans med befintliga och potentiella kunder. Om tekniken valideras kommer fokus att flyttas mot konstruktion av nya anläggningar och projekt för att utöka kapaciteten, då eftermarknaden för litium förväntas få större relevans omkring 2024/2025. Bolaget bedömer att eftermarknadspotentialen är betydande till följd av de relativt korta ombeläggningscyklerna på 2 till 5 år i segmentet.



Figur 4: Utvecklingen av den adresserbara litiummarknaden. Källa: Marknadsstudien

Viktiga drivkrafter och trender i branschen

En relativt kort ombeläggningscykel för elektrokemiska celler är den främsta drivkraften för den starka förväntade utvecklingen av eftermarknaden för litium. Ombeläggningscykeln drivs av förbrukningen av de elektrokemiska cellerna när de används i litiumutvinningsprocessen. Marknadsstudien uppskattar att ombeläggningscykeln för elektrokemiska celler kommer att vara mellan 2 till 5 år.

Enligt Marknadsstudien finns det två huvudsakliga drivkrafter på marknaden: elektrifieringen av transportsektorn och efterfrågan på energilagring. I båda fallen påverkas efterfrågan på litium-jon-batterier positivt, då de lämpar sig väl för lagring av elektricitet. Trender som regulatoriska förändringar avseende elfordon, utvecklingen av elfordonsinfrastruktur och ökningen av elfordontillverkningen bland globala fordonsstillverkare anses vara viktiga drivkrafter för elektrifieringen av transportsektorn. Vidare förväntas en ökad efterfrågan på energilagring drivas av den ökade betydelsen av hantering av kapacitet i elnätet, t.ex. lastförskjutning och hantering av toppar till följd av elektrifiering och en ökad användning av förnybara energikällor som kräver nya lagringsmetoder.

Konkurrensöversikt

Enligt Marknadsstudien utgörs konkurrensen inom litiumsegmentet av företag som erbjuder den traditionella metoden för att utvinna litium, medan Permascands nischteknik inte har någon tydlig konkurrent som erbjuder samma eller en liknande teknik. Bland aktörer som använder den traditionella metoden för litiumutvinning märks bolag som Albemarle, Orocobre, Ganfeng-Lithium och SQM. Enligt Marknadsstudien skulle utvecklingen av en teknik som liknar Permascands kräva omfattande tid, forskning- och utvecklingskostnader och valideringstester. Det skulle till exempel troligen inte vara möjligt för en konkurrent att anskaffa sig den nya tekniken genom att helt enkelt göra mindre justeringar av en redan befintlig elektrokemisk cell.

Electrowinning

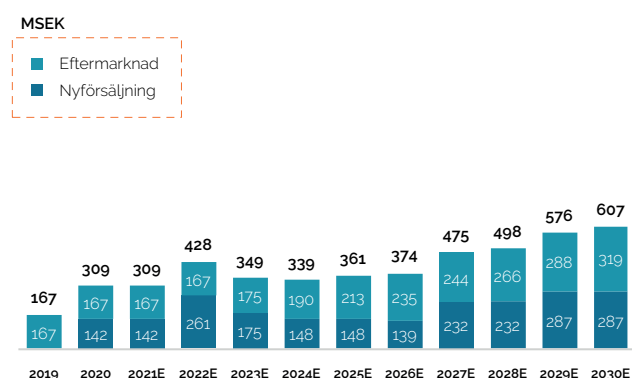
Segmentet för electrowinning utgörs av tillverkning och försäljning av elektrokemiska celler som används i industriella electrowinningsprocesser, det vill säga processer för att utvinna metalliska malmer. Enligt Marknadsstudien finns det två typer av anoder som används i electrowinning, dimensionsstabila anoder och blyanoder. Huvuddelen av electrowinningsindustrin använder fortfarande blyanoder, som är en äldre och billigare teknik att installera jämfört med dimensionsstabila anoder. Permascand tillverkar dimensionsstabila anoder som är en nyckelkomponent vid electrowinning av metaller såsom nickel och koppar. Fördelarna med dimensionsstabila anoder jämfört med blyanoder är enligt Marknadsstudien att de är mer energieffektiva (dvs. lägre elförbrukning per producerad mängd malm) och därmed billigare att driva. De har även längre livscykler och är i högre grad mer återvinningsbara än blyanoder och därmed mer miljövänliga. Metaller extraherade genom electrowinning används i en lång rad produkter. Nickel används till exempel främst i produktionen av rostfritt stål, legeringar och batterier, medan koppar används i en stor mängd industrier och konsumentvaror, däribland inom konstruktion, elnätinfrastruktur och elektronik. Permascand har en etablerad kundbas inom electrowinning där Bolaget arbetar med en etablerad eftermarknad. Utöver eftermarknaden är electrowinningsanläggningar som vill byta från blyanoder till dimensionsstabila anoder också en potentiell källa till framtida intäkter för Bolaget.

Värdekedja

Värdekedjan för gruv- och metallmarknaderna kan delas in i följande steg: gruvbolagen som bryter mineralerna från jorden, smältverk som värmebehandlar metallerna, raffinaderier som ytterligare bearbetar metallerna för högre renhet, slutanvändare och återvinningsföretag. Electrowinning används av raffinaderier som en av flera tekniker som används för metallraffinering. Anodleverantörer såsom Permascand, De Nora och Outotec tillverkar belagda anoder som levereras till raffinaderier. Bland raffinaderierna finns aktörer som Glencore, Vale och Eramet. Dessa raffinaderier använder sig av electrowinning för att producera metaller med hög renhet.

Marknadsstorlek och tillväxt

Enligt Marknadsstudien uppskattas Permascands adresserbara marknad för electrowinning till 309 MSEK under 2020 och väntas växa med en CAGR om 3 procent fram till 2025, då den förväntas nå ett värde på 361 MSEK. Enligt Marknadsstudien har marknaden potential att nå en total storlek om cirka 607 MSEK till 2030. Nyförsäljningen av den adresserbara marknaden består både av nya electrowinningsanläggningar som använder sig av dimensionsstabila anoder och konvertering av anläggningar som använder blyanoder till att använda dimensionsstabila anoder. Eftermarknaden avser ombeläggning av redan installerade dimensionsstabila anoder.



Figur 5: Utvecklingen av den adresserbara marknaden för electrowinning. Källa: Marknadsstudien

Viktiga drivkrafter och trender i branschen

Den främsta drivkraften för electrowinningssegmentet är den nödvändiga ombeläggningen av anoderna. Enligt Marknadsstudien kräver anoder som används för electrowinning av koppar ombeläggning ungefär vart sjätte år, och anoder som används för electrowinning av nickel beräknas behöva ombeläggas vart trettonde år. Marknaden för electrowinning drivs även av en ökad efterfrågan på elfordon, BNP-tillväxt, industrialisering och urbanisering samt ett växande miljöfokus inom industrin, som av Marknadsstudien bedöms driva efterfrågan i förmån för dimensionsstabila anoder, till skillnad mot traditionella bly-anoder.

Konkurrensöversikt

Enligt Marknadsstudien är några av de stora aktörerna som utgör konkurrenter på marknaden för dimensionsstabila anoder Outotec, De Nora och Arsenalua. Dessa aktörer tillverkar och säljer dimensionsstabila anoder och anses av Bolaget vara direkta konkurrenter inom segmentet. Enligt Marknadsstudien är etablerade relationer med nyckelkunder en framgångsfaktor och Permascand bedömer att Bolaget har etablerat ett flertal sådana relationer.

Energitransmission

Energitransmissionsmarknaden består av tillverkning av elektroder som används för kylning av tyristorventiler som används i omvandlingsstationer för högspänd likström ("HVDC"). Tekniken används främst i stora projekt inom el-infrastruktur där stora

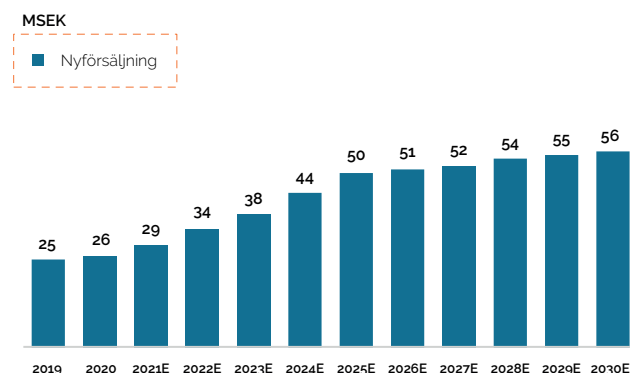
mängder av högspänd elektricitet måste omvandlas från växelström till likström (och vice versa) för att effektivt överföras över stora avstånd över mark eller under vatten. Tyristorventiler kan sägas utgöra hjärtat i en omvandlingsstation för HVDC eftersom de möjliggör själva konverteringen.

Värdekedjan

Värdekedjan som är relevant för Permascand inom energitransmissionssegmentet består av elektrodleverantörer, tillverkare av HVDC-omvandlarstationer och energi- och energitransmissionsföretag. Permascand är ensam elektrodleverantör för en av de, enligt Marknadsstudien, största globala tillverkarna av HVDC-omvandlarstationer. Elektroden och kyltekniken har utvecklats gemensamt av Permascand och kunden i fråga. Tillverkarna av HVDC-omvandlingsstationer med störst global marknadsandel inkluderar Hitachi ABB, Siemens och General Electric. Samtliga behöver använda någon form av kylteknik för tyristorventiler men Permascand känner inte till vilken teknik som används av varje enskild aktör. Det innebär att teknikerna som används hos vissa aktörer inte nödvändigtvis är relevanta eller direkt adresserbara för Permascand. I det sista steget i värdekedjan ingår stora energi- och energitransmissionsföretag vilket inkluderar aktörer som till exempel Vattenfall, Statkraft och TenneT.

Marknadsstorlek och tillväxt

Permascands adresserbara marknad inom energitransmission definieras som försäljningen till den kund som tillverkar HVDC-omvandlarstationer som tekniken utvecklades tillsammans med. Marknadsstorleken och tillväxten för Permascands nuvarande erbjudande inom detta område är således nära kopplat till försäljningen av kundens HVDC-produkter och lösningar. Enligt Marknadsstudien beräknas Permascands adresserbara energitransmissionsmarknad uppgå till 26 MSEK under 2020 och förväntas växa med en CAGR om 14 procent till 2025, då den förväntas nå ett värde om 50 MSEK. Enligt Marknadsstudien har marknaden potential att nå en total storlek på 56 MSEK till 2030. Elektroden som tillverkas av Permascand är konstruerade för att hålla över HVDC-omvandlarens hela livstid. Därför består den adresserbara marknaden enbart av nykonstruktioner.



Figur 6: Utvecklingen av den adresserbara marknaden för energitransmission. Källa: Marknadsstudien

Viktiga drivkrafter och trender i branschen

Permascands nuvarande erbjudande inom energitransmission är nära kopplat till försäljning av kundens HVDC-produkter och lösningar. Enligt Marknadsstudien är de viktigaste drivkrafterna för segmentet efterfrågan på långdistansöverföring av energi, tillväxt i användningen av centraliserade energikällor såsom vindkraftparker till havs-, sol- och vattenkraftsparkar samt från behovet av elektrifiering av havsplattformar.

Konkurrensöversikt

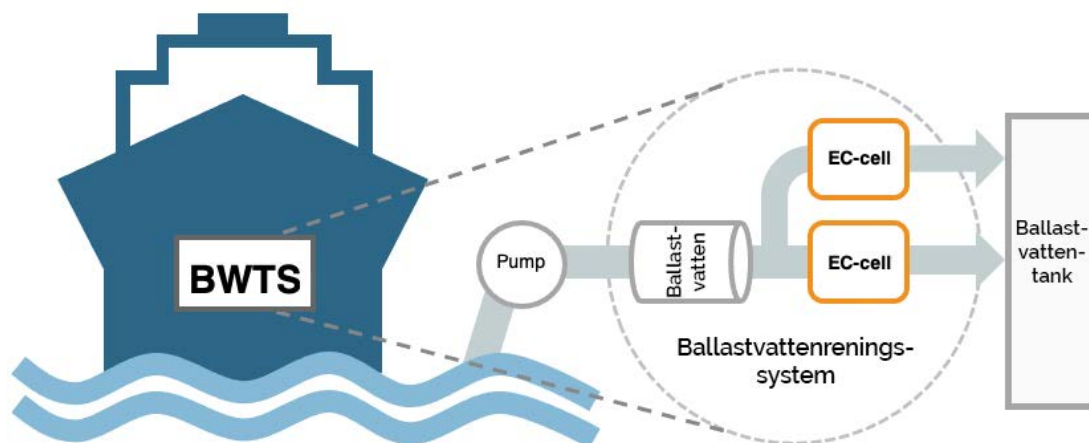
Enligt Marknadsstudien har varje producent av HVDC-omvandlarstationer sannolikt utvecklat sin egen teknik som används för att kyla thyristorventiler. Transparensen kring tekniker som används är låg. Av denna anledning har Permascand inte kunnat identifiera några direkta konkurrenter när det gäller tillverkning av elektroder som används för kylning av thyristorer som används i HVDC-omvandlare. Permascand är för närvarande den enda elektrodleverantören till sin kunds HVDC-omvandlare, ett företag som enligt Marknadsstudien för närvarande har cirka 50 procent av den globala HVDC-marknaden (exklusive Kina).

MARKNADEN FÖR WATER TREATMENT

Introduktion till adresserbara slutmarknader

Marknaden för Water Treatment omfattar ballastvattenrenings-system ("BWTS") samt offentliga och kommunala vattenrenings-system. Eftersom offentliga och kommunala vattenrenings-system inte ingår i Permascands kärnverksamhet omfattar den adresserbara marknaden för Water Treatment som presenteras i Prospektet enbart marknaden för BWTS. Mer specifikt avser Permascands adresserbara marknad försäljningen av elektrokemiska celler som används inom BWTS. Enligt Marknadsstudien finns det tre olika tekniker som dominerar BWTS-marknaden: Elektroklorering ("EC"), UV-behandling ("UV") och kemisk injektion ("CI").¹ Av dessa tre fokuserar Permascand endast på EC-teknik. BWTS som förlitar sig på UV- och CI-teknik är därför exkluderade i syfte att uppskatta storleken på Permascands adresserbara marknad. Under 2019 förlitade sig 71 procent av sålda BWTS på EC teknik. Slutmarknaden för BWTS omfattar redare och operatörer

av fartyg såsom tankerfartyg, lastfartyg, containerfartyg och bulkfartyg som kräver fungerande BWTS för att följa internationella regelverk och standarder. De här fartygen fraktar betydande volymer av ballastvatten för stabilisering, där ballastvattnet tynger ner fartygen och sänker dess tyngdpunkt. När fartygen lastas måste ballasten minskas. Vatten som fylldes på i ballasttanken i den föregående hamnen där båtens last lossades behöver alltså släppas ut, vilket innebär en risk för att inkräktande vattenlevande arter införs i vattnet i lokalområdet. Dessa inkräktande vattenlevande arter utgör betydande ekonomiska- och hälsorisker, och det finns många dokumenterade fall av biologisk invasion och dess skadliga effekter. FN anser därför att biologisk invasion är ett av de största hoten mot världshavens hälsa.² Genom att använda BWTS kan risken för biologisk invasion minskas betydligt. Regler införda av den amerikanska kustbevakningen (United States Coast Guard, "USCG") och IMO kräver att alla fartyg som färdas interkontinentalt måste installera fungerande BWTS.³



Figur 7: Översikt över ett ballastvattenreningsystem baserat på elektroklorering.

1) Marknadsstudien

2) Förenta nationerna (2017): "Ballast water management programme"

3) Marknadsstudien

Nedan följer en kort redogörelse för de tre BWTS-teknikerna som är vanligast förekommande på BWTS-marknaden.

Elektroklorering (EC)

Enligt Marknadsstudien är elektroklorering den mest använda tekniken inom BWTS eftersom den anses vara energieffektiv och mångsidig. Tekniken bygger på generering av natriumhypoklorit med hjälp av el och havsvatten. Genom att införa elektricitet i havsvattnet omvandlas saltet på elektrokemisk väg till låghaltig hypoklorit. Hypokloriten neutraliserar organismer i vattnet och metoden utgör ett miljövänligt sätt att rena vattnet. Strax efter omvandlingen återgår hypokloriten på naturlig väg till sin ursprungliga form, havsvatten, efter att ha passerat BWTS. Dessa system driver hela eller delar av ballastvattnet genom elektrolyskammare där den aktiva substansen genereras. EC-system används främst på medelstora till stora fartyg.

Ultraviolet (UV)

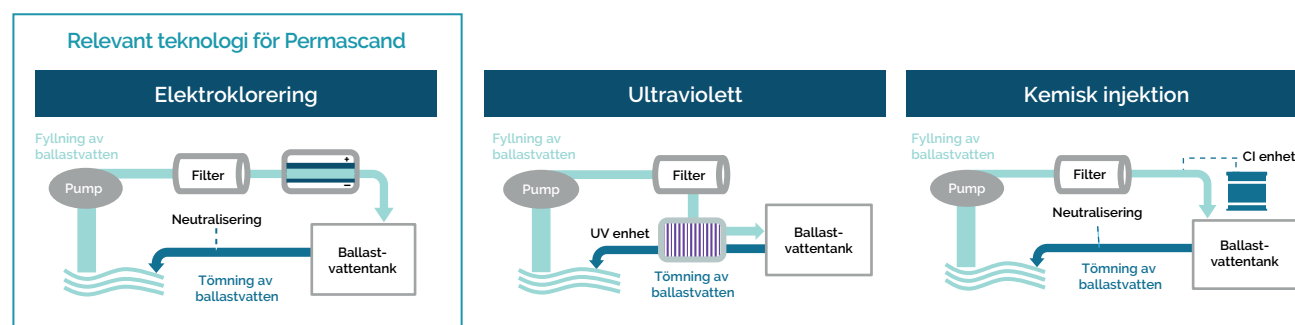
Vid UV BWTS används ultraviolet ljus för att skada DNA hos

de organismer som finns i vattnet för att neutralisera dem.

UV-system bestrålar vattnet som passerar sytemet, vilket orsakar oåterkalleliga skador på organismens celler samtidigt som cellmembranet förblir intakt. Detta ger skydd mot biologisk invasion eftersom dessa UV-system antingen dödar organismerna eller hämmar deras förmåga att reproducera. UV-system används främst på små till medelstora fartyg.

Kemisk injektion (CI)

Vid BWTS med kemisk injektion injiceras kemiska lösningar i ballastvattnet och dödar effektivt de aktiva organismerna. Enligt Marknadsstudien använder dessa CI-system antingen vanliga desinfektionsmedel såsom klor för att förstöra de organiska strukturerna hos organismerna som finns i vattnet eller så orsakar de oåterkalleliga skador på organismernas reproduktionsförmåga och oskadliggör dem. CI-system används främst på stora fartyg.



BWTS	Fördelar	Nackdelar
Elektroklorering	• Effektiv neutralisering av mikroorganismer • Kan hantera stora volymer vatten per tidsenhet, vilket innebär kort minsta hålltid i ballast-tanken • Används bara under ballastning	• Effektiviteten är beroende av vattnets salthalt och temperatur • Kräver hantering av vätgas, en biprodukt som skapas under elektrokloreringsprocessen • Kan ibland behöva neutralisering¹
Ultraviolet	• Enkel installation och efterinstallation • Skapar inga kemiska biprodukter	• Effektiviteten är beroende av vattnets klarhet • Hög elförbrukning • Kräver regelbunden rengöring och byte av UV-lampa • Behandling krävs vid tidpunkten då ballasten töms
Kemisk injektion	• Praktiskt på fartyg som inte använder ballastvattensystem så ofta • Passar fartyg med hög kapacitet då systemet kan hantera stora volymer vatten • Används bara under ballastning	• Kräver lagring och påfyllning av kemikalier • Kräver ibland hantering av vätgas • Kan ibland behöva neutralisering²

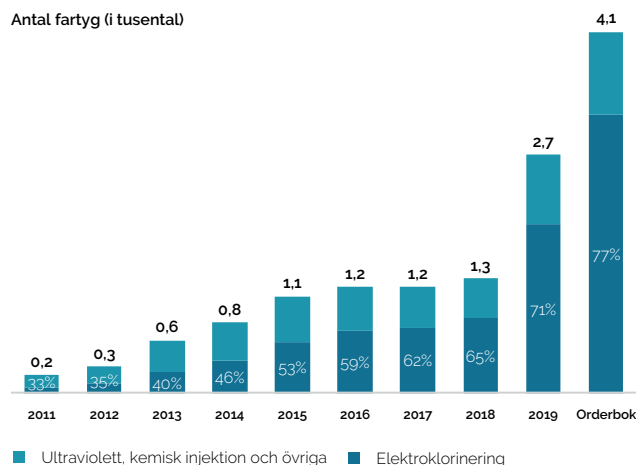
Figur 8: Översikt över de främsta BWTS-teknikerna och deras respektive fördelar och nackdelar. Källa: Marknadsstudien

¹ Neutralisering krävs om de totala TRO-nivåerna (total residual oxidant) överstiger 1 ppm när ballasten töms.

² Neutralisering krävs om de totala TRO-nivåerna (total residual oxidant) överstiger 1 ppm när ballasten töms.

Marknadsutveckling för olika BWTS-tekniker

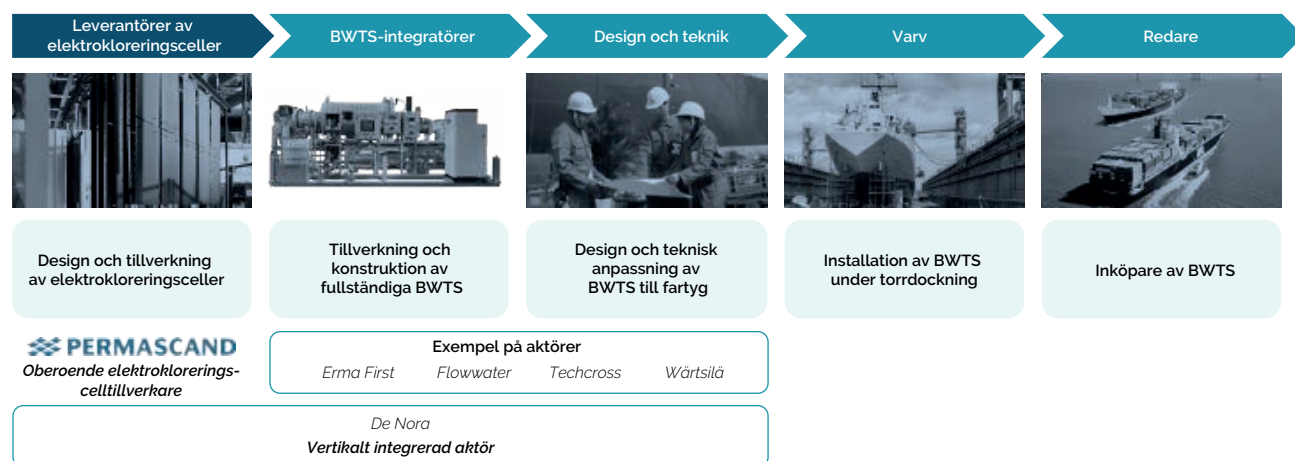
På den totala marknaden för BWTS har EC-system utvecklats till att bli den dominerande tekniken med en marknadsandel som har vuxit stadigt från 2011 och framåt enligt Marknadsstudien. Den framtida marknadsandelen för EC BWTS förväntas ligga kvar stabilt på cirka 70 procent från 2020 och framåt.¹ Den historiska marknadsutvecklingen för de tre viktigaste BWTS-teknikerna presenteras i Figur 9. Ultraviolett-baserad BWTS kräver i allmänhet lägre investeringskostnader jämfört med elektroklorering och BWTS med kemisk injektion. Dock innebär BWTS med elektroklorering generellt lägre driftskostnader jämfört med BWTS med ultraviolett strålning och kemisk injektion. Tekniskt sett kan elektroklorering och kemisk injektion vanligtvis hantera större vattenflöden jämfört med ultraviolett BWTS, vilket gör dem lämpligare för större fartyg.²



Figur 9: Översikt över antalet fartyg utrustade med BWTS-system och andel som inför EC BWTS. Källa: Marknadsstudien

Värdekedja

Enligt Marknadsstudien kan BWTS-värdekedjan för EC-marknaden delas in i fem segment, vilket visas i Figur 10. Dessa fem segment omfattar leverantörer av elektrokloreringsceller, BWTS-integratörer, utformnings- och konstruktionsleverantörer, fartygsvarv och redare.



Figur 10: Värdekedjan för BWTS och exempel på marknadsaktörer.

¹) Marknadsstudien

²) Marknadsstudien

Leverantörer av elektrokloreringsceller ("EC-celler"), såsom Permascand, utformar och tillverkar de EC-celler som används i BWTS. Detta steg i processen innefattar, men är inte begränsat till, utvecklingen av katalytiska beläggningsprocedurer samt produktionen av de elektroder som utgör EC-cellerna. De tekniskt avancerade och skräddarsydda EC-cellerna levereras sedan till BWTS-integratörer som införlivar dem i kompletta BWTS. Dessa kompletta system inkluderar andra komponenter såsom filter (för att få bort större organismer som plankton innan elektroklorering sker) och pumpar, men EC-cellen utgör alltid en nyckelkomponent i systemet.

Utformning och konstruktion avser de förberedelser som krävs för installation av det kompletta BWTS i nybyggda fartyg och fartyg där systemet ska eftermonteras.

Varven är delaktiga i installationen av de färdiga BWTS när fartygen ligger i torrdocka.

Den sista delen av värdekedjan för BWTS utgörs av redare vars fartyg måste följa internationella regler för ballastvatten. Fartygen måste installera ett godkänt BWTS för att få lägga till i de flesta hamnar.

Marknadsstorlek och tillväxt för vattenreningssystem

Marknaden för EC BWTS kan delas in i tre tydliga delsegment – nybyggnation, eftermontering och eftermarknadstjänster.

Nybyggnation

Nybyggnationssegmentet på BWTS-marknaden avser installationen av BWTS under konstruktionen av nya fartyg. Enligt Marknadsstudien uppgår den totala storleken på marknadssegmentet för nybyggnation för EC-celler till cirka 450 MSEK 2020 och förväntas växa till cirka 549 MSEK 2030.

Eftermontering

Eftermonteringssegmentet på BWTS-marknaden avser installationen av BWTS på fartyg som redan har byggts och som är i drift. I och med att miljölagstiftningar blir striktare i många regioner krävs det nu generellt att fartyg som färdas interkontinentalt har installerade och fungerande BWTS. Fartyg som träffas av lagarna och som idag saknar ett BWTS kommer därmed vid något tillfälle behöva genomföra en eftermontering av ett BWTS för att kunna fortsätta vara i drift. Eftermontering för fartyg i drift är beroende av IMO:s tidsfrist för efterlevnad av de nya reglerna (*retrofit compliance window*). Barlastvattenförord-

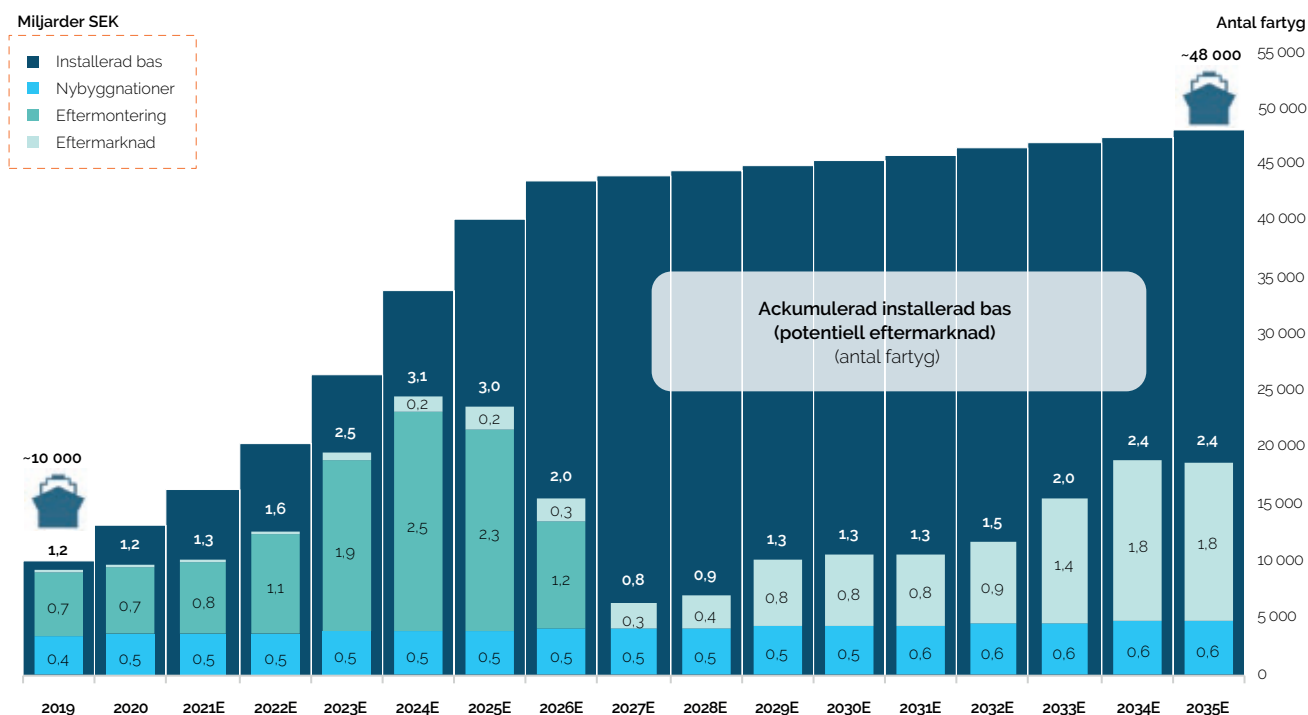
ningen trädde i kraft i september 2017 med en slutlig deadline september 2024, vilket innebär att fartygen måste ha genomfört eftermontering av ett BWTS före det datumet. Alla fartyg som byggs efter den 8 september 2017 måste vid leveransen följa relevanta krav på BWTS. Befintliga fartyg måste generellt följa reglerna efter att deras oljeskyddscertifikat (IOPP-certifikat) förnyas nästa gång. Medan den nuvarande tidsfristen från IMO kräver en heltäckande global implementering senast den 8 september 2024 kan implementeringen försenas i enlighet med vad som framgår nedan. Enligt Marknadsstudien förväntas de regulatoriska kraven som IMO föreskriver resultera i en betydande temporär ökning i efterfrågan från marknadssegmentet för eftermontering. Marknadsutvecklingen för marknadssegmenten för nybyggnation och eftermontering framgår av Figur 11.

Efter att IMO:s tidsfrist för eftermontering löper ut väntas en nedgång på marknaden för eftermontering. Enligt Marknadsstudien förväntas dock en del av fartygen inte uppfylla IMO:s eftermonteringskrav till september 2024, vilket förväntas leda till en fortsatt efterfrågan mellan 2024 och 2026. Efter 2026 förväntas nästan alla eftermonteringar har färdigställts. Det finns dock en risk att IMO:s tidsfrist för eftermontering kan komma att förskjutas, exempelvis till följd av covid-19, vilket kan komma att påverka efterfrågan. Exempelvis har US Costal Monitoring Department skickat en begäran om att senarelägga slutdatumet för när installationer av BWTS ska vara implementerat med ett år, från 2024 till 2025, i syfte att ge rederier och operatörer lättnader avseende kostnaderna som är förenade med installationen av dessa system. Sammantaget väntas marknadssegmenten för nybyggnation och eftermontering för EC-celler ha ett totalt värde om cirka 14 miljarder SEK mellan 2020 och 2026.

Eftermarknadstjänster

Segmentet för eftermarknadstjänster på BWTS-marknaden avser utbytet av EC-celler, vilka måste bytas ut vart femte till femtonde år på grund av att deras beläggning förbrukas.¹ Ett antagande vid uppskattning av den adresserbara marknaden är att EC-celler i genomsnitt förväntas behöva bytas ut vart tionde år, vilket motsvarar ungefär varannan torrdockning. Eftermarknadstjänsterna för BWTS innefattar ombeläggning av EC-cellen, och Permascand uppskattar att kostnaden för en ombeläggning och/eller ersättning av en EC-cell uppgår till cirka 80 procent av värdet på en ny EC-cell. Segmentet för eftermarknadstjänster är direkt beroende av antalet installerade BWTS och förväntas gradvis öka från cirka noll 2020 till cirka 1,8 miljarder SEK 2035, med en topp i eftermarknadstjänsterna omkring 2034.

¹) Marknadsstudien



Figur 11: Total adresserbar marknad för EC BWTS och ackumulerad installerad bas som är i behov av service. Källa: Marknadsstudien

Den totala adresserbara marknaden för EC BWTS, som består av de tre ovannämnda delsegmenten (nybyggnation, eftermontering och eftermarknadstjänster), förväntas ha två väsentliga marknadstoppar, understödda av en stadigt växande marknad för nybyggnation och en ökad efterfrågan på eftermarknadstjänster. Denna dynamik framgår av Figur 11.

Viktiga drivkrafter och kännetecken för marknaden

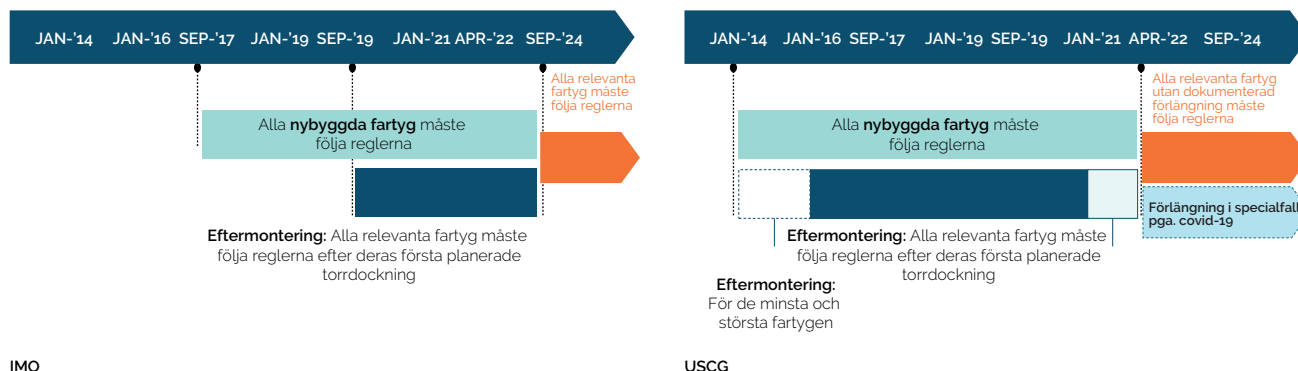
Regleringar

Den främsta drivkraften för BWTS-marknaden är de regler som införts av USCG och IMO, som kräver att alla fartyg som färdas interkontinentalt installerar fungerande BWTS.¹ IMO:s regler för hantering av ballastvatten som trädde i kraft den 8 september 2017 har ratificerats av 79 länder, som tillsammans representerar 80 procent av de globala handelsfartygens tonnage. Praktiskt taget alla fartyg som är utformade och konstruerade för att bära ballastvatten är föremål för IMO:s BWTS-regler² och är därför skyldiga att installera godkända BWTS under sin nästa planerade torrdockning, dock senast i september 2024, även om detta kan senareläggas. Enligt Marknadsstudien förväntas även ett antal fartyg misslyckas med att möta ovan nämnt slutdatum.

USCG-reglerna gäller för alla fartyg som bedriver verksamhet i USA:s territorialvatten och som är utrustade med ballasttankar. Dessa regler anger standarder för vatten som släpps ut från ballasten och är strängare än IMO:s regler. Reglerna kräver att redare som planerar att bedriva verksamhet i USA:s territorialvatten installerar BWTS som är USCG-godkända. Permascands EC-celler uppfyller kraven för att kunna integreras i BWTS enligt USCG:s regler. Permascands celler har emellertid ingen direkt certifiering mot något tillsynsorgan förutom för Bolagets EX-version där produkten och tillverkningsmetoden är certifierade. EX-versionen används i miljöer där explosiva gaser förekommer varför det ställs särskilt höga krav på att ingen gnistbildning får förekomma. Istället är det Bolagets kunder som följer de fullständiga standarderna för BWTS och cellerna testas under deras respektive systems tester för att bli godkända. Per den 31 mars 2021 var 39 BWTS-leverantörer USCG-typgodkända. Bristande efterlevnad av reglerna som har satts upp av USCG kan leda till betydande böter. Tidsramarna för införandet av IMO:s och USCG:s regler framgår av Figur 12.

¹ Marknadsstudien

² Transportstyrelsen: "Ballast Water Management Convention" - <https://www.transportstyrelsen.se/globalassets/global/sjofart/dokument/miljoskydd/barlastvatten/bwmc-information-sweden.pdf>



Figur 12: Tidsramar för fartygens obligatoriska efterlevnad av reglerna från IMO och USCG. Källa: Marknadsstudien

Dessa regler förväntas driva alla segment på BWTS-marknaden eftersom de påverkar en betydande andel av fartygen, både sådana som är i drift och sådana som ska byggas. Som nämns ovan förväntas förändringar i den regulatoriska miljön ge upphov till en ökning av efterfrågan på kort sikt inom marknadssegmentet för eftermontering.

Äldre fartyg

Enligt Marknadsstudien är en av de främsta drivkrafterna för nybyggnationssegmentet på marknaden för EC BWTS att nybyggda fartyg beställs och byggs i takt med att den existerande fartygsflottan åldras. Den genomsnittliga livslängden för ett fartyg är cirka 30 år.¹ Detta resulterar i en stadigt ökande efterfrågan på BWTS som ska installeras i nybyggda fartyg, då antalet nybyggda fartyg förväntas öka.

Byte av EC-celler

En viktig drivkraft för EC-eftermarknadstjänster på EC BWTS-marknaden är behovet av att byta ut EC-cellerna var femte till vart femtonde år eftersom prestandan försämras till följd av slitage på elektroder och katodiska avlagringar. Vidare förväntas en betydande topp på marknaden för eftermontering till följd av att reglerna från IMO och USCG träder ikraft enligt vad som redogjorts för tidigare i detta kapitel. Eftersom den totala flottan av fartyg i drift som använder BWTS med elektroklorering växer förväntas eftermarknaden för EC-celler öka med tiden.²

Bibehållande av kunder

Ett kännetecken för EC BWTS-marknaden är bibehållande av kunder. Utvecklingen av fungerande EC-celler är ofta kostsam och tidskrävande och kräver omfattande forskning och utveckling eftersom EC-cellen är en integrerad del av BWTS och behöver skräddarsys till varje specifikt system. Detta resulterar vanligtvis i att den valda leverantören av EC-celler blir den enda leverantören för det specifika BWTS-systemet, och att köpare ofta drar sig för att byta leverantör när de väl valt en. Om en nyckelkomponent i systemet som till exempel EC-cellen byts ut måste dessutom hela BWTS klassas på nytt enligt rådande regler, vilket tar tid och kräver betalning till klassificeringssällskap.

Konkurrensöversikt

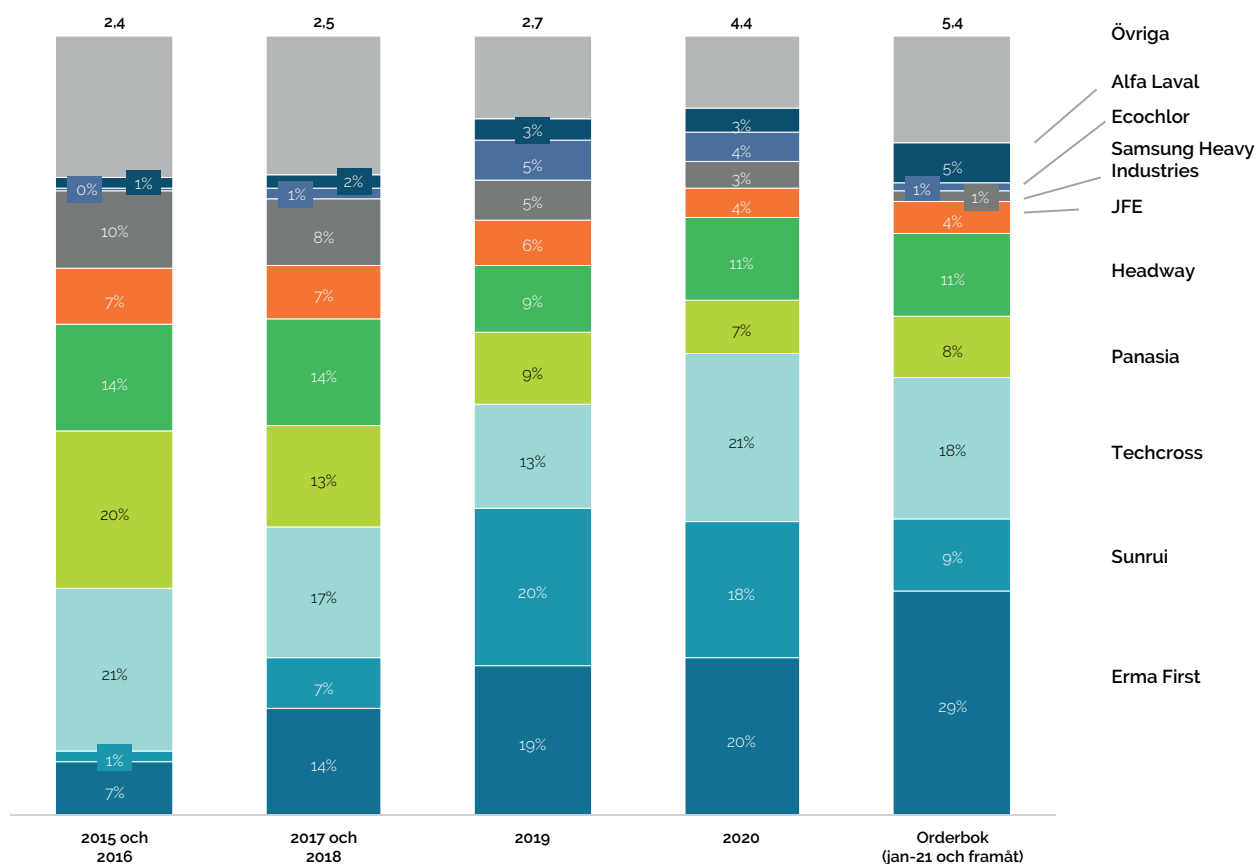
Översikt över de huvudsakliga BWTS-leverantörerna

Enligt Marknadsstudien utgörs konkurrenslandskapet inom BWTS-marknaden av ett antal företag med olika utbud. Aktörerna som säljer BWTS köper ibland in EC-celler från oberoende underleverantörer som Permascand, men några kan också tillverka kompletta BWTS själva. Exempel på aktörer med de största marknadsandelarna inom EC BWTS-segmentet är Erma First, Techcross och Headway. Inom UV är Panasia, Samsung och Alfa Laval de största leverantörerna av BWTS. BWTS-leverantörer fokuserar ofta på en av de tre huvudsakliga BWTS-teknikerna, EC, UV eller CI, även om vissa erbjuder lösningar inom alla tre tekniker. Utvecklingen av marknadsandelen för utvalda aktörer framgår av Figur 13.

¹) Marknadsstudien

²) Marknadsstudien

Antal fartyg (tusental)



Figur 13: Utveckling av marknadsandelar för de största BWTS-leverantörerna. Källa: Marknadsstudie

De olika BWTS-leverantörernas geografiska profil varierar kraftigt. Några av aktörerna, såsom Panasia och Headway har en begränsad geografisk exponering och fokuserar på att leverera produkter till asiatiska redare eller till fartyg som byggs i Asien. Andra aktörer, såsom Erma First, har en mer global närvaro och tillhandahåller BWTS-lösningar till redare över hela världen.

Slutkunder är generellt likgiltiga till vilken typ av EC-celler som används, så länge lagkrav och kraven på systemets funktionalitet och pris uppfylls. Som tidigare nämnts i detta avsnitt finns det dock betydande övergångskostnader förknippade med att byta

leverantör av EC-celler eller att inleda utvecklingen av EC-celler internt för befintliga BWTS. En av Permascands främsta kunder är Erma First, för vilken Permascand är den enda leverantören av EC-celler.

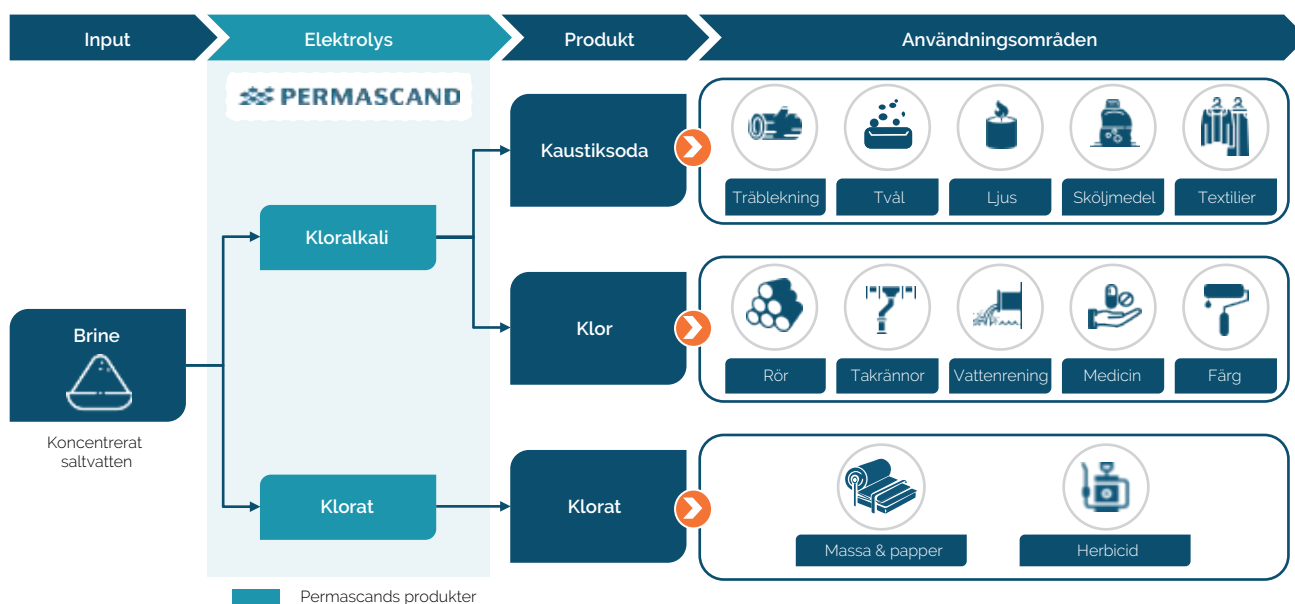
Bolaget bedömer att viktiga kriterier för redare när de väljer BWTS inkluderar systemets pris, certifieringar och fysisk storlek (eftersom utrymmet är begränsat på ett fartyg), samt BWTS-leverantörens eftermarknadstjänster och support.

MARKNADEN FÖR INDUSTRIAL SOLUTIONS

Introduktion till adresserbara slutmarknader

Permascand delar in marknaden för Industrial Solutions i två områden: nya anläggningar och eftermarknadstjänster. Produkterna som erbjuds inom segmentet för Industrial Solutions omfattar elektrod tillverkning och kompletta klorat- och kloralkaliprocesssystem för nya och befintliga anläggningar samt ombeläggning av den installerade basen. Bland slutmarknaderna

finns fabriker som använder elektrolys av kaliumklorid, natriumklorid eller saltlösning för att tillverka kaustiksoda, klor och klorat. Dessa kemikalier har ett flertal slutanvändningsområden, till exempel vid blekning av papper och vid tillverkning av tvål, ljus och kemikalier som används i vardagen, såsom rengöringsmedel. Bland andra slutanvändningsområden finns PVC-plaster som används exempelvis till medicinsk utrustning och isolering av koppartråd som är en nödvändighet för elektrifiering.

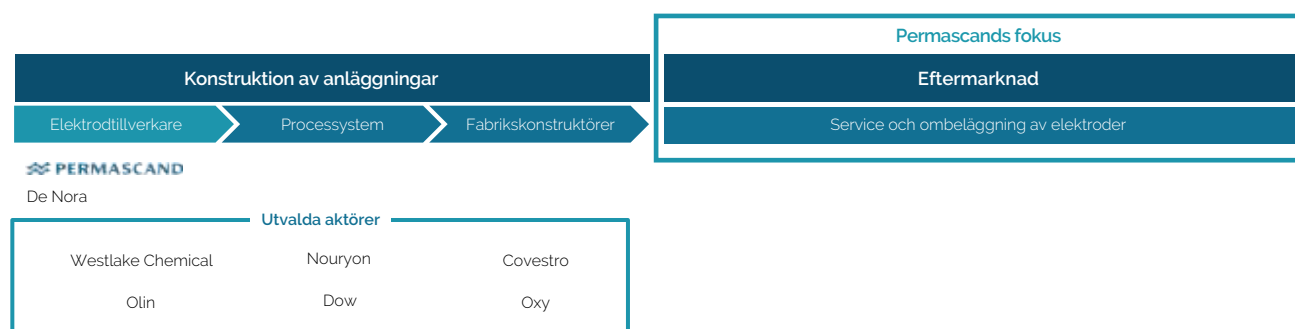


Figur 14: Översikt över slutanvändning av klorat och kloralkali.

Värdekedja

Värdekedjan för marknaden för Industrial Solutions är uppdelad på två områden – konstruktion av anläggningar och eftermarknad. Konstruktion av anläggningar består av elektrod tillverkare,

bolag som tillhandahåller processsystem samt fabrikskonstruktörer. Värdekedjan för marknaden för Industrial Solutions framgår av Figur 15.



Figur 15: Värdekedjan för marknadssegmentet Industrial Solutions. Källa: Marknadsstudien

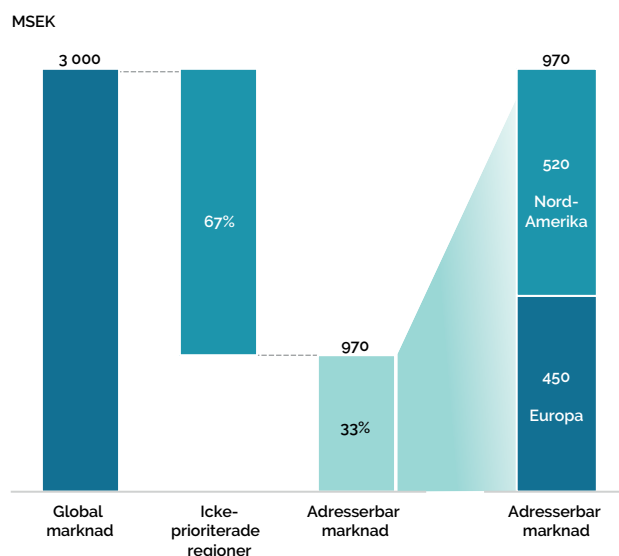
Elektrodtillverkare utgörs av aktörer som Permascand som tillverkar elektroder som installeras i större klorat- och kloralkali-processsystem. Bolag som tillhandahåller processsystem utgörs av företag som tillverkar kompletta klorat- och kloralkaliprocesssystem, som antingen använder elektroder från en extern part eller elektroder som tillverkas internt. Fabrikskonstruktörer planerar och bygger anläggningar där klorat- och kloralkaliprocesssystemen används. Den här delen av värdekedjan för Industrial Solutions är begränsad i storlek eftersom det sällan sker konstruktion av nya anläggningar. Däremot bidrar varje nybyggd anläggning till den totala installerade basen av anläggningar, vilket öppnar för betydande eftermarknadsmöjligheter.

Eftermarknaden består av ombeläggning av elektroder och eftermarknadstjänster. I och med att klorat- och kloralkaliprocesssystem använder elektrokemiska celler kommer förbrukningen av den katalytiska beläggningen så småningom resultera i att ombeläggning krävs. Eftermarknadsdelen av värdekedjan utgörs huvuddelen av marknaden för Industrial Solutions och är Permascands fokusområde.

Utöver de regelbundna ombeläggnings- och eftermarknadstjänsterna kan det också bli nödvändigt med större eftermarknadsprojekt när det beslutats om omfattande tekniska uppgraderingar av anläggningar. Det kan till exempel röra sig om att uppgradera anläggningen från ett system som körs på traditionella bly-anoder till dimensionsstabila anoder. Eftersom de flesta anläggningar endast behöver sådana omfattande uppgraderingar vart trettionde år har Permascand, för Prospektets syfte, enbart definierat sin adresserbara marknad till att innefatta regelbundna ombeläggnings- och eftermarknadstjänster även om Bolaget för närvarande är i en tidig dialog med sina kunder för flera potentiella greenfield-projekt.

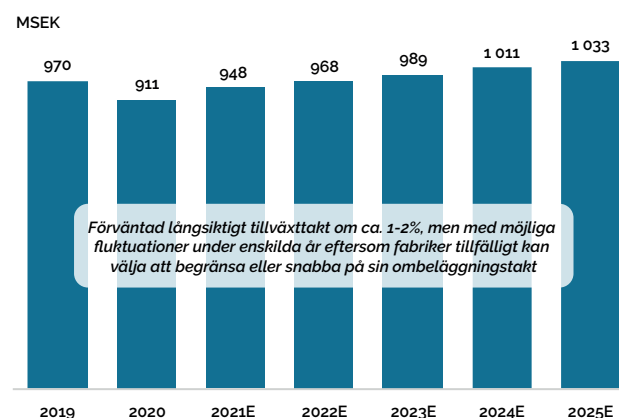
Storlek på och tillväxt för marknaden för Industrial Solutions

Marknaden för Industrial Solutions består av att sälja elektroder med beläggning till nya fabriker eller ombeläggning av elektroder som redan är i drift. Byggnationen av nya fabriker, med andra ord mängden adresserbara nya fabriker, sker så sällan att Bolaget anser att en uppskattning av framtida sådana inte skulle vara meningsfull.¹ Därmed kommer den adresserbara marknaden härfter enbart avse Permascands adressbara eftermarknad. Den genomsnittliga ombeläggningscykeln för en elektrokemisk cell uppskattas till mellan fem och femton år med en medellivslängd på åtta år.² Det resulterar i en kontinuerlig ström av försäljning av eftermarknadstjänster i takt med att den installerade basen växer globalt.



Figur 16: Årligt värde på eftermarknaden för klorat- och kloralkalianläggningar. Källa: Marknadsstudien

Den globala marknaden för ombeläggningar inom Industrial Solutions uppskattas till cirka 3 miljarder SEK.³ Permascands geografiska fokusområden innefattar Europa och Nordamerika, som tillsammans utgör ungefär en tredjedel av den globala eftermarknaden. Av denna andel finns cirka 45 procent av den adresserbara marknaden i Europa och cirka 55 procent finns i Nordamerika. Permascand anser att övriga geografiska marknader i nuläget inte är adresserbara eftersom det skulle krävas ökad lokal närvaro för att kunna bedriva verksamhet med framgång. Sådana regioner innefattar bland annat Kina, som är den största klorproducenten globalt. Permascands adresserbara marknad för ombeläggningar inom ramen för Industrial Solutions förväntas växa med en CAGR om cirka 2,5 procent mellan 2020 och 2025. Storleken på den adresserbara marknaden beräknas uppgå till 911 MSEK 2020 och till 1 033 MSEK 2025.



Figur 17: Permascands adresserbara marknad i Europa och Nordamerika för ombeläggning inom klorat och kloralkali. Källa: Marknadsstudien

1) Marknadsstudien

2) Marknadsstudien

3) Marknadsstudien

Viktiga drivkrafter och trender i branschen

Massa- och pappersproduktion

En viktig drivkraft på marknaden för Industrial Solutions är produktionen av massa och papper. Omkring 95 procent av det klorat som produceras används inom produktionen av massa och papper.¹ Det klorat som produceras används i produktionen av kloridioxid, ett blekmedel som sedan används för att producera miljövänliga pappersprodukter av hög kvalitet.²

Byggverksamhet

Efterfrågan på kloralkali har ett nära samband med byggverksamhet. Eftersom byggbranschen använder slutprodukter från kloralkaliprocesser, såsom PVC-plaströr, plast till dörrar samt andra kemikalier för att tillverka bland annat isoleringsmaterial är den en viktig drivkraft för efterfrågan av kloralkali. På grund av sin mycket goda isoleringsförmåga används PVC även i stor utsträckning i kablage och vid konstruktion av el-infrastruktur.

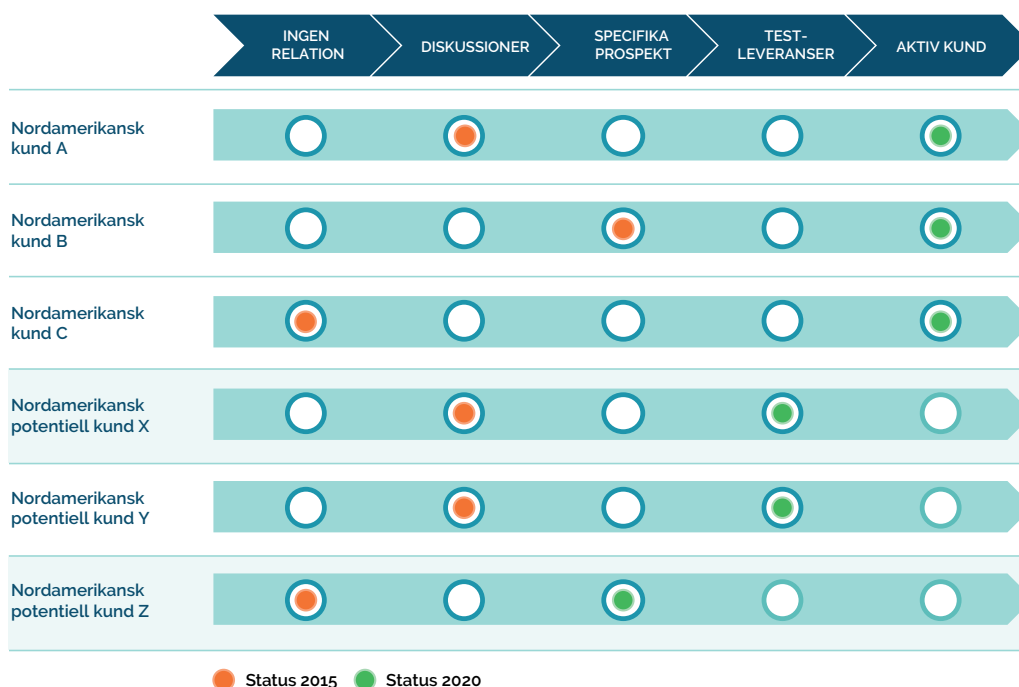
Global BNP

Bland kemikalier som produceras med hjälp av elektrolys finns kaustiksoda, som har en lång rad användningsområden, däribland i hushållsprodukter såsom tvål. De många olika användningsområdena för kaustiksoda innebär att den allmänna ekonomiska utvecklingen driver efterfrågan på klorat- och kloralkalitjänster.

Konkurrensöversikt

Översikt över viktiga konkurrenter

Stora aktörer på marknaden för Industrial Solutions omfattar Permascand, De Nora, Ineos, AsahiKasei och Chemical Newtech. De flesta företagen fokuserar på ombeläggning av elektroder (dvs. eftermarknaden). Men enligt Marknadsstudien sticker De Nora ut i och med att de är mer vertikalt integrerade och erbjuder beläggning och ombeläggning av elektroder, kompletta processsystem samt fabrikskonstruktion via samriskbolag. De Nora är också den största aktören i termer av marknadsandelar, både i Europa och Nordamerika, följt av Permascand.³ Den europeiska marknaden är, enligt Marknadsstudien, mer fragmenterad än den nordamerikanska marknaden, där De Nora har en större marknadsandel. Permascand uppskattas vara den näst största aktören både på den europeiska och på den nordamerikanska marknaden. Permascand anser att det finns en utbredd efterfrågan bland kunder på att anlita två leverantörer, i synnerhet bland företag i Nordamerika som i många fall historiskt endast förlitat sig på en leverantör. Permascand har sedan 2015 aktivt arbetat för att utöka sin marknadsandel i Nordamerika och har med framgång utvecklat och fördjupat nya kundrelationer, vilket framgår av Figur 18.



Figur 18: Permascands försäljningsprocess och jämförelse mellan situationen 2015 och 2020 för utvalda kunder och potentiella kunder. Källa: Marknadsstudien

Permascand anser att de viktigaste faktorerna som driver kundvärde är prestandan, kvaliteten och energieffektiviteten hos klorat- och kloralkalisystemen samt konkurrenskraftig prissättning.

¹) Marknadsstudien

²) Marknadsstudien

³) Marknadsstudien

VERKSAMHETS BESKRIVNING

INLEDNING

Permascand är en teknikdriven tillverkare av elektrokemiska lösningar baserade på Bolagets egenutvecklade katalytiska beläggningar för miljöteknikapplikationer. Med ett kundriktat fokus har Permascand levererat elektroder, elektrokemiska celler och eftermarknadstjänster till en rad olika branscher i 50 år.

Sedan starten 1971 har Bolaget kontinuerligt utvecklat sin kärnteknologiplattform, know-how och tillverknings effektivitet. Kärnteknologin är centrerad kring att kunna leverera den optimala katalytiska beläggningen för specifika applikationer på ett kostnadseffektivt sätt som lämpar sig för storskalig produktion. Permascand har framgångsrikt anpassat sin teknologiplattform och sitt produktutbud från att inledningsvis fokusera på industriella lösningar, främst inom klorat- och kloralkalibranschen, mot nya applikationer inom miljöteknik som minskar miljöpåverkan.

Med en kundorienterad strategi skräddarsys applikationer efter kunders behov och specifikationer. Utvecklingen av nya applikationer har genom åren i många fall resulterat i för Bolaget nya affärsmöjligheter inom de olika affärssegmenten. Permascand strävar således efter att tillämpa sin kärnteknologiplattform, unika know-how, erfarenhet och tillverkningskapacitet på framväxande och snabbt växande marknader inom miljöteknik där Bolaget tror att elektrokemiska lösningar kommer spela en central roll. I och med att den katalytiska beläggningen över tid behöver ersättas för att behålla energieffektiviteten och driftsäkerheten i kundernas elektrokemiska processer utgör eftermarknadstjänster en betydande intäktsström för Bolaget. Detta då en stor del av kunderna till vilka Permascand har sålt sina lösningar återvänder till Permascand för dessa tjänster.

Kärnteknologin utvecklas och förbättras kontinuerligt för att öka energieffektivitet och driftsäkerhet för att säkerställa att nya och befintliga applikationer möjliggör konkurrenskraftiga industriella processer för Bolagets kunder. Bolaget ledning ser per dag för Prospektet marknaden för grön vätgas som sin största kommersiella möjlighet baserat på den förväntade tillväxttakten, investeringar inom sektorn och uppmärksamhet från intressenter. Elektroderna för produktion av grön vätgas är baserade på samma kärnteknologiplattform som Permascands övriga segment och applikationer och Bolaget har levererat denna typ av elektroder i närmare 20 år.

Bolaget är för närvarande verksamt inom tre affärssegment: Electrification & Renewables, Water Treatment, och Industrial Solutions.

Electrification & Renewables (elektrifiering och förnybar energi)

- Affärssegmentet omfattar elektroder samt för vissa applikationer, elektrokemiska celler anpassade för särskilda applikationer, till exempel elektrolys av alkaliskt vatten för produktion av grön vätgas, utvinning av litiumhydroxid, energitransmission och electrowinning. Inom detta segment möjliggörs minskad miljöpåverkan genom till exempel energieffektiva elektrokemiska celler för electrowinning som använder 16 till 25¹ procent mindre energi än traditionella alternativ, produktion av litium genom elektrokemi för att möjliggöra övergången till hållbara elfordon samt produktion av grön vätgas för att reducera koldioxidutsläppen i industrier så som stål- och järnproduktion såväl som transport.

Water Treatment

- Affärssegmentet omfattar en egenutvecklad teknologi av EC-celler som används för rengöring av fartygs ballastvatten (BWTS) samt andra vattenreningsapplikationer. Exempel på minskad miljöpåverkan inom detta segment är att installerade applikationer för BWTS med "PermaChlor® Inside" har kapacitet att rena cirka 2 100 000² m3 havsvatten varje timme och därmed förhindra att invasiva vattenlevande arter sprids i lokala vatten och hotar den biologiska mångfalden i havet.

Industrial Solutions

- Affärssegmentet omfattar elektroder och elektrokemiska celler för industrier som genom elektrolys av kaliumklorid, natriumklorid eller saltlösning tillverkar kaustiksoda, klor och klorat.

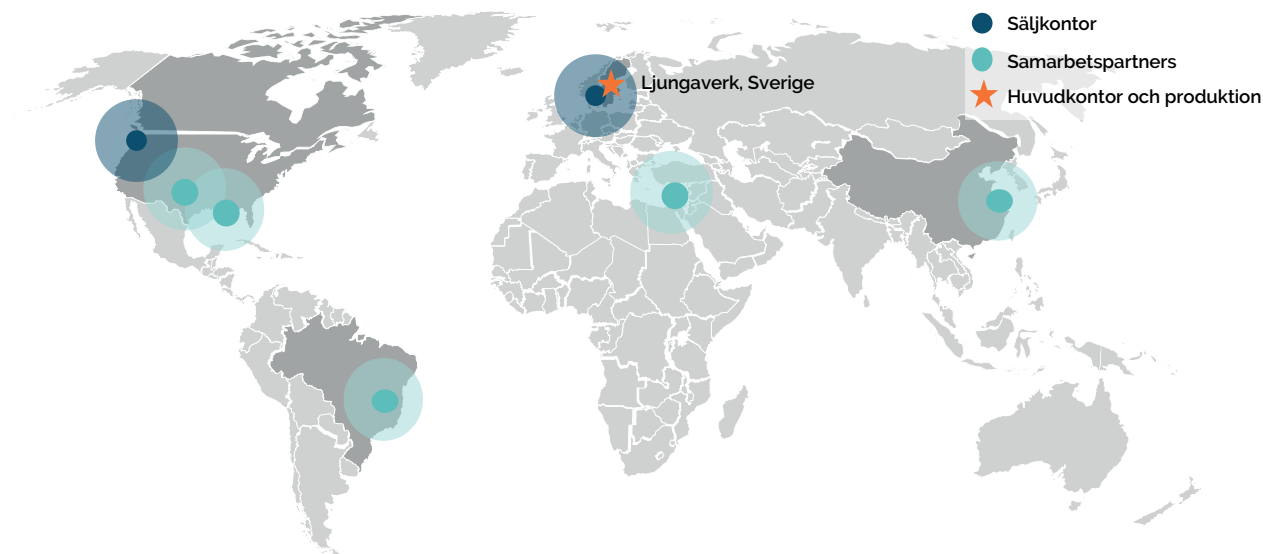
Ytterligare ett exempel på Bolagets miljöteknologi är Permascands DSA® som minskar energiförbrukningen med cirka 10 till 15³ procent genom att ersätta äldre anodmaterial med en titanbaserad anod med en katalystor på ytan. Tekniken gör det också möjligt att renovera anoderna i slutet av cykeln, vilket bidrar till den cirkulära ekonomin genom att minska behovet av nytt material.

Permascands huvudkontor och automatiserade anläggning för tillverkning och elektrodbeläggning på 7 000 m² ligger i Ljungaverk. Bolaget har även en licensierad partnerverkstad i Louisiana, USA, med försäljning till kunder, en supportavdelning i Vancouver, Kanada och ett försäljningskontor i Göteborg. Per den 31 mars 2021 hade Bolaget 111 heltidsanställda. Bolaget har även flera samarbetspartners på strategiska platser, som framgår av Figur 19.

1) Uppskattningar gjorda av Bolaget baserat på källa från tredje part.

2) Uppskattningar baserade på installerade system fram till och med 2019.

3) Uppskattningar gjorda av Bolaget baserat på källa från tredje part.



Figur 19: Översikt över Permascand och dess samarbetspartners geografiska lägen.

Under 2018–2020 ökade Permascands nettoomsättning från 323,5 MSEK till 415,0 MSEK, vilket motsvarar en CAGR om 13 procent. Rörelseresultatet ökade under samma period från 21,7 MSEK till 60,3 MSEK, vilket motsvarar en CAGR om 66,8 procent, och justerat rörelseresultat ökade från 21,7 MSEK till 64,8 MSEK, vilket motsvarar en CAGR om 73,0 procent.¹ Bolagets rörelsemarginal och justerade rörelsemarginal uppgick under 2020 till 14,5 procent respektive 15,6 procent.¹ Under 2018–2020 gjorde Permascand betydande investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, vilka uppgick till totalt 147

MSEK. Huvuddelen av investeringarna är hänförliga till automatisering och robotisering, vilket resulterat i förbättrad effektivitet och kapacitet. Permascand påverkades under 2020 av covid-19 pandemin. Osäkerhet på marknaden har medfört att kunderna avvaktat sina investeringsbeslut. Planerade orders och leveranser har skjutits på framtiden vilket påverkat försäljningsvolymen främst inom Water Treatment segmentet. Verksamheten fick ställas om och korttidspermitteringar infördes som under hösten 2020 ledde till varsel och uppsägningar av personal.

¹ Se avsnitten "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal" och "Utvald historisk finansiell information – Koncernens nyckeltal" för definitioner av presenterade nyckeltal.

HISTORIK

	År	Händelse
KemaNord/ DeNora	1971	Permascand grundas som ett 50/50 joint venture (Permelec de Nora/KemaNord). Tillverkning av Permascand DSA® (dimensionellt stabila anoder) till den skandinaviska elektrokemiska industrin.
	1980	Tillverkning av industriell processutrustning av titan.
	1986	Tillverkning av kloralkalicer till Uhde. Permascand har även ett antal verkstäder inom lasersvetsning och laserskärning samt tillverkning av utrustning för industriella processer, belägna främst utanför Ljungaverk. Lasermaskinaffären växer vid denna tid.
AkzoNobel	1993	AkzoNobel (KemaNord) blir ensam ägare till Permascand.
	2001	År 2001 avyttras alla tillgångar och verksamheter belägna utanför Ljungaverk.
	2007	Den dåvarande ägaren, Akzo Nobel Pulp och Performance Chemicals AB (tidigare Eka Chemicals AB), beslutar att fokusera på kärnverksamheten vid den tiden (intern leverantör till dess kloratfabriker och återkommande kunder inom närliggande områden) och säljer enheten för desinfektion av ballastvatten till Veolia.
	2012	Permascand avyttras från AkzoNobel och förvärvades av medlemmar i Bolagets ledning varvid en ompositionering av Bolaget inleds för att fokusera på miljöteknikapplikationer såsom ballastvattenrening för att bidra till renare hav, samt produktion av grön vätgas med hjälp av vattenelektrolys.
	2013	Bolaget återupptar vattenreningsverksamheten.
Norvestor	2015	Norvestor förvärvar en majoritet av aktierna i Permascand. Ett samarbete inleds med Noram Engineering om utveckling av en mångsidig elektrokemisk cell.
	2016	Avyttring av svetsningsverkstaden för att minska exponeringen mot olje- och gassektorn och fokusera på katalytisk beläggning och elektrodverksamhet för elektrokemiska verksamheter.
	2018	Invgivning av en ny monteringslinje och toppmodern fabrik – en stor investering för att öka produktionskapaciteten och effektiviteten hos elektrokemiska celler för BWTS.
	2019	Efter utveckling och utökning som omfattade prototyp och demonstrationsceller skedde den första kommersiella leveransen av den tillsammans med Noram Engineering utvecklade cellen, för tillverkning av litiumkemikalier.
	2020	Permascand automatiserar sin produktion för att möta den ökade efterfrågan på Bolagets elektrokemiska produkter. Permascand gör en grundlig genomgång av sin personalstyrka, vilket resulterar i en minskning med 22 heltidsanställda.
	2021	Permascand stärker sin position inom vätgasproduktion genom att samarbeta i utvecklingen av Swedish Hydrogen Center, ett nytt kunskapscenter för elektrolys och grön vätgas.

STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Permascand anser sig ha följande styrkor och konkurrensfördelar, vilka har bidragit till och förväntas fortsatt bidra till möjligheten att realisera sina strategiska och finansiella mål:

- Väl positionerat för tillväxt med snabbväxande marknader som drivs av megatrender inom hållbarhet och miljö
- Primärt kundfinansierad forskning och utveckling skapar efterfrågedriven utveckling av Permascands erbjudande
- Global oberoende leverantör med bevisad historik inom utveckling av innovativa lösningar skräddarsydda för kundernas specifika behov
- Affärsmodell med en hög grad återkommande intäkter från stora globala kunder
- Omfattande investeringar genomförda inom automatisering möjliggör stark organisk tillväxt som stöds av en attraktiv orderstock

- Ledningsgrupp och organisation på plats för att leverera en lönsam tillväxtbana
- Stark finansiell utveckling med goda marginaler

Väl positionerat för tillväxt med snabbväxande marknader som drivs av hållbara megatrender

Permascands ledning anser att Permascands aktuella marknadsposition inom miljöteknik ger betydande tillväxtutsikter på Bolagets adresserbara marknader drivet av megatrenderna inom hållbarhet och miljö. Bolagets totala adresserbara marknad förväntas växa med en CAGR om cirka 22 procent från 2,5 miljarder SEK 2020 till 7,9 miljarder SEK år 2025.¹ Särskilt anses den adresserbara marknaden inom vätgas ha stor potential då denna under 2020 uppgick till 33 MSEK och förväntas växa till 3,4 miljarder SEK 2025, vilket motsvarar en CAGR om 152 procent.²

¹) Marknadsstudien

²) Marknadsstudien

2030 förväntas marknaden nå en storlek om cirka 15,5 miljarder SEK, vilket motsvarar en ökning om 310 gånger marknadsstorleken 2020.¹ Permascand har i närmare 20 år levererat elektroder inom elektrolys av alkaliskt vatten,² i syfte att producera grön vätgas som ett hållbart bränsle samt till industriella applikationer och anser att detta är en avgörande faktor när det kommer till att kunna tillvarata möjligheterna inom den snabbt växande marknaden för grön vätgas. För ytterligare information, se avsnittet "*Strategi- Etablera ett forsknings- och utvecklingscentrum för utveckling av teknologi och applikationer inom grön vätgas (Electrification & Renewables)*".

Megatrender inom hållbarhet och miljö förväntas ge en underliggande tillväxt inom samtliga affärssegment under en överskådlig framtid. Inom Water Treatment har BWTS fortsatt god potential till följd av krav om ballastvattenrening från IMO och USCG med krav på eftermontering på medellång sikt samt eftermarknadstjänster på lång sikt. Inom affärssegment Electrification & Renewables möjliggör utvinning av litiumhydroxid i industriell skala för produktion av batterier till elfordon.

Se avsnittet "*Marknadsöversikt*" för en mer detaljerad beskrivning av Permascands marknader och drivkrafter på marknaderna.

Primärt kundfinansierad forskning och utveckling skapar efterfrågedriven utveckling av Permascands erbjudande

En djup förståelse för elektrokemiska processer ligger till grund för Permascands produkterbjudande och Bolagets framgångar ligger i förmågan att tillsammans med befintliga eller potentiellt nya kunder kombinera Bolagets tekniska kunnande och tillverkningsexpertis för utveckling av nya konkurrenskraftiga och energieffektiva applikationer med hög tillförlitlighet. I och med att det normalt är kunderna som anlitar Bolaget för att bistå med forskningen och utvecklingen av nya applikationer eller andra tekniska innovationer finansieras forskningen och utvecklingen typiskt sett inte av Bolaget. Följaktligen är risken för investeringar för forskning och utveckling med begränsad kommersiell efterfrågan lägre. Bolagets avtal med kunderna föreskriver att immateriella rättigheter och know-how med anledning av detta ska tillfalla Bolaget.

Forskning och utveckling utgör således en viktig del av Bolagets DNA och genomsyrar hela organisationen. Cirka 15 procent av de heltidsanställda är direkt eller indirekt sysselsatta i funktioner som rör forskning och utveckling, produktpassning samt optimering.³ Permascand arbetar också kontinuerligt att förbättra sin kärnteknologi och sitt produkterbjudande genom att samarbeta med akademiska institutioner, internationella ingenjörsföretag och kunder för att utveckla och marknadsföra innovativa lösningar.

Bland Permascands applikationer och teknologi som utvecklats med kunder ingår till exempel:

- **Glencore Nikkelverk:** Projekt med ENOVA⁴-stöd för att ersätta Glencore Nikkelverks blyanoder i kopparproduktionen med Permascand DSA®, vilket ökar energieffektivitet och minskar miljöfarligt slam;
- **NORAM Engineering and Constructors Ltd:** Gemensamt utvecklad elektrolysanläggning NORSCAND® möjliggör utvinning av litiumhydroxid genom en elektrokemisk process i stället för traditionella metoder; och
- **Chemetry:** Industriell uppskalning och kommersialisering av en ny elektrokemisk cell till Chemetrys teknik eShuttle® för att främja mer hållbara processtekniker för insatskemikalier genom att öka energieffektiviteten i den elektrokemiska processen.

Genom att applicera sin kärnteknologi på nya applikationer kan Bolaget bygga upp nya affärsområden inom sina olika affärssegment som kan bidra till att finansiera fortsatt tillväxt och investeringar. Till exempel tog Permascand fram sin första elektrokemiska cell som genom elektroklorering skapar effektiv och hållbar desinfektion av vatten 2014, ett år efter att Bolaget återupptog sin verksamhet inom Water Treatment.

Global oberoende leverantör med bevisad historik inom utveckling av innovativa lösningar skräddarsydda för kundernas specifika behov

När Bolaget utvecklar nya applikationsområden för sin kärnteknologi, eller vidareutvecklar en befintlig applikation, möjliggör det för Bolaget att agera som en oberoende leverantör till befintliga och nya aktörer inom segmentet i fråga. Permascand är således en OEM-agnostisk leverantör och levererar kärnkomponenterna i elektrokemiska processer med en hög grad av komplexitet, kundanpassning och krav på prestanda och tillförlitlighet för kunder såsom systemintegratörer. Permascands kundcentrerade fokus gör det alltför möjligt för Bolaget att ta fram elektrokemiska lösningar som är fullt ut specialanpassade för varje kunds behov och/eller användningsområde. För ytterligare information, se avsnittet "*Samarbetspartners*" nedan.

I kundintervjuer lyfter Permascands kunder fram Bolagets högkvalitativa produkter, starka tekniska kunskaper och omfattande forskning- och utvecklingsinsatser tillsammans med kunden.

Affärsmodell med en hög grad återkommande intäkter från stora globala kunder

Bolagets affärsmodell där de initiala intäkterna kommer från försäljning av elektroder och elektrokemiska celler. Bolagets katalytiska beläggningar som antingen utvecklats för kunds räkning eller självständigt utgör en fundamental komponent för den fortlöpande affärsutvecklingen. Med tiden förbrukas den katalytiska beläggningen och behöver ersättas för att behålla energieffektiviteten och driftsäkerheten i kundernas elektrokemiska

1) Marknadsstudien

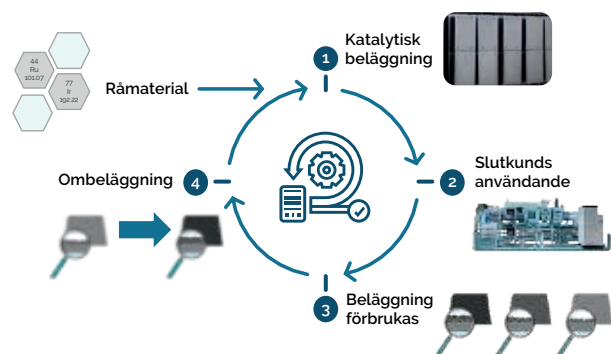
2) I begränsad utsträckning och på en relativt liten marknad.

3) Under 2020.

4) ENOVA är ett norskt statligt företag som ansvarar för marknadsföring av miljövänlig produktion och energiförbrukning.

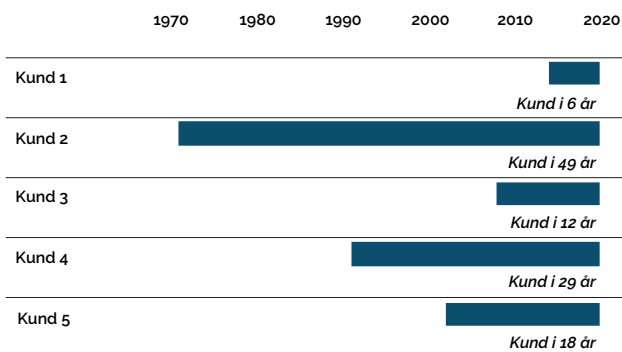
processer. Längden på ombeläggningscykeln varierar mellan 2 och 12 år beroende på den elektrokemiska cellens sammansättning och användningsområde. Eftersom de elektrokemiska cellerna och deras katalytiska beläggningar är skräddarsydda för den avsedda användningen görs vanligen ombeläggningen av originalleverantören för att säkerställa konsekvens, ändamålsenlighet och tillförlitlighet. Kombinationen av en affärsmodell som innefattar återkommande affärer från kundernas behov av ombeläggning samt långvariga kundrelationer i kombination med en orderdriven nyförsäljning skapar höga inträdeshinder för andra aktörer. Potentialen för eftermarknadsintäkter från återkommande ombeläggningsbehov och allmän renovering är således betydande och än viktigare för Bolagets långsiktiga lönsamhet. Därtill medför det hög visibilitet i framtida intäkter. Bolaget uppskattar att livscykelintäkterna för en elektrokemisk cell är upp till 3-4 gånger det ursprungliga ordervärdet för den elektrokemiska cellen. För ytterligare information om eftermarknads- och livscykelintäkter, se avsnittet "Permascands kärnteknologiplattform – Ombeläggning och eftermarknadstjänster".

Permascands kundbas har byggts upp under en lång tid och majoriteten har varit kunder hos Bolaget länge. Den genomsnittliga kundrelationen uppgår till 15 år men Bolaget har i vissa fall ombelagt och renoverat elektrokemiska celler som funnits hos kunderna i 30–40 år. Permascand tillskriver sina långvariga kundrelationer till sina högkvalitativa produkter, kundriktade fokus och utmärkta service. Som ett bevis på Permascands värdeerbjudande till kunderna har Permascand med ett undantag inte tappat en enda större kund sedan början år 1971 och har fått flera nya kunder de senaste åren. Kunden som lämnade Bolaget återkom efter en period och är idag alltjämt en kund till Bolaget.



Figur 20: Illustration av förbrukningen av den katalytiska beläggningen.

Topp fem största kunder



Figur 21: Översikt över Permascands långvariga kundrelationer.

Omfattande investeringar genomförda inom automatisering möjliggör stark organisk tillväxt som stöds av en attraktiv orderstock

Under perioden 2018–2020 har Permascand gjort betydande investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar om totalt 147 MSEK för att utöka produktionskapaciteten och öka den övergripande effektiviteten genom automatisering och robotisering som förberedelse för den förväntade starka tillväxten. Investeringarna omfattar bland annat en helautomatisk process för svetsning och riktning av elektrokemiska celler, automatiserad malnings- och nibblingsmaskin såväl som ny monteringslinje för segmentet Water Treatment. Under hösten 2020 skedde flera uppsägningar av personal för att anpassa verksamheten med anledning av bland annat dessa investeringar. Kostnadsbesparingarna har full verkan från juli 2021.

Investeringarna har lett till en avsevärt högre produktionskapacitet och effektivitet. Beläggningskapaciteten ökade med cirka 100 procent och kapaciteten för montering av BWTS-celler ökade med cirka 300 procent mellan 2019 och 2020. Permascand anser att dessa investeringar har lagt grunden till framtida tillväxt och har förbättrat Bolagets marginaler, totala produktionskapacitet, effektivitet, kvalitet samt gett en säkrare arbetsmiljö. Vidare har Bolaget byggt upp en stor orderstock som vid utgången av 2020 uppgick till 491 MSEK, vilket motsvarar cirka 1,2 gånger Bolagets nettoomsättning 2020. Per den 31 mars 2021 uppgick orderstocken till 488 MSEK.

Permascand anser sig vara väl rustat för att möta och kapitalisera på den förväntade betydande tillväxten på de för närvarande adresserande marknaderna och på potentiella adresserbara marknader. Bolaget har även under 2021 beslutat att etablera ett forsknings- och utvecklingscentrum inriktad mot teknologi och applikationer inom grön vätgas, en investering som beräknas uppgå till totalt cirka 180 MSEK och vara helt färdigställt under 2023. För ytterligare information, se "Strategi - Etablera ett forsknings- och utvecklingscentrum för utveckling av teknologi och applikationer inom grön vätgas (Electrification & Renewables)" nedan.

Ledningsgrupp och organisation på plats för att leverera en lönsam tillväxtbana

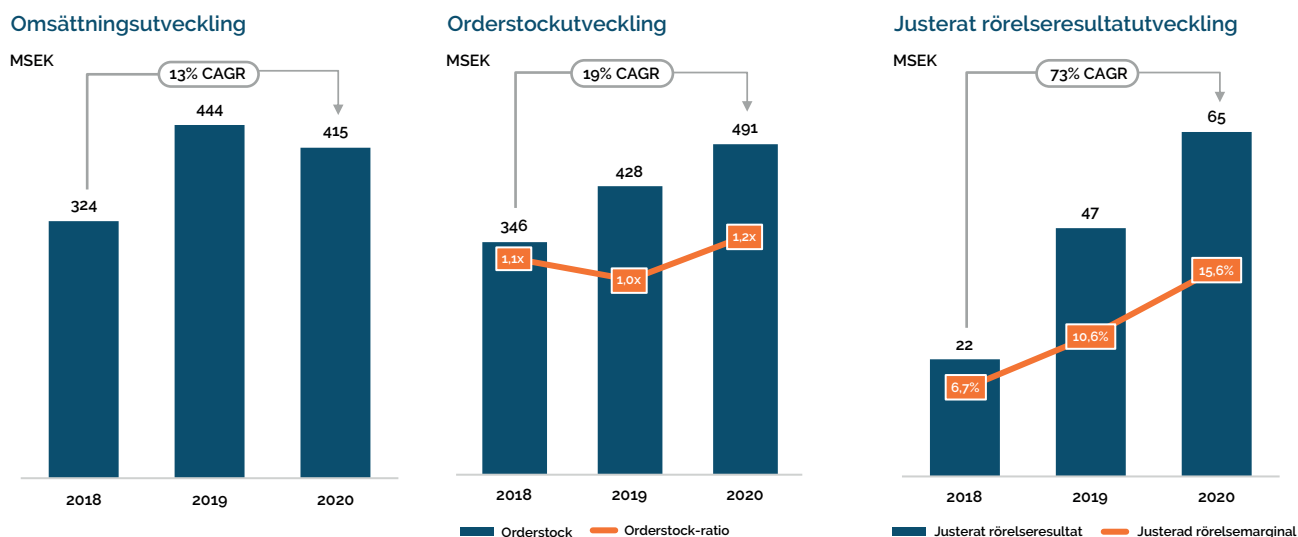
Permascand har investerat i att bygga upp en organisation för att fortsätta leverera på Bolagets ambitiösa tillväxtstrategi. Bolaget leds av en erfaren ledningsgrupp med betydande know-how och branschkunskap från såväl lång tjänstgöring hos Permascand som omfattande erfarenhet från relevanta befattningar utanför Bolaget. Den nuvarande ledningsgruppen har varit ansvarig för den framgångsrika expansionen av produkterbjudandet inom segmentet Water Treatment, som sedan återetableringen 2013 vuxit till 255 MSEK 2020. Permascand har för avsikt att utnyttja sin kärnteknologi och sina erfarenheter inom etableringen av affärssegmentet Water Treatment för att fortsätta att genomföra sina strategiska mål inom Electrification & Renewables, särskilt inom grön vätgas.

Permascand tror att ledningsgruppens samlade branschkunskaper och dess ledarskapsmöjligheter ger Bolaget förutsättningar att framgångsrikt leverera i enlighet med strategin att fortsätta sin lönsamma tillväxtresa.

Stark finansiell utveckling med hög kassaflödesgenerering och goda marginaler

Permascand genererade en stark tillväxt av både nettoomsättning och justerat rörelseresultat mellan 2018 och 2020. Nettoomsättning och justerat rörelseresultat för perioden ökade med en CAGR om 13,3 procent respektive 73,0 procent. Tillväxten under perioden har främst drivits av Permascands starka ställning på BWTS-marknaden.¹

Bolagets rörelsemarginal och justerade rörelsemarginal ökade från 6,7 procent under 2018 till 14,5 procent respektive 15,6 procent under 2020, vilket motsvarar en förbättring om 7,8 procentenheter respektive 8,9 procentenheter. Förbättringen i marginalen kan förklaras av Bolagets operativa inflytande och investeringar inom automation och robotisering. I tillägg har Bolaget under perioden 2018 till 2020 förbättrat sitt kassaflöde från den löpande verksamheten från -10,7 MSEK till 53,1 MSEK. Bolaget anser att de investeringar som genomförts sedan 2018 utgör en solid grund för att fortsätta att generera kassaflöde och finansiera fortsatt tillväxt.



Figur 22: Koncernens omsättningsutveckling, orderstocksutveckling samt justerat rörelseresultat och rörelsemarginalsutveckling.

STRATEGI

Permascands övergripande strategiska mål är att fortsätta att utveckla, kommersialisera och skala upp innovativa miljöteknikapplikationer baserade på Bolagets kärnteknologi för att säkerställa långvariga kundrelationer och öka eftermarknadsförsäljningen. Bolaget har genom sina tidigare investeringar i automatisering och robotisering byggt upp en stor kapacitetsreserv som möjliggör ökade produktionsvolymerna.

Permascand har formulerat följande tydliga strategiska initiativ för att fortsätta expandera inom alla sina tre affärssegment:

- Etablera ett forsknings- och utvecklingscentrum för utveckling av teknologi och applikationer inom grön vätgas (Electrification & Renewables)
- Kapitalisera på den framväxande marknaden för litium och fortsätta utveckla energieffektiva lösningar inom electro-winning (Electrification & Renewables)
- Skapa återkommande intäktsströmmar från eftermontering av BWTS till följd av regulatoriska krav och skapa en stark eftermarknadsverksamhet för att stödja den snabbt växande installerade basen (Water Treatment)
- Utnyttja erfarenheter från den europeiska marknaden för att förstärka marknadspositionen i Nordamerika (Industrial Solutions)

¹ Se avsnitten "Utvald historisk finansiell information - Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal" och "Utvald historisk finansiell information - Koncernens nyckeltal" för definitioner.

Etablera ett forsknings- och utvecklingscentrum för utveckling av teknologi och applikationer inom grön vätgas (Electrification & Renewables)

Bolagets bedömning är att marknaden för grön vätgasproduktion kommer att utvecklas starkt kommande år då tekniken bedöms ha stora miljöfördelar. Genom att bygga vidare på 20 års erfarenhet inom vätgasproduktion är Permascands långsiktiga mål att stärka sin ställning som en av de ledande oberoende leverantörerna av lösningar för produktion av grön vätgas. Strategin består av ett trefaldigt fokus; vidareutveckla befintligt produktutbud inom elektroder för vattenelektrolys och pågående kundprojekt inom grön vätgas; forskning- och utvecklingsinsatser för att utöka kundportföljen; och utöka erbjudandet till elektrokemiska celler för produktion av grön vätgas. Som ett steg i denna strategi kommer Bolaget att etablera ett forsknings- och utvecklingscentrum inriktat mot teknologi och applikationer inom grön vätgas. Prioriterade fokusområden kommer att vara bland annat:

- Forskning på nya typer av beläggningar och elektroder
- Demonstrations- och pilottester av ny teknologi
- Mekanisk design och produktutveckling tillsammans med utvalda partners; och
- Produktionsutveckling för kommersiell tillverkning

Bolaget uppskattar att investeringen för att etablera forsknings- och utvecklingscentrumet kommer att uppgå till totalt cirka 180 MSEK och vara helt färdigställt under 2023. Avsikten är att centrumet ska stärka Bolagets IP portfölj och per 2030 ha minst tre patentfamiljer på området. Vidare uppskattar Bolaget att man på sikt kommer sysselsätta cirka 20 personer fokuserade på grön vätgas i olika typer av roller med en årlig driftkostnad om cirka 35-40 MSEK. Bolaget har som ambition att vid slutet av 2021 ha anställt cirka fem personer, varav en redan har blivit anställd. Bolagets långsiktiga strategi är att expandera sin totala produktionskapacitet med ytterligare totalt 250 000 m² av elektrodyta per år. Att expandera produktionskapaciteten är en förutsättning för att Bolaget ska uppnå sin ambition om att ha etablerat kundrelation med fem OEM-kunder och uppnå en total årlig nettoomsättning om 2 500 MSEK inom grön vätgas. Bolaget uppskattar att detta skulle kräva en investering om totalt cirka 250 MSEK.

Kapitalisera på den framväxande marknaden för litium och fortsätta utveckla energieffektiva lösningar inom electrowinning (Electrification & Renewables)

Permascand anser att applikationer inom Electrification & Renewables, i tillägg till grön vätgas som beskrivits ovan, utgör en signifikant möjlighet där Bolaget kan spela en nyckelroll i utvecklingen av produkter på en kommersiell skala. Bolaget har följande fokusområden framöver:

- **Litium:** Permascands nuvarande fokus inom litiumutvinning är marknaden för nyförsäljning, främst för att leverera celler för byggande av nya anläggningar och för att utvidga anläggningarnas kapacitet genom att validera utvinningstekniken i större skala för omfattande kommersiell användning. Permascands bedömning är att den förväntade leveransen av den första

NORSCAND®-cellen i industriell skala kan öka validiteten i litiumutvinning med Permascands teknik. Ett långsiktigt fokus inom litiumutvinning är att utveckla en återkommande eftermarknadsmodell med en ombeläggningscykel på 2 till 5 år.

- **Electrowinning:** Permascands strategi inom electrowinning är att fortsätta den löpande affärsutvecklingen och rikta in sig på nya möjligheter inom electrowinning då efterfrågan på vissa typer av metaller fortsätter att öka, såsom koppar och nickel som används inom produktion av elfordon. Inom electrowinningsindustrin sker det en gradvis växling från bly till dimensionsstabila anoder eftersom de är mer energieffektiva och mer miljövänliga. Permascands DSA® minskar energiförbrukningen med cirka 10 till 15¹ procent genom att ersätta äldre anodmaterial med en titanbaserad anod med en katalystor på ytan. Tekniken gör det möjligt att renovera anoderna i slutet av cykeln, vilket bidrar till den cirkulära ekonomin genom att minska behovet av nytt material. Bolaget anser att dess etablerade och beprövade Permascand DSA® produkt gör så att Bolaget kan kapitalisera på detta skifte.

Skapa återkommande intäktströmmar från eftermontering av ballastvattenreningsystem styrda av regulatoriska krav och skapa en stark eftermarknadsverksamhet för att stödja den snabbt växande installerade basen (Water Treatment)

BWTS-marknaden förväntas de kommande åren uppvisa en stark tillväxt inom framförallt eftermontering när äldre fartyg blir föremål för miljölagstiftningar som kräver att fartyg som färdas interkontinentalt har installerade och fungerande BWTS senast under 2024. Enligt Marknadsstudien förväntas en del av fartygen dock inte uppfylla kraven inom utsatt tid, vilket förväntas leda till en fortsatt efterfrågan till 2026 då nästan alla regulatoriskt drivna eftermonteringar förväntas ha färdigställts. Sammantaget väntas marknadssegmenten för nybyggnation och eftermontering inom BWTS ha ett totalt värde om cirka 14 miljarder SEK mellan 2020 och 2026.

Permascand är väl positionerat och välinvesterat för att kapitalisera på denna möjlighet och kommer att fortsätta rikta sig mot kunder som erbjuder utvecklar elektroklorinerings-BWTS som uppfyller gällande regelverk.

Genom att ha ett nära samarbete med kunderna, i detta fall systemintegratörer/OEMs, under produktutvecklingen hjälper Permascand sina kunder att erhålla regulatoriskt godkännande för deras BWTS, vilket leder till fler BWTS för slutkunderna att välja bland som behöver använda Permascands elektroklorerings-teknik. Vidare upprätthåller Permascand kontinuerligt sin långsiktiga kundrelation med befintliga kunder genom produktutveckling och har som ett resultat tagit hem ordrar på tredje generationens PermaChlor® för första leverans under 2021. På medellång sikt är Bolagets avsikt att etablera en stor installerad bas av slutkunder då antalet marina fartyg på den adresserbara marknaden ökar från cirka 13 000 år 2020 till cirka 40 000 år 2026.² Permascand siktar på att utnyttja viktiga lärdomar från

1) Uppskattningar gjorda av Bolaget baserat på källa från tredje part.

2) Marknadsstudien

segmentet Industrial Solutions, som är ett etablerat segment där majoriteten av intäkterna kommer från återkommande ombeläggningstjänster, och replikera framgången inom Industrial Solutions genom att gå över till attraktiva och återkommande eftermarknadstjänster inom Water Treatment där Permascand blir det naturliga valet för ombeläggning och renovering i nära samarbete med OEMs.

Utnyttja erfarenheter från den europeiska marknaden för att förstärka marknadspositionen i Nordamerika (Industrial Solutions)

Permascand fokuserar på pågående forsknings- och utvecklingsinsatser och projekt, så som utvecklingen av Chemetrys nya eShuttle®-teknik. Forsknings- och utvecklingsinsatser utförs, i partnerskap med kunder, för att öka effektivitet och tillverkningskapacitet.

Permascand avser utnyttja sin starka marknadsposition på den europeiska marknaden för att ytterligare expandera i Nordamerika. Expansion pågår redan med etablerad närvaro genom partnernetverkstäder och ett försäljningskontor i Vancouver, Kanada. Den nordamerikanska expansionen är fokuserad på att öka försäljningskapaciteten, eventuellt genom ytterligare försäljningskontor, etablering av nya partnernetverkstäder samt att vinna marknadsandelar genom aktiv affärsutveckling byggd på Permascands långa erfarenhet och know-how. Bolaget planerar även på medellång sikt att etablera en beläggingsanläggning i Nordamerika. En sådan anläggning skulle skapa en lokal förankring och ökad servicegrad till följd av närhet till kunderna vilket bedöms kunna öka intresset för Bolagets erbjudande.

Permascands strategi för eftermarknaden är att erbjuda attraktiva eftermarknadstjänster med utmärkt kundservice för att behålla ett högt kundkvarhållande och återkommande intäkter från ombeläggningstjänster. Exempel på initiativ för kundsupport är att stärka den lokala kundsupporten och etablera interaktiva kundsupportprocesser.

VISION OCH MISSION

Permascand är en affärspartner som skapar värde genom att erbjuda innovativa tjänster, produkter och tillverkningslösningar baserade på Bolagets omfattande erfarenhet inom elektrokemi.

Vision och värderingar

Permascands vision är att bli den ledande globala oberoende leverantören av elektrokemiska lösningar för miljöteknikapplikationer inom grön teknik.

Bolagets vision bygger på följande tre kärnvärderingar:

- Att skapa värde genom kontinuerliga förbättringar av Permascands värdekedja.
- Att vara ansvarsfulla och målmedvetna i relationer med alla intressenter.
- Att upprätthålla högsta professionalism i allt vad Permascand gör, inklusive inom utveckling av innovativa lösningar.

Mission

Att leverera innovativa, konkurrenskraftiga, tekniska lösningar och tillverkningslösningar till marknaderna för Electrification & Renewables, Water Treatment samt Industrial Solutions.

FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLICY

Finansiella mål

Tillväxt	Permascands mål på medellång sikt är att uppnå en genomsnittlig organisk tillväxt om minst 25 procent per år.
Lönsamhet	Permascands mål på medellång sikt är att leverera en rörelsemarginal på mer än 25 procent.
Kapitalstruktur	Permascands nettoskuld i förhållande till EBITDA ska inte överstiga 2,0x. Denna nivå kan tillfälligt komma att överskridas i samband med förvärv.

Utdelningspolicy

Permascands styrelse avser använda genererat kassaflöde till fortsatt tillväxt och förväntas inte föreslå utdelning på kort sikt. Styrelsen kommer dock varje år att utvärdera möjligheten till utdelning med beaktande av Bolagets affärsförhållanden, tillväxtmöjligheter och finansiella ställning.

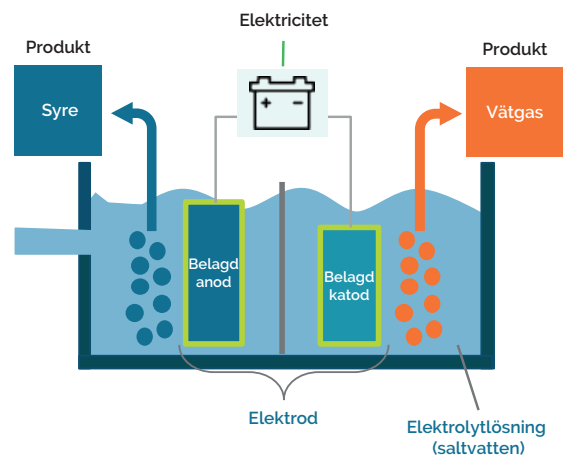
Bolaget har inte beslutat om utdelning för den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet.

INTRODUKTION TILL ELEKTROKEMI

Elektrokemi är grundläggande i ett stort antal processer som används i vardagen. Batterier är ett exempel på elektrolytiska celler, men elektrokemiska reaktioner ingår också i flera andra typer av processer, såsom energilagring, energiomvandling, vätgasproduktion, industriell elektrolys, korrosionsskydd, vattenrening, electrowinning och detektionsutrustning såsom alkoholmätare för utandningsluft.

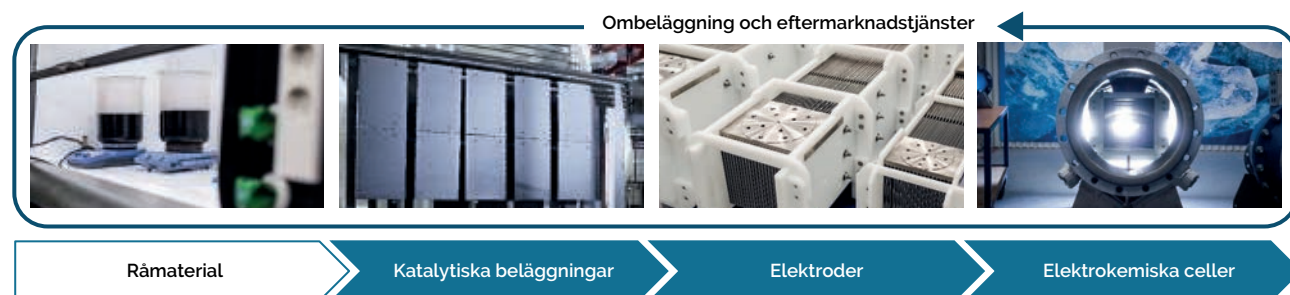
En elektrokemisk cell omvandlar elektrisk energi till kemisk energi. Rent praktiskt används elström för att driva en annars icke-spontan kemisk reaktion som i sin tur kan användas vid olika typer av tillverkning eller i andra industriella syften. Elektrolytiska celler består av två halvceller där ena halvan är en reduktionshalvcell (katod) och den andra en oxidationshalvcell (anod). I en elektrolytisk cell används en extern elkälla för att generera en potentiell skillnad mellan två elektroder som tvingar elektroner i rörelse och driver en icke-spontan reaktion som kallas redoxreaktion. De precisa förhållanden under vilka den elektrolytiska cellen verkar är mycket viktiga. I ett industriellt sammanhang är optimeringen avgörande och drivande faktorer är de katalytiska beläggningarnas prestanda och beständighet samt elförbrukning, eftersom dessa typer av faktorer sänker driftskostnaderna.

Figur 23: Illustration av alkalisk vattenelektrolytprocess.



PERMASCANDS KÄRNTEKNOLOGIPLATTFORM

Permascands kärnteknologiplattform har byggts upp under 50 år och utvecklas konstant för att tillgodose kundernas behov inom allt från tillverkning av katalytiska beläggningar till elektrokemiska celler och återkommande affärer som ombeläggning och eftermarknadstjänster som normalt följer med en kundrelation.



Figur 24: Permascands kärnteknologiplattform.

Katalytiska beläggningar

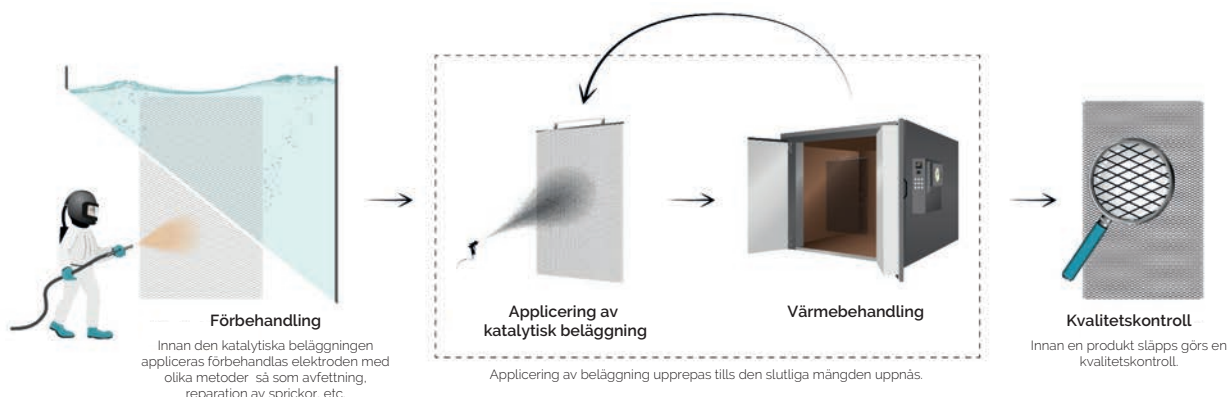
Katalytiska beläggningar är den grundläggande tekniska komponenten i alla Permascands kundlösningar. Katalytiska beläggningar består av en unik blandning av ädelmetaller och andra föreningar, vilket ger ett "ytskikt" som appliceras på metallsubstrat, till exempel titan eller nickel.

Permascand är en av marknadsledarna inom katalytiska beläggningar till flera applikationer.¹ Permascands långa erfarenhet och omfattande know-how inom optimal förbehandling av metallsubstrat före applicering av det första beläggningsskiktet och Bolagets förmåga att bygga upp ett tredimensionellt katalytiskt skikt utformat med nanoteknik genom egenutvecklade katalytiska blandningar och tillverkningssteg bidrar till den unika karaktären hos Permascands katalytiska beläggningsteknik.

Beläggningen skräddarsys således av Permascand så att den blir optimal för varje kunds specifika behov. Utifrån samarbeten med kunder har Permascand utvecklat ett omfattande know-how inom att optimera sina katalytiska beläggningar för ett stort antal produkter inom en rad olika branscher och applikationer. Eftersom den katalytiska beläggningen fungerar som "bränsle" för den kemiska reaktionen förbrukas den gradvis och behöver göras om efter en viss tidsperiod, beroende på användningsområde.

Permascand har automatiserad beläggningsutrustning i industriell skala i sina anläggningar och Bolaget betraktar sin utrustning som avancerad och modern inom branschen. Permascand har noga övervakade och kontrollerade processer för beläggningsapplicering och värmebehandling, vilket garanterar hög kvalitet på beläggningarna samtidigt som det minimerar kostnaderna.

¹) Marknadsstudien



Figur 25: Illustration av beläggningsprocessen.

Elektroder

Permascands huvuderbjudande på området elektroder är katalytiska beläggningar, men målet är normalt att erbjudandet ska omfatta kompletta elektroder, det vill säga den faktiska anodelektroder och katodelektroder. Permascand tillverkar en rad elektroder med olika strukturer, bland annat en belagd elektrod för applikationer inom framställning av grön vätgas. I likhet med den katalytiska beläggningen är utformningen och konstruktionen av elektroden en viktig del av Permascands elektrodererbjudande för att ge den lägsta totala ägandekostnaden för kunden. Elektrodens utformning påverkar dess elektrokemiska prestanda, beständighet och elförbrukning. För industriellt och annat kommersiellt bruk är anodelektroder alltid, och katodelektroder ibland, täckta med en katalytisk beläggning för att ge önskat resultat. Anoderna förses med en katalytisk beläggning över ett lager titan och katoderna består av stål eller belagd nickel, beroende på typ av applikation. Permascand tillverkar individuella elektroder med en area på upp till 3 m² i sin befintliga anläggning. Permascands tillverknings- och appliceringsexpertis är grundläggande för att Bolaget ska kunna fortsätta att leverera dimensionsstabla anoder av hög kvalitet och prestanda.

Elektrokemiska celler

Utöver att tillhandahålla katalytiska beläggningar och belagda elektroder utvecklar och tillverkar Permascand också kompletta elektrokemiska celler. Permascand erbjuder elektrokemiska celler och elektroder inom alla tre affärssegmenten. För ytterligare information, se avsnittet "Permascands affärssegment".

Ombeläggning och eftermarknadstjänster

Permascand erbjuder eftermarknadstjänster inom allt från ombeläggningstjänster av hög kvalitet för en rad applikationer till förbehandling, slutlig tryckprovning och mekaniska reparationer av bleck och elektroder. Eftermarknadstjänster utgör en betydande intäktsström för Bolaget. Belagda elektroder kräver ombeläggning eftersom prestandan minskar när ytskiktet förbrukas under användningen, eller blir orent under den elektrokemiska processen. Eftermarknadstjänster är specifika för olika tekniker och applikationer, men innebär i princip att återvinna så mycket som möjligt av kundens material. Detta minskar kundernas driftskostnader och bidrar till en hållbar verksamhet. Permascand erbjuder exempelvis kloralkalimembranceller. Detta beror

framförallt på den höga graden av kundanpassade produkter i Bolagets bransch vilket gör att det är vanligt att samma leverantör som levererade den ursprungliga produkten/lösningen fortsätter underhålla elektroder och elektrokemiska celler i fråga om ombeläggning och återkommande underhåll. Alla ombeläggningstjänster utförs vid Bolagets fabrik i Ljungaverk, medan andra typer av montering och reparationer utförs vid fabriken i Ljungaverk och på tre andra platser genom Bolagets partners vid regionala knypunkter i Louisiana, Shanghai och São Paulo. Beläggningsutrustningen i Ljungaverk är optimerad för hantering av bleck upp till en storlek av 3 m², optimerade anodiska och katodiska katalytiska beläggningar samt beläggning av titan-flänsar. Permascand har ombelagt och renoverat elektrokemiska celler för vissa kunders anläggningar under 30–40 års tid och Bolaget arbetar aktivt för att förbättra sitt tjänstererbjudande ytterligare, till stöd för en cirkulär ekonomi.

Intervallet för ombeläggning varierar vanligen mellan 2–12 år och beror på cellens sammansättning och vad den används till. Tabellen nedan anger intervallerna för när det krävs ombeläggning av elektroder för vart och ett av Permascands affärssegment.

Affärssegment	Intervaller
Electrification & Renewables	2–10 år
Water Treatment	5–15 år
Industrial Solutions	8–12 år

PERMASCANDS AFFÄRSSEGMENT

Electrification & Renewables

Permascand delar in affärssegmentet Electrification & Renewables i fyra områden: grön vätgas, litium, electrowinning samt energitransmission. Respektive område omfattar för ändamålet anpassade elektroder. För räkenskapsåret 2020 respektive första kvartalet 2021 stod affärssegmentet Electrification & Renewables för 7 procent respektive 13 procent av Koncernens totala nettoomsättning.

Grön vätgas

Permascand har levererat aktiverade nickeltkater och andra

cellkomponenter till alkalisk vattenelektrolys och vätgasproduktion i närmare 20 år, och anses enligt Marknadsstudien vara en av de fåtal ledande och etablerade aktörerna på marknaden. Vätgasenergi som miljöteknik ökar snabbt i betydelse på världsmarknaden som en av de viktigaste gröna teknikerna, i synnerhet när strömtillförseln för den elektrokemiska processen genereras av förnyelsebara energikällor. Den nya årliga elektrolyskapaciteten förväntas öka från 0,1 GW till 31 GW från 2020 till 2030, vilket motsvarar en ökning om 310 gånger. Permascand har under 2021 beslutat att accelerera sin strategiska plan för att utöka sitt erbjudande till kompletta elektrokemiska celler för vätgasproduktion. Permascand har med anledning av detta beslut antagit ett investeringsprogram med målet att etablera ett teknologiskt center som ska omfatta nyckelaktiviteter såsom beläggning och forskning och utveckling inom elektroder, pilottestning samt mekanisk design och produktutveckling.

Som en oberoende leverantör av elektroder för OEM-tillverkare omfattar Permascands adresserbara kunder stora OEM-tillverkare som inriktar sig på vätgasproduktion för industriellt bruk inom olika områden. Permascand har inom sin befintliga kundbas flera kommersiella aktörer som levererar elektrokemiska celler för vätgasapplikationer.

Permascand genomför kontinuerligt gemensamma forsknings- och utvecklingsinsatser och samarbeten för att utöka sin kundportfölj och antalet slutanvändningsområden inom vätgasområdet men Bolaget fokuserar också på att göra det möjligt för OEM-tillverkare att minska kostnaderna för att producera vätgas. Permascands ledning anser att följande punkter utgör nyckelfaktorer för att nå en lägre produktionskostnad för systemintegrering av grön vätgas:

1. Teknisk utveckling vad gäller förmåga att klara av högre belastning (strömtäthet).
2. Minimera mängden dyra material som används i produktionen genom att använda alternativa material.
3. En förenklad design och konstruktion.
4. Skapa mervärde för produkter från anodkammerreaktionerna för att kompensera för den totala driftskostnaden. I industriella elektrokemiska processer sker vätgasutvecklingen på katoden.

Permascands ledning tror att Bolaget har potential att utöka sitt erbjudande till kompletta elektrokemiska celler för vätgasextraktion och att Permascand är väl positionerat för att vinna nya affärer tack vare starka meriter som leverantör av elektroder för vattenelektrolys. Dessa underbyggs av 50 års erfarenhet inom forskning och utveckling, fokus på att leverera kostnadseffektiva och energieffektiva lösningar i industriell skala till kunder.

Litium

Elektrokemiska celler kan användas för att tillverka litiumhydroxid, en nödvändig beståndsdel i litumbatterier. En ökad litiumproduktion är nödvändig för att möjliggöra den globala övergången från fossila bränslen till ett mer elektrifierat samhälle

där litiumhydroxid spelar en central roll för tillverkningen av batterier till elfordon, mobiltelefoner och datorer. Den traditionella metoden att framställa litiumhydroxid är att genom en trestegsprocess skapa en metatesreaktion baserat på användning av litiumkarbonat och kalciumhydroxid.

Permascand har genom ett partnerskap med NORAM Engineering and Constructors Ltd ("**NORAM**"), utvecklat en elektrokemisk cell, NORSCAND®, som gör det möjligt att i kommersiell skala tillverka litiumhydroxid genom elektrokemi. För mer information om partnerskapet med NORAM, se avsnitt "*Partners - partnerskap med Noram*" nedan.

NORSCAND®-cellen baseras på en metod där elektroklorering används i ett av produktionstegen för att omvandla spodumen till litiumhydroxid. Metoden hoppar över ett steg jämfört med den traditionella trestegsprocessen för litiumextraktion. Elektrokloreringsmetoden ger tre huvudfördelar jämfört med den traditionella metoden: (1) en snabbare process, (2) en mer högvärdig produkt, och (3) en mer kostnadseffektiv och miljövänlig tillverkning på grund av lägre energiförbrukning och inget kemiskt avfall. En skalbar litiumproduktion är nödvändig för den globala övergången från fossila bränslen till el då det senare förutsätter tillgång till effektiv energilagring. Litiumhydroxid spelar i det avseendet en central roll för tillverkningen av batterier till elfordon, mobiltelefoner och datorer. Ett exempel är biltillverkaren Tesla som är helt beroende av litumbatterier till alla sina bilar. Såvitt Bolaget känner till är Permascand den enda leverantören av elektrokemiska celler anpassade för litiumextraktion. Permascand utvärderar vidare nya applikationer för NORSCAND®-cellen som riktar sig mot andra möjligheter inom litium.

Electrowinning

Electrowinning är branschstandard för att rena och extrahera vissa typer av metall såsom nickel, koppar, kobolt och zink. Permascand har varit en ledande leverantör av dimensionellt stabila anoder för electrowinning sedan början av 1970-talet. Dimensionellt stabila anoder utgör den ena av två metoder som används. Den andra metoden bygger på en äldre teknik som baseras på användande av blyanoder med jämförelsevis hög energiförbrukning.

Permascand tillverkar belagda dimensionellt stabila anoder som är en nyckelkomponent vid electrowinning av metaller såsom nickel och koppar. Med en unik kombination av djupa kunskaper i elektrokemi och en lång historia av att utforma elektroder bidrar Permascand till (i) lång livslängd på anoderna, (ii) låg energiförbrukning, (iii) hög nivå av service, (iv) låga kapitalkostnader, och (v) låga driftskostnader.¹ Electrowinning med dimensionellt stabila anoder är också bättre för operatörernas arbetsmiljö jämfört med den blybaserade metoden eftersom slamm mängden minskar.² Bolagets kunder inom detta segment inkluderar framförallt nickelfabriker som använder dimensionellt stabila anoder, dock ser Bolaget även affärsmöjligheter kopplat till kopparproducenter som använder blyanoder och som sådant verkar för att dessa ska övergå till dimensionellt stabila anoder.

1) Uppskattningar gjorda av Bolaget baserat på deras 50-åriga historia samt på källa från tredje part.

2) Uppskattningar gjorda av Bolaget baserat på deras 50-åriga historia samt på källa från tredje part.

Permascand har en stark kundportfölj och Bolagets strategi inom området electrowinning är att ytterligare öka produktionsvolymerna för leverans till kunder. Området electrowinning drivs av en ökad efterfrågan på dimensionellt stabila anoder för att ersätta blyanoder på grund av miljö- och kostnadsfördelarna med investeringar i dimensionellt stabila anoder. Området electrowinning drivs dessutom av den ökande efterfrågan på elfordon där koppar och nickel är essentiella metaller vid tillverkningen.

Energitransmission

Permascand levererar elektroder för att kyla ned tyristorventiler i omvandlingsstationer med högspänning HVDC. Permascands teknik är egenutvecklad i samarbete med sin kund inom applikationsområdet som är en ledande tillverkare av HVDCs. Permascand har levererat elektroder i cirka 30 år och är den enda leverantören av denna teknik. Slut användningen av Permascands kunders HVDC inkluderar offshore-vindkraft, solenergiparker och vattenkraftverk.

Tre aktörer dominerar den globala HVDC-marknaden (exklusive Kina), av vilka alla tre har utvecklat sin egen teknik för att kyla tyristorer, som inte nödvändigtvis är baserad på elektrokemi. Permascands fokus är att leverera inkrementella förbättringar tillsammans med sin kund och fokuserar inte aktivt på att attrahera nya kunder inom applikationsområdet. Marknaden drivs traditionellt av byggande av stora långdistansprojekt för överföring av stora mängder energi.

Water Treatment

Bolagets verksamhet inom affärssegmentet Water Treatment (vattenrening) omfattar framförallt EC-celler till ballastvattenrening (BWTS) och bygger på Permascands egenutvecklade teknik, Permascand WTS PermaChlor®, som Permascand lanserade 2014. Cellerna är kostnadseffektiva, robusta och tillförlitliga, och har utformats för att vara driftsäkra och användarvänliga med optimal produktion av natriumhypoklorit. De är skalbara och kan också användas inom olika branscher. För räkenskapsåret 2020 respektive första kvartalet 2021 stod affärssegmentet Water Treatment för 61 procent respektive 54 procent av Koncernens totala nettoomsättning.

EC-cellerna används i vattenreningssystem för att generera lågkoncentrerat natriumhypoklorit (0,5–8 000 ppm) utifrån el och havsvatten. Genom att tillföra el och en katalysator i form av en beläggning till havsvattnet omvandlas saltet på elektrokemisk väg till oxiderade desinfektionsämnen som är aktiva substanser som neutraliserar organismer i vattnet. Vattnet leds genom elektrolyskammare där den aktiva substansen produceras. Hypokloritresultatet styrs genom att variera den ström som används utifrån doseringsbehovet, för att minimera lagringen. Efter att saltet på elektrokemisk väg har omvandlats till desinfektionsämnen återgår substanserna på naturlig väg till havssalt igen.

PermaChlor® EC-celler för BWTS

Inom sjöfarten används elektroklorering i fartyg såsom tankfartyg, lastfartyg, containerfartyg och bulkfartyg för att desinfektera ballastvatten. De här fartygen fraktar enorma volymer av ballastvatten för stabilisering, där ballastvattnet tynger ner fartyget och sänker dess tyngdpunkt. När fartygen lastas måste ballasten minskas, dvs. mängden vatten som fylldes på i ballasttanken i den föregående hamnen där lasten lossades måste pumpas ur fartyget. Det innebär en risk för att införa invasiva vattenlevande arter i vattnet i lokalområdet, vilket hotar den biologiska mångfalden i haven. Permascand PermaChlor® celler för BWTS är IMO- och USCG-certifierad genom Permascands kunders systemcertifieringsprogram. För mer information om regulatoriska krav, se "Marknadsöversikt - Marknaden för Water Treatment - Viktiga drivkrafter och kännetecken för marknaden". Cellerna ger en effektiv vattenrening samt en säker tömning och hantering av ballastvattnet. Det är en av huvudprodukterna som Permascand erbjuder och säljer. Permascand PermaChlor® celler för BWTS kan placeras var som helst på fartyget och tar upp mindre plats än alternativa BWTS, såsom UV-strålning. Genom att använda Permascand PermaChlor® för BWTS kan risken för spridningen av invasiva arter kraftigt minskas.



Figur 26: Permascand PermaChlor® BWT.

Permascand har även utvecklat en specialversion av sina celler, PermaChlor® for BWTS EX, som är certifierad som en elektrokemisk cell som kan användas i miljöer där elektriska gnistor eller öppen eld kan orsaka explosioner. Produkten kan till exempel användas för vissa typer av tankfartyg, och har en prispremie på de konventionella BWTS cellerna. I och med att extra höga krav ställs på produkter som BWTS EX och de ändamål de ska användas för gör att det är färre konkurrenter inom detta område än för sedvanliga BWTS.

Marknaden för EC-celler för BWTS kan delas in i tre delar: (i) nybyggnadsmarknad, (ii) eftermonteringsmarknad och (iii) eftermarknad för EC-celler.

Nybyggnadssegmentet på BWTS-marknaden hänvisar till installationen av BWTS under konstruktionen av nya fartyg. USCG- och IMO-regler kräver att praktiskt taget alla fartyg som är utformade och konstruerade för att bära ballastvatten installerar BWTS. Permascand förväntar sig en stabil tillväxttakt från 2020 som drivs av utbyte av åldrande fartyg.

Eftermonteringssegmentet på BWTS-marknaden avser installation av BWTS i fartyg som redan har byggts och är i drift. USCG- och IMO-reglerna kräver att fartyg som reser interkontinentalt installerar BWTS. Den nuvarande fartygsflottan utan BWTS kräver följaktligen eftermontering av BWTS för att fortsätta i drift. Permascand förväntar sig en ökning av installationerna mellan 2022 och 2026 på grund av tidsfrister för installation av IMO och USCG. Efter 2026 förväntas nästan alla eftermonteringsinstallationer ha utförts, vilket motsvarar installationer i cirka 48 000 fartyg.

Eftermarknadssegmentet på BWTS-marknaden hänvisar till utbyte av EC-celler, som måste bytas ut var 5:e till 15:e år på grund av konsumtion. Eftermarknadstjänsterna för BWTS kräver en nästan fullständig ersättning av EC-cellen, och Permascand uppskattar att cirka 80 procent av dess EC-celler behöver ersättas genom eftermarknadstjänster. Eftermarknadssegmentet är direkt beroende av antalet installerade BWTS.

För ytterligare information om marknadssegmentets storlek och tillväxt, se avsnitt "*Marknadsöversikt - Marknadsstorlek och tillväxt för vattenreningsystem*".

Permascand PermaChlor® PEC (plattelektrodkoncept)

Även kustnära och havsbaserade industrier och olje-/gasplattformar behöver enorma mängder vatten till sina kylsystem. Eftersom havsvatten innehåller många biologiska arter kan det skada utrustning och rör, om det inte desinficeras. Det gör Permascand WTS PermaChlor® till ett naturligt val för kraftverk, raffinaderier, avsaltningsanläggningar, fasta plattformar och flytande produktionsanläggningar med lagrings- och lossningsfunktioner.

Tekniken kan också användas till desinfektering av dricksvatten, slam, avloppsvatten och vatten i simbassänger. Cellerna kan grupperas vertikalt eller horisontellt, beroende på slutanvändarens specifikationer. Permascand arbetar i huvudsak tillsammans med tekniska eller kommersiella partners på det här området.

Industrial Solutions

Affärssegmentet Industrial Solutions riktar sig mot industrier som använder elektrolys av kaliumklorid, natriumklorid eller saltlösning för att tillverka kaustiksoda, klor och klorat. De kemikalier som produceras används i flera olika branscher, såsom massa och papper, organisk och oorganisk kemikalieproduktion och PVC-produktion.

Fram till slutet av 1960-talet var de anoder som användes i klorat- och kloralkaliverksamhet tillverkade av magnetit (järnbaserad) eller grafit (kol). I dag är blyanoder vanligast där alla anodmaterial förbrukas under användning. Detta beror på att slam bildas i cellerna och att mellanrummet mellan katod och anod ökar med

tiden och leder till högre cellspänning som ger ökade energikostnader. Blyanoderna måste därför bytas ut med jämna mellanrum, vanligen en gång om året. Uppfinningen med katalytiska beläggningar på ett titansubstrat – dimensionellt stabila anoder – var när det första patentet kom 1958 en disruptiv teknik eftersom den ledde till tre viktiga förbättringar: (i) lägre energiförbrukning, (ii) ingen materialförbrukning (dvs. dimensionell stabilitet) och (iii) färre underhållssteg för att byta ut anoderna. Energibesparingarna vid användning av katalytiska beläggningar jämfört med traditionella blyanoder är 10 till 15 procent. Permascand DSA® är varumärket för Permascands dimensionsstabla anoder som Bolaget erbjuder sina kunder för industriell produktion av till exempel klor och klorat.

Permascand tillverkar elektrokemiska celler för OEM-tillverkare över hela världen. Alla större elektrokemiska tekniker för OEM-tillverkning omfattas av Bolagets erbjudande. Affärssegmentet Industrial Solutions är indelat i två områden: nya anläggningar och eftermarknadstjänster. För räkenskapsåret 2020 respektive första kvartalet 2021 stod affärssegmentet Industrial Solutions för 32 procent respektive 33 procent av Koncernens totala nettoomsättning.

Permascand samarbetar aktivt med ledande ingenjörsföretag om storskalig användning av elektrokemiska celler till nya, innovativa processer. Bolaget har omfattande erfarenhet av utformning, tillverkning och driftsättning av mångsidiga elektrokloreringssystem till en rad ändamål och applikationer. Kunderna erbjuds kompetent projektledningsstöd, från forsknings- och utvecklingstjänster till utvärdering och tillverkning av prototyper.

Permascand har under åren tillverkat och levererat elektrokemiska celler och tillhörande komponenter till flertalet ny-etablerade fabriker (anläggningar), genom att vara kontrakterad tillverkningspartner för verkstadsföretag. Förutom nya anläggningar arbetar Permascand tillsammans med befintliga kunder för att utöka och/eller modernisera befintliga elektrokemiska anläggningar. Oftast fortsätter Permascand också att tillhandahålla ombeläggning och eftermarknadstjänster efter att Bolaget har tillverkat de första elektrokemiska cellerna.

SAMARBETSPARTNERS

Permascand har i många år haft ett nära samarbete med internationella verkstadsföretag och universitet. Bolaget ställer sin omfattande expertis till kundernas förfogande för att stödja deras verksamhet och operativa mål. Genom sitt nätverk av högkvalificerade verkstadspartners kan Permascand erbjuda service till kunder i hela världen. Följande partnerskap är av särskild betydelse för Bolaget:

Partnerskap med NORAM

NORAM med säte i Vancouver och Permascand har genom ett samarbete som inleddes 2013 gemensamt utvecklat elektrolysanläggningen NORSCAND®, en ny elektrolyscell med flera avdelningar särskilt utformad för att klyva salt i saltlösning. Partnerskapet med NORAM sorterar under affärssegmentet Electrification & Renewables.

Familjen av NORSCAND®-elektrolysanläggningar har utvecklats utifrån branschens krav på en skalbar elektrokemisk plattform. NORAM och Permascand har båda välrenommerade ingenjörer och en stark entreprenörsanda. I samarbetet med NORAM har Permascand tillämpat sin omfattande erfarenhet inom industrialisering och storskalig tillverkning av elektrokemiska produkter och bidragit med information till den nya processen och utbyggnadsritningarna som NORAM har föreslagit. Permascand och NORAM inriktar sig i samarbetet mot nybyggda litiumfabriker. För närvarande levererar Permascand och NORAM produkten NORSCAND® till en kund på en marknad, med ett flertal projektförfrågningar under bearbetning.

Nemaska Lithium Inc., i Quebec i Kanada, är för närvarande den enda köparen av NORSCAND®. Kunden planerar att inviga världens första elektrolysanläggning i industriell skala för produktion av högvärdig litiumhydroxid vid sin elektrokemiska anläggning i Shawinigan, Quebec. Nemaskas fas 1-anläggning kommer inledningsvis att vara en mindre testanläggning, dock är den planerad för att byggas ut till en fullskalig kommersiell anläggning. Efter en omstrukturering och refinansiering kommer bolaget att vara verksamt under namnet New Nemaska Lithium.

Partnerskap med Chemetry

I oktober 2020 tillkännagav Permascand och Chemetry ett samarbete om utbyggnad och kommersialisering av en ny elektrokemisk cell till Chemetrys teknik eShuttle®. Chemetrys elektrokemiska cell är unik i sitt bruk av tre kammare och två membran, som gör att processen kan separera saltlösning i halogenid- och natriumjoner med lägre elförbrukning. Chemetry och Permascand ska samarbeta för att slutföra utformningen och tillverka Chemetrys cell för att säkerställa optimal prestanda och tillverkningsbarhet. Permascand bidrar med sin expertis för att säkerställa full tillförlitlighet och en konkurrenskraftig kostnadsbas för den kommersiella elektrolysanläggningen. Partnerskapet med Chemetry sorterar under affärssegmentet Industrial Solutions.

Chemetrys plattform eShuttle® kombinerar elektrokemi och katalys för att skapa mer hållbara processtekniker för insatskemikalier. Med hjälp av den egenutvecklade elektrokemiska cellen kan Chemetry oxidera metalljoner i den elektrokemiska cellen, som sedan reagerar med insatsvaran kolväte. Cellkonstruktionen har utvecklats under många år vid Chemetrys pilotanläggning i Moss Landing i Kalifornien. Genom samarbetet med Permascand kan Chemetry optimera konstruktionen för tillförlitlighet och tillverkningsbarhet, så att Chemetry och dess partners kan utöka till kommersiell produktion och kombinera tusentals celler till storskaliga produktionsanläggningar.

ÖVERSIKT ÖVER PERMASCANDS AFFÄRS-VERKSAMHET

Produktionsanläggning och tillkommande verksamhetsorter

Permascands huvudkontor och automatiserade anläggning för tillverkning och elektrodbeläggning ligger i Ljungaverk. Anläggningen omfattar drygt 7 000 m² och är utrustad med ett toppmodernt automatiserat produktionssystem. De senaste

åren har omfattande investeringar gjorts i anläggningen och produktionsutrustningen för att öka automatiseringsgraden och produktionskapaciteten. Förutom tillverkning av elektroder och ledande beläggningar sker även montering och provning av produkter.

Alla produktions- och underhållsaktiviteter utförs och dokumenteras av utbildad och erfaren personal i enlighet med stränga riktlinjer. Permascand genomför regelbundna systemkontroller utöver de granskningar som görs av externa kontrollanter. Bolagets produkter är av mycket hög kvalitet tack vare Bolagets omfattande kunskaper om höghållfasta metaller och legeringar till elektrokemiska applikationer. Bolagets belägningsutrustning är högautomatiserad och processen är utformad för att ge slutprodukten maximal livslängd.

Dessutom har Bolaget en licensierad partnerverkstad i Louisiana, USA, med försäljning till kunder, en supportavdelning i Vancouver, Kanada och ett försäljningskontor i Göteborg. Bolaget har lokal närvaro på tre orter genom sina partners vid regionala fabriker i Louisiana, Shanghai och São Paulo.

Råvaror och inköp

Permascand använder distributionspartners i Italien, Tyskland och Sverige som beställer titan och nickel från Kina och USA. Iridium och rutenium tillverkas i ett begränsat antal länder främst i Afrika och det finns bara två större leverantörer på världsmarknaden, Johnson Matthey och Heraeus. Båda dessa leverantörer är belägna i Europa och Permascand köper råvaror från båda två. Iridium och rutenium är mycket dyra ädelmetaller och under första kvaralet 2021 uppgick det genomsnittliga priset för Iridium till 148 EUR per gram medan det genomsnittliga priset för rutenium uppgick till 12,5 EUR per gram. Permascand gör regelbundet prognoser för de kommande 12 till 18 månaderna för att uppskatta behovet av råvaror i verksamheten. Permascand ingår därefter inköpsordrar med sina distributionspartners för ädelmetaller där ordervolymen initialt är preliminär och Permascand har rätt att mot en avgift justera ordererna vid en viss tidpunkt. Ledtiden för att erhålla råvarorna är normalt tre till tolv månader från orderdatum. Priserna för i synnerhet iridium och rutenium, men även nickel och titan, varierar mycket till följd av bland annat svängningar i tillgång och efterfrågan, transportkostnader, statliga regleringar och tullar, priskontroll, inflation och det ekonomiska läget. Prisvariationer på råvaror förs normalt vidare till slutkunderna genom att kostnaderna indexeras i fastpriskontrakt.

Försäljning och marknadsföring

Permascand har 50 års erfarenhet av att dimensionera och anpassa, katalytiska beläggningar, elektroder och elektrokemiska celler till kundernas önskemål och stödda dem i att optimera den elektrokemiska processen i form av produktionskostnad och produktkvalitet. Merparten av Permascands försäljningsprocess inleds som förfrågningar från kunder avseende behov av någon av Bolagets tjänster eller applikationer. Förfrågningar från potentiella kunder medför normalt att Bolaget initierar en produktutvecklingsprocess. Produktutvecklingsprocessen tar i genomsnitt fyra till fem år, men kan pågå från mellan ett och tio år, från första kontakt till kommersiell produkt. Slutprodukten är i

hög grad anpassad till kundens specifika behov och processer. I kundanpassningsprojekten samarbetar Permascands ingenjörer och utrustningstekniker nära med kunder och leverantörer. Utöver Bolagets tekniska expertis får kunderna tillgång till kompetent projektledningsstöd, know-how och omfattande erfarenhet avseende forskning och utvecklingstjänster för utvärdering och tillverkning av prototyper som rör beläggning och renovering. Detta sammantaget utgör grunden för Bolagets införsäljningsprocess.

Produktutvecklingsprocessen med kunderna pågår ofta under flera år består typiskt sett av (i) en forskningsfas (0–2 år) för att tillverka prover på katalytiska beläggningar baserat på kunders applikationer och processer, (ii) en utformningsfas (0–1 år) för att utveckla produktens tekniska specifikationer och optimering av produktens tillverkningsbarhet för storskalig produktion, och (iii) en testfas (0–5 år) där cellprototyper provas, uppdateras och optimeras för specifika syften och/eller produkter. När väl provningsfasen är genomförd kan produkten kommersialiseras för storskaligt bruk. Under produktutvecklingsprocessen är kunden vanligen ansvarig för Permascands kostnader för forsknings- och utvecklingsprojektet (inklusive material- och konsultkostnader). Under 2020 betalade kunderna för en stor del av den forskning och utveckling som Permascand utförde.

Avseende rena eftermarknadstjänster så fokuserar Bolaget på att tillhandahålla optimalt utformade beläggningar men stort fokus avser även försäljningen av renoveringstjänster. Renovering är en process som är specifik för olika tekniker, men innebär i princip att återvinna så mycket som möjligt av kundens material. Detta minskar kundernas driftskostnader och bidrar till en hållbar verksamhet.

Logistik och transport av produkter

Transport av produkter avser både leverans av nya produkter och renoverade enheter från Ljungaverk till kunderna samt produkter som skickas till Bolaget för eftermarknadstjänster och hanteras normalt av kunden. Bolaget beställer dock transporter till och från sina verkstadspartners för montering med mera. Mellan 2018 och 2020 gjorde Bolaget stora investeringar för att förbättra sin logistikverksamhet, främst vid fabriken i Ljungaverk. Leverantörer ansvarar för inbunden logistik som normalt utförs av tredjepartsleverantörer. Permascand ansvarar för tillhandahållandet av utgående logistik där majoriteten av produkterna transporteras med lastbilar, t.ex. till Europa. Alla transporter utomlands sker via Göteborgs hamn.

Lager

Permascand har i Ljungaverk en intern lagerkapacitet för ädelmetaller motsvarande tre månaders förbrukning, inklusive ett reservlager för att undvika potentiella produktionsstörningar på grund av störningar i försörjningskedjan.

Historiskt sett har Permascand haft låga nivåer av produktlager då beställningar normalt är kunddrivna. Inom BWTS görs regelbundet större beställningar av Permascand PermaChlor® celler för BWTS och till följd av detta håller Bolaget visst lager av celler som byggs upp i väntan på transport från fabrik.

Forskning och utveckling

Permascand har ett välutrustat forsknings- och utvecklingslaboratorium för metallografiska analyser av metaller och katalytiska beläggningar, inklusive avancerad mikroskopi samt karaktärisering av periodiska element. Syftet är att säkerställa att Bolaget ska kunna fortsätta uppfylla kundernas växande behov och ändrade lagkrav. Utrustningen, experimentkonfigurationer och -metoderna används internt för att pröva prestandan hos beläggningar, elektroder och elektrokemiska celler på laboratorie- eller pilotnivå. Efter en utbyggnad av forsknings- och utvecklingsanläggningen 2018 har Bolaget flera småskaliga elektrokemiska provningsceller där beläggningars prestanda kan utvärderas under långtidsprovning. Genom Permascands nätverk och samarbete med universitet och forskningsinstitutioner kan Bolaget också utföra mer avancerade analyser och storskalig utvärdering utifrån mer specifika behov.

Att arbeta med kontinuerliga förbättringar är en central del av Bolagets produktutvecklingsfilosofi för att säkerställa hög kvalitet, lång livslängd och bra energieffektivitet. Det sker en ständig vidareutveckling av de katalytiska beläggningarna, samtidigt som elektroder och elektrokemiska celler omfattas av större revisioner som motsvarar produkternas generationsplanering.

Kunddriven forskning och utveckling

Produkternas generationsplanering är mest formaliserad i samarbeten med verkstadspartners och kunder. Till exempel är den kommersiella lanseringen av NORSCAND®, utvecklad i partnerskapet med teknikföretaget NORAM, den tredje generationen av produkten. Ett annat exempel är utvecklingen av den tredje generationen av PermaChlor®, som kunden ErmaFirst redan har lagt en order på med en första kommersiell leverans av celler under 2021.

Kontinuerlig utveckling av grundläggande teknik och samarbete med akademiska institutioner

Permascand arbetar ständigt för att behålla och utöka sin ledning inom utveckling av katalytiska beläggningar, elektroder och elektrokemiska celler. Vid Permascands anläggning i Ljungaverk arbetar kompetenta tekniker fortlöpande för att förbättra Bolagets kunskaper om egenskaper, och därmed kapaciteten, hos beläggningar och elektrokemiska tekniker. En stor del av det interna forskning och utvecklingsarbetet handlar om att optimera förberedelserna innan beläggningarna appliceras samt förbättra Bolagets monterings- och tillverkningsprocesser. Sammantaget gör detta att Permascand kan fortsätta att förbättra sina produkters energieffektivitet och livslängd, samtidigt som det blir mer kostnadseffektivt och ger högre tillförlitlighet.

Permascand arbetar fortlöpande för att förbättra sitt erbjudande och för att ytterligare utveckla Bolagets kapacitet inom området för katalytiska beläggningar. Utöver att arbeta nära och samarbeta med verkstadsföretag och deras kunder arbetar Permascand även med akademiska institutioner och gynnas av, och bidrar till, ett omfattande nätverk av ledande forskningsinstitut och universitet. Bolaget har pågående projekt med KTH (Kungliga Tekniska Högskolan), NTNU (Norges teknisk-naturvetenskapliga universitet) och Mittuniversitetet.

Permascand är en del av Swedish Hydrogen Center, ett kunskapscenter för elektolys och förnybar vätgas som finansieras av Sveriges innovationsbyrå Vinnova. Projektet omfattar industripartners som Boliden, Sandvik och Siemens. Swedish Hydrogen Center utvecklar en testbädd där elektrolys, lagring av vätgas och vätgasapplikationer kan testas och utvärderas. Under 2012-2018 var även Bolagets Forsknings- och utvecklingschef, Erik Zimmerman, ordförande för föreningen Vätgas Sverige.

ORGANISATION

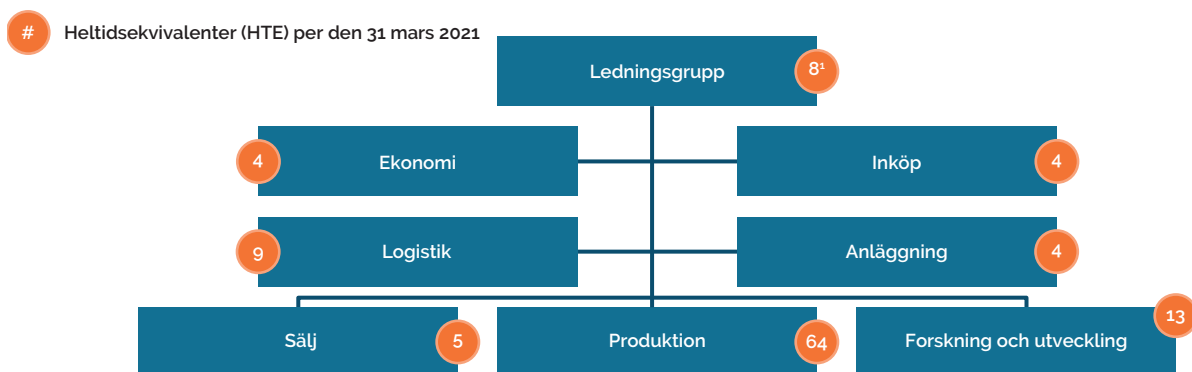
Koncernens verkställande direktör är Peter Lundström (född 1968). Övriga medlemmar i koncernledningen är CFO Linda Ekman (1979), CTO Fredrik Herlitz (1966), Global Marknad & Försäljningsdirektör (CCO) Viktoria Lindstrand (1971), Operationsdirektör (COO) Lars Nyman (1969), HR-chef Lena Oskarsson Engberg (1966) och chef för kvalitet, miljö och arbetsmiljö Jens Michael Povlsen (1976).

För mer information om ledande befattningshavare, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor" – "Ledande befattningshavare". Se nedan för en översikt över Koncernens organisationsstruktur på koncernledningsnivå.

Tabellerna nedan visar medelantalet anställda för angiven period samt fördelning geografiskt och per funktion.

Funktion	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Ledning	8	8	8	8	7
Administration	23	22	20	24	14
Produktion	80	98	102	98	86
Summa	111	134	130	130	107
<i>Per geografi</i>					
Sverige	110	133	129	128	106
Kanada	1	1	1	2	1
Summa	111	134	130	130	107

Tabellen nedan ger en översikt över Bolagets funktioner.



1) I Bolagets ledningsgrupp ingår även Jörgen Linell som inte är anställd av Bolaget.

Permascand fokuserar på medarbetarna och företagskulturen är viktig för den framtida tillväxten. Företagskulturen främjar goda prestationer med målet att medarbetarna ska vara innovativa, öka kompetensen och utveckla innovativ teknik som driver ekonomisk tillväxt och socialt värde för kunderna. Laganda är en viktig del av Permascands företagskultur. Det gäller både i interna processer för att stärka relationerna mellan arbetskamraterna och i de övergripande prestationerna, och i externa processer för att

stärka relationerna och innovationsarbetet med leverantörer och kunder. Permascand strävar ständigt efter att förbättra sitt interna och externa anseende som arbetsgivare genom att exempelvis stärka medarbetarnas engagemang och genom sina samarbeten med olika universitet. Permascand ska vara en attraktiv arbetsgivare och verkar för att locka till sig nya talanger och behålla de befintliga, till exempel genom att erbjuda medarbetarna flexibla arbetstider samt gym och yoga på arbetsplatsen.

CERTIFIKAT, TILLSTÅND OCH BRANSCHORGANISATIONER

Med sin globala ställning inom avancerad elektrokemisk utrustning innehar Permascand certifikat för alla tillämpliga internationella standarder samt tillstånd som framgår nedan.

Certifikat och tillstånd

Namn på certifikat eller tillstånd	Beskrivning
Achilles Certificate	Medlemskap i Achilles Technology and Manufacturing Network. Ett nätverk som organiserar leverantörer och köpare i ett samarbetsorgan på nätet som främjar bästa praxis, effektiva arbetsmetoder och transparens.
JQS för olje- och gasindustrin i Norge och Danmark	Bolaget är ackrediterat av Achilles Joint Qualification System för leverantörer till oljeindustrin i Norge och Danmark med avseende på vissa produkter.
AEO-certifiering	Certifikat utfärdat av Tullverket som visar att Permascand är en godkänd ekonomisk aktör för förenklad tullhantering.
DNV GL-ISO-9001-ISO-14001	Certifikatet omfattar följande: Teknik, tillverkning och försäljning av lösningar på områdena vattenrening, elektrokemisk processteknik och svetsutrustning samt komponenter, inklusive tillverkning av utrustning med höjd säkerhet för farliga platser.
DNV GL-OHSAS 18001	Certifikatet omfattar följande: Teknik och tillverkningslösningar på områdena vattenrening, elektrokemisk processteknik och svetsutrustning samt komponenter.
DNV GL ISO 45001	Certifikatet omfattar följande: Teknik, tillverkning och försäljning av lösningar på områdena vattenrening, elektrokemisk processteknik och svetsutrustning samt komponenter, inklusive tillverkning av utrustning med höjd säkerhet för farliga platser.
Inspecta Certificate SS-EN ISO 3834-2	Certifikatet gäller för svetsning.

Branschorganisationer

Bolaget är medlem i nedanstående branschorganisationer.

Organisationens namn	Beskrivning
Achilles Chemicals and Allied Industries Community	Achilles kemikalieförbund organiserar köpare och leverantörer och erbjuder samarbetsmöjligheter för alla parter. Det underlättar till exempel för Permascands kunder att göra interna jämförelser, erbjuda branschspecifika standarder och Bolaget kan också uppdatera kunderna om sina förbättringar.
Chlorine institute	Chlorine Institute (CI) bildades 1924 och är en teknisk branschorganisation för företag som arbetar med säker produktion, distribution och användning av klor, natrium och kaliumklorid samt natriumhypoklorit, distribution och användning av väteklorid och distribution av vinylkloridmonomer.
Electrochemical society	Uppdraget för Electrochemical Societys är att främja teoretiska och praktiska metoder som gagnar vetenskap och teknik inom elektrokemi och fasta ämnen samt relaterade ämnen.
Eurochlor	Eurochlor är en organisation som bildades 1989 och som har till syfte att sprida vetenskapligt grundad kunskap om klor och kaustiksoda.
Vätgas Sverige	Vätgas Sverige är ett offentligt–privat partnerskap med medlemmar och finansiärer från näringsliv, institut, kommuner, regioner, nationella myndigheter och föreningar. Organisationen startades i januari 2007 och främjar en balanserad och långsiktig syn på vätgas. Vätgas Sverige är en ideell organisation med för närvarande ett 50-tal medlemmar.
International society of electrochemistry	International Society of Electrochemistry grundades 1949 av ledande europeiska och amerikanska elektrokemister i syfte att tillgodose elektrokemins växande behov av att bli en modern vetenskap. Organisationen har nu omkring 3 000 enskilda medlemmar och fler än 20 företagsmedlemmar (utbildningsinstitutioner, ideella forskningsorganisationer och akademiska sammanslutningar) samt stödmedlemmar (industriella och kommersiella organisationer). Medlemmarna kommer från fler än 70 länder och är organiserade i drygt 40 regionala sektioner.
Svetskommissionen	Svetskommissionen är en icke vinstdrivande organisation som verkar för att stödja industriföretag, forskningsinstitut, myndigheter och andra offentliga organ samt olika slags organisationer. Svetskommissionens huvudsakliga mål är att främja forskning och utveckling inom svensk svetsnings- och skärningsteknik samt standardisering, utbildning och information inom fogningsområdet.
Handelskammaren Mittsverige	Handelskammaren Mittsverige är en politiskt obunden och oberoende privat organisation. Handelskammaren bistår hela spektret av handel och industri i regionerna Västernorrland och Jämtland, från de minsta till de största företagen i alla sektorer.

MILJÖARBETE OCH SOCIALT ANSVAR

Permascand har åtagit sig att bedriva en ansvarsfull och hållbar verksamhet när det gäller miljö och socialt ansvar. Bolaget har också åtagit sig att följa principerna i FN:s Global Compact, de FN-stödda principerna för ansvarsfulla investeringar (UNPRI) samt EU's förordning om hållbara investeringar.

Höga ESG-standarder är högst upp på agendan i alla affärsbeslut. Dessutom är Permascands ledning övertygad om att ett ansvarsfullt ledarskap på dessa områden har stor potential att främja tillväxt och utveckling i de länder och regioner där Permascand är verksamt. Alla medarbetare och ledande befattningshavare måste känna till och följa alla delar av Permascands ESG-policyer. VD ansvarar för att Bolagets ESG-policyer respekteras i hela Koncernen.

Permascand mäter flera interna nyckelindikatorer i sin årliga hållbarhetsrapport, som bland annat inkluderar:

- Energiförbrukning, mätt som megawattimme i förhållande till MSEK i nettoomsättning, som minskade 64 procent från cirka 39 MWH 2016 till 14 MWH 2020.
- Avfallsströmmar, mätt som kilo i förhållande till MSEK i nettoomsättning, som minskade 31 procent från cirka 454 2016 till 313 under 2020.
- Koldioxidutsläpp, mätt som ton koldioxidutsläpp i förhållande till MSEK i nettoomsättning, som minskade 86 procent från cirka 5,8 2016 till 0,83 under 2020.

ESG i Bolagets bransch

Bland de viktigaste ESG-frågorna i branschen ingår effekten från kemikalier på ekosystemet och medarbetarnas arbetsmiljö samt energiförbrukningen till svetsning. Uppströms påverkas hållbarheten genom metallinköpen. Tillverkning och renovering av elektrokemiska celler kan ha en positiv påverkan på samhället när de tillämpas i miljöanpassade industrier. Dessutom förlänger eftermarknadstjänster livslängden på elektrokemiska celler. Utsikterna för Bolagets lösningar är gynnsamma eftersom de kan tillämpas på olika (hållbara) marknader. Grön vätgas växer starkt som en viktig del av lösningen för hållbar energi i framtiden och likaså växer litiumbatterimarknaden till följd av tillväxten inom elfordonsmarknaden. Ballastvattenrening (BWTS) är också lovande till följd av IMO-reglerna som kräver att fartyg installerar BWTS, och insatserna för att förhindra miljöskador från spridning av främmande arter mellan olika hav.

Långsiktig vision för en hållbar industri

Permascand har satt upp en långsiktig vision för en hållbar industri som omfattar följande punkter:

- Flöden av farliga material och avfall från beläggningsverksamhet kommer att minska och LEAN-system kommer att sänka energiförbrukningen. Automatisering och digitalisering kan ytterligare öka den operativa effektiviteten och säkerheten under produktion och användning.
- Elektrokemiska lösningar kommer att tillämpas på olika marknader och för olika applikationer, till exempel förhindra spridning av främmande arter mellan olika hav, vilket för närvarande orsakar stora skador på ekosystem.
- Elfordon, energilagring och efterfrågan på vätgas kommer att driva efterfrågan på elektrokemisk teknik.

Permascand anpassning till EU:s förordning om hållbara investeringar

EU:s förordning om hållbara investeringar, som trädde i kraft den 12 juli 2020, kommer att bidra till att skapa världens första "gröna lista" - ett klassificeringssystem för hållbar ekonomisk verksamhet - som skapar ett gemensamt språk som investerare och företag kan använda när de investerar i projekt och ekonomisk verksamhet som har en väsentlig positiv inverkan på klimatet och miljön.

EU:s förordning om hållbara investeringar fastställer tröskelvärden för prestanda för ekonomisk verksamhet som bidrar väsentligt till ett av sex miljömål. 1. Klimatförändringsdämpning, 2. Anpassning av klimatförändringar, 3. Hållbart bruk och skydd av vatten och marina resurser, 4. Övergång till en cirkulär ekonomi, 5. Förhindrande och kontroll av föroreningar och 6. Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem (samtidigt som man möter andra screeningkriterier¹). Miljömålen 3-6 har ännu inte några tekniska granskningskriterier, publicering är således frivilligt och kan valideras efter det att de fastställda kriterierna träder i kraft.

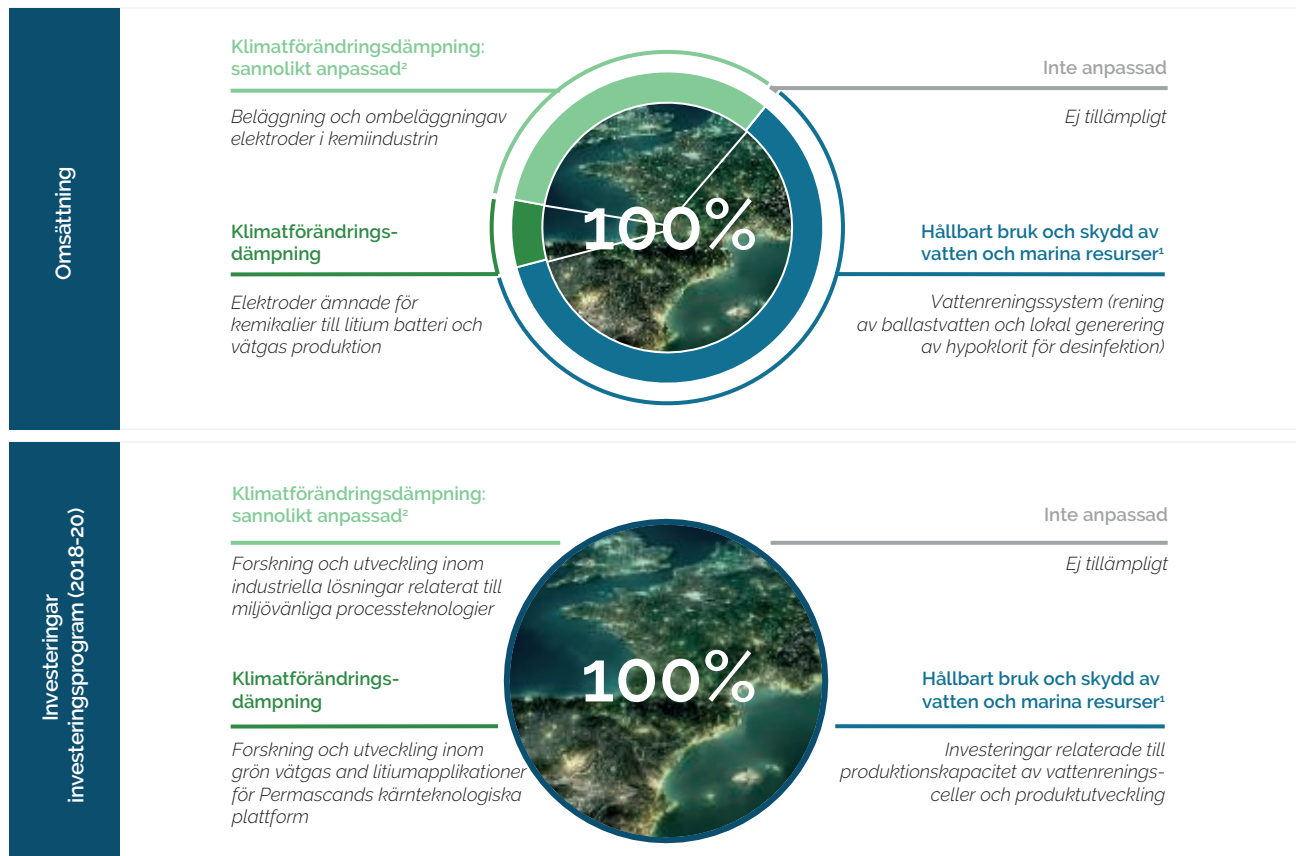
Bedömningen av Permascand av dess anpassning till EU:s förordning om hållbara investeringar baseras på resultatet av en oberoende granskning av det internationella ESG & Responsible Investing-konsultföretaget MJ Hudson.

Bedömningen baseras på andelen av Bolagets nettoomsättning och kapital i förhållande till hållbarhet. Nettoomsättningen ger en överblick över den nuvarande hållbarhetsjusteringen, medan capex ger en uppfattning om Bolagets riktning.

¹) Den ekonomiska aktiviteten bör inte skada de andra fem miljömålen, i förekommande fall, och uppfylla minimiskydd (Lex. OECD: s riktlinjer för multinationella företag och FN:s råd för mänskliga rättigheter vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter: UN Guiding Principles on Business and Human Rights).

Nedanstående figur visar en sammanfattning av Permascands hållbarhetsanpassning enligt MJ Hudson.

Preliminär bedömning av anpassning till EU taxanomin av MJ Hudson Spring



Källa: Preliminary EU Taxonomy alignment assessment by MJ Hudson.

1) Miljömålen 3-6 har ännu ej några tekniska granskningskriterier, rapportering är således frivillig och kan först valideras efter det att de delegerade akter träder i kraft.

2) MJ Hudson Spring har goda skäl att tro att den underliggande aktiviteten är anpassad, baserat på tillgänglig information i november 2020, men fullständig efterlevnad har inte visats eftersom inte alla tekniska granskningskriterier kunnat verifieras.

Minska miljöpåverkan

Permascand verksamhet påverkar miljön på olika sätt, men Bolaget försöker aktivt att minska denna påverkan så mycket som möjligt genom att tillämpa olika slags innovativ teknologi och teknik. Några exempel är att öka energieffektiviteten i Bolagets egna installationer och minska avfallet samt främja effektiv resursanvändning.

Permascands kunder använder Bolagets teknik för att spara el i industriprocesser. Bolagets egenutvecklade lösningar är avgörande i branscher som är relevanta för den pågående övergången till förnybar energi. Här ingår erbjudandet av belagda elektroder och elektrokemiska celler till applikationer som

electrowinning av koppar och nickel, litium av batterikvalitet och vätgasproduktion.

Främja socialt ansvar

Permascand respekterar internationellt erkända fördrag om mänskliga rättigheter och strävar efter att erbjuda goda arbetsvillkor för alla anställda. Utvärderingar ska göras regelbundet för att säkerställa att eventuella missförhållanden hittas och rättas till. Permascand gör ingen åtskillnad mellan kön, sexuell läggning, ålder, hudfärg, etnisk bakgrund, religion, fackföreningsmedlemskap eller fysisk förmåga. Permascand arbetar för att garantera att Bolaget inte vare sig direkt eller indirekt använder tvångsarbete, olagligt barnarbete eller olagliga gästarbetare.

Permascands bidrag till FN:s globala mål för hållbar utveckling

Permascand har åtagit sig att bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling med fokus på fyra av målen, enligt beskrivningen nedan.

Hållbar industri, innovationer och infrastruktur



Permascands elektrokemiska teknik är avgörande i värdekedjan inom flera industribranscher och underlättar grundläggande infrastruktur. Vidare främjar Permascands stora FoU-fokus innovation.

Bekämpa klimatförändringarna



Permascands produkter är avgörande i produktionen av material såsom litium, koppar och nickel för kraftöverföring, energilagring och förnybar elproduktion. Permascands elektroder används också för att utvinna vätgas ur vatten med hjälp av elektrolys.

Hållbar konsumtion och produktion



Genom Permascands egenutvecklade elektrokemiska beläggningar minskar Bolaget den globala energiförbrukningen och ökar den effektiva resursanvändningen. Permascand DSA® ersätter blyanoder med en titanbaserad anod som möjliggör förbättringsåtgärder av materialet och minskar energiförbrukningen med cirka 10 till 15¹ procent genom att ersätta äldre anodmaterial med en titanbaserad anod med en katalystor på ytan.

Hav och marina resurser



Permascands system för vattenrening är mycket viktiga för att hålla haven fria från biologisk kontaminering. Genom Permascands produktion av tusentals ballastvattenrenings-system bidrar Bolaget till den biologiska mångfalden genom att förhindra spridning av främmande arter.

¹⁾ Uppskattningar gjorda av Bolaget baserat på tredjepartskällor.

UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Nedan presenteras utvald historisk finansiell information för Koncernen avseende räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 samt delårsinformation avseende perioden 1 januari - 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2020. Den finansiella informationen avseende räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 har hämtats från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom dessa antagits av EU ("IFRS"), årsredovisningslagen (1995:1554) samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner), och har reviderats av Bolagets revisor med anledning av Prospektet i enlighet med FAR:s rekommendation RevR 5 - Granskning av finansiell information i prospekt. Den finansiella delårsinformationen för perioden 1 januari - 31 mars 2021, med finansiella jämförelsesiffror för motsvarande period 2020, har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och har översiktligt granskats, ej reviderats, av Bolagets revisor i enlighet med ISRE 2410 - översiktlig granskning av finansiell delårsinformation.

Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt", "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information" samt Bolagets fullständiga historiska finansiella information per och för de tre åren som slutade den 31 december 2020, 2019 och 2018 samt den översiktligt granskade ej reviderade finansiella delårsinformationen för perioden 1 januari - 31 mars 2021 (med jämförande siffror per och för motsvarande period 2020) som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information".

Angivna belopp i tabellerna nedan har avrundats, medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Avrundnings-effekter 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.

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Nettoomsättning	75,0	107,5	415,0	444,5	323,5
Kostnad för sålda varor	-56,8	-80,1	-311,1	-337,1	-241,3
Bruttoresultat	18,2	27,4	103,9	107,4	82,3
Försäljningskostnader	-3,4	-3,8	-14,6	-23,8	-21,8
Administrationskostnader	-15,1	-7,6	-23,9	-28,1	-27,7
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5,1	-3,5	-11,6	-12,2	-11,2
Övriga rörelseintäkter	2,2	3,9	9,3	0,1	0,2
Övriga rörelsekostnader	-	-	-2,7	-	-0,1
Rörelseresultat	-3,1	16,3	60,3	43,4	21,7
Finansiella intäkter	-	-	0	0	0
Finansiella kostnader	-3,8	-3,7	-15,3	-2,8	-3,4
Finansiella poster - netto	-3,8	-3,7	-15,3	-2,8	-3,4
Resultat före skatt	-6,9	12,7	45,0	40,6	18,3
Skatt	1,4	-3,1	-12,1	-8,6	-4,4
Periodens resultat	-5,5	9,5	32,9	32,0	13,9

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars	1 januari - 31 december		
	2021	2020	2019	2018
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella tillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	7,8	7,9	7,6	6,8
Pågående investeringar i immateriella tillgångar	4,6	4,4	-	-
Goodwill	55,5	55,5	55,5	55,5
Summa immateriella tillgångar	67,9	67,8	63,1	62,4
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Byggnader och mark	46,7	47,5	15,7	11,8
Maskiner och andra tekniska anläggningar	72,2	74,0	32,2	7,1
Inventarier, verktyg och installationer	19,4	20,6	24,4	25,2
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	2,3	0,9	45,0	4,2
Summa materiella anläggningstillgångar	140,7	143,0	117,4	48,3
Nyttjanderätter	2,7	2,9	4,2	4,6
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Andra långfristiga fordringar	0,1	0,1	0,1	0,1
Uppskjutna skattefordringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa anläggningstillgångar	211,5	213,8	184,8	115,5
Omsättningstillgångar				
Varulager mm				
Råvaror och förnödenheter	98,0	84,3	78,2	69,9
Varor under tillverkning	9,7	5,7	9,8	19,7
Summa varulager mm	107,7	89,9	88,0	89,6
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	37,3	65,0	75,4	76,9
Aktuella skattefordringar	0,2	1,2	-	1,3
Övriga fordringar	1,6	2,6	5,1	5,0
Upparbetad, ej fakturerad intäkt	27,7	13,5	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8,5	7,4	1,4	1,9
Derivatinstrument	-	0,8	-	-
Summa kortfristiga fordringar	75,3	90,5	81,9	85,1
Likvida medel	13,2	19,2	26,8	1,0
Summa omsättningstillgångar	196,2	199,6	196,7	175,7
SUMMA TILLGÅNGAR	407,6	413,4	381,5	291,2

Koncernens balansräkning i sammandrag (forts.)

MSEK	31 mars	1 januari - 31 december		
	2021	2020	2019	2018
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	1,9	1,9	1,9	1,9
Övrigt tillskjutet kapital	662,8	662,8	662,8	184,7
Förvärvsreserv	-698,1	-698,1	-698,1	-
Reserver	-0,2	0,5	0,0	-
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	11,2	16,8	-16,2	-48,2
Summa eget kapital	-22,4	-16,2	-49,6	138,4
SKULDER				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Skulder till kreditinstitut	291,3	280,2	294,0	40,7
Uppskjutna skatteskulder	10,7	9,2	5,1	4,1
Leasingskulder	1,5	1,7	2,5	3,1
Summa långfristiga skulder	303,5	291,1	301,6	47,9
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Skulder till kreditinstitut	6,2	6,7	9,4	-
Förskott från kunder	17,2	18,1	12,4	24,2
Leverantörsskulder	27,8	26,3	42,7	39,9
Leasingskulder	1,2	1,2	1,5	1,4
Skatteskulder	2,0	14,5	6,6	-
Derivatinstrument	0,3	-	-	-
Övriga skulder	3,5	2,8	3,6	2,8
Fakturerad, ej upparbetad intäkt	45,5	49,5	41,2	25,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22,8	19,4	12,1	11,2
Summa kortfristiga skulder	126,5	138,5	129,5	104,9
Summa skulder	430,1	429,6	431,1	152,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	407,6	413,4	381,5	291,2

Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-3,1	16,3	60,3	43,4	21,7
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>					
- Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	4,2	3,1	12,8	9,9	8,2
Övriga ej likviditetpåverkande poster	0,2	-0,1	-0,4	0,0	0,9
Erhållen ränta	-	-	0,0	0,0	0,0
Betald ränta	-3,3	-4,1	-15,2	-2,7	-3,3
Betalda inkomstskatter	-8,4	-0,8	-1,3	0,1	-2,9
	-10,5	14,5	56,3	50,7	24,5
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital					
Ökning/minskning av varulager	-17,7	17,4	-1,9	1,6	-51,1
Ökning/minskning av rörelsefordringar	13,5	6,6	-5,3	2,0	-38,8
Ökning/minskning av rörelseskulder	0,8	-11,8	4,0	10,1	54,6
Summa förändring av rörelsekapital	-3,4	12,2	-3,2	13,7	-35,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13,9	26,7	53,1	64,4	-10,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag efter avdrag för förvärvade likvida medel	-	-	-	-	-0,4
Investeringar i immateriella tillgångar	-0,2	-0,1	-4,8	-0,8	-
Avyttringar av materiella tillgångar	-	-	0,1	0,5	0,1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1,7	-18,0	-39,1	-78,9	-23,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1,8	-18,2	-43,8	-79,2	-24,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Upptagande av lån	11,8	-	-	262,2	35,0
Amortering av lån	-1,7	-6,6	-15,3	-	-
Amortering av leasingskuld	-0,4	-0,4	-1,6	-1,6	-0,5
Amortering av reversskuld till moderbolagets aktieägare	-	-	-	-220,0	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9,7	-7,0	-16,9	40,5	34,5
Periodens kassaflöde	-6,0	1,6	-7,6	25,8	-0,3
Likvida medel vid periodens början	19,2	26,8	26,8	1,0	1,3
Valutakursförändringar i likvida medel	0,1	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut	13,2	28,4	19,2	26,8	1,0

Koncernens nyckeltal

Bolaget tillämpar European Securities and Market Authoritys (ESMA) riktlinjer om alternativa nyckeltal med anledning av Prospektet. Riktlinjerna syftar till att göra alternativa nyckeltal i finansiella rapporter mer begripliga, tillförlitliga och jämförbara och därmed främja deras användbarhet. Med ett alternativt nyckeltal avses enligt dessa riktlinjer ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering; IFRS och årsredovisningslagen.

Bolaget bedömer att nedanstående alternativa nyckeltal, tillsammans med nyckeltal som är definierade enligt IFRS, underlättar förståelsen för Koncernens ekonomiska trender. De alternativa nyckeltalen används också i stor utsträckning av Permascands ledningsgrupp, investerare, värdepappers-

analytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling. Dessutom ska sådana alternativa nyckeltal, såsom Permascand har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra företag. Detta beror på att ovannämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra företag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Permascand. För definitioner och anledningen till användningen av finansiella nyckeltal, se nedan.

Nedanstående tabell visar Koncernens utvalda nyckeltal för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 samt för delårsperioden 1 januari - 31 mars 2021 med finansiella jämförelsesiffror för motsvarande period 2020. Nyckeltalen har inte reviderats eller översiktligt granskats om inte särskilt anges. Förkortningen "E/T" betyder att posten är "Ej Tillämplig".

MSEK	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
<i>Nyckeltal definierade i enlighet med IFRS</i>					
Nettoomsättning	75,0	107,5	415,0	444,5	323,5
Periodens resultat	-5,5	9,5	32,9	32,0	13,9
Resultat per aktie	-2,96	5,11	17,61	17,12	7,43
<i>Alternativa nyckeltal</i>					
Bruttoresultat ¹	18,2	27,4	103,9	107,4	82,3
Bruttomarginal, %	24,2	25,5	25,0	24,2	25,4
Rörelseresultat ¹	-3,1	16,3	60,3	43,4	21,7
Justerat rörelseresultat	2,4	16,3	64,8	47,1	21,7
Rörelsemarginal, %	-4,2	15,2	14,5	9,8	6,7
Justerad rörelsemarginal, %	3,2	15,2	15,6	10,6	6,7
EBITDA	1,0	19,5	73,1	53,3	29,9
Balansomslutning ²	407,6	E/T	413,4	381,5	291,2
Nettoskuld	287,1	E/T	270,6	280,6	44,2
Justerad avkastning på totalt kapital, %	10,4	E/T	15,2	12,9	9,2
Avkastning på eget kapital, %	Neg	E/T	Neg	72,1	10,6
Soliditet, %	Neg	E/T	Neg	Neg	47,5
Nettorörelsekapital	66,0	E/T	62,5	57,9	69,9
Nettorörelsekapital/Nettoomsättning, %	17,3	E/T	15,1	13,0	21,6

1) Så som redovisas i Koncernens rapport över totalresultat för respektive angiven period.

2) Så som redovisas i Koncernens balansräkning för respektive angiven period.

Nyckeltal	Definition	Syfte
Bruttoresultat	Nettoomsättning minus kostnad sålda varor.	Bruttoresultat används för att mäta Koncernens lönsamhet innan försäljningskostnader, administrativa kostnader, och kostnader för forsknings- och utvecklingskostnader.
Bruttomarginal	Bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.	Bruttomarginalen används för att mäta Koncernens produktionslönsamhet.
Justerat rörelse- resultat	Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster. Jämförelsestörande poster avser intäkter och kostnader som stör jämförelsen såtillvida att de inte återkommer med samma regelbundenhet som andra poster. Jämförelsestörande poster för Bolaget avser kostnader relaterade till förberedelsearbete inför notering av Bolagets aktier.	Justerat rörelseresultat används för att mäta Koncernens lönsamhet och öka jämförbarheten mellan perioder.
Rörelsemarginal, %	Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.	Rörelsemarginalen ger en översikt av lönsamheten i förhållande till summa intäkter.
Justerad rörelsemarginal	Justerat rörelseresultat dividerat med nettoomsättning. Jämförelsestörande poster för Bolaget avser kostnader relaterade till förberedelsearbete inför notering av Bolagets aktier.	Justerad rörelsemarginal ger en översikt av lönsamheten i förhållande till summa intäkter justerat för jämförelsestörande poster.
EBITDA	Resultat före skatt, finansiella poster – netto samt avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar.	EBITDA ger en översikt av Koncernens operativa lönsamhet.
Nettoskuld	Räntebärande kort- och långfristiga skulder med avdrag för likvida medel.	Nettoskuld används för att bedöma Koncernens finansiella position, möjlighet att göra strategiska investeringar, utdelning och att fullgöra sina finansiella åtaganden.
Justerad avkastning på totalt kapital, %	Rörelseresultat plus finansiella intäkter, rullande tolv månader, dividerat med genomsnittlig balansomslutning.	Justerad avkastning på totalt kapital används för att analysera lönsamhet, baserad på hur mycket kapital som används.
Avkastning på eget kapital, %	Periodens resultat dividerat, rullande tolv månader, med genomsnittligt eget kapital.	Avkastning på eget kapital används för att analysera lönsamhet över tid, givet de resurser som är hänförliga till moderbolagets ägare.
Soliditet, %	Eget kapital dividerat med summa tillgångar.	Soliditet används för att bedöma Koncernens finansiella position, möjlighet att göra strategiska investeringar, utdelning och att fullgöra sina finansiella åtaganden.
Nettorörelsekapital	Omsättningstillgångar minus kortfristiga skulder.	Nettorörelsekapital används för att mäta Bolagets förmåga att möta kortfristiga kapitalkrav.
Nettorörelsekapital/ nettoomsättning	Nettorörelsekapital dividerat med nettoomsättning, rullande tolv månader.	Rörelsekapitalet i förhållande till omsättning används för att mäta Bolagets finansiella ställning i förhållande till intäkterna under en tolv månadersperiod.

Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal

MSEK	Bruttomarginal, %		1 januari - 31 december		
	1 januari - 31 mars				
	2021	2020	2020	2019	2018
Bruttoresultat	18,2	27,4	103,9	107,4	82,3
(/) Nettoomsättning	75,0	107,5	415,0	444,5	323,5
Bruttomarginal, %	24,2	25,5	25,0	24,2	25,4

MSEK	Justerat rörelseresultat		1 januari - 31 december		
	1 januari - 31 mars				
	2021	2020	2020	2019	2018
Rörelseresultat	-3,1	16,3	60,3	43,4	21,7
(+) Jämförelsestörande poster avser kostnader relaterade till förberedelsearbete inför notering av Bolagets aktier.*	5,5	-	4,6	3,7	-
Justerat rörelseresultat	2,4	16,3	64,8	47,1	21,7

* Dessa kostnader inkluderar kostnader för en så kallad "Pre-IPO" bedömning, IFRS konvertering, marknadsstudier, legal rådgivning samt kommunikationsrådgivning i samband med förberedelser för noteringen av Bolagets aktier.

MSEK	Rörelsemarginal, %				
	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Rörelseresultat	-3,1	16,3	60,3	43,4	21,7
(/) Nettoomsättning	75,0	107,5	415,0	444,5	323,5
Rörelsemarginal, %	-4,2	15,2	14,5	9,8	6,7

MSEK	Justerad rörelsemarginal, %				
	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Justerat rörelseresultat	2,4	16,3	64,8	47,1	21,7
(/) Nettoomsättning	75,0	107,5	415,0	444,5	323,5
Justerad rörelsemarginal, %	3,2	15,2	15,6	10,6	6,7

MSEK	EBITDA				
	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Periodens resultat	-5,5	9,5	32,9	32,0	13,9
(+) Inkomstskatt	-1,4	3,1	12,1	8,6	4,4
(+) Finansnetto	3,8	3,7	15,3	2,8	3,4
(+) Avskrivningar	4,2	3,1	12,8	9,9	8,2
EBITDA	1,0	19,5	73,1	53,3	29,9

MSEK	Nettoskuld				
	31 mars		1 januari - 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Långfristiga skulder till kreditinstitut	291,3	280,2	294,0	40,7	
(+) Långfristiga leasingskulder	1,5	1,7	2,5	3,1	
(+) Kortfristiga skulder till kreditinstitut	6,2	6,7	9,4	-	
(+) Kortfristiga leasingskulder	1,2	1,2	1,5	1,4	
(-) Likvida medel	-13,2	-19,2	-26,8	-1,0	
Nettoskuld	287,1	270,6	280,6	44,2	

MSEK	Justerad avkastning på totalt kapital, %				
	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2021	2020	2019	2018	
Rörelseresultat, rullande tolv månader*	40,8*	60,3	43,4	21,7	
Finansiella intäkter, rullande tolv månader*	-	0,0	0,0	0,0	
Balansomslutning (ingående balans)	374,9	381,5	291,2	181,6	
Balansomslutning (utgående balans)	407,6	413,4	381,5	291,2	
Genomsnittliga tillgångar	391,3	397,5	336,3	236,4	
Justerad avkastning på totalt kapital, %	10,4	15,2	12,9	9,2	

MSEK	Avkastning på eget kapital, %				
	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2021	2020	2019	2018	
Periodens resultat, rullande tolv månader*	17,9*	32,9	32,0	13,9	
Eget kapital (ingående balans)	-41,8	-49,6	138,4	124,5	
Eget kapital (utgående balans)	-22,4	-16,2	-49,6	138,4	
Genomsnittligt eget kapital	-32,1	neg	44,4	131,4	
Avkastning på eget kapital, %	Neg	Neg	72,1	10,6	

Soliditet, %

	31 mars	1 januari - 31 december		
MSEK	2021	2020	2019	2018
Eget kapital	-22,4	-16,2	-49,6	138,4
Summa tillgångar	407,6	413,4	381,5	291,2
Soliditet, %	Neg	Neg	Neg	47,5

Nettorörelsekapital

	31 mars	1 januari - 31 december		
MSEK	2021	2020	2019	2018
Tillgångar				
Varulager	107,7	89,9	88,0	89,6
Kundfordringar	37,3	65,0	75,4	76,9
Övriga fordringar	1,6	2,6	5,1	5,0
Upparbetad ej fakturerad intäkt	27,7	13,5	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8,5	7,4	1,4	1,9
Skulder				
Förskott från kunder	-17,2	-18,1	-12,4	-24,2
Fakturerad ej upparbetad intäkt	-45,5	-49,5	-41,2	-25,3
Leverantörsskulder	-27,8	-26,3	-42,7	-39,9
Övriga skulder	-3,5	-2,7	-3,6	-2,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-22,8	-19,4	-12,1	-11,2
Nettorörelsekapital	66,0	62,5	57,9	69,9

Nettorörelsekapital/Nettoomsättning, %

	31 mars	1 januari - 31 december		
MSEK	2021	2020	2019	2018
Nettorörelsekapital	66,0	62,5	57,9	69,9
Nettoomsättning, senaste tolv månaderna*	382,5*	415,0	444,5	323,5
Nettorörelsekapital/Nettoomsättning, %	17,3	15,1	13,0	21,6

* Beräkning av rullande tolv månader per 31 mars 2021:

För beräkning av rullande tolv månader som avslutas 31 mars 2021, har den finansiella informationen beräknats genom att addera beloppet för de tre månader som avslutas 31 mars 2021 med det totala beloppet för året som avslutas 31 december 2020, och från den resulterande summan har beloppet för de tre månader som avslutas 31 mars 2020 subtraherats.

	1 jan - 31 mar 2021	1 jan - 31 mar 2020	1 jan - 31 dec 2020	Rullande tolv månader mars 31, 2021
MSEK				
Rörelseresultat, rullande tolv månader	-3,1	16,3	60,3	40,8
Periodens resultat, rullande tolv månader	-5,5	9,5	32,9	17,9
Nettoomsättning, rullande tolv månader	75,0	107,5	415,0	382,5

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 31 december 2020, 2019 och 2018, med tillhörande noter, samt den översiktligt granskade men oreviderade finansiella delårsinformationen per och för perioden 1 januari - 31 mars 2021 med jämförelseinformation för motsvarande period 2020 som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information". 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

Permascand är en teknikdriven tillverkare av elektrokemiska lösningar baserade på egenutvecklade katalytiska beläggningar för miljöteknikapplikationer. Med ett kundriktat fokus har Permascand levererat elektroder och eftermarknadstjänster till en rad olika branscher i närmare 50 år. Permascand har sitt huvudkontor i Ljungaverk, Sverige, med verksamhet inom forskning och utveckling, teknisk utveckling och produktion. Dessutom har Bolaget kontor i Göteborg, Sverige och Vancouver, Kanada.

Sedan starten 1971 har Bolaget kontinuerligt utvecklat sin kärnteknologiplattform, know-how och tillverknings effektivitet. Kärnteknologin är centrerad kring att kunna leverera den optimala katalytiska beläggningen för specifika applikationer på ett kostnadseffektivt sätt som lämpar sig för storskalig produktion. Permascand har framgångsrikt anpassat sin teknologiplattform och sitt produktutbud från att inledningsvis fokusera på industriella lösningar, främst inom klorat- och kloralkalibranschen, mot nya applikationer inom miljöteknik såsom miljövänliga ballastvattenreningsystem och grön vätgasproduktion.

Med en kundorienterad strategi skräddarsys applikationer efter kunders behov och specifikationer. Många av de applikationer som utvecklats av Permascand, ofta i nära samarbete med sina kunder, har resulterat i nya applikationer baserade på elektrokemiska processer. Permascand strävar efter att tillämpa sin unika know-how, erfarenhet och tillverkningskapacitet på framväxande och snabbt växande marknader inom miljöteknik där Bolaget tror att elektrokemiska lösningar kommer spela en central roll. Bolagets ledning ser för närvarande marknaden för grön vätgas som sin största kommersiella möjlighet baserat på den förväntade tillväxttakten, investeringar inom sektorn och uppmärksamheten från intressenter. Permascand har levererat elektroder för alkalisk vattenelektrolys, som används för att producera grön vätgas, i närmare 20 år. Elektroderna för produktion av grön vätgas är baserade på samma kärnteknologiplattform som Permascands övriga segment och applikationer.

Bolaget är för närvarande verksamt inom tre affärssegment: Electrification & Renewables, Water Treatment, och Industrial Solutions.

Electrification & Renewables

Affärssegmentet omfattar elektroder samt för vissa applikationer, elektrokemiska celler anpassade för särskilda applikationer, till exempel vattenelektrolys för produktion av grön vätgas, utvinning av litiumhydroxid, energitransmission och electrowinning. Den adresserbara marknaden för affärssegmentet Electrification & Renewables förväntas växa med en CAGR om 60,2 procent från 2020 till 2025.

Water Treatment

Affärssegmentet omfattar EC-celler som används för BWTS och andra vattenreningsapplikationer. Permascands lösningar i affärssegmentet Water Treatment bygger på den egenutvecklade tekniken PermaChlor®. Den adresserbara marknaden för affärssegmentet Water Treatment förväntas växa med en CAGR om 19,8 procent från 2020 till 2025.

Industrial Solutions

Affärssegmentet omfattar elektroder och elektrokemiska celler för industrier som genom elektrolys av kaliumklorid, natriumklorid eller saltlösning tillverkar kaustiksoda, klor och klorat. Den adresserbara marknaden för affärssegmentet Industrial Solutions förväntas växa med en CAGR om 2,5 procent från 2020 till 2025.

VÄSENTLIGA FAKTORER SOM PÅVERKAR RÖRELSERESULTATET

Permascand anser att dess rörelseresultat historiskt sett har påverkats av, och även i framtiden kommer att påverkas av, följande faktorer:

Inverkan av covid-19

Permascands nettoomsättning minskade under 2020, främst på grund av covid-19-pandemins inverkan på Bolagets verksamhet. Pandemin hade störst inverkan inom BWTS där ordrar sköts upp till 2021 och framåt på grund av förlängningen för efterlevnad av USCG-reglerna, se nedan avsnitt "- Betydande drivkrafter i branschen - Regulatoriska förändringar på marknaden för BTWS". Se även "- Orderstock och orderingång". Kunder inom affärssegmentet Industrial Solutions sköt upp ombeläggningar till sina fabriker till följd av osäkerheten som följde av covid-19-

pandemin. Under perioden från april till juli 2020 fanns en överkapacitet och en betydande grad av oförutsägbarhet, vilket resulterade i en minskning av rörelsemarginalen. Rörelsemarginalen ökade därefter i takt med att överkapacitetsproblemet lättade. Trots dessa effekter lyckades Permascand öka rörelseresultatet under 2020. Driftskostnaderna minskade till följd av statligt stöd, minskat antal resor och andra kostnadsbesparande åtgärder som infördes under pandemin.

Under andra halvåret 2020 minskade Permascand sin arbetskraft på Bolagets fabrik med 19 anställda, delvis till följd av covid-19-pandemin och den överkapacitet som kom efter att ordrar sköts upp från 2020 till 2021. Minskningen förväntas resultera i kostnadsbesparingar som kommer att realiseras från 2021. Se även "- *Investeringar - Investeringar i automatisering och robotisering*".

Betydande drivkrafter i branschen

Efterfrågan på Permascands lösningar påverkas av vissa viktiga drivkrafter i branschen, däribland ett ökat globalt fokus på hållbarhet och miljötekniska lösningar, såsom de lösningar som erbjuds av Permascand, samt ändringar av olika regelverk. Dessa drivkrafter diskuteras i detalj nedan samt i avsnittet "*Marknadsöversikt*". De faktorer som är mest väsentliga sett till deras inverkan eller potentiella inverkan på Permascands verksamhetsresultat presenteras nedan.

Grön vätgasproduktion

Vätgas har ett flertal slutanvändningsområden, inklusive som bränsle för elfordon, energilagring, nätbalansering, samt som bränsle och insatsvara i industrin, och kan genereras från helt förnybara energikällor utan koldioxidutsläpp, varför tekniken ofta kallas för grön vätgasproduktion. Enligt Marknadsstudien kommer grön vätgas att vara avgörande för att lösa det övergripande problemet med global uppvärmning under 2000-talet. Det finns flertalet applikationer där vätgas förväntas spela en nyckelroll i framtiden, däribland som energibärare, för att möjliggöra ett minskat beroende av kol som bränsle för transport.

Efterfrågan på grön vätgasproduktion drivs framförallt av ett regulatoriskt fokus från olika regeringar, mellanstatliga organ och tillsynsmyndigheter, särskilt på europeisk nivå. Europeiska kommissionen har konstaterat att vätgas erbjuder en lösning som kan användas för att minska beroendet av kol i industriprocesser, även i ekonomiska sektorer där en minskning av koldioxidutsläppen kan vara svår att genomföra. Europeiska kommissionen har även konstaterat att en snabb och storskalig användning av grön vätgas är nödvändig för att uppnå EU:s klimatambitioner, och de kumulativa investeringarna i förnybar vätgas kan bara i Europa uppgå till 180–480 miljarder EUR fram till 2050.¹ Kommissionen har därtill uttalat att EU aktivt bör sträva efter att inleda samarbeten inom grön teknik med grannländer och regioner, vilket skulle stärka stödet för investeringar i grön vätgas. Den europeiska alliansen för ren vätgas syftar till att genomföra en omfattande implementering och användning av vätgasteknik till 2030.

För mer information om marknaden för grön vätgasproduktion, se "*Marknadsöversikt*". För att möta trenderna på denna marknad skiftar Permascand sitt fokus mot marknaden för grön vätgasproduktion. Detta kommer att leda till betydande investeringar och förväntas resultera i en ökning av andelen nettoomsättning hänförlig till affärssegmentet Electrification & Renewables. Detta beskrivs i närmare detalj nedan under avsnittet "- *Skifte mot grön vätgasproduktion*" och under "- *Investeringar - Investeringar inom vätgas*".

Regulatoriska förändringar på marknaden för BTWS

Den främsta drivkraften för BWTS-marknaden, där Permascand är aktiv genom sitt affärssegment Water Treatment, är de regler som införts av USCG och IMO, som kräver att alla fartyg som färdas interkontinentalt installerar fungerande BWTS. IMO:s regler för hantering av ballastvatten har ratificerats av 79 länder, som tillsammans representerar 80 procent av det globala handelsfartygets tonnage. Praktiskt taget alla fartyg som är konstruerade för att bära ballastvatten är föremål för IMO:s BWTS-regler och behöver därför installera godkänt BWTS vid nästa torrdocknings-tillfälle, senast i september 2024. Detta kan dock komma att senareläggas och enligt Marknadsstudien är det ett antal fartyg som förväntas missa detta slutdatum.

Dessa regulatoriska förändringar förväntas resultera i en betydande tillfällig ökning på efterfrågan. Efter att IMO:s tidsfrist för eftermontering löper ut väntas en nedgång på marknaden för eftermontering. Enligt Marknadsstudien så förväntas ett antal fartyg misslyckas med att leva upp till IMO:s eftermonteringskrav tills september 2024 vilket gör att det förväntas finnas en fortsatt efterfrågan även mellan 2024 och 2026. Efter 2026 förväntas alla eftermonteringar vara klara.

Skifte mot grön vätgasproduktion

För att möta de trender som identifierats ovan under "- *Betydande drivkrafter i branschen - Grön vätgasproduktion*" skiftar Permascand sitt fokus för att bli en viktig aktör på marknaden för grön vätgasproduktion till 2030. För att uppnå detta utökar Bolaget elektrokemiska tekniker till alla applikationer inom grön vätgas, förfinar sina elektroder/beläggningar och fortsätter att bygga relationer med ledande OEM-tillverkare och utöka produktionskapaciteten för att utveckla nya effektiva applikationer för beläggning.

Detta förväntas resultera i en ökning av andelen nettoomsättning hänförlig till affärssegmentet Electrification & Renewables. Skiftet mot grön vätgasproduktion förväntas även ha en inverkan på marginalerna. Ett betydande pristryck väntas på marknaden för grön vätgas, vilken förväntas pressa marginalerna och få en övergripande negativ inverkan på marginalerna. Detta förväntas dock vägas upp av marginalfördelarna från uppskalningen av Permascands verksamhet.

¹) IRENA (2020), *Global Renewables Outlook* citerad i Europeiska kommissionen (2020), *Meddelande från kommissionen till Europaparlamentet, rådet, Europeiska ekonomiska och sociala kommittén samt regionkommittén - En vätgasstrategi för ett klimatneutralt Europa*.

Skiftet mot grön vätgasproduktion förväntas även resultera i en ökning av investeringar, vilket beskrivs i närmare detalj nedan under "– Investeringar".

Investeringar

Permascands investeringscykel har en påverkan på dess resultat, bland annat genom förbättring i effektivitet, och därmed förbättring av Bolagets marginaler, såväl som avskrivningar till följd av expansion av tillgångsbasen. Permascand's investeringar nådde sin topp 2019 till följd av dess investeringar i automatisering och robotisering och förväntas nå sin nästa topp 2023 med hänsyn till effekterna av sina investeringar i produktion av grönt vätgas som beskrivits ovan under avsnitt "– Skifte mot grön vätgasproduktion", samt investeringar i nordamerikansk beläggningsanläggning. Investeringar förväntas uppgå till cirka 670 MSEK över en period från och med 2021 till 2030, varav cirka 235 MSEK förväntas uppstå under perioden från och med 2021 till 2023 och cirka 435 MSEK förväntas uppstå under perioden från 2023 till 2030. Investeringar för perioden 2021 till 2023 förväntas omfatta cirka 60 MSEK i generella anläggningsinvesteringar (såsom laboratorieutrustning, laboratorieutrymme och en småskalig testproduktionslina för rullbeläggning), 40 MSEK i kapitaliserade forsknings- och utvecklingskostnader, 85 MSEK avseende ett forsknings- och utvecklingscentrum för grön vätgas och investeringar i beläggningsanläggning i Nordamerika om 50 MSEK. Investeringar för perioden 2023 till 2030 förväntas omfatta investeringar i produktionslinor för rullbeläggning om cirka 250 MSEK samt kapitaliserade forsknings- och utvecklingskostnader om 185 MSEK.

Därutöver förväntas expansionen av Permascands verksamhet resultera i stordriftsfördelar, vilket förväntas bidra till en förbättrad marginal. Driftkostnader i form av procent av nettoomsättningen förväntas minska avsevärt från 2020 till 2025, främst på grund av den ökade uppskalningen av Permascands verksamhet.

Investeringar i Automatisering och Robotisering

Under perioden 2018–2020 gjorde Permascand betydande investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar om totalt 147 MSEK för att utöka produktionskapaciteten och öka den övergripande effektiviteten genom automatisering och robotisering som förberedelse för den förväntade starka tillväxten. Under 2018, 2019 och 2020 uppgick investeringarna i materiella anläggningstillgångar till 7,3 procent, 17,7 procent och 9,4 procent av nettoomsättningen för respektive år. Dessa investeringar har ökat produktionskapaciteten, banat väg för stordriftsfördelar och besparingar inom rörelsekostnaderna. Investeringarna omfattar bland annat följande:

- **Inkrementella förbättringar av beläggningsanläggningen:** Sedan 2017 har Permascand gjort ett flertal investeringar i laboratorie-, besprutnings- och torkningsteknik för att öka utfallet från produktionen. Bolagets främsta fokus låg på att optimera användningen av dyra ädelmetaller och minimera avfallet. Bolaget gjorde också investeringar i sensorer för att säkerställa tillförlitligheten. Kostnadsbesparingarna från de här projekten förväntas få full effekt från och med tredje kvartalet 2021.

- **Ny monteringslinje för BWTS:** Permascand färdigställde sin toppmoderna monteringslinje för BWTS i juni 2018, vilken möjliggör multifunktionell produktion av elektrokemiska celler och en modern och säker verkstad som är utformad för att öka produktiviteten. Detta bidrog till att Permascand på ett effektivt sätt kunde leverera stora BWTS-order med bara fem personer som arbetade på varje skift, och med möjlighet till tre skift per dygn. Detta har bidragit till en förbättring av rörelsemarginalen, vilket redan gett effekt.
- **Automatisering av produktionsprocessen för elektrokemiska celler:** Permascand har helt automatiserat sin produktionsprocess för BWTS celler, som blev fullt operativ i november 2020. Processen för svetsning av elektrokemiska celler är i stor utsträckning automatiserad och utförs av robotar, vilket har lett till minskade rörelsekostnader och en ökad produktionskapacitet. Svetsning och produktion av knappceller utförs av robotar och har ersatt det manuella arbetet från fyra arbetare vid två skift. Detta har resulterat i en minskning av personalen med fem personer och kostnadsbesparingar om 2,5 MSEK i personalkostnader och 4 MSEK i materialkostnader på årsbasis. Dessa kostnadsbesparingar realiserades under första halvåret 2021.
- **Automatisering av malning och nibbling (segmenten Water Treatment och Industrial Solutions):** Permascand har en helt automatiserad malnings- och nibblingsmaskin som blev klar i november 2020. Denna banar väg för en ökad hastighet och kapacitet i produktionen. En Computer Numerical Control-maskin ("CNC") möjliggör för malning med minimala vibrationer och nibblingmaskinen har minskat avfallet och förbättrat arbetsmiljön. Detta resulterade i en minskning av personalen med fyra personer och kostnadsbesparingar på 2 MSEK i personalkostnader, samt besparingar på 4 MSEK på årsbasis till följd av att Permascand inte längre behöver utnyttja externa verkstäder. Dessa kostnadsbesparingar har realiserats under andra kvartalet 2021.

Investeringarna i den nya BWTS-monteringslinjen och automatiseringen av produktionsprocessen för elektrokemiska celler (inklusive automatiseringen av malning och nibbling) utgjorde cirka 136 MSEK av de totala investeringskostnaderna för de här projekten.

Dessa investeringar har lett till en avsevärt högre produktionskapacitet och effektivitet. Beläggningskapaciteten har dubblats sedan 2019 och produktionskapaciteten för framställning av elektrokemiska celler till BWTS har ökat med fyra gånger sedan 2019.

Vidare har investeringarna, i kombination med covid-19-pandemin och den överkapacitet som kom av att order flyttats fram från 2020 till 2021, gjort det möjligt för Permascand att minska sin personalstyrka i fabriken med 19 anställda under andra halvåret 2020. Minskningen väntas resultera i kostnadsbesparingar som kommer att få effekt från och med 2021.

Vätgasrelaterade investeringar

Permascand gör stora investeringar på marknaden för grön vätgasproduktion för att lägga grunden till den förväntade tillväxt i sektorn till följd av de drivkrafter som identifierats under " - Betydande drivkrafter i branschen - Grön vätgasproduktion". Bolaget utökar elektrokemiska tekniker till alla applikationer inom grön vätgas, förfinar sina elektroder/beläggningar och fortsätter att bygga relationer med ledande OEM-tillverkare och utöka produktionskapaciteten för att utveckla nya effektiva applikationer för beläggning. Under 2021 beslutade Bolaget att inrätta ett forsknings- och utvecklingscenter med fokus på teknik och tillämpningar inom grön vätgas, en investering som beräknas uppgå till totalt cirka 85 MSEK och vara helt klar 2023.

Nordamerikansk beläggningsanläggning

Permascands övergripande strategi innefattar att utnyttja sin starka marknadsposition i Europa för att ytterligare expandera i Nordamerika. Expansion pågår redan med etablerad närvaro genom partnerverkstäder och ett försäljningskontor i Vancouver, Kanada. Den nordamerikanska expansionen har ett trefaldigt fokus som består av att öka försäljningskapaciteten, eventuellt genom ytterligare försäljningskontor, utvärdera ytterligare etablering av partnerverkstäder och vinna marknadsandelar genom aktiv affärsutveckling byggd på Permascands långa erfarenhet och know-how inom elektrokemiska lösningar för anläggningar inom Industrial Solutions segmentet. I samband med denna strategi planerar Permascand att etablera en beläggningsanläggning i Nordamerika. En sådan anläggning förväntas skapa en lokal förankring och ökad servicegrad till följd av närhet till kunderna. Detta förväntas leda till investeringar om 50 MSEK under perioden 2021 till 2023.

Tidpunkter för erhållande av intäkter

Permascands nettoomsättning drivs av hur lång tid det tar att utveckla lösningarna till Bolagets kunder. Kundenpassning är avgörande i fråga om att maximera resultat, elförbrukning och beständighet. Permascand lägger i genomsnitt fyra till fem år på att ta fram, testa och anpassa sina produkter innan en slutorder tas emot från kunden. Under den här tiden kompenseras Permascand av sina kunder för de kostnader Bolaget ådrar sig och det know-how som har utvecklats. Trots det kan kunden i slutänden välja att inte köpa produkten som har tagits fram av Permascand. Som ett resultat av denna tidsåtgång för utvecklingen kan Permascands intäkter vara ojämna, vilket kan påverka jämförbarheten från en period till nästa.

Därutöver drivs Permascands nettoomsättning av tidpunkterna för ombeläggning och andra eftermarknadstjänster som kunderna behöver. Eftermarknadstjänster utgör en betydande intäktström för Permascand eftersom en stor del av kunderna till vilka Permascand sålt sina lösningar återvänder till Permascand för dessa tjänster. Eftersom beläggningen förbrukas över tid krävs mer energi för att generera samma effekt i en elektrokemisk cell. Detta innebär att fabrikerna har viss flexibilitet när det gäller schemaläggning av ombeläggning. Under dåliga produktionsår kan fabrikerna skjuta upp ombeläggningen för att spara likvida medel och upprätthålla ekonomisk flexibilitet. Detta förklarar delvis

varför segmentet Industrial Solutions minskade under 2020 under covid-19-pandemin. Det går dock vanligtvis inte att skjuta upp ombeläggningen längre än 2-3 år eftersom cellens effektivitet i slutänden blir så svag att den inte längre fyller sitt syfte.

På BWTS-marknaden behöver elektrokemiska celler bytas ut vart femte till femtonde år. Eftermarknadstjänster för BWTS kräver en i det närmaste fullständig ersättning av den elektrokemiska cellen, och Permascand uppskattar att cirka 80 procent av dess EC-celler måste ersättas genom eftermarknadstjänster. Priset för att byta ut en BWTS-cell antas av Bolaget motsvara 80 procent av priset för en ny cell.

På liknande sätt drivs ombeläggningscykeln på litiummarknaden av förbrukningen av de elektrokemiska cellerna, då de används i litiumutvinningsprocessen. Ombeläggningscykeln för elektrokemiska celler är normalt mellan två och tio år.

Slutligen tas, i segmentet Industrial Solutions, klorat- och kloralkalicer ur drift ungefär vart åttonde till vart tolfte år till följd av försämrade prestanda. I detta segment kan den tekniska livslängden för en cell vara mer än 40 år, vilket innebär att alla installerade celler måste ombeläggas och/eller renoveras 3-5 gånger innan teknologin ersätts.

Som ett resultat ger eftermarknadstjänsterna en kundlojalitet och förutsägbarhet i fråga om Permascands intäktström.

Orderstock och orderingång

Permascand hade en stark orderstock inom samtliga segment under 2018 och 2019, även om det minskade under 2020 på grund av covid-19-pandemins inverkan på Bolagets verksamhet. Pandemin hade störst inverkan inom BWTS där ordrar sköts upp till 2021 och framåt på grund av förlängningen för efterlevnad av USCG-reglerna, se nedan avsnitt " - Betydande drivkrafter i branschen - Regulatoriska förändringar på marknaden för BWTS". Orderboken uppgick till 488 MSEK den 31 mars 2021, och till 491 MSEK, 428 MSEK och 346 MSEK per den 31 december 2020, 2019 respektive 2018.

Den typiska ledtiden för orderingången varierar mellan olika segment. För segmentet *Electrification & Renewables* kan orderingången variera eftersom vissa områden befinner sig i utvecklingsskedet och andra är mer mogna. I genomsnitt är ledtiden för segmentet 4-12 månader. Litium och vätgas befinner sig i utvecklingsstadiet och ledtiden kommer att bli cirka sex månader när de har kommersialiserats. Orderingång uppgick till 17 MSEK den 31 mars 2021, och till 60 MSEK, 24 MSEK och 122 MSEK för 2020, 2019 respektive 2018.

För segmentet *Water Treatment* uppmanar Permascand stora kunder att lämna uppskattningar av årliga volymer för att kunna säkerställa punktliga leveranser. Den typiska ledtiden för detta segment är 2-12 månader. Orderingång uppgick till 2 MSEK den 31 mars 2021, och till 234 MSEK, 384 MSEK och 235 MSEK för 2020, 2019 respektive 2018.

För segmentet *Industrial Solutions* fraktas kundens elektroder till Ljungaverk, vanligtvis med båt. Att skicka till och från anläggningar i Nordamerika kan ta sju veckor. Efter att ha tagit emot kundernas elektroder vid Ljungaverk tar en ombeläggning vanligtvis några veckor. En nyförsäljning kan ta längre tid, upp till sex månader. Den genomsnittliga ledtiden för segmentet är 6–8 månader. Ordergång uppgick till 37 MSEK den 31 mars 2021, och till 176 MSEK, 105 MSEK och 177 MSEK för 2020, 2019 respektive 2018.

Stora order kan leda till vissa toppar i ordergång och orderstock under enskilda kvartal. Stora order är vanliga inom segmentet Water Treatment. De kan uppkomma antingen när kunderna vill säkra lagret eller när de tar hem stora avtal om att utrusta ett flertal fartyg inom en flotta. Till exempel placerade en av Permascands större BWTS kunder, Emma First, två stora order i september 2019 och september 2020, som hade en betydande påverkan på orderboken. Det kan också uppkomma inom segmentet *Industrial Solutions* under ombeläggningscykler för större kunder. Utöver order från återkommande kunder omfattar orderboken även beställningar på pilotprojekt i utvecklingsstadier, vilka vanligtvis har längre ledtider.

Orderboken kan också påverkas av externa händelser så som kunders ekonomiska svårigheter. Till exempel planerar en av Permascands kunder, Nemaska Lithium, att inviga världens första NORSCAND® elektrolysanläggning i industriell skala för produktion av högvärdig litiumhydroxid vid sin elektrokemiska anläggning i Shawinigan, Quebec. Nemaska Lithium upplevde ekonomiska svårigheter och gick även företagsrekonstruktion, även om det därefter har refinansierats och numera är verksamt under namnet New Nemaska Lithium. Händelser likt dessa kan medföra risker för Permascand's orderbok. Se även "*Risikfaktorer - Risker relaterade till Bolagets verksamhet och dess bransch - Permascands verksamhet påverkas av covid-19-pandemin*".

Valutakursförändringar

Permascands rapporteringsvaluta är svenska kronor. En betydande andel av Bolagets nettoomsättning är denominerade i USD och EUR. Bolagets tillverkningskostnader är huvudsakligen denominerade i SEK medan inköpskostnaderna främst är denominerade i USD och EUR. För perioden 1 januari - 31 mars 2021, samt för motsvarande period 2020, fördelades 71 procent och 80 procent, respektive 5 procent och 11 procent, av Permascands fakturerade försäljning i EUR respektive USD. För räkenskapsåren som avslutades 31 december 2020, 2019 och 2018 fördelades 71 procent, 62 procent och 50 procent respektive 16 procent, 19 procent och 23 procent av Permascands fakturerade försäljning i EUR respektive USD.

För perioden 1 januari - 31 mars 2021, samt för motsvarande period 2020, fördelades 48 procent och 49 procent, respektive 16 procent och 3 procent, av Permascands totala inköp från leverantörer i EUR respektive USD. För räkenskapsåren som avslutades 31 december 2020, 2019 och 2018 fördelades 54 procent, 39 procent och 51 procent respektive 8 procent, 12 procent och 8 procent Permascands totala inköp från leverantörer i EUR respektive USD.

Som en följd är Bolaget, och kommer så att förbli i framtiden, exponerat för valutakursförändringar, inklusive förändringar i växelkursen för den svenska kronan gentemot USD och EUR. I den mån det är möjligt matchas försäljningar och inköp mot kundorder i samma valuta. Valutasäkring för att minska exponeringen utförs genom användning av terminsavtal. För mer information om dessa arrangemang se not 3.1 i koncernredovisningen.

NYCKELPOSTER I RESULTATRÄKNINGEN

Nettoomsättning

Nettoomsättning avser Permascands försäljning av produkter inom alla dess tre segment.

Kostnad för sålda varor

Kostnad för sålda varor består av råvaror inklusive ädelmetaller som används till beläggning, titanplåtar och plastskal till segmentet Water Treatment samt produktionsrelaterade kostnader som direkt arbetskraft, omkostnader och avskrivningar.

Försäljningskostnader

Försäljningskostnader avser löner och andra personalrelaterade kostnader inom marknad- och säljavdelning, samt försäljningskostnader hänförliga till resor, mässor och säljmöten så väl som vissa kostnader hänförliga till forskning- och utvecklingsavdelningens arbete med kundprojekt.

Administrationskostnader

Administrationskostnader utgörs främst av konsultkostnader, löner till koncernledningen och personalen och därtill hörande kostnader samt ersättning till styrelsen, kostnader för revisionsrelaterade och legala tjänster, IT-kostnader samt kostnader kopplade till kvalitet, hälsa, säkerhet och miljö.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader utgörs främst av personal- och konsulttjänster inom områdena teknik samt forskning och utveckling.

Övriga rörelseintäkter och kostnader

Under 2020 uppkom en gynnsam påverkan genom korttidsstödet från den svenska regeringen till följd av covid-19-pandemin. I princip ersatte regeringen Permascand för att dess anställda har korttidskontrakt. Övriga rörelsekostnader var försumbara under de andra åren.

Övriga rörelseintäkter/(kostnader) inkluderar också påverkan från valutakursförändringar samt vinster/(förluster) på avyttringar.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter avser ränta på Permascands banktillgodo-havanden.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader utgörs av ränta på banklån och andra kapitalrelaterade kostnader.

Skatt

Skatt avser aktuell skatt och uppskjuten skatt.

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODERNA 1 JANUARI – 31 MARS 2021 OCH 1 JANUARI – 31 MARS 2020

Nettoomsättning

Permascands nettoomsättning minskade med 32,5 MSEK, eller 30 procent, från 107,5 MSEK under tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2020 till 75,0 MSEK under motsvarande period 2021. Minskningen berodde på att installationsplaneringen för ballastvattensystem har anpassats till den andra vågen av covid-19 och planerade leveranser har flyttats framåt. Nettoomsättning på kvartalsbasis var 118 MSEK, 111 MSEK, 78 MSEK, 108 MSEK respektive 105 MSEK för tremånadersperioderna som slutade 31 december 2020, 30 september 2020, 30 juni 2020, 31 mars 2020 respektive 31 december 2019.

I följande tabell visas Permascands nettoomsättning per segment för perioderna 1 januari – 31 mars 2021 respektive 1 januari – 31 mars 2020:

MSEK	1 januari - 31 mars	
	2021	2020
Electrification & Renewables	10,0	0,9
Water Treatment	40,6	68,4
Industrial Solutions	24,4	38,3
Summa nettoomsättning	75,0	107,5

Electrification & Renewables

Permascands nettoomsättning från segmentet Electrification & Renewables ökade med 9,1 MSEK, eller 1 055 procent, från 0,9 MSEK under tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2020 till 10,0 MSEK under motsvarande period 2021. Ökningen var hänförlig till tidpunkterna för kundprojekt.

Nettoomsättningen var 12 MSEK, 6 MSEK respektive 10 MSEK för tremånadersperioderna som slutade 31 december 2020, 30 september 2020 respektive 30 juni 2020.

Water Treatment

Permascands nettoomsättning från segment Water Treatment minskade med 27,8 MSEK, eller 41 procent, från 68,4 MSEK under tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2020 till 40,6 MSEK under motsvarande period 2021. Minskningen var hänförlig till förskjutning av ordrar som en effekt av covid-19 och osäkerheten för en andra våg av pandemin.

Nettoomsättningen var 66 MSEK, 77 MSEK respektive 43 MSEK för tremånadersperioderna som slutade 31 december 2020, 30 september 2020 respektive 30 juni 2020.

Industrial Solutions

Permascands nettoomsättning från segmentet Industrial Solutions minskade med 13,8 MSEK, eller 36 procent, från 38,3 MSEK under tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2020

till 24,4 MSEK under motsvarande period 2021. Minskningen var hänförlig till låga volymer i kundprojekt 2021 såväl som första kvartalet 2020 som var en period med mycket höga aktiviteter och leveranser.

Nettoomsättningen var 40 MSEK, 27 MSEK respektive 25 MSEK för tremånadersperioderna som slutade 31 december 2020, 30 september 2020 respektive 30 juni 2020.

Kostnad för sålda varor

Permascands kostnad för sålda varor minskade med 23,3 MSEK, eller 29 procent, från 80,1 MSEK under tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2020 till 56,8 MSEK under motsvarande period 2021. Detta återspeglade en bruttomarginal om 24 procent och 25 procent för tremånadersperioderna som avslutades 31 mars 2021 respektive 2020. Minskningen i bruttomarginalen var hänförlig till lägre volymer som påverkade skalfördelarna och de indirekta produktionsomkostnaderna som inte var rörliga.

För tremånadersperioden som slutade 31 mars 2021 var bruttomarginalen för segmentet Electrification & Renewables 9 procent, jämfört med 18 procent, 4 procent, 8 procent respektive 6 procent för tremånadersperioderna som slutade 31 december 2020, 30 september 2020, 30 juni 2020 respektive 31 mars 2020.

För tremånadersperioden som slutade 31 mars 2021 var bruttomarginalen för segmentet Water Treatment 27 procent, jämfört med 27 procent, 28 procent, 15 procent respektive 24 procent för tremånadersperioderna som slutade 31 december 2020, 30 september 2020, 30 juni 2020 respektive 31 mars 2020.

För tremånadersperioden som slutade 31 mars 2021 var bruttomarginalen för segmentet Industrial Solutions 25 procent, jämfört med 38 procent, 28 procent, 15 procent respektive 29 procent för tremånadersperioderna som slutade 31 december 2020, 30 september 2020, 30 juni 2020 respektive 31 mars 2020.

Försäljningskostnader

Permascands försäljningskostnader minskade med 0,5 MSEK, eller 12 procent, från 3,8 MSEK under tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2020 till 3,4 MSEK under motsvarande period 2021. Minskningen var hänförlig till lägre resekostnader och färre säljaktiviteter.

Administrationskostnader

Permascands administrationskostnader ökade med 7,4 MSEK, eller 97 procent, från 7,6 MSEK under tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2020 till 15,1 MSEK under motsvarande period 2021. Minskningen var hänförlig till lägre resekostnader.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Permascands forsknings- och utvecklingskostnader ökade med 1,5 MSEK, eller 44 procent, från 3,5 MSEK under tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2020 till 5,1 MSEK under motsvarande period 2021. Ökningen var hänförlig till ökade aktiviteter och projekt.

Övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader

För tre månadersperioden som avslutades 31 mars 2021 redovisade Permascand 2,2 MSEK i övriga rörelseintäkter, varav 0,2 MSEK var hänförlig till staliga stöd för korttidspermitteringar med anledning av covid-19 samt lönesubventioner, 1,3 MSEK hänförligt till valutakursvinster och 0,6 MSEK i övrig försäljning. Permascands övriga rörelseintäkter uppgick till 3,9 MSEK för tre månadersperioden som avslutades 31 mars 2020, varav 3,8 MSEK var hänförliga till valutakursvinster. Inga rörelsekostnader under någon period.

Rörelseresultat

Permascands rörelseresultat minskade med 19,4 MSEK, eller 119 procent, från 16,3 MSEK under tre månadersperioden som avslutades 31 mars 2020 till -3,1 MSEK under motsvarande period 2021. Minskningen berodde på lägre volymer och bruttomarginal, högre administrationskostnader relaterade till konsulter och juridiska rådgivare om 5,5 MSEK som jämförelsestörande poster.

Finansiella poster - netto

Permascands finansnetto minskade med 0,1 MSEK, eller 3 procent, från -3,7 MSEK under tre månadersperioden som avslutades 31 mars 2020 till -3,8 MSEK under motsvarande period 2021.

Skatt

Permascands inkomstskatt ändrades med 4,5 MSEK, eller 145 procent, från 3,1 MSEK i skattekostnad under tre månadersperioden som avslutades 31 mars 2020 till 1,4 MSEK i skatteintäkt under motsvarande period 2021. Detta återspeglade en effektiv skattesats om 20 procent och 25 procent för tre månadersperioden som avslutades 31 mars 2021 respektive 2020.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2020, 2019 OCH 2018

Nettoomsättning

Permascands nettoomsättning minskade med 29,5 MSEK, eller 7 procent, under 2020 till 415,0 MSEK för räkenskapsåret 2020 jämfört med 444,5 MSEK för räkenskapsåret 2019, och ökade med 121,0 MSEK, eller 37,4 procent, för räkenskapsåret 2019 från 323,5 MSEK för räkenskapsåret 2018.

Minskningen under 2020 berodde huvudsakligen på att kunder inom segmentet Industrial Solutions sköt upp ombeläggningar till sina fabriker till följd av osäkerheten som följde av covid-19-pandemin. Under 2020 skedde även en minskning i nettoomsättningen från electrowinning till följd av en stor order under 2019. Det motverkades delvis av en ökad nettoomsättning under 2020 inom området energitransmission inom segmentet Electrification & Renewables. Medan nettoomsättningen ökade inom segmentet Water Treatment var ökningen mindre än vad den annars skulle ha varit på grund av order sköts upp till 2021 och framåt på grund av förlängningen för efterlevnad av USCG-reglerna, se nedan avsnitt " - Betydande drivkrafter i branschen - Regulatoriska förändringar på marknaden för BTWS". Se även " - Orderstock och ordergång".

Ökningen under 2019 berodde delvis på lageruppbbyggnaden

bland BWTS-integratörer. BWTS bidrog till nästan all tillväxt under 2019. Den stora ordern 2019 från electrowinningskunden bidrog också till ökningen.

I följande tabell visas Permascands nettoomsättning per segment för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018:

MSEK	År som slutade 31 december		
	2020	2019	2018
Electrification & Renewables	28,5	45,3	36,5
Industrial Solutions	131,4	163,1	155,6
Water Treatment	255,1	236,1	131,4
Summa nettoomsättning	415,0	444,5	323,5

För en uppdelning av nettoomsättning per geografisk region, se not 4 i avsnittet "Historisk finansiell information" avseende Koncernens räkenskaper för räkenskapsåren 2020, 2019 samt 2018.

Electrification & Renewables

Permascands nettoomsättning från dess segment Electrification & Renewables minskade med 16,8 MSEK, eller 37 procent, under 2020 till 28,5 MSEK för räkenskapsåret 2020 jämfört med 45,3 MSEK för räkenskapsåret 2019, och ökade med 8,8 MSEK, eller 24 procent, för räkenskapsåret 2019 från 36,5 MSEK för räkenskapsåret 2018. Minskningen under 2020 berodde på den allmänna osäkerhet som följde av covid-19-pandemin. Vidare var nettoomsättningen ovanligt hög på grund av en stor beställning från en kund inom segmentet som inte återkom 2020 vilket bidrog till minskningen. Vidare var nettoomsättningen ovanligt hög 2019 till följd av stora investeringar i kundernas påfyllningsprogram och kloralkali.

Ökningen under 2019 berodde på en ökad omsättning inom området energitransmission, vilket i sin tur berodde på tidpunkterna för kundinvesteringsprojekt.

Industrial Solutions

Permascands nettoomsättning från dess segment Industrial Solutions minskade med 31,7 MSEK, eller 19 procent, under 2020 till 131,4 MSEK för räkenskapsåret 2020 jämfört med 163,1 MSEK för räkenskapsåret 2019, och ökade med 7,5 MSEK, eller 5 procent, för räkenskapsåret 2019 från 155,6 MSEK för räkenskapsåret 2018. Minskningen under 2020 berodde på att kunder inom segmentet Industrial Solutions skjuter upp ombeläggningar till sina fabriker till följd av osäkerheten som följde av covid-19-pandemin.

Water Treatment

Permascands nettoomsättning från segment Water Treatment ökade med 19,0 MSEK, eller 8 procent, under 2020 till 255,1 MSEK för räkenskapsåret 2020 jämfört med 236,1 MSEK för räkenskapsåret 2019, och ökade med 104,6 MSEK, eller 80 procent, för räkenskapsåret 2019 från 131,4 MSEK för räkenskapsåret 2018. Ökningen under 2020 berodde på en ökad efterfrågan på BWTS till följd av de väntade regulatoriska förändringar i regelverket avseende ballastvattenrening. Ökningen var dock mindre än vad den annars skulle ha varit på grund av order sköts upp till

2021 och framåt på grund av förlängningen för efterlevnad av USCG-reglerna, som beskrivet under "*Betydande drivkrafter i branschen - Regulatoriska förändringar på marknaden för BTWS*". Se även "*Orderstock och orderingång*".

Ökningen under 2019 berodde på de väntade förändringarna i regelverket som beskrivet under "*Betydande drivkrafter i branschen - Regulatoriska förändringar på marknaden för BTWS*". Under 2019 skedde en lageruppbyggnad bland BWTS-integratörer.

Kostnad för sålda varor

Permascands kostnad för sålda varor minskade med 26,0 MSEK, eller 8 procent, under räkenskapsåret 2020 till 311,1 MSEK för räkenskapsåret 2020 jämfört med 337,1 MSEK för räkenskapsåret 2019, och ökade med 95,9 MSEK, eller 40 procent, för räkenskapsåret 2019 från 241,3 MSEK för räkenskapsåret 2018. Detta återspeglade en bruttomarginal om 25 procent, 24 procent och 25 procent för räkenskapsåren 2020, 2019 respektive 2018. Förändringarna av bruttomarginalen återspeglade ökningen av materialkostnaderna, i synnerhet priserna på titan och ädelmetallpriserna. En förändring i produktmixen bidrog också till förändringen. Industrial Solutions-produkter erbjuder de högsta marginalerna för Permascand vilket medför att en ökad andel försäljning inom BWTS kommer att få en negativ påverkan på marginalerna. Segmentet Electrification & Renewables befinner sig också ännu i ett tidigt skede och stabiliteten i bruttomarginalerna är relativt beroende av ordermixen. De här trenderna uppvägdes delvis av effektiviseringarna som blev resultatet av de investeringar som beskrivs under "*Väsentliga faktorer som påverkar rörelseresultatet— Investeringar i expansioner av kapacitet och effektivitet*".

Försäljningskostnader

Permascands försäljningskostnader minskade med 9,2 MSEK, eller 39 procent, under 2020 till 14,6 MSEK för räkenskapsåret 2020 jämfört med 23,8 MSEK för räkenskapsåret 2019, och ökade med 2,0 MSEK, eller 9 procent, för räkenskapsåret 2019 från 21,8 MSEK för räkenskapsåret 2018. Minskningen under 2020 berodde främst på mindre resor, en minskning av säljstyrkan på grund av en ledig position i Kanada och andra kostnadsbesparingsåtgärder som infördes under covid-19-pandemin.

Ökningen under 2019 berodde på att Permascand utökade organisationen under 2018 och bara en del av påverkan märktes under 2018 jämfört med 2019.

Administrationskostnader

Permascands administrationskostnader minskade med 4,1 MSEK, eller 15 procent, under 2020 till 23,9 MSEK för räkenskapsåret 2020 jämfört med 28,1 MSEK för räkenskapsåret 2019, och ökade med 0,3 MSEK, eller 1 procent, för räkenskapsåret 2019 från 27,7 MSEK för räkenskapsåret 2018. Minskningen under 2020 var huvudsakligen hänförlig till kostnadsbesparande åtgärder som infördes under covid-19-pandemin och ett minskat resande.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Permascands forsknings- och utvecklingskostnader minskade med 0,6 MSEK, eller 5 procent, under 2020 till 11,6 MSEK för

räkenskapsåret 2020 jämfört med 12,2 MSEK för räkenskapsåret 2019, och ökade med 1,0 MSEK, eller 9 procent, för räkenskapsåret 2019 från 11,2 MSEK för räkenskapsåret 2018. Minskningen under 2020 var till följd av kostnadsbesparande åtgärder som infördes under covid-19-pandemin.

Ökningen 2019 var hänförlig till hög aktivitet inom utveckling och investeringar.

Övriga rörelseintäkter-/kostnader

Övriga rörelseintäkter under 2020 utgjordes av 7,0 MSEK avseende statliga stöd, 1,3 MSEK avseende valutakursförändringar och 1,0 MSEK övriga försäljningsintäkter. Övriga rörelsekostnader utgjordes av -2,7 MSEK avseende valutakursförändringar.

Rörelseresultat

Permascands rörelseresultat ökade med 16,9 MSEK, eller 39 procent, under 2020 till 60,3 MSEK för räkenskapsåret 2020 jämfört med 43,4 MSEK för räkenskapsåret 2019, och ökade med 21,7 MSEK, eller 100 procent, för räkenskapsåret 2019 från 21,7 MSEK för räkenskapsåret 2018. Ökningen under räkenskapsåret 2020 berodde huvudsakligen på de kostnadsbesparande åtgärder som infördes under covid-19-pandemin och ett minskat resande. Kostnadsbesparingar, korttidspermittering samt minskade kostnader för resor och konsulter minskade försäljnings- och administrationskostnader med totalt 14 MSEK under 2020. Rörelseresultatet för 2020 inkluderade statliga bidrag om 7,0 MSEK avseende korttidspermittering vilket ingick i övriga rörelseintäkter.

Ökningen i rörelseresultatet under räkenskapsåret 2019 var huvudsakligen hänförligt till tillväxt i nettoomsättningen som ovan beskrivet.

Finansiella poster – netto

Permascands finansnetto, ökade med 12,5 MSEK, eller 444 procent under 2020 till en kostnad om 15,3 MSEK för räkenskapsåret 2020 jämfört med 2,8 MSEK för räkenskapsåret 2019, och minskade med 0,6 MSEK, eller 17 procent, för räkenskapsåret 2019 från 3,4 MSEK för räkenskapsåret 2018. Ökningen under 2020 berodde på effekten från rekapitaliseringen under 2019, vars effekter främst märktes 2020, och upptagande av nya lån. Rekapitalisering av Permascand-koncernen bestod av att Permascands ägare bildade två nya holdingbolag, Permascand Top Holding AB och Permascand Middle Holding AB samt sålde över aktierna i Permascand Holding AB. Förvärvet finansierades genom ett nytt banklån samtidigt som att en nyemission genomfördes genom apport. Minskningen under 2019 var en följd av 1,6 MSEK i skulderelaterade kostnader som uppkom under 2018.

Skatt

Permascands inkomstskatt ökade med 3,5 MSEK, eller 40 procent, under 2020 till 12,1 MSEK för räkenskapsåret 2020 jämfört med 8,6 MSEK för räkenskapsåret 2019, och med 4,2 MSEK, eller 96 procent, för räkenskapsåret 2019 från 4,4 MSEK för räkenskapsåret 2018. Detta återspeglade en effektiv skattesats om 26,8 procent, 21,2 procent och 24,0 procent för räkenskapsåren 2020, 2019 respektive 2018.

Ökningen under år 2020 avsåg i huvudsak ej avdragsgilla räntekostnader som inte fanns 2019.

Ökningen under år 2019 var huvudsakligen hänförligt till tillväxt.

LIKVIDITET OCH KAPITALRESURSER

Permascands historiska likviditetsbehov har främst uppkommit genom behovet av att finansiera utgifter för expansionen av Bolagets verksamhet, inklusive de investeringar det hänvisas till ovan under avsnittet "— Väsentliga faktorer som påverkar rörelseresultatet— Investeringar — Investeringar i expansioner av kapacitet och effektivitet".

Permascand har historiskt sett finansierats genom likvida medel från verksamheten samt lån för att finansiera dess investeringar.

Kassaflöden

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Permascands kassaflöde från den löpande verksamheten minskade med 40,6 MSEK, eller 152 procent, från 26,7 MSEK under tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2020 till -13,9 MSEK under motsvarande period 2021. Minskningen var hänförlig till lägre volym och fakturering samt lageruppbyggnad. Permascands kassaflöde från den löpande verksamheten minskade med 11,3 MSEK, eller 18 procent, under 2020 till 53,1 MSEK för räkenskapsåret 2020 jämfört med 64,4 MSEK för räkenskapsåret 2019, och ökade med 75,1 MSEK för räkenskapsåret 2019 från -10,7 MSEK för räkenskapsåret 2018. Minskningen under 2020 var hänförlig till negativ rörelsekapitalutveckling till följd av kundernas försenade order på grund av covid-19-pandemin. Se "— Väsentliga faktorer som påverkar rörelseresultatet— Inverkan av covid-19", "— Betydande drivkrafter i branschen - Regulatoriska förändringar på marknaden för BTWS" och "— Orderstock och orderingång". Till följd av dessa effekter ökade rörelsefordringarna med 5,3 MSEK och lagret ökade med 1,9 MSEK.

Ökningen under 2019 berodde på ett högre resultat före skatt och vissa gynnsamma förändringar i rörelsekapitalet innefattande lägre lagernivåer och lägre kundfordringar. Under 2019 ökade rörelseskulden med 10,1 MSEK, vilket i sin tur berodde på förskottsbetalningar från kunder i pågående projekt samt leverantörsfakturor från investeringar.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Permascands kassaflöde från investeringsverksamheten minskade med 16,3 MSEK, eller 90 procent, från 18,2 MSEK under tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2020 till 1,8 MSEK under motsvarande period 2021. Minskningen var hänförlig till en lägre investeringstakt 2021 jämfört med 2020 då investeringar gjordes i automatisering.

Permascands kassaflöde från investeringsverksamheten minskade med 35,4 MSEK, eller 45 procent, under 2020 till 43,8 MSEK för räkenskapsåret 2020 jämfört med 79,2 MSEK för räkenskapsåret 2019, och ökade med 55,2 MSEK, eller 230 procent, för räkenskapsåret 2019 från 24,0 MSEK för räkenskapsåret

2018. Minskningen under 2020 var hänförlig till att investeringar i automatisering och robotisering närmar sig slutförandet och ökningen under 2019 var hänförlig till att dessa investeringar nådde en topp under året. Se "— Väsentliga faktorer som påverkar rörelseresultatet— Investeringar — Investeringar i expansioner av kapacitet och effektivitet".

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Permascands kassaflöde från finansieringsverksamheten ökade med 16,7 MSEK, eller 240 procent, från -7,0 MSEK under tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2020 till 9,7 MSEK under motsvarande period 2021. Ökningen berodde på ett högre utnyttjande av kreditfaciliteten.

Permascands kassaflöde från finansieringsverksamheten minskade med 57,4 MSEK, eller 142 procent, under 2020 till -16,9 MSEK för räkenskapsåret 2020 jämfört med 40,5 MSEK för räkenskapsåret 2019, och ökade med 6,1 MSEK, eller 18 procent, för räkenskapsåret 2019 från 34,4 MSEK för räkenskapsåret 2018. Ökningen under 2019 beror på rekapitaliseringen som gjordes detta år och ett nytt banklån. Eget kapital och soliditet var negativ till följd av en intern omstrukturering och rekapitalisering av Permascand-koncernen. Permascands ägare bildade två nya holdingbolag, Permascand Top Holding AB och Permascand Middle Holding AB samt sålde över aktierna i Permascand Holding AB. Förvärvet finansierades genom ett nytt banklån samtidigt som att en nyemission genomfördes genom apport.

Investeringar

Permascands investeringar avser främst investeringar i materiella anläggningstillgångar. Expansionsinvesteringar avser investeringar som görs för att öka graden av automatisering i olika produktionsprocesser. Underhållsinvesteringar avser pågående underhåll. Investeringarna i immateriella tillgångar och materiella tillgångar uppgick till 2,4 procent av nettoomsättningen för perioden 1 januari till 31 mars 2021 och 16,9 procent för motsvarande period 2020. Investeringarna uppgick till 10,6 procent, 17,9 procent och 7,3 procent av nettoomsättningen för räkenskapsåren 2020, 2019 respektive 2018.

I följande tabell visas en sammanfattning av Permascands investeringar i immateriella och i materiella tillgångar under räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 samt under perioderna 1 januari - 31 mars 2021 och 1 januari - 31 mars 2020:

MSEK	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Expansionsinvesteringar	0,9	14,9	36,5	70,2	18,2
Underhållsinvesteringar	0,9	3,1	7,3	9,0	5,7
Summa investeringar	1,8	18,2	43,8	79,7	23,7

Det har inte skett några väsentliga investeringar från och med 31 mars 2021 fram till dagen för Prospektet.

För ytterligare information om Permascands framtida investeringar, se avsnittet "väsentliga faktorer som påverkar resultatet - Investeringar".

Nettorörelsekapital

Permascand har som standard 30 dagars betalningsvillkor för kunderna, även om vissa större kunder har 45 dagar och kunderna på vissa tillväxtmarknader betalar vid leverans. Därutöver betalar vissa kunder inom segmenten Industrial Solutions och Electrification & Renewables i förskott.

Permascands nettörörelsekapital uppgick till 66,0 MSEK under tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2021 vilket utgjorde 17 procent av nettoomsättningen för senaste tolv månadersperioden som slutade 31 mars 2021.

Permascands nettörörelsekapital uppgick till 62,5 MSEK, 57,9 MSEK och 69,9 MSEK per den 31 december 2020, 2019 respektive 2018. Det uppgick till 15 procent, 13 procent respektive 22 procent av nettoomsättningen.

FINANSIELL RISKHANTERING

Genom sin globala verksamhet är Permascand exponerat för finansiella risker. Styrelsen godkänner Permascands finanspolicy som består av riktlinjer, mål och omfattningen av den finansiella förvaltningen samt hanteringen av finansiella risker.

Det övergripande målet med den finansiella verksamheten är att, genom en effektiv och tydlig finansiell förvaltning, bidra till att göra det möjligt för Permascand att följa sin affärsplan och strategi. Det innebär att arbeta för att finansieringen tryggas på lång sikt och att begränsa finansiell risk. Vidare ska finansieringsverksamheten säkra tillgång till likvida medel på kort sikt för att kunna fullgöra Permascands åtaganden.

Hantering av valutarisk

Valutarisk avser risken för att valutakurserna får en negativ effekt på Koncernens kassaflöden, resultaträkning eller balansräkning. Valutakursförändringar påverkar Koncernens resultat när försäljning och inköp görs i olika valutor. Permascand är främst exponerat för EUR och USD eftersom Permascands försäljning och kostnader huvudsakligen är denominerade i dessa valutor. I den mån det är möjligt matchas försäljningar och inköp mot kundorder i samma valuta. Valutasäkring för att minska exponeringen utförs genom användning av terminsavtal. För fullständig information avseende Koncernens valutarisk, se avsnittet "Riskfaktorer - Risker relaterade till valutakursfluktuationer".

I följande tabell finns viss information hänförlig till de säkringsinstrument som Permascand har ingått för att hantera sin valutarisk:

MSEK	31 mars	31 december		
	2021	2020	2019	2018
Derivatinstrument redovisat som omsättningstillgång				
Valutatermin - kassaflödessäkringar	-	0,8	-	-
Derivatinstrument redovisat som kortfristig skuld				
Valutaterminsflödessäkringar	0,3	-	-	-

Effekt av ränterisk

Ränterisk avser risken för att förändringar i marknadsräntan har en negativ påverkan på Permascands nettöränta. Skulder till kreditinstitut utgörs av banklån med rörliga räntor, vilket exponerar Permascand för ränterisker med avseende på kassaflöden. Permascand säkrar inte sin ränterisk med avseende på framtida kassaflöden. Skulder till kreditinstitut uppgick till 286,9 MSEK per 31 december 2020 (303,4 MSEK för 2019 och 40,7 MSEK för 2018). Permascands låneavtal innehåller vissa villkor avseende finansiella nyckeltal, så kallade covenant. Dessa covenant utgörs av sedvanliga villkor.

Om räntorna på upplåning per den 31 december 2020 hade förändrats med +/- en procentenhet, med alla andra variabler konstanta, hade resultatet efter skatt för räkenskapsåret 2020 förändrats med +/- 2 297 KSEK (541 KSEK), huvudsakligen som en effekt av förändrade räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

För fullständig information avseende Koncernens ränterisker, se avsnittet "Riskfaktorer - Risker relaterade till förändringar i marknadsräntor".

Hantering av kreditrisk

Kreditrisk avser risken för att motparten i en transaktion inte fullgör sina förpliktelser enligt avtalet. Kreditrisk uppkommer genom tillgodohavanden hos banker och kreditinstitut samt kundkreditexponeringar, inklusive utestående fordringar. Den maximala kreditexponeringen motsvarar det bokförda värdet för Koncernens finansiella tillgångar samt upparbetad ej fakturerad intäkt.

Permascands kunder består i allt väsentligt av stora och väl-etablerade företag med en mångårig affärsrelation. Permascands kreditförluster har historiskt sett varit oväsentliga och kundernas betalningshistorik god. Mot beaktande av det och framtäckt information avseende makroekonomiska faktorer som kan påverka kundernas förmåga att betala sina skulder har Permascands förväntade kreditförluster bedömts som oväsentliga.

För att hantera kreditrisker har Permascand principer för att bedöma och kontrollera nya kunder. För bedömning av motpartens finansiella styrka används kreditvärderingsinstitut som Dun & Bradstreet. Baserat på kundens kreditnivå kan tex förskottsbetalning begäras för att minska risk. Koncernen bedömer månadsvis kreditrisk i förfallna fordringar respektive upparbetade ej fakturerade intäkter på en individuell bedömning av eventuell kreditrisk hos respektive kund. Kvartalsvis bokas osäkra fordringar. Per den 31 december 2020 uppgick reservering för osäkra fordringar till 0 (0,9) MSEK. Bolagets kreditrisk i likvida medel bedöms vara låg. Likvida medel består i bankmedel och överskottslikviditet används till att minska nyttjande av checkräkningskredit. Inga kortfristiga placeringar finns.

Likviditetshantering

Koncernen säkerställer genom en försiktig likviditetshantering att tillräckligt med kassamedel finns för att möta behoven i den löpande verksamheten. Samtidigt säkerställs att Koncernen har tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter så att betalning av skulder kan ske när dessa förfaller. Ledningen följer rullande prognoser för Koncernens likviditetsreserv (inklusive outnyttjade kreditfaciliteter) och likvida medel baserade på förväntade kassaflöden. All överskottslikviditet ska i första hand användas för att amortera lån/reducera utnyttjande av checkkredit.

Hantering av refinansieringsrisk

Refinansieringsrisk definieras som risken för eller svårigheter med att refinansiera Koncernen, att finansiering inte kan erhållas eller endast kan erhållas till högre kostnader. Permascand utvärderar fortlöpande olika finansieringsalternativ, vilket minskar risken.

Av tabellen nedan framgår en analys av Permascands finansiella skuld fördelat mellan tiden som återstår per balansdagen 31 december 2020, 2019 och 2018 till den avtalsmässiga förfallodagen. Beloppen som anges i tabellen är kontrakterade och odiskonterade kassaflöden.

Per 31 december 2020 MSEK	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
<i>Finansiella skulder</i>							
Skulder till kreditinstitut	4,5	38,5	41,9	231,1	-	316,0	286,9
Leasingskulder	0,4	1,0	0,8	1,0	-	3,2	2,9
Leverantörsskulder	26,3	-	-	-	-	26,3	26,3
Summa	31,1	39,5	42,7	232,1	-	345,5	316,1

Per 31 december 2019 MSEK	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
<i>Finansiella skulder</i>							
Skulder till kreditinstitut	4,6	38,7	42,1	255,7	-	341,1	303,4
Leasingskulder	0,5	1,3	1,3	1,7	-	4,8	4,0
Leverantörsskulder	42,7	-	-	-	-	42,7	42,7
Summa	47,7	39,9	43,4	257,4	-	388,5	350,1

Per 31 december 2018 MSEK	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
<i>Finansiella skulder</i>							
Skulder till kreditinstitut	0,7	2,1	2,7	39,1	-	44,6	40,7
Leasingskulder	0,4	1,2	1,3	2,6	-	5,5	4,5
Leverantörsskulder	39,9	-	-	-	-	39,9	39,9
Summa	41,0	3,3	4,0	41,7	-	90,0	85,1

VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER, UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Information om väsentliga uppskattningar och bedömningar i redovisningen återfinns i noterna till de finansiella rapporterna på sidorna under avsnittet "Historisk finansiell information".

KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Bolagets kapitalstruktur och skuldsättning på koncernnivå per den 31 mars 2021. 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 avsnittet "Historisk finansiell information".

KAPITALSTRUKTUR

Per den 31 mars 2021 uppgick Bolagets kapitalisering (exkl. totalresultat för perioden) till 289,3 MSEK, varav Bolagets aktiekapital uppgick till 1,9 MSEK. Per den 31 mars 2021 uppgick Bolagets totala finansiella skuldsättning till 292,2 MSEK. Nedan tabeller inkluderar både kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder.

Tabellerna nedan redogör för Bolagets eget kapital och nettoskuldsättning enligt följande:

- På faktiskt basis per den 31 mars 2021 med uppgifter hämtade från Koncernens balansräkning; och
- På justerad basis som framgår av kolumnen "Efter nyemissionen i Erbjudandet och återbetalning av skulder till kreditinstitut" för att visa:
 - i. eget kapital och skulder och nettoskuldsättning efter genomförandet av nyemissionen i Erbjudandet vilket förväntas tillföra en bruttolikvid om 300 MSEK med kostnader relaterade till Erbjudandet uppgående till 35 MSEK; och
 - ii. återbetalning av kreditfaciliteten från Nordea om 250 MSEK. Kreditfaciliteten från Nordea finns beskriven under avsnittet "Kapitalstruktur i samband med notering".

Redogörelse för eget kapital och skulder

MSEK	31 mars 2021	Justeringar	Efter nyemissionen i Erbjudandet och återbetalning av skulder till kreditinstitut
Kortfristiga skulder			
För vilka garanti ställts	-	-	-
Mot annan säkerhet ¹	6,2	-	6,2
Utan garanti/utan säkerhet ²	1,2	-	1,2
Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	7,4	-	7,4
Långfristiga skulder			
Garanterade	-	-	-
Med säkerhet ³	296,5	-250,0 ⁴	46,5
Utan garanti/utan säkerhet ⁵	1,5	-	1,5
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	298,0	-250,0	48,0
Eget kapital			
Aktiekapital	1,9	0,3 ⁶	2,2
Övrigt tillskjutet kapital	662,8	294,5 ⁷	957,3
Övriga reserver ⁸	-697,6	-	-697,6
Balanserat resultat (exkl. totalresultat för perioden)	16,8	-	16,8
Kapitalisering (exkl. totalresultat för perioden)	289,3	44,8	334,1

1) Säkerheter utgörs av fastighetsinteckningar och företagsinteckningar samt aktier i Koncernens dotterbolag.

2) Posten i kolumn 31 mars 2021 består av leasingskulder.

3) Säkerheter utgörs av fastighetsinteckningar och företagsinteckningar samt aktier i Koncernens dotterbolag. Posten i kolumn 31 mars 2021 består av skulder till kreditinstitut om 291,3 MSEK samt justering av skulder till kreditinstitut med 5,2 MSEK avseende periodiserade uppläggningsavgifter.

4) Kreditfacilitet från Nordea som kommer att återbetalas i sin helhet med emissionslikviden från Erbjudandet. Posten inkluderar inte beräknad ränta hänförlig till perioden efter den 31 mars 2021 om cirka 2 MSEK, vilket också förväntas återbetalas med emissionslikviden från Erbjudandet.

5) Posten i kolumn 31 mars 2021 består av leasingskulder.

6) Ökning av aktiekapital är hänförligt till nyemissionen i Erbjudandet och baseras på 8 823 529 nya aktier med ett kvotvärde om 0,037 SEK per aktie.

7) Justeringen är hänförlig till nyemissionen i Erbjudandet om 8 823 529 aktier som tecknats till överkurs (34 kronor per aktie). Avdrag har gjorts för uppskattade kostnader relaterade till Erbjudandet som är hänförliga till Bolaget och som belastar dess egna kapital. Av 35 MSEK i transaktionsrelaterade kostnader förväntas cirka 5 MSEK belasta Permascands egna kapital.

8) Posten i kolumn 31 mars 2021 består av förvärsreserv om -698,1 MSEK, omräkningsreserv exklusive övrigt totalresultat för perioden om -0,1 MSEK samt säkringsreserv exklusive övrigt totalresultat för perioden om 0,6 MSEK.

Redogörelse för nettoskuldsättning

Efter nyemissionen i Erbjudandet
och slutförandet av de nya
finansieringsarrangemangen

MSEK	31 mars 2021	Justeringar	
A – Kassa och bank	13,2	15,0 ¹	28,2
B – Andra likvida medel	-	-	-
C – Övriga finansiella tillgångar	-	-	-
D – Likviditet (A + B + C)	13,2	15,0	28,2
E – Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) ²	1,2	-	1,2
F – Kortfristig andel av långfristiga skulder	6,2	-	6,2
G – Kortfristig finansiell skuldsättning (E + F)	7,4	-	7,4
H – Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G - D)	-5,8	-15,0	-20,8
I – Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) ³	298,0	-250,0 ⁴	48,0
J – Skuldinstrument	-	-	-
K – Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-	-	-
L – Långfristig finansiella skuldsättning (I + J + K)	298,0	-250,0	48,0
M - Total finansiell skuldsättning (H + L)	292,2	-265,0	27,2

1) Justeringen utgörs av 300 MSEK från nyemissionen i Erbjudandet, med avdrag för 35 MSEK i kostnader relaterade till Erbjudandet. Av nettolikviden om 265 MSEK från Erbjudandet kommer 250 MSEK att användas för att betala av kreditfaciliteten med Nordea.

2) Posten i kolumn 31 mars 2021 består av leasingskulder.

3) Posten i kolumn 31 mars 2021 består av skulder till kreditinstitut om 291,3 MSEK, leasingskulder om 1,5 MSEK samt justering av skulder till kreditinstitut med 5,2 MSEK avseende periodiserade uppläggningsavgifter.

4) Kreditfacilitet från Nordea som kommer att återbetalas i sin helhet med emissionslikviden från Erbjudandet. Posten inkluderar inte beräknad ränta hänförlig till perioden efter den 31 mars 2021 om cirka 2 MSEK, vilket också förväntas återbetalas med emissionslikviden från Erbjudandet.

Informationen om Bolagets kapitalstruktur och skuldsättning på justerad basis utgör framåtriktade uttalanden som är avsedda att beskriva en hypotetisk situation och tillhandahålls endast för illustrativa ändamål. Framåtriktade uttalanden är ingen garanti för framtida resultat eller trender, och faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från de som uttrycks direkt eller indirekt i de framåtriktade uttalandena som ett resultat av ett antal faktorer, inklusive de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer".

Bolaget har ingen anledning att tro att några väsentliga förändringar av Bolagets faktiska kapitalisering, utöver de som anges ovan, har ägt rum sedan den 31 mars 2021.

INDIREKTA SKULDER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Bolaget hade per den 31 mars 2021 inga indirekta skulder eller eventalförpliktelser.

UTTALANDE OM RÖRELSEKAPITAL

Bolaget bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital per dagen för Prospektet är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden. Rörelsekapital avser här Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel och andra tillgängliga likvida tillgångar för att kunna täcka sina skulder när de förfaller till betalning.

EGET KAPITAL

I december 2019 genomfördes en omstrukturering och refinansiering av Permascand-koncernen. Permascand-koncernens ägare bildade två nya bolag, Permascand Top Holding AB samt Permascand Middle Holding AB som förvärvade aktierna i Permascand Holding AB till marknadsvärde.

Förvärvet finansierades genom ett lån samt genomfördes en apportemission. Det nya legala moderbolaget, Permascand Top Holding AB har valt att presentera den historiska koncernredovisningen av dess företrädare, Permascand Holding ABs, koncernredovisning.

Då samma ägare har bestämmande inflytande över Permascand-koncernen före och efter omstruktureringen bedömdes transaktionen inte vara ett rörelseförvärv utan en omstrukturering. Detta innebär att så kallad "predecessor accounting" har tillämpats istället, varför ingen omvärdering gjordes av Permascand-koncernens tillgångar och skulder till verkliga värden och att ingen goodwill redovisades. Effekten som har redovisats mot eget kapital är köpeskillingen reducerat för aktiekapitalet om 1 870 KSEK. Redovisningen av transaktionen som en koncernintern omstrukturering medför sammanfattningsvis att Permascand Top Holding AB lånat 220 MSEK för att finansiera transaktionen, samt att en apportemission om 480 MSEK genomfördes. Redovisningsmässigt har inga nya tillgångar

eller skulder tillförts Koncernen varför köpeskillingen om 700 MSEK redovisas som en minskning av eget kapital. Per 31 mars den 2021 uppgick Bolagets eget kapital till -22,4 MSEK.

KAPITALSTRUKTUR I SAMBAND MED NOTERING

Koncernens befintliga finansieringsarrangemang kommer genom ett ändringsavtal att förändras, och till stor del återbetalas, i samband med Erbjudandets genomförande. Befintliga garantier och säkerheter som tillhandahålls därunder kvarstår. Koncernens huvudsakliga finansieringsarrangemang kommer därefter att bestå av ett nytt finansieringsarrangemang på totalt cirka 147,6 MSEK (nominella belopp). Det befintliga och det nya finansieringsarrangemanget beskrivs nedan.

Befintliga finansieringsarrangemang

Bolaget och vissa Koncernbolag har ingått ett kreditfacilitetsavtal om cirka 325 MSEK med Nordea Bank Abp filial i Sverige som långivare ("Långgivaren") ursprungligen daterat 26 november 2019 och ändrat genom ett ändringsavtal daterat den 3 juni 2020 ("Existerande Låneavtalet"). Bolaget och vissa Koncernbolag har ställt säkerhet och garantier till förmån för Långgivaren för att säkerställa förpliktelseerna under det Existerande Låneavtalet. Säkerheterna utgörs av pant över aktierna i vissa Koncernbolag, pant över företagsinteckningar till ett belopp om 48 500 000 SEK, pant över fastighetsinteckningar utfärdade i fastigheten Ånge Västerhångsta 3:221 och säkerhet över vissa internlån. Det Existerande Låneavtalet innehåller även en negativ klausul som begränsar Koncernens tillhandahållande av säkerheter och garantier till tredje man (med vissa undantag).

Det Befintliga Låneavtalet avses att ersättas med ett nytt låneavtal i samband med genomförandet av Erbjudandet. Säkerheterna och garantierna som lämnats under det Existerande Låneavtalet kommer att kvarstå efter fullföljandet av Erbjudandet för att säkerställa det nya låneavtalet.

Nytt finansieringsavtal med Nordea villkorat av genomförandet av Erbjudandet

Bolaget har som låntagare den 25 maj 2021 ingått ett nytt kreditfacilitetsavtal med Långgivaren uppgående till totalt cirka 147,6 MSEK genom två capexfaciliteter (om cirka 17,6 MSEK respektive 50 MSEK) och en revolverande facilitet (om 80 MSEK). Avtalet har ingåtts i syfte att bland annat refinansiera befintlig skuld och genomföra vissa investeringar i enlighet med en framtagna investeringsplan. Avtalet är villkorat av att genomförandet av Erbjudandet äger rum senast den 31 december 2021. Lånet löper med rörlig ränta som har ett räntenivågolvet och förfaller till betalning i sin helhet den 31 maj 2026. Lånet ges mot säkerhet i enlighet med föregående finansieringsarrangemang och är i övrigt ingånget på sedvanliga villkor.

TRENDER

Bolaget bedömer att det, per dagen för Prospektet, inte finns några andra kända trender avseende produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under perioden från utgången av det senaste räkenskapsåret fram till dagen för Prospektet. Bolaget känner inte till att det skett några förändringar av Koncernens finansiella resultat under den period för vilken finansiell information har offentliggjorts fram till och med dagen för Prospektet. Bolaget känner inte heller till några offentliga, ekonomiska, skatte- eller penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Koncernens verksamhet och utsikter under innevarande räkenskapsår.

Betydande förändringar i Koncernens finansiella ställning efter den 31 mars 2021 fram till och med dagen för Prospektet

Det har inte skett några betydande förändringar i Koncernens finansiella ställning efter den 31 mars 2021.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

STYRELSE

Per dagen för Prospektet består Permascands styrelse av sju ledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka har valts av aktieägarna för tiden fram till årsstämman 2022. I styrelsen ingår även två arbetstagarledamöter. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av minst fyra och högst tio ledamöter. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress i avsnittet "Adresser".

Oberoende i förhållande till:

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Bolaget och dess ledning	Större aktieägare
Per Lindberg	Styrelseordförande	2020	Ja	Ja
Marie Grönborg	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja
Mario Houde	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja
Ingar Jensen	Styrelseledamot	2012	Ja	Nej
Pernilla Lundin	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja
Per-Ola Baalerud	Styrelseledamot	2015	Ja	Nej
Johan Karlsson	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja
Erik Zimmerman	Arbetstagarledamot	2017	Nej	Ja
Emil Wiljesäter	Arbetstagarledamot	2020	Nej	Ja

Per Lindberg (född 1959)

Styrelseordförande

Utbildning: Per Lindberg har en civilingenjörsexamen samt en doktorsexamen i industriell ledning och arbetsorganisation från Chalmers tekniska högskola.

Bakgrund: Per har tidigare varit VD för Billerud AB, Korsnäs AB, Billerudkorsnäs AB och Epiroc AB, samt vice VD Kinnevik AB. Han har också varit styrelseledamot i bland annat Nordstjernan AB, Bergvik Skog AB och Middlepoint AB.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande för Premium Svensk Lax AB, Nordic Brass Gusum AB samt Peymar Holding AB, och styrelseledamot i Valmet Oyj och Boliden AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Nordstjernan AB. VD för BillerudKorsnäs AB och Epiroc AB.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospekt, men justerat för aktieomvandlingen av B-aktier till ordinarie aktier och aktiespliten 1:27, äger Per Lindberg 128 250 aktier i Bolaget genom Peymar Holding AB. Efter Erbjudandet kommer Per Lindberg även att inneha 106 087 teckningsoptioner av serie 2021/2025.

Marie Grönborg (född 1970)

Styrelseledamot

Utbildning: Marie Grönborg har en civilingenjörsexamen i kemi-teknik från Chalmers tekniska högskola och Imperial College, London.

Bakgrund: Marie har 25 års internationell erfarenhet i kemi- och miljöteknikbranschen med fokus på strategi, marknadsföring, affärsverksamhet och försäljning. Hon är för närvarande VD för Purac AB och sitter i styrelsen i SSAB AB. Tidigare var hon Executive VP-BA Specialties & Solutions och Executive VP – Innovation för Perstorp Holding AB samt President & Director för Perstorp Formox AB.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i SSAB AB. Extern VD för Purac AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande för Perstorp Specialty Fluids AB och Perstorp Waspik BV. Styrelseledamot i Perstorp Aktiebolag, Perstorp Quimica do Brazil och Perstorp Chemicals India.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Marie Grönborg inga aktier i Bolaget. Efter Erbjudandet kommer Marie Grönborg att inneha 66 268 teckningsoptioner av serie 2021/2025.

Mario Houde (född 1960)

Styrelseledamot

Utbildning: Mario Houde har en kandidatexamen i kemiteknik från University of Montreal, Kanada.

Bakgrund: Mario är för närvarande chef för och ägare av MCHoude Consulting LLC, som erbjuder managementkonsulttjänster till industriföretag. Dessförinnan arbetade Mario i drygt 30 år på AkzoNobel Pulp and Performance Chemicals, senast som global chef för leverantörskedjan.

Pågående uppdrag: Chef för MCHoude Consulting LLC.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Global chef för leverantörskedjan på AkzoNobel Pulp and Performance Chemicals.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospekt, men justerat för aktieomvandlingen av B-aktier till ordinarie aktier och aktiespliten 1:27, äger Mario Houde 1 397 122 aktier i Bolaget genom MCHoude Consulting LLC. Efter Erbjudandet kommer Mario Houde även att inneha 66 268 teckningsoptioner av serie 2021/2025.

Ingar Jensen (född 1955)

Styrelseledamot

Utbildning: Ingar Jensen har en Civilekonomexamen från Göteborgs universitet med fokus på Marknadsföring och Internationell Finansiering.

Bakgrund: Ingar har mångårig erfarenhet från ledande befattningar i globala industriföretag. Bland Ingars tidigare uppdrag kan nämnas CEO för SabWabco (Cardo Rail) och CEO för Vickers Plc, Marin Division. Han var styrelseordförande för Permascand mellan 2012 och 2015.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Arctic Engineering AB och ordförande i dotterbolagen Släp och Lastbilspåbyggnader AB i Övertorneå (SLP) och Släp och Lastbilspåbyggnader i Övertorneå Fastighets AB samt Domi System AB. Styrelseledamot i Jonsson & Paulsson Industri Aktiebolag, Arctic Fastigheter AB, Lugnviksverkstaden Aktiebolag, ZMek Fastighet & förvaltning AB och ZMek AB. Styrelseordförande för Öna Skog AB, VD och styrelseledamot i Trokhaos Holding AB samt styrelseledamot i Ulven Invest AB, Beati AB och Prestsbaer ehf.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i SMA Mineral AB, SMA Mineral Holding AB och Robust AB.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospekt, men justerat för aktieomvandlingen av B-aktier till ordinarie aktier och aktiespliten 1:27, äger Ingar Jensen 6 125 167 aktier i Bolaget genom Ulven Invest AB. Efter Erbjudandet kommer Ingar Jensen även att inneha 66 268 teckningsoptioner av serie 2021/2025.

Pernilla Lundin (född 1969)

Styrelseledamot

Utbildning: Pernilla Lundin är ekonomiingenjör från Högskolan i Gävle.

Bakgrund: Pernilla är varumärkesstrateg och sitter i styrelsen för Länsförsäkringar Gävleborg, Komson AB och Facilitate Partner AB. Hon var tidigare VD för Donald Davies & Partners AB och innehade under 10 år olika befattningar inom Sandvik, senast som marknads- och kommunikationschef på Sandvik Coromant.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande för Facilitate Partner AB. Vice styrelseordförande för Länsförsäkringar Gävleborg. VD och styrelseordförande för By ilo AB. Styrelseledamot och VD för Kontrollbolaget by ilo AB. Styrelseledamot i Kontrollbolaget Norr AB och Norrländska Entreprenadbolaget AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): VD och styrelseledamot i Donald Davies & Partners. Styrelseledamot i Komson AB, Facilitate Partner och Almi Företagspartner AB. Extern VD för DD Spring i framtiden AB och DD Rekrytering AB.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Pernilla Lundin inga aktier i Bolaget. Efter Erbjudandet kommer Pernilla Lundin att inneha 66 268 teckningsoptioner av serie 2021/2025.

Per-Ola Baalerud (född 1972)

Styrelseledamot

Utbildning: Per-Ola Baalerud har en teknologie kandidatexamen i marinteknik från University of Newcastle-upon-Tyne och en master i företagsekonomi från Handelshøyskolen BI.

Bakgrund: Per-Ola är partner på Norvestor sedan 2014. Före Norvestor förvärvade, utvecklade och ledde Per-Ola företag för Aker Solutions, ett internationellt oljetjänstföretag där han var Senior Vice President. Per-Ola samlade på sig betydande operativ erfarenhet av investeringar och företagsfinansiering på investmentföretag såsom Aker och Kistefos.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande för Sperre Compressors Holding AS, HydraWell Intervention, EnFlow Holding AS och Investas AS. Partner på Norvestor Advisory AS.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Future Production AS, READ Cased Hole Ltd., Investas AS, PG Flow Solutions AS och Cegal Group AS.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Per-Ola Baalerud inga aktier i Bolaget.

Johan Karlsson (född 1965)

Styrelseledamot

Utbildning: Johan Karlsson har en ekonomie kandidatexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Bakgrund: Johan är för närvarande koncern-CFO och chef för Business Support på Dustin Group, en roll som han har innehaft sedan 2009. Dessförinnan innehade han befattningar som regional ekonomichef på Tech Data Nordic och koncern-CFO för ACO Hud Nordic.

Pågående uppdrag: Koncern-CFO och chef för Business Support på Dustin Group. Styrelseordförande i Adlibris Aktiebolag, Styrelseledamot i Dustin A/S, Inventio IT A/S, Chilit Group Oy, Chilit Oy, Dustin Finland Oy, ITaito Oy, Dustin Norway AS, Dustin Aktiebolag, Dustin Sverige AB, JML-System AB och Kontext Agency of Scandinavia AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i IDENET AB, DAV Partner AB, Saldab IT AB, IT-Hantverkarna Sverige AB, Tidlog AB, Communication and Security i Mälardalen AB samt Seciveres FD AB.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospekt, men justerat för aktieomvandlingen av B-aktier till ordinarie aktier och aktiespliten 1:27, äger Johan Karlsson 106 176 aktier i Bolaget. Efter Erbjudandet kommer Johan Karlsson även att inneha 88 357 teckningsoptioner av serie 2021/2025.

Erik Zimmerman (född 1969)

Arbetsstagarledamot

Utbildning: Erik Zimmerman har en kandidatexamen i företags-ekonomi från Mittuniversitetet samt en fil. mag inom kemi från Umeå universitet.

Bakgrund: Erik Zimmerman har arbetat på Permascand i 26 år och haft ett antal olika roller. Sedan januari 2020 är han forsknings- och utvecklingschef på Permascand.

Pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande för Vätgas Sverige.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Erik Zimmerman inga aktier i Bolaget. Efter Erbjudandet kommer Erik Zimmerman även att inneha 48 195 teckningsoptioner av serie 2021/2024.

Emil Wiljesäter (född 1988)

Arbetsstagarledamot

Utbildning: Emil Wiljesäter har en gymnasieexamen från Boberg gymnasiet.

Bakgrund: Emil Wiljesäter har arbetat inom Permascand sen 2009.

Pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Emil Wiljesäter inga aktier i Bolaget.

Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Anställd sedan
Peter Lundström	Verkställande direktör	2017
Linda Ekman	Ekonomi- och Finansdirektör	2018
Fredrik Herlitz	Teknikchef	2017 ¹
Viktoria Lindstrand	Global Marknad och Försäljningsdirektör (CCO)	2017
Lars Nyman	Operationsdirektör (COO)	2015
Lena Oskarsson Engberg	HR-chef	2019
Jens Michael Povlsen	Chef för kvalitet, miljö och arbetsmiljö	2018

1) Fredrik Herlitz har varit anställd på Permascand sedan 2002 och har innehaft rollen som CTO sedan 2017.

Peter Lundström (född 1968)

VD

Utbildning: Peter Lundström har en ekonomie magisterexamen från Mittuniversitet.

Bakgrund: Peter har en omfattande erfarenhet från internationella företag inom teknikområdet. Bland Peters tidigare befattningar finns chef för Commercial Finance EMEA på Xylem Europe GmbH, som han innehade mellan 2008–2015. Dessförinnan var han chef för affärskontroll på Fortums kundtjänst samt chef för Finance & European Business på Arrow Electronics AB.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Fyra L Holding AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Xylem Water Solutions Sweden AB.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospekt, men justerat för aktieomvandlingen av B-aktier till ordinarie aktier och aktiespliten 1:27, äger Peter Lundström 2 328 525 aktier i Bolaget genom Fyra L Holding AB. Efter Erbjudandet kommer Peter Lundström även att inneha 227 205 teckningsoptioner av serie 2021/2024.

Linda Ekman (född 1979)

CFO

Utbildning: Linda Ekman är civilekonom med magisterexamen från Uppsala universitet.

Bakgrund: Innan Linda började på Permascand var hon CFO på NP3 Fastigheter AB. Dessförinnan var hon Controller Group Finance på Permobil.

Pågående uppdrag: Styrelsesuppleant i BusinessDuke AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): I Lindas Ekmans roll som CFO på NP3 Fastigheter AB var hon också styrelseledamot i flera olika fastighetsbolag inom NP3:s fastighetsportfölj.²

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospekt, men justerat för aktieomvandlingen av B-aktier till ordinarie aktier och aktiespliten 1:27, äger Linda Ekman 272 968 aktier i Bolaget. Efter Erbjudandet kommer Linda Ekman även att inneha 77 292 teckningsoptioner av serie 2021/2024.

2) Styrelseledamot i Engros Fastighets AB, Jacob Wennberg Aktiebolag, Stora Tuna Fastighets AB, Daldansen 3 AB, Tjörnvägen Fastighets AB, Beretta Logistikfastigheter AB, Hotellfastigheter Dalecarlia AB, Karmino Förvaltning AB, Gross Fastigheter Norrland AB, Turisten 1 Borlänge AB, Birsta Centrum Aktiebolag, NP8 Fastigheter Sundsvall AB, Fastigheten Operatören 1 AB, Fastighets Aktiebolaget Väskeden, JMLT Fastighets Aktiebolag, Bergsäker 518 AB, Nordbågen Förvaltning AB, Norrtoppen AB, Hågesta Fastighets AB, NP9 Fastigheter AB, AB Klar-Invest, Sörby Urfjäll 29:1 AB, Handelsfastigheten Majoren 1 Falun AB, Kasernhus Fastigheter Gävle AB, Övermo Förvaltning AB, Logistikfastigheter Borlänge AB, Rasken Fastigheter AB, M Properties AB, Fastighets AB Läringsvägen, Cederlöfs Fastighets AB, Tenga AB, NP11 Fastigheter Luleå AB, Hemsta 12:6 och 12:21 AB, Företagaren 30 Aktiebolag, M-punkten Fastighets AB, NP2 Förvaltning AB, Gruvgången Fastighets AB, Myrod Fastigheter AB, Fastighets AB Cementeriet, Timmerlasset Fastighets AB, NP2 Fastigheter Sundsvall AB, Monte Fastighets AB, Söderhamn Tönnebro 1:5 AB, Tin Fastighets AB, NP2 Fastigheter Timrå AB, Grålnäs Fastighets AB, Fastighets AB Flamman, Marmolada i Luleå AB, NP5 Förvaltning AB, Högom AB, Förfast AB, Fastighets AB Rederihuset, NP3 Förvaltning AB, Familjehuset Umeå AB, NP4 Förvaltning AB, Treenighetens Fastighets AB, Stadsdel Norr Fastigheter 1 AB, Näringen 14:4 Fastighets AB, NP8 Förvaltning AB, NP9 Förvaltning AB, Kumo Kajens Fastighets AB, Ångsält Fastigheter AB, Hemsta Ersand AB, NP7 Förvaltning AB, NP 6 Förvaltning AB, Stackellska Huset AB, Smidesgatan Fastighets AB, Kolvågen Fastighets AB, Industrifastigheter i Timrå AB, Cisitalia fastigheter AB, Fastighets AB Behållaren, Hålsinggårdens Industrifastigheter AB, Hagkvist Fastighet AB, Företagscentrum i Gällivare AB, NP9 Industrifastigheter Timrå AB, NP1 Förvaltning AB, NordicPortalen AB, Nordiska Lantbruksfastigheter AB, NP11 Förvaltning AB, Fastighets AB Förtältet, Stadsdel Norr Fastigheter 2 AB, NP10 Fastigheter i Umeå AB, NP10 Förvaltning AB, Separatören Fastighets AB, NP12 Förvaltning AB, NP10 Fastigheter AB, NP3 Projekt AB, Beretta Fastigheter AB, Ersboettan AB, Bosvedjan Centrum Förvaltning AB, NP10 Fastigheter Luleå AB, NP10 Fastigheter Sundsvall AB, NP10 Fastigheter Sollefteå AB, Nyfosa Lärkan 21 Fastighets AB, NP10 Fastigheter Ljusnan AB, Fastighets AB Åkdonet, Fastighets AB Björnjägaren 3, Kiamit Fastighets AB, Nordstaben Fastigheter AB, Plikthuggaten AB, Fastighets AB Rannåsen, Simple Self Storage Sundsvall AB, Torvalla Förvaltning AB, MJE Fastigheter AB, Cementeriet 2.0 i Umeå AB, Ledningen 1 & 2 Umeå AB, Sandviken Eldaren 13 AB, Localis Sandåker AB, NP10 Teknikern AB, NP10 Lunstavägen AB, NP10 Vägv 2 Fastigheter AB, C/A Haga Fastighet AB, Fastighets AB Telegrafan 2, Ingarvsbacken Fastigheter AB, Prästskeden Fastigheter AB, Sörby Nygårdarna Fastighets AB, MaxFastigheter Arvika AB, Fastighets AB Vandringsmannen, Stadsdel Norr Fastigheter 3 AB, Stadsdel Norr Fastighets AB, Nordman Fastigheter AB, Luftvärnet Fastighets AB, Lejonögat AB, Fastighets AB Vågräcket, Sundsvall Staben 6 AB, Helge Jung Fastighets AB, Målas Fastighets AB 2, NP1 Fredriksskans AB, Moorland Fastigheter Luleå AB, Gällivare 15:336 AB, Målas Fastigheter AB, Olert Fastigheter Skönsmon 2:13 AB, Gävle Företagshotell AB, NP10 BP Fastigheter AB, NP10 Fastigheter BP 1 AB, Fastigheten Gävle Sörby Urfjäll 34:4 AB, Sjögren Fastighets AB samt Fastighets AB Hummergatan.

Fredrik Herlitz (född 1966)

CTO

Utbildning: Fredrik Herlitz har en civilingenjörsexamen i kemiteknik från Kungliga Tekniska Högskolan, KTH.

Bakgrund: De senaste 18 åren har Fredrik innehaft olika befattningar på Permascand, däribland VD för Permascand AB. Innan Fredrik kom till Permascand var han koncernchef på Eka Chemicals R&D Sundsvall.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i SEKAB BioFuels & Chemicals AB, SEKAB E-Technology AB samt 5J Holding AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i JFL Holding AB, Teknikföretagen (Region Norr) samt Handelskammaren Mittsverige.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospekt, men justerat för aktieomvandlingen av B-aktier till ordinarie aktier och aktiespliten 1:27, äger Fredrik Herlitz 6 125 203 aktier i Bolaget genom 5J Holding AB. Efter Erbjudandet kommer Fredrik Herlitz även att inneha 77 292 teckningsoptioner av serie 2021/2024.

Viktoria Lindstrand (född 1971)

Global Marknad och Försäljningsdirektör (CCO)

Utbildning: Viktoria Lindstrand har en civilingenjörsexamen i kemiteknik från Lunds universitet och en licentiatexamen i kemiteknik från Lunds tekniska högskola.

Bakgrund: Viktoria är för närvarande styrelseledamot i Easit AB. Innan Viktoria kom till Permascand innehade hon olika befattningar på AkzoNobel, däribland som global chef för marknadsföring och försäljning på AkzoNobel Surface Chemistry.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Easit AB och Lindstrand Executive AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospekt, men justerat för aktieomvandlingen av B-aktier till ordinarie aktier och aktiespliten 1:27, äger Viktoria Lindstrand 202 191 aktier i Bolaget genom Lindstrand Executive AB. Efter Erbjudandet kommer Viktoria Lindstrand även att inneha 77 292 teckningsoptioner av serie 2021/2024.

Lars Nyman (född 1969)

Operationsdirektör (COO)

Utbildning: Lars Nyman har bedrivit studier i skogsbruk vid Hussborgs skogsbruksskola.

Bakgrund: Innan hans nuvarande roll har Lars haft flera befattningar hos Permascand, inklusive chef för affärsutveckling och Business Manager för EctoSys. Lars var även affärschef för EctoSys på RWO GmbH mellan 2007 och 2013.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Hussborg Microbrewery AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospekt, men justerat för aktieomvandlingen av B-aktier till ordinarie aktier och aktiespliten 1:27, äger Lars Nyman 232 842 aktier i Bolaget. Efter Erbjudandet kommer Lars Nyman även att inneha 77 292 teckningsoptioner av serie 2021/2024.

Lena Oskarsson Engberg (född 1966)

HR-chef

Utbildning: Lena Oskarsson Engberg har en examen i personalvetenskap från Företagsekonomiska Institutet (FEI).

Bakgrund: Innan Lena kom till Permascand var hon HR-specialist på Samhall AB. Dessförinnan arbetade hon som HR-affärspartner på Permobil AB och HR-partner på IF Skadeförsäkring AB.

Pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Lena Oskarsson Engberg inga aktier i Bolaget. Efter Erbjudandet kommer Lena Oskarsson Engberg att inneha 48 195 teckningsoptioner av serie 2021/2024.

Jens Michael Povlsen (född 1976)

Chef för kvalitet, miljö och arbetsmiljö

Utbildning: Jens Michael Povlsen har en examen i miljövetenskap från University of Stirling.

Bakgrund: Under de senaste tre åren har Jens Michael varit en del av Permascands ledningsgrupp i rollen som chef för QHSE. Jens Michael har en bakgrund inom miljöpolicyer, miljöregler och -efterlevnad i Danmark och Skottland. Hans främsta fokus har varit inom områdena för industri- och avfallsregler, vilket har förtydligat industrins roll i övergången till en mer hållbar ekonomisk modell genom innovativa lösningar i produkter och processer.

Pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Jens Michael Povlsen inga aktier i Bolaget. Efter Erbjudandet kommer Jens Michael Povlsen att inneha 48 195 teckningsoptioner av serie 2021/2024.

ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget har, 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

KPMG AB är oberoende revisor för moderbolaget i Koncernen, Permascand Top Holding AB (publ), med Helena Nilsson som huvudansvarig revisor sedan 2020. Helena Nilsson är auktoriserad

revisor och medlem i FAR (Föreningen Auktoriserade Revisorer). Lars Skoglund var huvudansvarig revisor för under perioden 2018 till 2020. Lars är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Tillsammans har Helena Nilsson och Lars Skoglund varit revisorer under de perioder som omfattas av den historiska finansiella informationen i detta Prospekt. KPMG:s adress är Vasagatan 16, 111 20, Stockholm.

De finansiella rapporterna för Permascand Top Holding AB (publ) per den 1 januari 2018, 31 december 2018, 31 december 2019 samt 31 december 2020 samt för de år som avslutades 31 december inkluderade i Prospektet, har reviderats av KPMG AB, Bolagets revisorer, så som framgår av deras rapport som inkluderas i Prospektet.

Med avseende på den oreviderade finansiella delårsinformationen för perioderna som avslutades 31 mars 2021 och 2020, inkluderad i Prospektet, har Bolagets revisorer rapporterat att de har genomfört en översiktlig granskning i enlighet med yrkemässiga standarder för granskning av sådan information. Som framgår av den separata granskningsrapport som inkluderas Bolagets delårsrapport för delårsperioden som avslutades 31 mars 2021, vilken inkluderas i Prospektet, anges att den översiktliga granskningen inte utgör en revision och inkluderar därför inte något uttalande om att en revision har genomförts av den finansiella delårsinformationen. Följaktligen bör förlitandet på deras rapport avseende den finansiella informationen bedömas i förhållande till de översiktliga granskningsåtgärder som genomförts.

BOLAGSSTYRNING

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq First North Premier Growth Market grundades bolagsstyrningen i Koncernen på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. Efter noteringen på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer Permascand även att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolag som tillämpar Koden måste inte följa samtliga regler i Koden utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som bolaget bedömer passar bättre för bolaget och dess verksamhet, förutsatt att sådana eventuella avvikelser redovisas samt den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna därtill förklaras i bolagsstyrningsrapporten (**"följ eller förklara-principen"**). Per dagen för Prospektet förväntar sig inte Permascand att rapportera några avvikelser från Koden i bolagsstyrningsrapporten.

Bolagsstämmor

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.

Utöver årsstämman kan Bolaget sammankalla extra bolagsstämma. I enlighet med Bolagets bolagsordning och aktiebolagslagen utfärdas kallelse till årsstämma respektive extra bolagsstämma där frågor om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i den rikstäckande dagstidningen Dagens industri upplysa om att kallelse har skett.

Rätt att närvara vid bolagsstämma

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear förda aktieboken sex bankdagar 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. Rösträtsregistrering som begärs av aktieägare i sådan tid att registreringen har gjorts av relevant förvaltare senast två bankdagar efter avstämningsdagen beaktas också vid framställningen av aktieboken. 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.

VALBEREDNING

Enligt Koden ska Bolaget ha en valberedning som har till syfte att lämna förslag avseende ordförande på bolagsstämmor,

kandidater till styrelseledamöter (inklusive ordföranden), arvoden och övrig ersättning till varje styrelseledamot samt ersättning för utskottsarbete, val av och ersättning till externa revisorer samt förslag till valberedning för den nästföljande årsstämman. Valberedningens förslag redovisas i kallelse till årsstämman. Vid årsstämman den 22 april 2021 antog aktieägarna följande principer för utseende av valberedningen. Valberedningen inför årsstämma i Bolaget ska bestå av fem ledamöter av vilka fyra utses av de fyra till röstetalet största ägarregistrerade aktieägarna listade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per utgången av det tredje kvartalet av Bolagets räkenskapsår, samt styrelsens ordförande, som även ska sammankalla valberedningen till dess första sammanträde. Den första valberedningen ska sammankallas inför årsstämman 2022.

STYRELSEN

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 Permascands finansiella ställning och resultat samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen, koncernredovisningen 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 och Koncernen.

Styrelseledamöterna väljs varje år på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av minst fyra och högst tio ledamöter, med högst två suppleanter.

Per datumet för Prospektet består styrelsen av sju stämموvalda ledamöter som presenteras mer detaljerat 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.

Ersättningsutskott

Styrelsen har den 4 november 2020 inrättat ett ersättningsutskott bestående av Per Lindberg (utskottets ordförande) samt Mario Houde och Pernilla Lundin som ledamöter av ersättningsutskottet. Ersättningsutskottet är främst ett förberedande organ och tar

fram förslag till styrelsen. Ersättningsutskottet arbetar enligt den senast antagna arbetsordningen, antagen av styrelsen den 4 november 2020. De huvudsakliga uppgifterna för ersättningsutskottet är att bereda styrelsens beslut i frågor som rör ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, övervaka och utvärdera pågående program för rörlig ersättning till bolagsledningen samt sådana program som beslutats om under året, samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman beslutat om samt gällande ersättningsstrukturer och -nivåer i Bolaget.

Revisionsutskott

Styrelsen beslutade den 4 november 2020 att inrätta ett revisionsutskott samt att välja Johan Karlsson (utskottets ordförande), Ingar Jensen och Marie Grönborg till ledamöter av revisionsutskottet. Revisionsutskottet är främst ett förberedande organ som tar fram förslag till styrelsen. Revisionsutskottet arbetar enligt en arbetsordning som antagits av styrelsen. Dess huvudsakliga uppgifter är, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, att:

- övervaka Bolagets finansiella rapportering,
- med avseende på den finansiella rapporteringen, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering,
- hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen,
- informera styrelsen om resultatet av revisionen och på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion utskottet har haft,
- kvalitetssäkra bokslutskommunikéer och delårsrapporter inför styrelsebeslut,
- granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster,
- godkänna revisorns rådgivningstjänster,
- biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisor, och
- utvärdera och godkänna revisors revisionsplan avseende omfattning och prioriterade områden.

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*".

INTERN KONTROLL

Intern kontroll över finansiell rapportering

Bolaget har ett ramverk för att styra och hantera risk som är en viktig del av den operativa och strategiska styrningen av Bolaget. Ramverket för styrning som består av en uppförandekod, policyer och riktlinjer som reglerar hur Bolaget styrs. Styrelse och VD är ytterst ansvariga för att säkerställa att interna kontroller utvecklas, kommuniceras till och förstås av de anställda som ansvarar för de individuella kontrollrutinerna, samt för att se till att kontrollrutinerna övervakas, verkställs, uppdateras och underhålls. Chefer på de olika nivåerna ansvarar för att säkerställa att interna kontroller upprättas inom deras egna verksamhetsområden och att dessa kontroller fyller sitt syfte. På koncernnivå ansvarar VD tillsammans med CFO och chefen för kvalitet, miljö och arbetsmiljö för att säkerställa att nödvändiga kontroller har tagits fram och följs upp. I den interna kontrollen innefattas kontroll över Koncernen och organisationen, rutiner och uppföljningsåtgärder. Syftet är att se till att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker – för att säkerställa att Bolagets och Koncernens finansiella rapportering är upprättad i enlighet med lagstiftningen, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav. Systemet för intern kontroll syftar även till att övervaka efterlevnaden av koncernens policyer, principer och instruktioner. Därutöver säkras systemet att Bolagets tillgångar skyddas och att Bolagets resurser utnyttjas på ett kostnadseffektivt och lämpligt sätt.

Hållbar styrning

Styrelsen ansvarar för Bolagets hållbarhetsstrategi och för hanteringen av de tillhörande riskerna och möjligheterna. I styrelsens ansvar ingår att följa upp efterlevnaden av Koncernens uppförandekod som bygger på principer inom områdena socialt ansvar, miljö och affäretik. Styrelsen antar Koncernens policyer, däribland uppförandekoden, och koncernledningen fastställer hållbarhetsmål. Uppförandekoden kommuniceras regelbundet genom information till och utbildning av Koncernens anställda. Ansvar för att införa uppförandekoden och följa upp dess efterlevnad ligger på VD och övriga medlemmar i koncernledningen.

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN, VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter utgår arvode enligt bolagsstämman beslut. På årsstämman den 22 april 2021 beslutades att arvode ska utgå med 200 000 SEK, med kvartalsvis utbetalning, till Ingar Jensen, Johan Karlsson, Pernilla Lundin och Marie Grönborg samt 18 000 USD till Mario Houde. Inget arvode utgår till övriga styrelseledamöter. 500 000 SEK ska utgå till styrelseordföranden. Vidare ska ordföranden för ersättningsutskottet erhålla ersättning om totalt 50 000 SEK och övriga ledamöter av ersättningsutskottet ska erhålla ersättning uppgående till totalt 15 000 SEK och ordföranden för revisionsutskottet ska erhålla ersättning uppgående till totalt 100 000 SEK och övriga ledamöter av revisionsutskottet ska erhålla ersättning uppgående till totalt 25 000 SEK.

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Bolaget antogs vid årsstämman som hölls den 22 april 2021.

Allmänt

Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas eller vid förändringar i redan avtalade ersättningar efter att riktlinjerna har antagits av årsstämman. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman och all eventuell ersättning som erläggs i aktier, teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade instrument såsom syntetiska optioner eller personaloptioner beslutas således av bolagsstämman. Dessa riktlinjer omfattar verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen samt annan ersättning än styrelsearvode till styrelseledamöter.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intresse och hållbarhet

Riktlinjerna ska bidra till att skapa förutsättningar för Bolaget att behålla och rekrytera kompetenta och engagerade ledande befattningshavare för att framgångsrikt kunna genomföra Bolagets affärsstrategi och tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet. Vidare ska riktlinjerna stimulera ett ökat intresse för verksamheten och resultatutvecklingen i sin helhet samt höja motivationen för de ledande befattningshavarna och öka samhörigheten inom Bolaget. Riktlinjerna ska dessutom bidra till god etik och företagskultur.

För att uppnå Bolagets affärsstrategi krävs att den sammanlagda årliga ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrens-

kraftig på den arbetsmarknad där befattningshavaren är placerad och ta hänsyn till individens kvalifikationer och erfarenheter samt att framstående prestationer ska reflekteras i den totala ersättningen.

Varje år kommer styrelsen att utvärdera huruvida ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram ska föreslås årsstämman.

Formerna för ersättning m.m.

Ersättning till ledande befattningshavare i Bolaget ska utgöras av fast lön, eventuell kontant rörlig ersättning och övriga sedvanliga förmåner samt pension. Den sammanlagda årliga ersättningen, inklusive pensionsförmåner, ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad där befattningshavaren är placerad och ta hänsyn till individens ansvar och befogenhet samt kvalifikationer och erfarenheter samt att framstående prestationer ska reflekteras i den totala ersättningen. Den fasta lönen ska revideras årsvis.

Fast lön

Ledande befattningshavares fasta lön ska vara konkurrenskraftig och baseras på den individuella ledande befattningshavarens kompetens, ansvar och prestation.

Rörlig ersättning

Ledande befattningshavare ska utöver den fasta lönen kunna erhålla rörlig ersättning. Den rörliga kontanterersättningen för den verkställande direktören ska som högst uppgå till 30 procent av den årliga fasta kontantlönen och för övriga ledande befattningshavare ska den rörliga kontanterersättningen uppgå som högst till 20 procent av den årliga fasta kontantlönen. Den rörliga ersättningen baseras på utfallet i förhållande till individuellt uppsatta mål.

Den rörliga kontanterersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till konkret uppsatta mål med utgångspunkt i Bolagets affärsstrategi och i den långsiktiga affärsplanen som godkänts av styrelsen. Målen för erhållande av rörlig kontanterersättning kan inkludera aktiekursrelaterade eller finansiella mål, antingen på koncern- eller enhetsnivå, operativa mål samt mål för hållbarhet och socialt ansvar, medarbetarengagemang eller kundnöjdhet. Dessa mål ska fastställas och dokumenteras årligen. Bolaget har fastställda finansiella mål och KPI:er utifrån strategiska och affärskritiska initiativ och projekt som säkerställer uppfyllnad i enlighet med affärsplan och affärsstrategi för en hållbar fortsatt verksamhet. Den rörliga kontanterersättningen ska även utformas så att ökad intressegemenskap uppnås mellan befattningshavaren och Bolagets aktieägare för att bidra till Bolagets långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet.

Kontant rörlig ersättning beräknas proportionerligt under intjänande och förutsätter fortgående anställning som ej är under uppsägning vid årsskifte. Villkor för rörlig kontanterersättning bör utformas så att styrelsen, om särskilt svåra ekonomiska förhållanden råder, eller om det är motiverat av andra skäl, har möjlighet att begränsa eller underlåta att ge ut rörlig kontant-

ersättning om ett sådant utgivande bedöms som orimligt och oförenligt med Bolagets ansvar i övrigt gentemot aktieägarna. Styrelsen ska även ha rätt att på individnivå ge ut kontant rörlig ersättning i speciella fall för extraordinära insatser eller under året ändra kriterier för uppfyllande av bonusmål då särskilda skäl föreligger som motiverar det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen och hållbarhet eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 50 procent av den fasta årliga kontantlönen samt ej utges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet. Bolaget har ingen rätt att återkräva rörlig kontant ersättning enligt avtal.

Övriga förmåner

Bolaget kan erbjuda andra förmåner till ledande befattningshavare i enlighet med lokal praxis. Sådana övriga förmåner kan exempelvis innefatta tjänstebil och företagshälsovård m.m. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den fasta årliga kontantlönen.

För befattningshavare vilka är stationerade i annat land än sitt hemland får ytterligare ersättning och andra förmåner utgå i skälig omfattning med beaktande av de särskilda omständigheter som är förknippade med sådan utlandsstationering, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 50 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Pension

Pensionsförmåner för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska återspegla vanliga marknadsmässiga villkor, jämfört med vad som generellt gäller för motsvarande befattningshavare i andra företag och ska i normalfallet grundas på avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionering sker för ledande befattningshavare vid relevant/tillämplig pensionsålder.

För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontanterersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen.

För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Rörlig kontanterersättning ska vara pensionsgrundande endast i den mån så följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattningshavaren. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Konsultarvode

Om styrelseledamot utför arbete för Bolagets räkning, utöver styrelsearbetet, ska konsultarvode och annan ersättning för sådant arbete kunna utgå efter särskilt beslut av styrelsen, efter

beredning av ersättningsutskottet. Sådan ersättning ska utformas i enlighet med dessa riktlinjer.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Fast lön under uppsägningstid och eventuellt avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år. Ömsesidig uppsägningstid för en ledande befattningshavare får vara högst tolv månader, under vilken period lön betalas ut. Bolaget ska inte tillåta ytterligare avtalsmässiga avgångsvederlag.

Avvikelser från riktlinjerna

Styrelsen ska äga rätt att frångå ovanstående riktlinjer, bland annat för rekryteringar av ledande befattningshavare på den globala arbetsmarknaden och därmed kunna erbjuda konkurrenskraftiga villkor, om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen och hållbarhet eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft. Sådan avvikelse ska även godkännas av ersättningsutskottet. Överenskommelse som avviker från riktlinjerna kan förnyas men varje sådan överenskommelse ska vara tidsbegränsad och inte överstiga 24 månader eller ett belopp som är dubbelt så högt som den ersättning som den berörda personen skulle ha fått utan någon överenskommelse.

Beredning, beslutsprocesser etc.

Frågor om lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare bereds, inom ramen för av årsstämman beslutade riktlinjer, av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen.

Ersättningsutskottet ska även bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper för ledande befattningshavare, inklusive riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för ledande befattningshavare och följa och utvärdera tillämpningen av dessa riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman.

Riktlinjerna ska tillämpas avseende varje åtagande om ersättning till ledande befattningshavare, och varje förändring av ett sådant åtagande, som beslutas efter den årsstämma vid vilken riktlinjerna fastställts. Riktlinjerna har således inte någon inverkan på sedan tidigare avtalsrättsligt bindande åtaganden. Beslutade riktlinjer får ändras genom beslut av annan bolagsstämma än årsstämman.

Inom ramen för riktlinjerna och baserat på dessa ska styrelsen, efter beredning av ersättningsutskottet, dels varje år besluta om specifika ändrade ersättningsvillkor för varje enskild ledande

befattningshavare, dels fatta andra beslut om ersättning till ledande befattningshavare som kan erfordras. Vid ersättningsutskottets och styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor ska inte verkställande direktören eller andra ledande befattningshavare som ingår i koncernledningen närvara, i den utsträckning de berörs av frågorna.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Styrelsen, efter rekommendation av ersättningsutskottet, ansvarar för bedömningen för rörlig kontantersättning till verkställande direktören och verkställande direktör ansvarar för bedömningen avseende rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av Bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Dagliga kostnader såsom resekostnader för verkställande direktören ska godkännas av styrelsens ordförande. Nyrekryteringar, ändringar i lön och andra väsentliga ändringar för andra ledande befattningshavare än den verkställande direktören ska godkännas av styrelsens ordförande. Mindre justeringar och dagliga kostnader ska dock godkännas av verkställande direktören. Betalning av fast grundlön hanteras av lokala löneavdelningar och godkänns, före utbetalning, av den lokala HR-representanten. Betalning av kortsiktig rörlig ersättning till ledande befattningshavare samt VD ska godkännas av ersättningsutskottet. Rätt att delta i aktierelaterade incitamentsprogram fastställs av styrelsen och baseras på förslaget som har godkänts av bolagsstämman.

Efterlevnaden av riktlinjerna kontrolleras årligen genom följande åtgärder:

- Insamling av dokumenterade årliga mål för kortsiktig rörlig ersättning.
- Slumpmässiga urval av godkända löneutbetalningar.
- Urval från löneutbetalningssystem i syfte att identifiera ovanliga betalningar.

Resultatet av kontrollerna summeras och rapporteras till ersättningsutskottet.

Bolaget har även tagit del av referensdata från tredje parter för att säkerställa att ersättningen till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare återspeglar vad som generellt gäller för motsvarande befattningshavare i andra företag. Marknadsmässigheten säkerställs också genom rekryteringsprocesser, i de fall där befattningshavare rekryteras externt.

Vid beredningen av styrelsens förslag till riktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats genom att information om de anställdas totala ersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag.

Styrelsen bedömer att riktlinjer om ersättning till ledande befattningshavare är proportionerliga i förhållande till lönenivåer, ersättningsnivåer och villkor för övriga anställda i koncernen.

Ersättning till VD och ledande befattningshavare

Ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare är föremål för årlig översyn i enlighet med Bolagets riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare.

ERSÄTTNING UNDER 2020

Nedanstående tabell visar ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Permascand under räkenskapsåret 2020. Inga rörliga ersättningar, aktierelaterade ersättningar eller naturaförmåner har betalats ut till VD och ledande befattningshavare under 2020 med anledning av att Bolaget under 2020 ansökte om, och erhöll, stöd från tillväxtverket med anledning av covid-19-pandemin. De två arbetstagarrepresentanterna har inte erhållit någon särskild ersättning för sina styrelseuppdrag.

KSEK	Löner och andra ersättningar/styrelsearvode	Rörliga ersättningar	Pensions- kostnader	Summa
Styrelsen				
Per Lindberg	104	-	-	104
Marie Grönborg	104	-	-	104
Mario Houde	164	-	-	164
Ingar Jensen	141	-	-	141
Pernilla Lundin	140	-	-	140
Per-Ola Baalerud	-	-	-	-
Johan Karlsson	44	-	-	44
Hans Karlsson	37	-	-	37
Erik Zimmerman	-	-	-	-
Emil Wiljesäter	-	-	-	-
Summa styrelsen	734	-	-	734
Ledande befattningshavare				
Peter Lundström, VD	1 810	-	549	2 359
Övriga ledande befattningshavare (8 st)	6 984	-	2 167	9 151
Summa ledande befattningshavare	8 794	-	2 716	11 510
Summa styrelse och ledande befattningshavare	9 528	-	2 716	12 244

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

VD:n erhåller en fast lön om 150 000 SEK per månad och kan, baserat på fastställda parametrar kopplat till Bolagets resultat och vissa individuella prestationsmål, beslutade av Permascands styrelse, erhålla rörlig lön om 30 procent av fast lön på årsbasis. Uppsägningstiden både för VD och Bolaget är 12 månader. VD har inte rätt till ett avtalsmässigt avgångsvederlag. VD har rätt till pension med ett belopp som motsvarar 30 procent av VD:s månadslön.

Övriga ledande befattningshavare erhåller en fast lön på mellan 65 000 och 135 000 SEK per månad. Med undantag för Lars Nyman och Linda Ekman följer uppsägningstiderna från gällande kollektivavtal med Teknikarbetsgivarna och Unionen, Sveriges Ingenjörer och Ledarna. En särskilt omständighet enligt detta kollektivavtal är att för anställda som är 55 år eller äldre och som har haft en sammanhängande anställning om tio år eller mer, erbjuder kollektivavtalet en förlängd uppsägningstid om sex månader, totalt 12 månader. Linda Ekman har en uppsägningstid om sex månader. Lars Nyman, Linda Ekman, Lena Oskarsson Engberg, Jens Michael Povlsen, Fredrik Herlitz och Viktoria

Lindstrand har rätt till en bonusplan baserad på vissa individuella prestationsmål avseende bolaget och, med undantag för Linda Ekman, fastställda parametrar baserade på befattning. De kan erhålla bonusar på upp till 20 procent av sin årslön.

Utöver vad som har beskrivits ovan har inga ledande befattningshavare rätt till några förmåner under uppsägningstiden och Bolaget har inga avsatta eller aktiverade belopp för pensioner eller liknande förmåner i händelse av att en ledande befattningshavare lämnar sin befattning.

REVISION

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

För räkenskapsåret 2020 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 1,7 MSEK, varav 1,7 MSEK avsåg revisionsuppdrag.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ALLMÄN INFORMATION OM BOLAGETS AKTIER

Per dagen för Prospektet får aktiekapitalet enligt Bolagets bolagsordning inte understiga 1 870 000 SEK och inte överstiga 7 480 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 1 870 000 och inte överstiga 7 480 000. Per 31 mars 2021 uppgick Bolagets aktiekapital till 1 870 000 SEK fördelat på 1 870 000 aktier. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets aktiekapital till 1 870 000 SEK fördelat på 1 870 000 aktier. Aktierna består per dagen för Prospektet av två serier, aktier av klass A och aktier av klass B. Aktierna är fördelade på 1 630 000 A-aktier och 240 000 B-aktier. I anslutning till Erbjudandet så kommer Bolagets B-aktier att konverteras till A-aktier som därefter kommer bli stamaktier varter efter endast ett aktieslag kommer att finnas i Bolaget. ISIN-koden för Bolagets stamaktie kommer vara SE0015962048.

Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har per dagen för Prospektet ett kvotvärde om 1 SEK. I anslutning till Erbjudandet kommer en aktiesplit 27:1 genomföras varefter kvotvärdet kommer vara cirka 0,037 SEK. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Avveckling av den befintliga aktiestrukturen

Per dagen för Prospektet finns det två aktieklasser i Bolaget, A-aktier och B-aktier. I samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer de två aktieklasserna att omvandlas (1:1) till samma aktieklass ("**Aktieomvandlingen**") och därefter kommer en aktiesplit att göras 1:27 i syfte att uppnå ett önskvärt pris per aktie i Erbjudandet, 34 SEK. Således kommer det efter aktieomvandlingen enbart att finnas en aktieklass i Bolaget, kallade aktier. Beslut om Aktieomvandlingen och aktiesplit kommer att fattas vid en extra bolagsstämma. Samtliga aktieägare har förbundit sig att delta vid en sådan stämma via ombud och att rösta för avveckling av den befintliga aktiestrukturen, vilken förväntas registreras hos Bolagsverket den, eller omkring den, 2 juni 2021. Efter Aktieomvandlingen och aktiespliten kommer det att finnas 50 490 000 aktier och röster i Bolaget.

För att Aktieomvandlingen ska resultera i en jämlik behandling av samtliga aktieägare utifrån värdet på deras aktier före Erbjudandet kommer avveckling av den befintliga aktiestrukturen också innefatta en omallokering av befintliga aktieägares respektive innehav. Ägartabellerna i Prospektet visar utfallet av en sådan omallokering baserat på ett antagande att Erbjudandet fulltecknas, att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet samt att Joint Global Coordinators erhåller full diskretionär ersättning från Huvudägaren. Om dessa antaganden inte faller ut enligt vad som beskrivs ovan så kommer omallokeringen att justeras i enlighet med vad som framgår av det befintliga aktieägaravtalet. Aktieägaravtalet upphör att gälla i anslutning till att handeln på Nasdaq First North Premier Growth Market inleds.

Befintliga aktieägares försäljning av aktier

Vissa direkta och indirekta befintliga aktieägare i Bolaget som bland annat innefattar styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra nuvarande och tidigare anställda kommer i samband med Erbjudandet att erbjuda aktier i Bolaget till försäljning. För ytterligare information om antalet aktier som respektive säljande aktieägare erbjuder, se tabellen under "*Aktiekapital och ägarförhållanden - Ägarstruktur*".

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

Rättigheter förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

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 på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Efter Erbjudandets fullbordande så kommer samtliga aktier ge lika rätt till utdelning samt 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 uppköpserbudanden och inlösen av minoritetsaktier

Förutsatt att Bolagets aktier tas upp till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer Bolagets aktier att omfattas av de regler om offentliga uppköpserbudanden som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning (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 röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på till exempel Nasdaq First North Premier Growth Market, och som genom förvärv av aktier i ett sådant bolag, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst 30 procent av röstetalet, 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.

AKTIEKAPITALET 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)		Teckningspris (SEK)
		Förändring	Summa	Förändring	Summa	
2021-06-07 ¹	Nyemission i Erbjudandet	8 823 529	59 313 529	326 797,37	2 196 797,37	34
2021-06-02 ¹	Aktiesplit 27:1	48 620 000	50 490 000	-	1 870 000	E/T
2019-12-02	Minskning av aktiekapital ²	-50 000	1 870 000	-50 000	1 870 000	E/T
2019-12-02	Nyemission (apportemission)	1 870 000 ³	1 920 000	1 870 000	1 920 000	1 000
2019-11-14	Bildande	50 000	50 000	50 000	50 000	1 000

1) Beräknat datum.

2) Minskningen av aktiekapitalet var en administrativ åtgärd för att få ett specifikt antal aktier i Bolaget. Vid tidpunkten för minskningen hade Bolaget enbart en aktieägare, Norvestor VI, L.P. Minskningen avsåg 50 000 A-aktier.

3) Varav 1 630 000 A-aktier och 240 000 B-aktier

Nettotillgångsvärde per aktie jämfört merd priset per aktie i Erbjudandet

Per den 31 mars 2021 uppgick Bolagets nettotillgångsvärde per aktie till -11,99 SEK. Justerat för den planerade aktiespliten 1:27 i samband med Erbjudandet hade nettotillgångsvärdet per 31 mars 2021 uppgått till -0,44 SEK per aktie. Priset i Erbjudandet uppgår till 34 SEK per aktie.

AKTIEÄGARAVTAL

Ett aktieägaravtal föreligger mellan vissa aktieägare i Bolaget. Aktieägaravtalet kommer att upphöra i samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market. Såvitt styrelsen känner till finns inte några ytterligare aktieägaravtal

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

Permascands styrelse avser använda genererat kassaflöde till fortsatt tillväxt och förväntas inte föreslå utdelning på kort sikt. Styrelsen kommer dock varje år att utvärdera möjligheten till utdelning med beaktande av Bolagets affärsförhållanden, tillväxtmöjligheter och finansiella ställning. Bolaget har inte beslutat om utdelning för den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet.

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 stamaktie kommer vara SE0015962048.

eller andra 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.

KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER ETC.

Långsiktigt incitamentsprogram för ledningen

På extra bolagsstämma i Bolaget den 3 juni 2021 förväntas beslut fattas om att emittera teckningsoptioner som ett led i införandet av ett incitamentsprogram ("LTIP 2021/2024") för nuvarande och eventuellt tillkommande ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i Koncernen, totalt tolv anställda ("Deltagarna"). Sammanlagt kommer LTIP 2021/2024 omfatta högst 729 153

teckningsoptioner. Teckningsoptionerna emitteras till Deltagarna eller Koncernbolag, för att därefter överlätas till Deltagarna till marknadsvärde, fastställt av PricewaterhouseCoopers enligt Black & Scholes värderingsmodell, vid överlätelsetidpunkten. Antalet teckningsoptioner per Deltagare är beroende av Deltagarens position inom Koncernen. Det antal teckningsoptioner som var och en av Deltagarna i bolagsledningen maximalt får förvärva framgår av tabellen nedan:

Deltagare	Tecknings- optioner	Andel av program (%)
Peter Lundström	227 205	31,2
Fredrik Herlitz	72 292	9,9
Linda Ekman	72 292	9,9
Viktoria Lindstrand	72 292	9,9
Lars Nyman	72 292	9,9
Lena Oscarsson-Engelberg	48 195	6,6
Jens Michael Povlsen	48 195	6,6
Erik Zimmerman	48 195	6,6
Louis Obaro Andrew	48 195	6,6
Nicholas Laroche	20 000	2,7
Total LTIP 2021/2024	729 153	100,0

Teckningsoptionerna kan utnyttjas under perioden 1 maj - 10 juni 2024. Lösenpriset för teckningsoptionerna kommer att motsvara 120 procent av Erbjudandepriiset, dvs. 40,8 SEK.

Villkoren för teckningsoptionerna innehåller sedvanliga omräkningsbestämmelser, bl.a. för utdelningar som görs före lösentidpunkten för teckningsoptionerna. Bolaget har förbehållit sig rätten att återköpa teckningsoptioner bl.a. om Deltagaren önskar sälja optionerna till en tredje part eller om Deltagarens anställning upphör.

Under antagande att samtliga 729 153 teckningsoptioner i LTIP 2021/2024 utnyttjas för teckning av nya aktier kommer Bolagets aktiekapital öka med cirka 27 005,67 SEK, motsvarande cirka 1,2 procent av Bolagets aktiekapital efter genomförandet av Erbjudandet. Då teckningsoptionerna överläts till marknadsvärde bedömer Bolaget att de eventuella sociala kostnader som kommer att uppstå till följd av programmet blir begränsade. Kostnaderna för programmet kommer därför främst att vara kopplade till implementering och administration av programmet.

Långsiktigt incitamentsprogram för styrelsen

På extra bolagsstämma i Bolaget den 3 juni 2021 förväntas beslut fattas om att emittera teckningsoptioner som ett led i införandet av ett incitamentsprogram ("LTIP 2021/2025") för nuvarande styrelseledamöter i Bolaget ("Styrelsedeltagarna"). Sammanlagt kommer LTIP 2021/2025 omfatta högst 504 899 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna emitteras till Koncernbolag, för att därefter överlätas till Styrelsedeltagarna till marknadsvärde, fastställt av PricewaterhouseCoopers enligt Black & Scholes värderingsmodell, vid överlätelsetidpunkten.

Det antal teckningsoptioner som var och en av Styrelsedeltagarna i styrelsen maximalt får förvärva anges i tabellen nedan.

Deltagare	Teckningsoptioner	Andel av program (%)
Per Lindberg	151 470	30,0
Johan Karlsson	88 357	17,5
Ingar Jensen	66 268	13,1
Marie Grönberg	66 268	13,1
Pernilla Lundin	66 268	13,1
Mario Houde	66 268	13,1
Total LTIP 2021/2025	504 899	100,0

Teckningsoptionerna kan utnyttjas under perioden 1 maj - 10 juni 2025. Lösenpriset för teckningsoptionerna kommer att motsvara 110 procent av Erbjudandepriiset, dvs. 37,4 SEK.

Villkoren för teckningsoptionerna innehåller sedvanliga omräkningsbestämmelser, bl.a. för utdelningar som görs före lösentidpunkten för teckningsoptionerna. Bolaget har förbehållit sig rätten att återköpa teckningsoptioner bl.a. om Styrelsedeltagarna önskar sälja optionerna till en tredje part eller om Styrelsedeltagarnas uppdrag upphör.

Under antagande att samtliga 504 899 teckningsoptioner i LTIP 2021/2025 utnyttjas för teckning av nya aktier kommer Bolagets aktiekapital öka med cirka 18 699,96 SEK, motsvarande cirka 0,9 procent av Bolagets aktiekapital efter genomförandet av Erbjudandet.

Då teckningsoptionerna överläts till marknadsvärde bedömer Bolaget att de eventuella sociala kostnader som kommer att uppstå till följd av programmet blir begränsade. Kostnaderna för programmet kommer därför främst att vara kopplade till implementering och administration av programmet.

BEMYNDIGANDE ATT EMITTERA VÄRDEPAPPER

Bemyndigande kopplat till Erbjudandet

Årsstämman har den 22 april 2021 beslutat att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av aktier, med eller utan avvikelse från aktieägares företrädesrätt, inom bolagsordningens gränser, att betalas kontant, genom apport och/eller genom kvittning. Bemyndigandet ska gälla fram till den tidpunkt då Bolagets aktie tagits upp till handel på en marknadsplats, dock senast till nästa årsstämma. Syftet med bemyndigandet är att styrelsen ska kunna fatta beslut om nyemission utan företrädesrätt för aktieägarna enligt ovan är främst att kunna anskaffa nytt kapital i samband med att bredda aktieägarkretsen i Bolaget vid en ägarspridning eller notering av Bolagets aktier. Emission i enlighet med bemyndigandet ska ske på marknadsmässiga villkor och avses fastställas med hjälp av externa finansiella rådgivare och efter överenskommelse med externa investerare. Om styrelsen finner det lämpligt för att underlätta leverans av aktier i samband med ägarspridning eller notering av Bolagets aktier kan denna även ske till en teckningskurs som motsvarar aktiens kvotvärde.

Bemyndigande efter första dag för handel på Nasdaq First North Premier Growth Market

Årsstämman har den 22 april 2021 beslutat att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler, med eller utan avvikelse från aktieägares företrädesrätt, till ett antal motsvarande maximalt tio (10) procent av det totala antalet aktier i Bolaget vid tidpunkten då bemyndigandet utnyttjas första gången, att betalas kontant, genom apport och/eller genom kvittning. Bemyndigandet ska gälla från den tidpunkt då Bolagets aktie tagits upp till handel på en marknadsplats och

fram till nästa årsstämma. Att styrelsen ska kunna fatta beslut om emission utan företrädesrätt för aktieägarna enligt ovan är främst i syfte att kunna anskaffa nytt kapital för att öka Bolagets flexibilitet och möjlighet att påskynda utvecklingen av Bolagets verksamhet eller i samband med förvärv av bolag. Utgivande av nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med stöd av bemyndigandet ska genomföras på sedvanliga villkor under rådande marknadsförhållanden. Om styrelsen finner det lämpligt för att möjliggöra leverans av aktier i samband med en emission enligt ovan kan detta göras till ett teckningspris motsvarande aktiernas kvotvärde.

ÄGARSTRUKTUR

Bolaget har per dagen för Prospektet tolv aktieägare. Tabellen nedan visar Bolaget aktieägare per dagen för Prospektet. Därutöver visar tabellen aktieägandet i Bolaget efter genomförandet av Erbjudandet under antagandet att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo och under antagande att Joint Global Coordinators erhåller full diskretionär ersättning från Huvudägaren. Angivna innehav presenteras såsom att avvecklingen av den befintliga aktiestrukturen och justeringar av aktieägarnas andel av det totala antalet aktier som en följd därav redan har genomförts. För mer information om avvecklingen av den befintliga aktiestrukturen, se "Avveckling av den befintliga aktiestrukturen" ovan. I anslutning till Erbjudandets genomförande kommer även en aktiesplit att göras 1:27.

Aktieägare	Ägande omedelbart för Erbjudandet (efter genomförande av omvandling av B-aktier till A-aktier och genomförande av aktiesplit 1:27)		Antal aktier som säljs i Erbjudandet	Efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet)	
	Totalt antal aktier	Procent		Antal aktier	Procent
Norvestor VI, L.P.	32 824 703	65,0	6 561 954 ¹	26 262 749	44,3
Ulven Invest AB ²	6 125 167	12,1	-	6 125 167	10,3
5J Holding AB ³	6 125 203	12,1	-	6 125 203	10,3
Fyra L Holding AB ⁴	2 328 525	4,6	734 898	1 593 627	2,7
MCHoude Consulting LLC ⁵	1 397 122	2,8	209 568	1 187 554	2,0
JL Executive Consulting AB	303 297	0,6	181 978	121 319	0,2
Linda Ekman ⁶	272 968	0,5	67 928	205 040	0,3
Chlorcell Technologies, Inc.	465 719	0,9	349 290	116 429	0,2
Lindstrand Executive AB ⁷	202 191	0,4	51 514	150 677	0,3
Lars Nyman	232 842	0,5	109 062	123 780	0,2
Johan Karlsson	106 176	0,2	-	106 176	0,2
Peymar Holding AB ⁸	106 087	0,2	-	106 087	0,2
Totalt befintliga ägare	50 490 000	100	8 266 192	42 223 808	71,2
Nyemitterade aktier			8 823 529		
Totalt nya ägare			17 089 721	17 089 721	28,8
Totalt nya ägare och befintliga ägare	50 490 000	100		59 313 529	100,0

1) Varav 2 229 094 aktier utgörs av Övertilldelningsoptionen

3) Kontrolleras av Fredrik Herlitz, ledande befattningshavare

5) Kontrolleras av Mario Houde, styrelseledamot

7) Kontrolleras av Viktoria Lindstrand, ledande befattningshavare

2) Kontrolleras av Ingar Jensen, styrelseledamot

4) Kontrolleras av Peter Lundström, Verkställande direktör

6) Ledande befattningshavare

8) Kontrolleras av Per Lindberg, styrelseordförande

INFORMATION OM SÄLJANDE AKTIEÄGARE

Utöver de aktier som erbjuds av Permascand erbjuder Säljande Aktieägare högst 8 266 192 befintliga aktier i Erbjudandet, givet att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet. Information om Säljande Aktieägare framgår av tabellen nedan.

Aktieägare	Adress	LEI-kod	Legal form	Registreringsland och jurisdiktion
Norvestor VI, L.P.	PO BOX 656 East wing Trafalgar Court Les Banques, GY1 3PP, St Peter Port, Guernsey	213800KAH2PJEXNWY933	Limited partnership	Storbritannien, Guernsey
Fyra L Holding AB ¹	Hellbergsgatan 20, 856 31 Sundsvall	5493000PJ1AW88SQZE65	Aktiebolag	Sverige
MCHoude Consulting LLC ²	1657 San Marina Blvd, 32550, Miramar Beach, Florida USA	54930054SKLE6GEVEF06	Limited Liability Company	USA, Florida
JL Executive Consulting AB	Härlöfsvägen 2 M, 352 50 Växjö	894500JKVW4W126GZ796	Aktiebolag	Sverige
Linda Ekman ³	Bolagets adress	-	-	-
Chlorcell Technologies, Inc.	6538 Marine Drive, V7W 2S7, West Vancouver, Kanada	2549000E4PE7JJAD3U54	Company	Kanada, BC
Lindstrand Executive AB ⁴	Spånvägen 9, 854 60 Sundsvall	98450060F653RDY63873	Aktiebolag	Sverige
Lars Nyman	Bolagets adress	-	-	-

¹) Kontrolleras av Peter Lundström, Verkställande direktör
³) Ledande befattningshavare

²) Kontrolleras av Mario Houde, styrelseledamot
⁴) Kontrolleras av Viktoria Lindstrand, ledande befattningshavare

LOCK-UP-ÅTAGANDEN

Samtliga aktieägare i Bolaget har åtagit sig gentemot Joint Global Coordinators att inte sälja aktier i Bolaget under en viss tid efter första handelsdagen för Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market ("**Lock-up-perioden**"). Överlåtelsebegränsningen är föremål för sedvanliga begränsningar och undantag, till exempel avyttring inom ramen för Erbjudandet, godtagandet av ett erbjudande till samtliga aktieägare i Bolaget i enlighet med svenska takeover-regler, försäljning eller annan avyttring av aktier som ett resultat av ett erbjudande från Bolaget gällande förvärv av egna aktier, eller där överföring av aktierna krävs till följd av legala, administrativa eller rättsliga krav. För aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare är Lock-up-perioden 360 dagar, med undantag för verkställande direktören som är föremål för 540 dagar. För Säljande Aktieägare

som inte är styrelseledamöter eller ledande befattningshavare är Lock-up-perioden 180 dagar. Sedan Lock-up-perioden utlöppt får aktierna erbjudas till försäljning. Joint Global Coordinators får medge undantag från dessa åtaganden.

I Placeringsavtalet (se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal*") kommer Bolaget att gentemot Joint Global Coordinators förbinda sig att, med sedvanliga undantag och under en period om 180 dagar efter första handelsdagen för Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market, bland annat att inte utan Joint Global Coordinators skriftliga godkännande, besluta om eller föreslå för aktieägarna att bolagsstämman ska besluta att öka aktiekapitalet genom nyemission av aktier eller andra finansiella instrument.

BOLAGSORDNING

Bolagets bolagsordning antogs på årsstämman den 22 april 2021.

PER DAGEN FÖR PROSPEKTET

Permascand Top Holding AB
Org. Nr. 559227-6124

§ 1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Permascand Top Holding AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Ånge kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska direkt eller indirekt, äga och förvalta aktier och andelar i dotterbolag samt tillhandahålla administrativa tjänster för dessa bolag ävensom idka därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 1 870 000 kronor och högst 7 480 000 kronor.

§ 5 Antal Aktier

Antalet aktier ska uppgå till lägst 1 870 000 och högst 7 480 000 stycken.

§ 6 Olika aktieslag

Bolagets aktier ska kunna ges ut i två serier, serie A och serie B. Aktier av serie A och aktie av serie B ska båda berättiga till en röst. Aktier av serie A kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet och aktier av serie B får utges till ett maximalt antal som motsvarar 12 procent av aktiekapitalet.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittnings-emission ge ut nya aktier av serie A och serie B, ska ägare av aktier av serie A och serie B ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som de förut äger (primär företrädesrätt). Aktie som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare (subsidiär företrädesrätt). Om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av den subsidiära företrädesrätten kan ges ut, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier som de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittnings-emission ge ut aktier av endast ett aktieslag, ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittnings-emission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittnings-emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag ge rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt aktieslag.

§ 7 Rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst

Vid utdelning av vinst eller vid utdelning i samband med bolagets upplösning ska aktier av serie A respektive serie B ha samma rätt med undantag för vad som anges nedan.

För det fall utdelning föreslås ske med ett visst belopp ("**Utdelningsbeloppet**") ska till respektive aktieslag fördelas ett belopp – att fördelas mellan samtliga aktier inom aktieslaget – som motsvarar:

(a) om och i den del det belopp som genom Utdelningsbeloppet skulle utdelas å aktier av serie A, med utgångspunkt i aktiernas lika rätt enligt första stycket ("**Serie A Beloppet**"), understiger ett gränobelopp fastställt av bolagsstämman på förslag av styrelsen inför varje beslut om utdelning ("**Gränobeloppet**"),

- (i) ska å samtliga aktier av serie B utdelas ett belopp motsvarande 80 procent av den andel av Utdelningsbeloppet som skulle ha utdelas å aktier av serie B med utgångspunkt i aktiernas lika rätt enligt första stycket, och
- (ii) resterande del av Utdelningsbeloppet utdelas å aktier av serie A; och

(b) om Serie A Beloppet motsvarar eller överstiger Gränobeloppet,

- (i) ska Utdelningsbeloppet upp till Gränobeloppet först fördelas enligt (a),
- (ii) därefter ska å samtliga aktier av serie B utdelas ett belopp motsvarande 250 procent av den del av Utdelningsbeloppet som överstiger Gränobeloppet ("**Överskjutande Belopp**") och som skulle ha utdelas å aktier av serie B med utgångspunkt i aktiernas lika rätt enligt första stycket, och
- (iii) resterande del av det Överskjutande Beloppet utdelas å aktier av serie A.

Gränobeloppet ska fastställas på grundval av ett mellan aktieägarna i samband med antagandet av denna bolagsordning överenskommet och till styrelsen meddelat avkastningskrav.

§ 8 Styrelse och revisorer

Styrelsen består av 4 - 10 ledamöter med högst 2 suppleanter.

§ 9 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i den rikstäckande dagstidningen Dagens industri upplysa om att kallelse har skett.

§ 10 Deltagande vid bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare dels vara upptagen i en utskrift eller annan framställning av aktieboken avseende förhållandena den dag som anges i aktiebolagslagen, dels anmäla sig samt antalet biträden (högst två) till bolaget den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 11 Insamling av fullmakter och poströstning

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

§ 12 Ort för bolagsstämma

Bolagsstämma ska hållas på den ort där styrelsen har sitt säte eller i Stockholms kommun.

§ 13 Årsstämma

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma:

- 1) Val av ordförande vid stämman;
- 2) Upprättande och godkännande av röstlängd;
- 3) Godkännande av dagordning;
- 4) Val av en eller två justeringsmän;
- 5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
- 6) Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
- 7) Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen
 - b) om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
- 8) Fastställande av antal styrelseledamöter och revisorer.
- 9) Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden;
- 10) Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer samt eventuella revisorssuppleanter;
- 11) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 14 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara 0101--1231.

§ 15 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).

BOLAGSORDNING EFTER ERBJUDANDET

PER DAGEN FÖR FÖRSTA DAG FÖR HANDEL PÅ NASDAQ FIRST NORTH PREMIER GROWTH MARKET

Permascand Top Holding AB
Org. Nr. 559227-6124

§ 1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Permascand Top Holding AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Ånge kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska direkt eller indirekt, äga och förvalta aktier och andelar i dotterbolag samt tillhandahålla administrativa tjänster för dessa bolag ävensom idka därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 1 870 000 kronor och högst 7 480 000 kronor.

§ 5 Antal Aktier

Antalet aktier ska uppgå till lägst 50 000 000 och högst 200 000 000 stycken.

§ 6 Styrelse och revisorer

Styrelsen består av 4 - 10 ledamöter med högst 2 suppleanter.

Bolaget ska ha 1-2 revisorer med högst 2 revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 7 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i den rikstäckande dagstidningen Dagens industri upplysa om att kallelse har skett.

§ 8 Deltagande vid bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare dels vara upptagen i en utskrift eller annan framställning av aktieboken avseende förhållandena den dag som anges i aktiebolagslagen, dels anmäla sig samt antalet biträden (högst två) till bolaget den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 9 Insamling av fullmakter och poströstning

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

§ 10 Ort för bolagsstämma

Bolagsstämma ska hållas på den ort där styrelsen har sitt säte eller i Stockholms kommun.

§ 11 Årsstämma

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordning;
4. Val av en eller två justeringsmän;
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen
 - b) om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
8. Fastställande av antal styrelseledamöter och revisorer.
9. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden;
10. Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer samt eventuella revisorssuppleanter;
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 12 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara 0101--1231.

§ 13 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).

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

GODKÄNNANDE AV PROSPEKTET

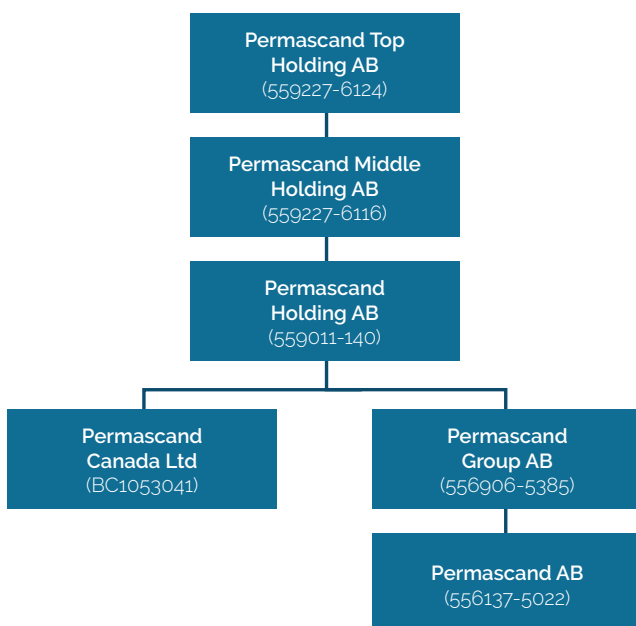
Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig nationell myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner endast Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller kraven på fullständighet, begriplighet och konsekvens i Prospektförordningen. Finansinspektionens 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

Permascand Top Holding AB är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige och registrerades hos Bolagsverket den 20 november 2019. Bolagets firma registrerades den 17 december 2019. Bolagets organisationsnummer är 559227-6124 och har sitt säte i Ånge kommun i Västernorrlands län. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300DL6L1ECCBK1158. Bolaget har sitt huvudkontor på adressen Folkets husvägen 50, SE-841 99 Ljungaverk och kan nås på telefonnummer +46(0) 691 355 00. Bolagets webbplats är www.permascand.com.

LEGAL KONCERNSTRUKTUR

Permascand Top Holding AB är moderbolag i en koncern som består av fem helägda dotterföretag. Nedan visas en organisationskarta över Koncernen.



VÄSENTLIGA AVTAL

Kundavtal

Erma First

Den 28 juni 2018 ingick Permascand AB och Erma First ESK Engineering Solutions S.A., ett globalt företag som erbjuder ballastvattenreningsystem inom marina användningsområden ("Erma First"), ett avtal enligt vilket Permascand ska förse Erma First med produkter och tjänster inom ballastvattenreningsystem (BWTS). Erma First ska lämna inköpsorder eller avsiktsförklaringar för tillverkning av produkterna, vilka måste godkännas av Permascand. Prissättning av produkterna görs i enlighet med prislista i avtalet. Förändringar av priserna kan omförhandlas i vissa fall och överenskommas av båda parter för specifika order, exempelvis vid order av högre volymer.

Produkterna åtföljs av en garanti som standard. Garantin baseras på ett fast antal driftstimmar eller det maximala antalet år från leveransdagen beroende på vilket som inträffar först.

Avtalet ska fortsätta att gälla fullt ut under en period om två år därefter. Såvida avtalet inte avslutas skriftligen av endera parten nio månader innan de löper ut eller förnyas automatiskt, ska löptiden fortsätta att förlängas med tvåårsperioder till dess att avtalet avslutas.

Nouryon Pulp and Performance Chemicals AB¹⁾

Den 30 augusti 2018 ingick Permascand AB ett ramavtal gällande leveranser med Nouryon Pulp and Performance Chemicals AB, en internationell kemikoncern ("Nouryon"), enligt vilket Permascand AB ska tillhandahålla produkter och anodbeläggningstjänster till Nouryons kloratverksamhet globalt för att förbättra Nouryons klorattillverkningsteknik vid dess anläggningar.

Beställningar av produkter och tjänster ska göras av inköpsavdelningen vid respektive anläggning genom att skicka en order till Permascand. Baserat på förfrågan ska Permascand tillhandahålla en order till Nouryon som måste godkännas av Nouryon och därigenom generera en orderbekräftelse. Orderbekräftelsen ska bland annat innefatta pris och leveransdatum. Priset för beläggningen inkluderar förbehandling av ytan, beläggning samt att jämna till ytan, och därtill standardkvalitetskontroller. Priserna för produkterna och tjänsterna tas ut i enlighet med pris per kvadratmeter (m²) för varje enskild anodbeläggningsteknik som produceras av Permascand. Priset ska fortlöpande justeras baserat på fluktuationerna i priset på rutenium. Därutöver ska eventuella förändringar i valutakurserna SEK/USD eller SEK/EUR också återspeglas i prisjusteringarna.

Avtalet gäller i tre år och ska, såvida det inte avslutas av endera parten skriftligen senast sex månader innan den initiala perioden löper ut, förnyas för perioder om två år, såvida det inte avslutas

¹⁾ Tidigare AkzoNobel Pulp and Performance Chemical AB.

av endera parten genom en skriftlig uppsägning senast sex månader innan varje förnyelseperiod löper ut.

Leverantörsavtal

Leverans av ädelmetaller från Johnson Matthey och Heraeus

Permascand använder de två stora leverantörerna på världsmarknaden, Johnson Matthey och Heraeus, för att tillhandahålla råvaror i form av ädelmetaller. Rutenium och iridium är viktiga beståndsdelar i Bolagets katalytiska beläggningar. Båda leverantörerna ligger i Europa. Inköpen av råvaror baseras på prognoser för de kommande 12 till 18 månaderna för att klara den bedömda efterfrågan på råvaror inom Permascands verksamheter. Permascand ingår inköpsavtal med sina distributionspartners för varje enskild order av råvaror som används i Bolagets verksamhet. Ordervolymen i Bolagets inköpsorder är preliminär och Permascand har rätt att mot en avgift justera orderarna fram till en viss tidpunkt.

Leverans av titan från ett flertal leverantörer och avtal med Torps Vattenskrining AB

Permascand är beroende av tillgång på titan till sin anod- och katodproduktion. Permascand använder ett flertal leverantörer av titan och huvuddelen av orderarna görs genom att skicka offerter till leverantörerna utan att ha något leveransavtal.

Permascand har ingått ett skriftligt avtal med en av leverantörerna av titan. Den 11 februari 2021 ingick Permascand AB och Torps Vattenskrining AB ("**Tovab**") ett nytt leveransavtal enligt vilket Tovab ska leverera 50 ton titanplåtar till Permascand till ett överenskommet pris per kilo i enlighet med materialspecifikationerna som anges i detalj i avtalet. Permascand ska utfärda inköpsorder där man anger specifikationer, kvantitet, överenskommet pris per kilo samt leveransdatum. Tovab ska bekräfta samtliga inköpsorder skriftligen. Tovab måste kunna tillhandahålla titanplåtarna till Permascand inom minst 14 veckor (98 dagar) från den dag då Permascand skickade inköpsordern. Tovab ska fakturera Permascand AB för leveransen av titanplåtarna med 60 dagars betalningsvillkor. Permascand ska tillhandahålla en säkerhet i form av en oåterkallelig bankgaranti om 1,5 MSEK till Tovab. Garantin ska vara gällande i 60 dagar från sista leverans. Avtalet gäller i 16 månader eller till dess att den fullständiga volymen om 50 ton har levererats till Permascand.

Avtal med Eitech Electro AB för att leverera elinstallationstjänster

I januari 2018 ingick Permascand AB och Eitech Electro AB ("**Eitech Electro**") ett avtal enligt vilket Eitech Electro ska tillhandahålla elinstallationstjänster på Permascands anläggningar. Eitech Electro är certifierat för att utföra elinstallationerna i enlighet med gällande standarder. Arbetet innefattar installationer, service och regelbundet underhåll. Priset för elinstallationer är fast och beräknas på årsbasis och alla andra tjänster beräknas på tim-, vecko- eller månadsbasis. Timtaxorna regleras varje år i Statistiska centralbyråns index SNI 92:28/35. Avtalet gäller från

den 1 april 2018 till den 31 mars 2021 och avtalet ska omförhandlas sex månader innan det löper ut. Diskussioner om ett nytt avtal är per dagen för Prospektet pågående.

Leveransavtal med Gulf Machine Shop, Inc. för tillverkning och renovering av Glanor kloralkaliceller av diafragmatyp

Den 9 december 2019 ingick Permascand AB och Gulf Machine Shop, Inc. ("**GMS**") ett leveransavtal och den 1 juli 2020 ingick Permascand AB och CMS ett tilläggsavtal till leveransavtalet (tillsammans "**Leveransavtal med CMS**"). CMS äger och driver en verkstad och en maskinhall med specialiserad erfarenhet inom tillverkning och renovering av Glanor kloralkaliceller av diafragmatyp. CMS ska tillhandahålla material och tjänster till Permascand för bland annat tillverkning av ny och renovering av befintlig utrustning för industrikemiska anläggningar.

Leveransavtalet med CMS gäller i två år, dvs. till och med den 9 december 2021, och ska förnyas för perioder om ett år såvida det inte sägs upp skriftligen minst sex månader före varje förnyelseperiod.

GMS ska endast tillverka produkter baserade på inköpsorder från Permascand, som ska bekräftas mellan parterna i en orderbekräftelse. CMS ansvarar för att paketera och lagra produkterna på CMS:s anläggning i Louisiana i USA. Båda parterna ska komma överens om avsändningsdatum och priser för varje produktorder.

Permascand ansvarar för att tillhandahålla och leverera vissa av råvarorna och verktygen som krävs för att tillverka produkterna till CMS.

Priserna på produkterna som tillverkas av CMS baseras på timpriser för olika yrkesgrupper inom tillverkningen. Parterna ska träffas en gång om året för att se över priserna som anges i leveransavtalet med CMS och förhandla om eventuella behov av ändringar.

De immateriella rättigheterna förknippade med produkterna och deras efterföljande utveckling, verktygen och Permascands utvecklade tekniker för tillverkning ska alltid innehas av Permascand. Permascand beviljar CMS en begränsad, icke-exklusiv, icke överförbar, royaltyfri licens enligt villkoren i Leveransavtalet med CMS att använda teknikerna och verktygen för att fullgöra sina åtaganden i enlighet med leveransavtalet med CMS.

Avtalet styrs av lagarna i delstaten Texas, USA och alla tvister ska regleras i en skiljedomstol som administreras av Internationella Handelskammaren ("**ICC**") i enlighet med ICC:s skiljedomregler och platsen för skiljedomsförfarandet ska vara Dallas, Texas i USA.

Leveransavtal med Nordpipe Composite Engineering Oy för leverans av industriplast

I oktober 2014 ingick Permascand AB och Nordpipe Composite Engineering Oy ("**Nordpipe**") ett leveransavtal. Nordpipe är

leverantör av teknisk industriplast avsedd för starkt frätande förhållanden under tryck. Nordpipe tillhandahåller plastskal som används vid tillverkningen av Permascands BWT-system.

Permascand skickar inköpsorder för tillverkningen av produkterna, som ska bekräftas skriftligen av Nordpipe. Permascand ska tillhandahålla en preliminär bedömning för varje kalenderår avseende de förväntade produktvolymerna och uppskattade leveransdatum.

Prissättningen för produkterna baseras på en prislista för varje prototyp som har överenskommit i avtalet. Permascand och Nordpipe ska granska prisstrukturen för produkterna årligen. Nordpipe ska fakturera Permascand AB med 45 dagars betalningsvillkor.

Nordpipe garanterar att produkterna för en period om 24 månader från leverans är funktionsdugliga och på annat sätt uppfyller Permascands angivna krav.

Permascand ska äga de immateriella rättigheterna och all kunskap som är specifik för produkterna enligt avtalet och deras användning. Nordpipe äger den generella tillverkningstekniken som används för att producera produkterna enligt avtalet.

Avtalet gäller i ettårsperioder från den 31 december varje år och kan sägas upp med sex månaders varsel före varje förnyelseperiod. Därutöver kan avtalet sägas upp av endera parten med en månads varsel om parterna inte har kommit överens om priserna för nästföljande kalenderår, senast den 30 november det år som föregår förnyelseperioden.

Samarbetsavtal

Permascand arbetar fortlopande för att förbättra sitt erbjudande och för att ytterligare utveckla Bolagets förmåga inom området för katalytiska beläggningar. Utöver att arbeta nära och samarbeta med verkstadsföretag och deras kunder arbetar Permascand även med akademiska institutioner och gynnas av, och bidrar till, ett omfattande nätverk av ledande forskningsinstitut och universitet.

Samarbetsavtal med Calera d/b/a Chemetry

Den 31 augusti 2020 ingick Permascand AB och Calera d/b/a Chemetry ("**Chemetry**") ett samarbetsavtal. Chemetry är ett processteknikföretag med erfarenhet inom elektrokemisk processutveckling ("**eShuttle™**") och utformning av nya celler. Avtalet ingicks för ett samarbete om utformningen, utvecklingen och kommersialiseringen av eShuttle™ elektrokemiska celler. Permascand ska bidra med ingenjör- och tillverkningskompetens och Chemetry ska bidra med mekanisk utformning, utformningskrav och detaljerat processkunnande. Projektplanen är indelad i fem milstolpar för cellutveckling och i enlighet med den preliminära tidplanen ska milstolpe fem vara slutförd 30 månader efter att projektet startar.

Permascand äger och ska behålla samtliga immateriella rättigheter och exklusiva rättigheter till alla befintliga immateriella rättigheter. Chemetry äger och ska behålla samtliga immateriella rättigheter och exklusiva rättigheter till befintliga immateriella rättigheter, inklusive den elektrokemiska cellen eShuttle™, som tillverkas enligt samarbetsavtalet samt förbättringar av denna.

Permascand och Chemetry ska en månad innan fullgörandet av milstolpe fem förhandla om ingå ett avtal för vardera partens kommersialisering av de produkter som utvecklas inom ramen för avtalet.

Vardera parten ska bära sina egna kostnader enligt avtalet.

Avtalet är giltigt och ska förbli giltigt till dess att projektperioden löper ut, dvs. vid färdigställandet av milstolpe fem. Om båda parter vid något tillfälle kommer till den ömsesidiga slutsatsen, eller om någon av parterna enligt eget gottfinnande, med ett rimligt agerande, når slutsatsen enligt avtalet att någon av produkterna inte kommer att vara användbar efter den tekniska och kommersiella granskningen, kan en part omedelbart säga upp avtalet. Vidare har båda parterna rätt att säga upp avtalet efter slutförandet av milstolpe tre.

Permascand och Chemetry förbinder sig att hålla all information avseende avtalet konfidentiell. Avtalet anger att konfidentiell information kan lämnas ut om en part måste lämna ut informationen i enlighet med ett börsavtal, däribland vid upptagande till handel. Den part som lämnar ut informationen måste lämna besked i förväg till den andra parten för att ge den andra parten möjlighet att vidta skyddsåtgärder.

Finansieringsavtal

Koncernens har befintliga finansieringsarrangemang med Nordea Bank Abp filial i Sverige som genom ett ändringsavtal att förändras, och till stor del återbetalas, i samband med Erbjudandets genomförande. Befintliga garantier och säkerheter som tillhandahålls därunder kvarstår. Koncernens huvudsakliga finansieringsarrangemang uppgående till totalt cirka 147,6 MSEK genom två capexfaciliteter (om cirka 17,6 MSEK respektive 50 MSEK) och en revolverande facilitet (om 80 MSEK). För ytterligare information om finansieringsarrangemangen, se avsnittet "*Kapitalstruktur i samband med notering*".

Eventuellt lån till verkställande direktör

Huvudägaren för en diskussion per dagen för Prospektet med Bolagets verkställande direktör att han efter Erbjudandets genomförande, ska ges möjlighet att låna upp till 10 MSEK. Lånet, om det tas upp, kommer att lämnas på marknadsmässiga villkor. Orsaken till eventuella finansieringsbehovet är av familjerelaterade skäl och för att undvika att verkställande direktören ska behöva sälja aktier i Erbjudandet för att finansiera sina åtaganden.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Koncernens produktportfölj skyddas huvudsakligen av två patentfamiljer: (i) elektroder och (ii) elektrokemiska filter. Patenten har godkänts i jurisdiktioner relevanta för Koncernen.

Landsförkortningarna som följer nedan avser följande länder: Förenade Arabemiraten (AE), African Regional Intellectual Property Organization (ARIPO), Österrike (AT), Australien (AU), Belgien (BE), Brasilien (BR), Chile (CL), Kina (CN), Tyskland (DE), European Patent Convention (EPC), Frankrike (FR), Storbritannien (GB), Indonesien (ID), Israel (IL), Indien (IN), Italien (IT), Japan (JP), Republiken Korea (KR), Mexiko (MX), Nederländerna (NL), Polen (PL), Ryssland (RU), Saudiarabien (SA), Sverige (SE), Singapore (SG), Sovjetunionen (SU), USA (US), Venezuela (VN) och Sydafrika (ZA). PCT står för Patent Cooperation Treaty som är en internationell överenskommelse som ger möjlighet att med en enda ansökan, på ett språk, få nyhetsgranskning och preliminär patenterbarhetsbedömning utförd av en myndighet för cirka 150 länder.

Patent	Patentnummer	Land	Ansökningsdatum/ registreringsdatum	Utgångs- datum	Status	Ägare
Elektrod	EP1670973	AT, BE, DE, FR, GB, IT, NL, PL, SE (PCT)	06-10-2004 / 11-04-2018	06-10-2024	Beviljat	Permascand AB
Elektrod	CN1849414	CN (PCT)	06-10-2004 / 26-01-2011	06-10-2024	Beviljat	Permascand AB
Elektrod	JP5037133	JP (PCT)	06-10-2004 / 13-07-2012	06-10-2024	Beviljat	Permascand AB
Elektrod	241438	IN (PCT)	06-10-2004 / 02-07-2010	06-10-2024	Beviljat	Permascand AB
Electro-chemical filter apparatus	P1443/2015	AE (PCT)	25-04-2014		Ansökt	Permascand AB
Electro-chemical filter apparatus	AU2014259153	AU (PCT)	25-04-2014 / 28-06-2018	25-04-2034	Beviljat	Permascand AB
Electro-chemical filter apparatus	BR112015027006	BR (PCT)	25-04-2014		Ansökt	Permascand AB
Electro-chemical filter apparatus	CL2015003133	CL (PCT)	25-04-2014		Ansökt	Permascand AB
Electro-chemical filter apparatus	201480023761.7	CN (PCT)	25-04-2014 / 10-12-2019	25-04-2034	Beviljat	Permascand AB
Electro-chemical filter apparatus	EP14726711	EPC (PCT)	25-04-2014		Ansökt	Permascand AB
Electro-chemical filter apparatus	201592045 / 032266	RU (PCT)	25-04-2014 / 31-05-2019	25-04-2034	Beviljat	Permascand AB
Electro-chemical filter apparatus	GB2513368	GB	25-04-2013 / 24-12-2015	25-04-2033	Beviljat	Permascand AB
Electro-chemical filter apparatus	242253	IL (PCT)	25-04-2014 / 30-04-2018	25-04-2034	Beviljat	Permascand AB
Electro-chemical filter apparatus	6541233	JP (PCT)	25-04-2014 / 21-06-2019	25-04-2034	Beviljat	Permascand AB
Electro-chemical filter apparatus	KR102125264	KR (PCT)	25-04-2014 / 16-06-2020	25-04-2034	Beviljat	Permascand AB
Electro-chemical filter apparatus	374965	MX (PCT)	25-04-2014 / 17-09-2020	25-04-2034	Beviljat	Permascand AB
Electro-chemical filter apparatus	SG11201508762R	SG (PCT)	25-04-2014 / 17-11-2017	25-04-2034	Beviljat	Permascand AB
Electro-chemical filter apparatus	10093560	US (PCT)	25-04-2014 / 19-09-2018	25-04-2034	Beviljat	Permascand AB
Electro-chemical filter apparatus	7295/CHENP/2015	IN (PCT)	25-04-2014		Ansökt	Permascand AB
Electro-chemical filter apparatus	P00201507696 / P000051969	ID (PCT)	25-04-2014 / 11-07-2018	25-04-2034	Beviljat	Permascand AB
Electro-chemical filter apparatus	1201504487	VN (PCT)	25-04-2014		Ansökt	Permascand AB
Electro-chemical filter apparatus	AP/P/2015/008866	ARIPO (PCT)	25-04-2014		Ansökt	Permascand AB
Electro-chemical filter apparatus	201508649 / 20150864	ZA (PCT)	25-04-2014	25-04-2034	Beviljat	Permascand AB
Electro-chemical filter apparatus	515370048 / 6210	SA (PCT)	25-04-2014 / 25-11-2018	25-04-2034	Beviljat	Permascand AB
Electrode	7566389	US	08-10-2004 / 28-07-2009	08-10-2024	Beviljat	Permascand AB
Clamping device for electrochemical cell	45956	CL	26-02-1999 / 09-10-2009	Ej bekräftat	Beviljat	Permascand AB

Permascand innehar varumärkena PERMASCAND och PERMACHLOR, som är registrerade bland annat i EU, USA, Kanada och Brasilien i relevanta klasser. Permascand AB har ett antal registrerade domännamn som huvudsakligen utgörs

av domäner som innehåller de varumärkesskyddade termerna *permascand* och *permachlor*. Den huvudsakliga registrerade domänen är *permascand.com*.

FÖRSÄKRINGAR

Bolaget har försäkringar som omfattar allmänt ansvar och produktansvar, ansvar som rör styrelsen, verkställande direktören, personalen, olyckor och affärsresor. Bolaget anser att Koncernen har ett försäkringsskydd som omfattar den typen av skador och för de belopp som Bolaget anser vara det normala i branschen. Bolaget kan emellertid inte garantera att några krav som riktas direkt mot Bolaget eller Koncernen kommer att täckas in (vare sig i sin helhet eller delvis) av befintliga försäkringar eftersom försäkringar till sin natur är föremål för undantag samt begränsningar i de belopp som kan betalas ut från en försäkring.

INFORMATION OM MYNDIGHETSFÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN ELLER SKILJEFÖRFARANDEN

I november 2020 exploderade en neutraliseringstank i Bolagets fabrikslokaler. Olyckan inträffade efter arbetsdagens slut och ingen person skadades. Orsaken till olyckan har utretts av polis och Arbetsmiljöverket men per dagen för Prospektet är orsaken till olyckan ännu inte fastställd. Arbetsmiljöverket har dock den 4 maj 2021 meddelat att de lagt ner utredningen utan vidare åtgärder.

Utöver vad som angivits ovan är Permascand 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 ha haft betydande effekter på emittenten och/eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående från och med den 31 mars 2021 fram till datumet för Prospektet

Inga transaktioner med närstående har förekommit i Bolaget från och med den 31 mars 2021 fram till datumet för Prospektet.

Transaktioner med närstående under perioden 1 januari - 31 mars 2021

Det har inte förekommit några transaktioner med närstående under perioden 1 januari - 31 mars 2021.

Transaktioner med närstående under räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018

Styrelseledamoten Mario Houde har utöver styrelsearvode erhållit ersättning för konsultuppdrag avseende Industrial Solutions för den nordamerikanska marknaden under åren 2018-2020, totalt 376 TSEK. Styrelseledamoten Ingar Jensen har utöver styrelsearvode erhållit konsultarvode för koncernens verksamhet under åren 2018-2019, totalt 283 TSEK. Det är Bolagets uppfattning att alla transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

ÅTAGANDEN FRÅN CORNERSTONE-INVESTERARE I ERBJUDANDET

Bolaget har erhållit åtaganden från vissa externa investerare ("**Cornerstone-investerare**") om att förvärva aktier i Erbjudandet om totalt 275 MSEK motsvarande 47 procent av Erbjudandet (beräknat under förutsättning att Erbjudandet blir fulltecknat och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet). Ingen ersättning utgår till de parter som har lämnat teckningsåtaganden. Åtagandena att förvärva aktier från Cornerstone-investerare ingicks i maj 2021. Åtagandena är inte säkerställda genom pantsättning, spärrade medel eller liknande arrangemang. Det finns således en risk att Cornerstone-investerare inte kommer att erlägga betalning för aktier och att leverans av aktier därför inte kan ske i samband med slutförandet av Erbjudandet, se även avsnitt "*Risikfaktorer - Risker relaterade till Bolagets aktier och Erbjudandet - Åtaganden från Cornerstone-investerare är inte säkerställda*".

Nedanstående tabell presenterar fullständig information avseende Cornerstone-investerares finansiella åtaganden.

CORNERSTONE-INVESTERARE	Teckningsåtagande, antal aktier	Teckningsåtagande, belopp (MSEK)	Inklusive övertilldelningsoption			
			Andel av aktier i Erbjudandet (%)	Ägande efter Erbjudandet (kapital, %)	Ägande efter Erbjudandet (röster, %)	
SEB Investment Management	4 411 764	150	25,8	7,4	7,4	
Länsförsäkringar Fondförvaltning	2 205 882	75	12,9	3,7	3,7	
RAM ONE AB för fonderna RAM ONE och RAM Equity Long Short	1 470 588	50	8,6	2,5	2,5	
Summa	8 088 234	275	47,3	13,6	13,6	

PLACERINGSAVTAL

I enlighet med villkoren i ett avtal avseende placering av aktier, som är avsett att ingås omkring den 3 juni 2021 mellan Bolaget, Säljande Aktieägare och Global Coordinators ("**Placeringsavtalet**") förbinder sig Bolaget att emittera aktierna som ingår i Erbjudandet

till de investerare som har förmedlats av Global Coordinators. Detta förutsätter dock att Erbjudandet inte avbryts dessförinnan. Huvudägaren har för avsikt att lämna en Övertilldelningsoption som motsvarar ett åtagande att, på begäran av Global Coordinators, senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets

aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market, sälja ytterligare högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet till ett pris motsvarande Erbjudandepriset. Övertilldelningsoptionen får enbart utnyttjas för att täcka en övertilldelning i Erbjudandet men de aktier som ryms inom Övertilldelningsoptionen kan också användas för eventuella stabiliseringsåtgärder (se vidare nedan under avsnittet "Stabiliseringsåtgärder"). Genom Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga garantier och åtaganden gentemot Global Coordinators, bland annat avseende att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller kraven enligt tillämpliga lagar och förordningar, samt att det inte föreligger några legala eller andra hinder som förhindrar Bolaget från att ingå avtalet eller som skulle förhindra eller försvåra Erbjudandets genomförande.

I enlighet med Placeringsavtalet förutsätter Global Coordinators åtagande att förmedla investerare bland annat att garantierna som lämnats av Bolaget och Säljande Aktieägare under Placeringsavtalet är korrekta och att inga händelser inträffar som har en så väsentlig negativ påverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Under sådana omständigheter har Global Coordinators rätt att säga upp Placeringsavtalet fram till likviddagen och Erbjudandet kan komma att avslutas. I sådana fall kommer varken leverans av, eller betalning för, aktier under Erbjudandet att genomföras. I enlighet med Placeringsavtalet har Bolaget, under förutsättning att sedvanliga förutsättningar är uppfyllda, åtagit sig att ersätta Global Coordinators om några krav riktas mot Global Coordinators eller om någon skada uppkommer.

STABILISERINGSÅTGÄRDER

I samband med Erbjudandet kan ABG Sundal Collier ("Stabiliseringsmanagern"), på uppdrag av Joint Global Coordinators, 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 Premier Growth Market, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. 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 priset i Erbjudandet.

Stabiliseringsmanagern kan använda Övertilldelningsoptionen för att övertilldela aktier i syfte att möjliggöra stabiliseringsåtgärder. Stabiliseringsåtgärderna, om de genomförs, kan avbrytas när som helst utan något meddelande men måste avbrytas senast inom ovannämnda 30-dagarsperiod. Stabiliseringsmanagern måste senast vid utgången av den sjunde handelsdagen, efter att stabiliseringsåtgärderna har genomförts, i enlighet med artikel 5.4 i marknadsmissbruksförordningen (EU) 596/2014 (MAR) och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052, offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts. Inom en vecka efter

utgången av stabiliseringsperioden kommer Stabiliseringsmanagern, genom Bolaget, att offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes, datum då stabiliseringen inleddes, datum då stabiliseringen senast genomfördes samt prisintervallet inom vilket stabilisering genomfördes för varje datum då stabiliseringsåtgärder genomfördes.

KOSTNADER RELATERADE TILL ERBJUDANDET

Bolagets kostnader i samband med Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 50 MSEK, varav cirka 35 MSEK kvarstår att betala per dagen för Prospektet, förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, varav cirka 4 MSEK har upptagits som kostnad för räkenskapsåret 2019, cirka 5 MSEK för räkenskapsåret 2020 och cirka 41 MSEK förväntas upptas som en kostnad för räkenskapsåret 2021. Kostnaderna är huvudsakligen relaterade till provisionersättning till Joint Global Coordinators, skattemässig och juridisk rådgivning, revisorer samt tryckning och distribution av Prospektet.

RÅDGIVARES INTRESSEN

I samband med Erbjudandet tillhandahåller Joint Global Coordinators, ABG Sundal Collier AB och Carnegie Investment Bank AB (publ), finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget, tjänster för vilka de kommer att erhålla ersättning. Från tid till annan kan Joint Global Coordinators komma att tillhandahålla 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.

SKATTEKONSEKVENSER FÖR INVESTERARE

Investorerare uppmärksammas på att skattelagstiftningen i Sverige eller i en stat som investeraren har anknytning till eller sin skattememvist 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 OMNÄMNS 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.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Följande dokument finns tillgängliga på Bolagets webbplats, www.permascand.com/investors under Prospektets giltighetstid:

1. Permascand Top Holding AB:s bolagsordning; och
2. Permascand Top Holding AB:s uppdaterade registreringsbevis.

ORDLISTA

Barlastvatten	Vatten som pumpas ombord på fartyg som inte är fullastade i syfte att stabilisera fartyget. Med barlastvattnet följer olika levande organismer som sprids runt om i världen och kan orsaka problem för miljön när de släpps ut på nya platser
BWTS	Förkortning av Ballast Water Treatment System, produkt för rening av barlastvatten
Electrification & Renewables	Permascands segment för produkter inom elektrifiering och förnybar energi
Elektrokemisk cell	Består av flera belagda elektroder som sätts samman till en cell, används för att ge upphov till kemiska reaktioner genom att den tillförs el
Elektrokemiska lösningar	Samlingsbegrepp för Permascands produkter
Katalytiska beläggningar	Den grundläggande tekniska komponenten i alla Permascands produkter. Katalytiska beläggningar består av en blandning av ädelmetaller och andra föreningar, vilket ger ett "ytskikt" som appliceras på metallsubstrat, till exempel titan eller nickel
Eftermarknadstjänster	Samlingsbegrepp för Permascands erbjudande till kunder vad gäller främst ombeläggning av elektroder eller utbyte av elektrokemiska celler
Elektrod	Samlingsbegrepp för anoder och katoder
Industrial Solutions	Permascands segment för produkter främst inom den kemiska industrin
Klorat	Kemikalie som kan framställas genom elektrokemi och som används i flera olika branscher, såsom massa och papper, organisk och oorganisk kemikalieproduktion och PVC-produktion
Water Treatment	Permascands segment för produkter inom vattenrening
Ombeläggning	Processen då elektroder på nytt tillförs katalytiska beläggningar

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

OREVIDERAD DELÅRSREPPORT I SAMMANDRAG PER SAMT FÖR DEN TREMÅNADERSPERIOD SOM AVSLUTADES 31 MARS 2021

	Sida
Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag	F-2
Koncernens balansräkning i sammandrag	F-3
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag	F-5
Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag	F-6
Noter till delårsrapport i sammandrag	F-7
Oberoende revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation	F-9

KONCERNENS RÄKENSKAPER PER SAMT FÖR RÄKENSKAPSÅREN SOM AVSLUTADES 31 DECEMBER 2020, 2019 OCH 2018

	Sida
Koncernens rapport över totalresultat	F-11
Koncernens balansräkning	F-12
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	F-14
Koncernens rapport över kassaflöden	F-15
Noter till koncernredovisningen	F-16
Oberoende revisors rapport avseende historisk finansiell information	F-42

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	Not	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020
Nettoomsättning	3	74 995	107 533
Kostnad för sålda varor		-56 819	-80 116
Bruttoresultat		18 176	27 418
Försäljningskostnader		-3 373	-3 845
Administrationskostnader	4	-15 082	-7 642
Forsknings- och utvecklingskostnader		-5 064	-3 518
Övriga rörelseintäkter		2 227	3 917
Övriga rörelsekostnader		-	-
Rörelseresultat		-3 116	16 330
Finansiella intäkter		-	-
Finansiella kostnader		-3 805	-3 680
Finansiella poster - netto		-3 805	-3 680
Resultat före skatt		-6 921	12 650
Skatt		1 384	-3 103
Periodens resultat		-5 537	9 547
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar		-1 045	-2 161
Skatt hänförlig till förändrat värde på kassaflödessäkringar		215	445
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		108	-18
Summa övrigt totalresultat för perioden		-722	-1 734
Summa totalresultat för perioden		-6 259	7 813
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-5 537	9 547
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-6 259	7 813
Resultat per aktie, räknat på resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden:			
Resultat per aktie före och efter utspädning		-2,96	5,11

Noterna på sidorna F-7 till F-8 utgör en integrerad del av denna delårsrapport i sammandrag.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	Not	2021-03-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella tillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten		7 830	7 856
Pågående investeringar i immateriella tillgångar		4 559	4 398
Goodwill		55 540	55 540
Summa immateriella tillgångar		67 929	67 794
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark		46 697	47 520
Maskiner och andra tekniska anläggningar		72 239	73 998
Inventarier, verktyg och installationer		19 430	20 553
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		2 311	883
Summa materiella anläggningstillgångar		140 677	142 954
Nyttjanderätter		2 734	2 935
<i>Finansiella tillgångar</i>			
Andra långfristiga fordringar		110	110
Uppskjutna skattefordringar		6	5
Summa anläggningstillgångar		211 456	213 798
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager mm</i>			
Råvaror och förnödenheter		97 950	84 265
Varor under tillverkning		9 714	5 656
Summa varulager mm		107 664	89 921
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		37 347	65 023
Aktuella skattefordringar		169	1 164
Övriga fordringar		1 633	2 645
Upparbetad ej fakturerad intäkt		27 719	13 460
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8 468	7 447
Derivatinstrument		-	792
Summa kortfristiga fordringar		75 336	90 531
Likvida medel		13 192	19 182
Summa omsättningstillgångar		196 192	199 634
SUMMA TILLGÅNGAR		407 648	413 432

Noterna på sidorna F-7 till F-8 utgör en integrerad del av denna delårsrapport i sammandrag.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG, forts.

Belopp i KSEK	Not	2021-03-31	2020-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		1 870	1 870
Övrigt tillskjutet kapital		662 830	662 830
Förvärvsreserv		-698 130	-698 130
Reserver		-205	517
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		11 223	16 761
Summa eget kapital		-22 412	-16 152
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		291 287	280 200
Uppskjutna skatteskulder		10 704	9 237
Leasingskulder		1 548	1 664
Summa långfristiga skulder		303 539	291 101
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		6 240	6 720
Förskott från kunder		17 195	18 115
Leverantörsskulder		27 839	26 258
Leasingskulder		1 167	1 247
Skatteskulder		2 022	14 522
Derivatinstrument		253	-
Övriga skulder		3 523	2 747
Fakturerad ej upparbetad intäkt		45 479	49 500
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		22 803	19 374
Summa kortfristiga skulder		126 521	138 483
Summa skulder		430 060	429 584
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		407 648	413 432

Noterna på sidorna F-7 till F-8 utgör en integrerad del av denna delårsrapport i sammandrag.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Förvärvs- reserv	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel, inkl periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2021		1 870	662 830	-698 130	-112	629	16 761	-16 152
Periodens resultat							-5 537	-5 537
Övrigt totalresultat för perioden		-			108	-830		-722
Summa totalresultat för perioden					108	-830	-5 537	-6 259
Utgående balans per 31 mars 2021		1 870	662 830	-698 130	-4	-201	11 223	-22 412
Ingående balans per 1 januari 2020		1 870	662 830	-698 130	42		-16 176	-49 564
Periodens resultat							9 547	9 547
Övrigt totalresultat för perioden					-35	-1 716		-1 751
Summa totalresultat för perioden					-35	-1 716	9 547	7 796
Utgående balans per 31 mars 2020		1 870	662 830	-698 130	7	-1 716	-6 629	-41 768

Noterna på sidorna F-7 till F-8 utgör en integrerad del av denna delårsrapport i sammandrag.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	Not	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-3 116	16 330
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
- Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar samt nyttjanderättstillgångar		4 159	3 134
Övriga ej likviditetspåverkade poster		163	-60
Erhållen ränta		-	-
Betald ränta		-3 262	-4 146
Betalda inkomstskatter		-8 429	-750
		-10 485	14 508
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Ökning/minskning av varulager		-17 743	17 374
Ökning/minskning av rörelsefordringar		13 459	6 636
Ökning/minskning av rörelseskulder		837	-11 837
Summa förändring av rörelsekapital		-3 447	12 173
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-13 932	26 682
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella tillgångar		-162	-128
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-1 656	-18 022
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 818	-18 150
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån		11 836	-
Amortering av lån		-1 735	-6 562
Amortering av leasingskuld		-396	-393
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		9 705	-6 955
Periodens kassaflöde		-6 045	1 577
Likvida medel vid periodens början		19 182	26 790
Omräkningsdifferenser i likvida medel		55	-
Likvida medel vid periodens slut		13 192	28 367

Noterna på sidorna F-7 till F-8 utgör en integrerad del av denna delårsrapport i sammandrag.

NOTER TILL DELÅRSRAPPORT I SAMMANDRAG

1 Allmän information

Permascand är en oberoende högteknologisk tillverkare av världsledande elektrokemiska lösningar. Bolagets produkter är baserade på egna katalytiska beläggningar och används för miljötekniska applikationer. Med ett kundcentrerat fokus har Permascand levererat elektroder och eftermarknadstjänster till en mängd olika branscher i nära 50 år. Permascand har sitt huvudkontor i Ljungaverk där bolaget även driver forsknings- och utvecklingsverksamhet, teknikutveckling och produktion. Permascand har även kontor i Göteborg och Vancouver, Kanada. För mer information, besök: www.Permascand.com.

2 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Permascand tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av den Europeiska unionen. De tillämpade redovisningsprinciperna överensstämmer med de redovisnings och värderingsprinciper som presenteras i årsredovisningen för 2020. De bedömningar och antaganden som ligger till grund för ledningens tillämpning av redovisningsprinciper och graden av osäkerhet är oförändrade jämfört mot vad som presenterades i årsredovisningen för 2020.

3 Segmentsinformation och intäkter

Följande tabell förklarar fördelningen av intäkter, kostnad och bruttoresultat mellan segmentsredovisning och koncernens totala redovisning:

Jan-mar 2021	Water Treatment	Industrial Solutions	Electrification & Renewables	Total
Nettoomsättning	40 603	24 440	9 952	74 995
Bruttoresultat	11 075	6 174	927	18 176
Försäljningskostnader				-3 373
Administrationskostnader				-15 082
Forsknings- och utvecklingskostnader				-5 064
Övriga rörelseintäkter/kostnader				2 227
Rörelseresultat				-3 116
Finansiella poster – netto				-3 805
Resultat före skatt				-6 921

Jan-mar 2020	Water Treatment	Industrial Solutions	Electrification & Renewables	Total
Nettoomsättning	68 394	38 277	862	107 533
Bruttoresultat	16 350	11 018	49	27 418
Försäljningskostnader				-3 845
Administrationskostnader				-7 642
Forsknings- och utvecklingskostnader				-3 518
Övriga rörelseintäkter/kostnader				3 917
Rörelseresultat				16 330
Finansiella poster – netto				-3 680
Resultat före skatt				12 650

Tidpunkt för intäktsredovisning

Jan-mar 2021	Water Treatment	Industrial Solutions	Electrification & Renewables	Total
Försäljning som redovisas över tid	40 531	24 440	1 525	66 496
Försäljning som redovisas vid en given tidpunkt	72	-	8 427	8 499
Summa	40 603	24 440	9 952	74 995

Jan-mar 2020	Water Treatment	Industrial Solutions	Electrification & Renewables	Total
Försäljning som redovisas över tid	68 366	38 051	-	106 417
Försäljning som redovisas vid en given tidpunkt	28	226	862	1 116
Summa	68 394	38 277	862	107 533

4 Administrativa kostnader

Av totala administrativa kostnader avser 5,5 MSEK kostnader hänförliga till den IPO process som bolaget genomgår. Dessa kostnader har hanterats som jämförelsestörande poster.

5 Finansiella instrument

Koncernens finansiella tillgångar utgörs av kundfordringar, likvida medel samt derivat. Koncernens finansiella skulder utgörs av upplåning och leverantörsskulder.

Samtliga derivat värderas till verkligt värde och klassificeras enligt nivå 2, vilket innebär att all väsentlig indata som krävs för värdering är observerbar. Per 31 mars 2021 uppgick värdet på derivatet till -0,3 MSEK (0,8 MSEK vid ingången av året). För terminskontrakt bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt för noterade kurser. Marknadskursen beräknas utifrån aktuell kurs justerad för räntedifferensen mellan valutorna och antalet dagar, jämförs med kontraktskurs för att få fram verkligt värde.

Redovisat värde på kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde. Redovisat värde för upplåning överensstämmer med verkligt värde för koncernens upplåning då lånen löper med rörligt ränta och kreditspreaden inte är sådan att redovisat värde materiellt avviker från verkligt värde.

6 Transaktioner med närstående

Under perioden har det inte förekommit några väsentliga transaktioner med närstående.

7 Säsongsvariationer

Permascands omsättning varierar över året men är inte en direkt påverkan av säsongsvariation utan av de förutsättningar som råder på marknaden och kundernas investeringsplaner främst inom segmentet Industrial Solutions. Inom koncernens största segment, Water Treatment, är försäljningen normalt jämnt fördelat över året.

8 Väsentliga händelser efter periodens utgång

Den 1 april 2021 meddelade Permascand en omfattande innovationssatsning för att bedriva avancerad forskning och utveckling för att möjliggöra storskalig och kostnadseffektiv produktion av grön vätgas för energilagring. Sammantaget planerar bolaget investeringar på omkring 300 miljoner kronor de kommande tre åren i ett fullskaligt teknologi och innovationscenter och investeringar i bolagets forskningsteam.

9 Effekter av covid-19

Covid-19 har medfört att planerade leveranser och installationer har skjutit fram och minskat den planerade tillväxttakten för Permascand. Den lägre produktionstakten har medfört en överkapacitet i personal vilket har hanterats genom korttids-permittering. Under kvartalet uppskattas kostnaderna direkt kopplade till pandemin till ca 0,6 MSEK. Från det andra kvartalet har effekten av pandemin börjat avta och bolaget har gått upp i full produktionstakt återigen. Ledningen följer utvecklingen noga och bedömer eventuella anpassningar till nya förhållanden.

OBEROENDE REVISORS RAPPORT ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV FINANSIELL DELÅRSINFORMATION

Till styrelsen i Permascand Top Holding AB (publ)
Org. nr 559227-6124

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den medföljande konsoliderade balansräkningen i sammandrag för Permascand Top Holding AB (publ)'s koncern per den 31 mars 2021, koncernens rapport över totalresultat i sammandrag, koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag under den tremånadersperiod som slutade per detta datum och tilläggsupplysningar ("de konsoliderade finansiella delårsrapporterna i sammandrag"). Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och rättvisande presentera denna finansiella delårsinformation i sammandrag i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation i sammandrag grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

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

SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att de medföljande konsoliderade finansiella delårsrapporterna i sammandrag per den 31 mars 2021 inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

Stockholm den 27 maj 2021

KPMG AB

Helena Nilsson
Auktoriserad revisor

**KONCERNENS RÄKENSKAPER PER SAMT FÖR RÄKENSKAPSÅREN
SOM AVSLUTADES 31 DECEMBER 2020, 2019 OCH 2018**

Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i KSEK	Not	2020	2019	2018
Nettoomsättning	4	414 991	444 488	323 533
Kostnad för sålda varor		-311 140	-337 125	-241 272
Bruttoresultat	4	103 851	107 363	82 261
Försäljningskostnader		-14 596	-23 785	-21 779
Administrationskostnader	5	-23 911	-28 057	-27 718
Forsknings- och utvecklingskostnader		-11 648	-12 214	-11 202
Övriga rörelseintäkter	7	9 312	118	231
Övriga rörelsekostnader	7	-2 724	-	-117
Rörelseresultat	6,8	60 284	43 425	21 676
Finansiella intäkter	9,11	1	8	1
Finansiella kostnader	9	-15 267	-2 809	-3 384
Finansiella poster – netto		-15 266	-2 801	-3 383
Resultat före skatt		45 017	40 624	18 293
Skatt	10	-12 080	-8 601	-4 398
Periodens resultat		32 937	32 023	13 895
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar		792	-	-
Skatt hänförlig till förändrat värde på kassaflödessäkringar		-163	-	-
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-154	42	-
Summa övrigt totalresultat för perioden		475	42	-
Summa totalresultat för perioden		33 412	32 065	13 895
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		32 937	32 023	13 895
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		33 412	32 065	13 895
Resultat per aktie, räknat på resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden:				
Resultat per aktie före och efter utspädning	12	17,61	17,12	7,43

Noterna på sidorna F-16 till F-41 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Koncernens balansräkning

Belopp i KSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2018-01-01
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella tillgångar</i>	14				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten		7 856	7 562	6 833	6 661
Pågående investeringar i immateriella tillgångar		4 398	-	-	-
Goodwill		55 540	55 540	55 540	55 540
Summa immateriella tillgångar		67 794	63 102	62 373	62 201
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	15				
Byggnader och mark		47 520	15 661	11 842	4 440
Maskiner och andra tekniska anläggningar		73 998	32 246	7 068	5 219
Inventarier, verktyg och installationer		20 553	24 402	25 209	22 833
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		883	45 047	4 211	-
Summa materiella anläggningstillgångar		142 954	117 356	48 330	32 492
Nyttjanderätter	16,18	2 935	4 210	4 624	1 754
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Andra långfristiga fordringar	17,18	110	110	110	110
Uppskjutna skattefordringar	23	5	44	19	-
Summa anläggningstillgångar		213 798	184 822	115 456	96 557
Omsättningstillgångar					
<i>Varulager mm</i>					
Råvaror och förnödenheter		84 265	78 223	69 938	28 184
Varor under tillverkning		5 656	9 801	19 706	10 378
Summa varulager mm		89 921	88 024	89 644	38 562
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar	18,19	65 023	75 438	76 857	39 782
Aktuella skattefordringar		1 164	-	1 287	-
Övriga fordringar		2 645	5 068	5 017	4 021
Upparbetad ej fakturerad intäkt	19	13 460	-	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7 447	1 364	1 892	1 347
Derivatinstrument	18	792	-	-	-
Summa kortfristiga fordringar		90 531	81 870	85 053	45 150
Likvida medel	18,21	19 182	26 790	1 026	1 315
Summa omsättningstillgångar		199 634	196 684	175 723	85 027
SUMMA TILLGÅNGAR		413 432	381 506	291 178	181 585

Koncernens balansräkning (forts.)

Belopp i KSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2018-01-01
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
EGET KAPITAL	20				
Aktiekapital		1 870	1 870	1 870	1 870
Övrigt tillskjutet kapital		662 830	662 830	184 700	184 700
Förvärvsreserv		-698 130	-698 130	-	-
Reserver		517	42	-	-
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		16 761	-16 176	-48 199	-62 094
Summa eget kapital		-16 152	-49 564	138 371	124 476
SKULDER					
<i>Långfristiga skulder</i>					
Skulder till kreditinstitut	22	280 200	294 004	40 674	5 683
Uppskjutna skatteskulder	23	9 237	5 051	4 123	1 362
Leasingskulder	22	1 664	2 544	3 145	1 005
Summa långfristiga skulder		291 101	301 599	47 942	8 050
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Skulder till kreditinstitut	22	6 720	9 373	-	-
Förskott från kunder		18 115	12 438	24 169	11 202
Leverantörsskulder		26 258	42 691	39 886	24 907
Leasingskulder	22	1 247	1 451	1 385	687
Skatteskulder		14 522	6 621	-	-
Övriga skulder		2 747	3 577	2 830	2 434
Fakturerad ej upparbetad intäkt	24	49 500	41 191	25 349	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	19 374	12 129	11 246	9 829
Summa kortfristiga skulder		138 483	129 471	104 865	49 059
Summa skulder		429 584	431 070	152 807	57 109
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		413 432	381 506	291 178	181 585

Noterna på sidorna F-16 till F-41 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i KSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Förvärvs- reserv	Omräknings- reserv	Säkring- reserv	Balanserade vinstmedel, inkl periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2018		1 870	184 700				-62 094	124 476
Periodens resultat							13 895	13 895
Övrigt totalresultat för perioden								
Summa totalresultat för perioden							13 895	13 895
Utgående balans per 31 december 2018		1 870	184 700				-48 199	138 371
Ingående balans per 1 januari 2019		1 870	184 700				-48 199	138 371
Periodens resultat							32 023	32 023
Övrigt totalresultat för perioden					42			42
Summa totalresultat för perioden					42		32 023	32 065
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare								
Bildande av moderbolag		50						50
Indragning av aktier		-50						-50
Apportemission	20	1 870	478 130					480 000
Justering för tidigare moderbolagsaktier		-1 870						-1 870
Effekt av förvärv	20			-698 130				-698 130
Utgående balans per 31 december 2019		1 870	662 830	-698 130	42		-16 176	-49 564
Ingående balans per 1 januari 2020		1 870	662 830	-698 130	42		-16 176	-49 564
Periodens resultat							32 937	32 937
Övrigt totalresultat för perioden					-154	629		475
Summa totalresultat för perioden					-154	629	32 937	33 412
Utgående balans per 31 december 2020		1 870	662 830	-698 130	-112	629	16 761	-16 152

Noterna på sidorna F-16 till F-41 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i KSEK	Not	2020	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		60 284	43 425	21 676
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>				
- Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar samt nyttjanderättstillgångar		12 770	9 902	8 236
Övriga ej likviditetspåverkade poster		-361	6	863
Erhållen ränta		1	8	1
Betald ränta		-15 147	-2 673	-3 299
Betalda inkomstskatter		-1 281	60	-2 944
		56 266	50 728	24 533
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital				
Ökning/minskning av varulager		-1 897	1 620	-51 082
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-5 272	1 974	-38 823
Ökning/minskning av rörelseskulder		3 970	10 081	54 632
Summa förändring av rörelsekapital		-3 199	13 675	-35 273
Kassaflöde från den löpande verksamheten		53 067	64 403	-10 740
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterbolag efter avdrag för förvärvade likvida medel		-	-	-432
Investeringar i immateriella tillgångar		-4 783	-764	-
Avyttringar av materiella tillgångar		56	491	100
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-39 066	-78 890	-23 673
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-43 793	-79 163	-24 005
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Upptagande av lån		-	262 168	34 994
Amortering av lån		-15 299	-	-
Amortering av leasingskuld		-1 583	-1 644	-538
Amortering av reversskuld till moderbolagets aktieägare		-	-220 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-16 882	40 524	34 456
Periodens kassaflöde		-7 608	25 764	-289
Likvida medel vid periodens början		26 790	1 026	1 315
Likvida medel vid periodens slut	21	19 182	26 790	1 026

Noterna på sidorna F-16 till F-41 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

NOTER TILL KONCERNREDOVISNINGEN

1. Allmän information

Permascand Top Holding AB med organisationsnummer 559227-6124 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Ånge. Adressen till huvudkontoret är Permascand Top Holding AB, Folkets husvägen 50, 841 99 Ljungaverk.

Huvudägare till Permascand Top Holding AB är Norvestor Fond VI. Övriga aktier ägs av styrelse och ledning.

Permascand grundades 1971 och har sedan dess utvecklat, tillverkat och levererat produkter inom elektrokemisk industri. Permascand erbjuder skraddarsydda komplexa lösningar inom katalytiska beläggningar, elektroder, elektrokemiska celler och eftermarknadstjänster till en mängd olika branscher. Permascand-verksamheten är indelad i tre affärssegment:

- Electrification & Renewables
- Industrial Solutions
- Water Treatment

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor (KSEK).

2. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Noten innehåller en förteckning över de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats när denna koncernredovisning har upprättats. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Koncernredovisningen omfattar det legala moderbolaget Permascand Top Holding AB och dess dotterbolag.

Grund för rapporternas upprättande

Denna årsredovisning innehåller Permascand Top Holding AB:s första koncernredovisning och de valda redovisningsprinciperna för upprättande av denna är IFRS (International Financial Reporting Standards) sådana som de antagits av EU. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner*, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. För upplysning om de effekter som uppstår samt de undantag som tillämpats i samband med att startbalansen (ingångsbalansen) för den första koncernredovisningen enligt IFRS upprättats se not 29.

Bedömningar och uppskattningar

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges nedan under avsnittet "*Väsentliga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål*".

Nya och ändrade standarder som ännu ej tillämpas av koncernen

Nya standarder och tolkningar som träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2021 och senare har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga publicerade standarder som ännu ej trätt i kraft bedöms påverka koncernen.

I den mån pågående reformeringar relaterade till STIBOR skulle leda till modifieringar av låneavtal har koncernen valt att tillämpa undantaget i IFRS avseende att inte redovisa eventuella effekter utan i stället justera effektivräntan.

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument.

Klassificering

Anläggningstillgångar består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen medan omsättningstillgångar i allt väsentligt består av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Långfristiga skulder utgörs i allt väsentligt av belopp som Permascand per rapportperiodens slut har en ovillkorad rätt att välja att betala längre bort i tiden än tolv månader efter rapportperiodens slut. Har Permascand inte en sådan rätt per rapportperiodens slut – eller innehåller skuld för handel eller förväntas skuld regleras inom den normala verksamhetscykeln – redovisas skuldbeloppet som kortfristig skuld.

Koncernredovisning

Dotterbolag

Dotterbolag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterbolag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras.

Förvärv mellan företag under gemensamt bestämmande inflytande ("Common control transactions")

I december 2019 genomfördes en omstrukturering och refinansiering av Permascand-koncernen. Permascand-koncernens

ägare bildade två nya bolag, Permascand Top Holding AB samt Permascand Middle Holding AB som förvärvade aktierna i Permascand Holding AB till marknadsvärde. Förvärvet finansierades genom ett lån samt genomfördes en apportemission. Det nya legala moderbolaget, Permascand Top Holding AB har valt att presentera den historiska koncernredovisningen av dess företrädares, Permascand Holding ABs, koncernredovisning.

Då samma ägare har bestämmande inflytande över Permascand-koncernen före och efter omstruktureringen bedömdes transaktionen inte vara ett rörelseförvärv utan en omstrukturering. Detta innebär att så kallad "predecessor accounting" har tillämpats istället, varför ingen omvärdering gjordes av Permascand-koncernens tillgångar och skulder till verkliga värden och att ingen goodwill redovisades. Effekten som har redovisats mot eget kapital är köpeskillingen reducerat för aktiekapitalet om 1 870 KSEK. Redovisningen av transaktionen som en koncernintern omstrukturering medför sammanfattningsvis att Permascand Top Holding AB lånat 220 MSEK för att finansiera transaktionen, samt att en apportemission om 480 MSEK genomfördes. Redovisningsmässigt har inga nya tillgångar eller skulder tillförts koncernen varför köpeskillingen om 700 MSEK redovisas som en minskning av eget kapital.

Segmentsrapportering

Koncernens verksamhet är indelad i tre rörelsesegment bestående av; Water Treatment, Industrial Solutions, och Electrification & Renewables.

Rörelsesegmenten redovisas i överensstämmelse med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren, som ansvarar för att tilldela resurser och bedöma rörelsesegmentens resultat, har identifierats som Permascands vd.

Rörelsesegment rapporteras och följs upp på bruttoresultat, medan rörelseresultat, finansnetto, skatter, balansräkning och kassaflöde inte rapporteras per segment.

En närmare redogörelse för rörelsesegmenten återfinns i not 4.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

De olika enheterna i koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta då den lokala valutan har definierats som den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen är verksam. I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och koncernens och moderbolagets rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt aktuell bokslutskurs för den månaden. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i rapporten över totalresultat.

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i rapporten över totalresultat som finansiella intäkter eller finansiella kostnader.

Omräkning av utländska koncernbolag

Resultat och finansiell ställning för koncernbolag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta. Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till svenska kronor till genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat. Ackumulerade vinster och förluster redovisas i periodens resultat när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Intäktsredovisning

Permascands affärsmodell bygger på en teknologiplattform för en elektrokemisk process med utgångspunkt i katalytiska beläggningar. Med den katalytiska beläggningen som grund utvecklar, tillverkar och underhåller Permascand kundspecifika och kundanpassade elektrokemiska celler och elektroder inom ett antal områden. Intäkterna består i nyförsäljning av produkter likväl som återkommande kundorder i form av underhåll och ombeläggning av katalytiska beläggningar på kundens material.

Försäljning av produkter

Vissa avtal innebär att koncernen utför beläggningar på produkter som kontrolleras av kunden. I dessa fall redovisas intäkter över tid, i takt med att beläggningen utförs. För andra avtal redovisas intäkter över tid då produkten övergår till att bli kundspecifik och koncernen inte har någon alternativ användning för den tillverkade produkten, samt rätt till betalning från kunden för vid var tid utfört arbete. I vilken mån koncernen har rätt till betalning vid var tid beror på avtalsvillkoren och en bedömning som görs avtal för avtal. Om kriteriet inte är uppfyllt redovisas intäkterna vid en given tidpunkt.

Majoriteten av koncernens avtal innebär intäktsredovisning över tid och är till fast pris. Intäkt redovisas baserat på hur stor andel av det totala överenskomna åtagandet som levererats. Färdigställandegraden mäts normalt genom outputmetoder som utgår från bedömningar av hur stor del av koncernens totala prestation som uppnåtts till dato. Detta kan baseras på grad av förädling, milstolpar som uppnåtts eller producerade enheter.

Uppskattningar gällande intäkter, kostnader eller färdigställandegraden revideras om omständigheterna förändras. Ökningar eller minskningar i bedömda intäkter eller kostnader som är beroende på en ändrad uppskattning redovisas i resultaträkningen i den period som omständigheterna som gav anledning till revisionen blev kända för ledningen.

I regel sker fakturering i samband med att produkten utlevereras och ansvaret för produkten övergår till kunden. När koncernen har en ovillkorlig rätt till betalning för nedlagt arbete, redovisas en ej fakturerad kundfordring (redovisas inom posten "upparbetad, ej fakturerad intäkt" i balansräkningen). När fakturering sker bokas den här posten bort och istället bokas en kundfordring. Vid förskottsbetalning från kunder, bokas en kontraktsskuld i balans-

räkningen (presenteras inom posten "fakturerad ej upparbetad intäkt"). Betalningsvillkoren varierar från kontrakt till kontrakt och beror på vad som avtalats med kunden. Även om förlängda betalningsvillkor kan förekomma undantagsvis, överstiger Betalningsvillkoren aldrig 12 månader. Transaktionspriset justeras därför inte för effekter av betydande finansieringskomponenter.

Majoriteten av koncernens avtal har en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år eller faktureras baserat på nedlagt arbete. I enlighet med lätttnadsreglerna i IFRS 15, har upplysning inte lämnats om transaktionspris fördelat till dessa ouppfyllda åtaganden. Om det förekommer avtal som har en förväntad löptid på ett år eller mer så lämnas upplysning om transaktionspris fördelat till ouppfyllda åtaganden i not.

Intäktsredovisning av produkter vid en given tidpunkt

I de fall kriterierna för intäktsredovisning över tid inte är uppfyllda, redovisas intäkterna vid den tidpunkt kunden erhåller kontroll över produkterna, vilket generellt inträffar när de levereras till kunden. En fordran redovisas när produkterna har levererats, då detta är den tidpunkt då ersättningen blir ovillkorlig (dvs. endast tidens gång krävs för att betalning ska ske). Intäkten värderas till det avtalsenliga transaktionspriset. Normalt förfaller ersättningen till betalning 30 dagar efter att tjänsten eller produkten har levererats till kunden. Även om förlängda betalningsvillkor kan förekomma undantagsvis, överstiger betalningsvillkoren aldrig 12 månader. Transaktionspriset justeras därför inte för effekter av betydande finansieringskomponenter.

Statliga stöd

Bidrag från staten redovisas till verkligt värde då det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget.

Statliga bidrag som gäller kostnader periodiseras och redovisas i resultaträkningen över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att täcka. De statliga bidragen redovisas på raden Övriga rörelseintäkter.

Statliga bidrag avseende anläggningstillgångar reducerar tillgångens redovisade värde med bidraget. Bidraget redovisas i resultatet under den avskrivningsbara tillgångens nyttjandeperiod i form av lägre avskrivningar.

Leasing

När ett avtal ingås bedömer koncernen om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning. Koncernens leasingavtal där koncernen är leasetagare avser i allt väsentligt lokaler, truckar och bilar.

Leasing - koncernen som leasetagare

För samtliga leasingavtal, förutom nedan nämnda undantag, redovisas en nyttjanderättstillgång och en motsvarande leasingkuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden.

Nyttjanderättstillgångar skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd. Leasingavtalen löper på perioder om 1-6 år men optioner att förlänga eller säga upp av avtal finns.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde av framtida leasingavgifter. Leasingskulderna inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ränta
- restvärdegarantier
- köpoptioner (vilka med rimlig säkerhet kommer att utnyttjas)
- straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet om bedömd leasingperiod återspeglar att sådan uppsägning kommer att ske

Leasingbetalningarna diskonteras med den implicita ränta när den med enkelhet kan fastställas annars används den marginella låneräntan.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- initiala utgifter
- den initiala värderingen av leasingkulden och
- betalningar gjorda vid eller innan den tidpunkt då den leasade tillgången görs tillgänglig för leasetagaren.

Koncernen tillämpar undantaget hänförligt till icke-leasingkomponenter och har valt att inte separera dessa från leasingavgifter hänförliga till lokaler.

Koncernen tillämpar undantaget i IFRS 16 vilket innebär att leasingavgifter hänförliga till korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde inte redovisas som en nyttjanderättstillgång och leasingkuld utan redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden. Korttidsleasingavtal är avtal med en leasingperiod på 12 månader eller mindre. Leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde avser i allt väsentligt kontorsutrustning.

Optioner att förlänga och säga upp avtal

Optioner att förlänga eller säga upp avtal finns inkluderade i koncernens leasingavtal gällande kontor. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av avtalen. Optioner att förlänga eller säga upp avtal inkluderas i tillgången och skulden då det är rimligt säkert att de kommer att utnyttjas.

Redovisning i efterföljande perioder

Leasingkulden omvärderas om det sker några ändringar i leasingavtalet, ändringar i restvärdegaranti, eller om det sker ändringar i kassaflödet som är baserade på det ursprungliga kontraktsvillkoret. Förändringar i kassaflöden baserade på ursprungliga kontraktsvillkor uppstår när; koncernen ändrar sin initiala bedömning huruvida optioner för förlängning och/eller uppsägning kommer att nyttjas, det sker förändringar i tidigare bedömningar ifall en köpoption kommer att nyttjas, leasingavgifter ändras på grund av förändringar i index eller ränta. En omvärdering av leasingkulden leder till en motsvarande justering av nyttjanderättstillgången. Om det redovisade

värdet på nyttjanderättstillgången redan har reducerats till noll, redovisas den återstående omvärderingen i resultaträkningen. Nyttjanderättstillgången nedskrivningsprövas närhelst händelser eller förändringar i förutsättningar indikerar att det redovisade värdet för en tillgången inte kan återvinnas.

Presentation

Nyttjanderättstillgångar och leasingskulder redovisas på separat rad i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på nyttjanderättstillgångar på raden avskrivningar och räntekostnaden på leasingskulden redovisas som finansiell kostnad. Leasingavgifter hänförliga till leasingavtal av lågt värde och korttidsleasingavtal redovisas i resultaträkningen på rad Administrationskostnader. Återbetalning av leasingskulden redovisas som kassaflöde från finansieringsverksamheten. Betalningar av ränta samt betalningar av korttidsleasingavtal och leasingavtal av lågt värde redovisas som kassaflöde från den löpande verksamheten.

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt beräknad på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesatser. Periodens skatt påverkas även av förändringar i uppskjutna skattefordringar och -skulder som hänför sig till temporära skillnader och utnyttjade underskott.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolaget och dess dotterbolag är verksamma och genererar skattepliktiga resultat. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalingar.

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas i rapporten över totalresultat, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill uppstår vid förvärv av dotterbolag och avser det belopp varmed köpeskillingen, överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar.

I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga följs upp i den interna styrningen. Goodwill följs upp utifrån rörelsesegment.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten består i allt väsentligt av aktiverade utgifter för utveckling. Koncernen utvärderar löpande huruvida internt upparbetade immateriella tillgångar, så som balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, kan aktiveras.

Följande kriterier ska vara uppfyllda för att internt upparbetade immateriella tillgången ska kunna aktiveras:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den internt upparbetade immateriella tillgången så att den kan användas,
- företags avsikt är att färdigställa den internt upparbetade immateriella tillgången och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja den internt upparbetade immateriella tillgången,
- det kan visas hur den internt upparbetade immateriella tillgången genererar sannolika framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den internt upparbetade immateriella tillgången finns tillgängliga, och de utgifter som är hänförliga till den internt upparbetade immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Övriga utgifter för utveckling, som inte uppfyller dessa kriterier, kostnadsförs när de uppstår. Utgifter för utveckling som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i efterföljande period.

Balanserade utgifter för utveckling som redovisas som immateriella tillgångar skrivs av från den tidpunkt då tillgången är färdig för användning. De aktiverade utgifterna är hänförliga till utveckling av nya produkter. Aktiverade utgifter för utveckling skrivs av linjärt över den prognostiserade nyttjandeperioden vilken uppgår till 5-10 år.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar innefattar byggnader och mark, maskiner och andra tekniska anläggningar, inventarier, verktyg och installationer samt pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar. Materiella anlägg-

ningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar, med undantag för pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från rapporten över finansiell ställning. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i rapporten över totalresultat under den period de uppkommer.

Inga avskrivningar görs på mark. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

• Byggnader	15-50 år
• Markanläggningar	20 år
• Maskiner och andra tekniska anläggningar	10-20 år
• Inventarier, verktyg och installationer	5-20 år

Byggnaderna består av ett antal komponenter med olika nyttjandeperioder. Följande huvudgrupper av komponenter har identifierats och ligger till grund för avskrivningen på byggnader:

• Stomme, golv	50 år
• Installationer; värme, el, VVS, ventilation mm	15-25 år
• Yttre ytskikt; fasader, yttertak mm	30 år
• Inre ytskikt; maskinell utrustning mm	10-20 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter eller övriga rörelsekostnader netto i rapporten över totalresultat.

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Goodwill som har en obestämbar nyttjandeperiod eller immateriella tillgångar som inte är färdigställda för användning skrivs inte av utan prövas årligen, eller vid indikation på värdeminskning, avseende eventuellt nedskrivningsbehov.

Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det

finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar (andra än goodwill) som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Finansiella instrument

a) Första redovisningstillfället

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

Finansiella instrument redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus, för en finansiell tillgång eller finansiell skuld som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av finansiell tillgång eller finansiell skuld, till exempel avgifter och provisioner.

b) Finansiella tillgångar - Klassificering och värdering

Koncernens finansiella tillgångar ingår i kategorin finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde med undantag för derivat. För derivaten tillämpas säkringsredovisning.

c) Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden. Koncernen omklassificerar skuldinstrument endast i de fall då koncernens affärsmodell för instrumenten ändras.

Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Räntaintäkter från sådana finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden.

Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna andra långfristiga fordringar, kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter samt likvida medel.

d) Derivat och säkringsredovisning

Derivat redovisas i balansräkningen på affärsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärdering i slutet av varje rapportperiod.

Koncernens derivat utgörs av valutaterminer/-swappar för säkring av försäljning i utländsk valuta. Dessa identifieras som säkring av valutarisken i mycket sannolika prognostiserade transaktioner (kassaflödessäkring). Då transaktionen ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten. Koncernen dokumenterar sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner har varit och kommer att fortsätta vara effektiva när det gäller att motverka förändringar i kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna.

Hela det verkliga värdet på ett derivat som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid är längre än 12

månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader.

Transaktionsexponering - Kassaflödessäkring

Valutaexponering avseende framtida kontrakterade och prognostiserade flöden säkras genom valutaterminer. Valutaterminen som skyddar det prognostiserade flödet redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Förändringar i terminens verkliga värde redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital så länge säkringen är effektiv. Saknas effektivitet i säkringen eller om den säkrade prognostiserade transaktionen inte längre förväntas inträffa redovisas ackumulerade vinster eller förluster i periodens resultat. Det belopp som redovisats i eget kapital via övrigt totalresultat återförs till periodens resultat i samma period som den säkrade posten påverkar periodens resultat och redovisas i posten Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader. När ett säkringsinstrument förfaller, säljs, avvecklas eller löses in, eller företaget bryter identifieringen av säkringsrelationen innan den säkrade transaktionen inträffat och den prognostiserade transaktionen fortfarande förväntas inträffa, kvarstår den redovisade ackumulerade vinsten eller förlusten i säkringsreserven i eget kapital och redovisas på motsvarande sätt som ovan när transaktionen inträffar.

Ineffektivitet i säkringsredovisningen

Effektiviteten på en säkring utvärderas när säkringsförhållandet ingås. Den säkrade posten och säkringsinstrumentet utvärderas löpande för att säkerställa att förhållandet uppfyller kraven. När koncernen säkrar försäljning av utländsk valuta ingås säkringsförhållanden där kritiska villkor i säkringsinstrumentet matchar villkoren för den säkrade posten. På detta sätt har en kvalitativ utvärdering av förhållandets effektivitet gjorts. Vid säkring av försäljning av utländsk valuta kan ineffektivitet uppstå om tidpunkten för den prognostiserade transaktionen ändras jämfört med vad som initialt uppskattades.

e) Bortbokning finansiella tillgångar

Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från rapporten över finansiell ställning när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Vinster och förluster som uppstår vid bortbokning från balansräkningen redovisas direkt i resultatet inom finansiella kostnader eller finansiella intäkter.

f) Finansiella skulder - Klassificering och värdering

Koncernens finansiella skulder värderas efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Koncernens finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder, övriga skulder och upplupna kostnader.

g) Bortbokning finansiella skulder

Finansiella skulder tas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelseerna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell

skuld som utsläcits eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtaga skulder, redovisas i rapporten över totalresultat.

Då villkoren för en finansiell skuld omförhandlas, och inte bokas bort från rapporten över finansiell ställning, redovisas en vinst eller förlust i rapporten över totalresultat. Vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan de ursprungliga avtalsenliga kassaflödena och de modifierade kassaflödena diskonterade till den ursprungliga effektiva räntan.

h) Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapporten över finansiell ställning, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende av framtida händelser och den måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten både i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

i) Nedskrivning av finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum.

Koncernen har ingen nämnvärd historik av konstaterade kundförluster. Koncernen har relativt få kunder och inga konstaterade kundförluster har uppstått under de senaste fyra åren. Användbara data för att göra en generell avsättning för kundförluster saknas därför och givet kreditvärdigheten hos aktuella kunder skulle en sådan avsättning inte vara väsentlig. Koncernen baserar beräkningarna av kreditförluster kopplat till kundfordringar respektive upparbetat ej fakturerat på en individuell bedömning av tillgänglig information om respektive kund. För övriga finansiella tillgångar är förväntade kreditförluster oväsentliga.

Låneutgifter

Allmänna och särskilda låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av kvalificerade tillgångar, vilket är tillgångar som det med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, redovisas som en del av dessa tillgångars anskaffningsvärde. Aktiveringen upphör när alla aktiviteter som krävs för att färdigställa tillgången för dess avsedda användning eller försäljning huvudsakligen har slutförts. Alla andra låneutgifter kostnadsförs när de uppstår.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet består av direkta varukostnader, direkt lön och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Anskaffningsvärdet för individuella artiklar i varulagret fördelas utifrån vägda genomsnittskostnader. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Kundfordringar

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda varor eller tjänster som utförs i den löpande verksamheten. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde (transaktionspriset). Koncernen innehar kundfordringarna i syfte att insamla avtalsenliga kassaflöden och värderar därför kundfordringar vid efterföljande redovisningstidpunkter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med reservering för förväntade kreditförluster.

Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl rapporten över finansiell ställning som i rapporten över kassaflöden, banktillgodohavanden.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i rapporten över totalresultat fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning tas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelse har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) som utsläcks eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i rapporten över totalresultat.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsperiodens slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i rapporten över totalresultat i takt med att tjänsterna utförs av de anställda.

Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i koncernens balansräkning.

Pensionsförpliktelser

Koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken företaget betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Avgifterna redovisas som personalkostnader i rapporten över totalresultat när de förfaller till betalning.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare
- med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

Resultat per aktie efter utspädning

- Koncernen har inte haft någon utspädningseffekt under redovisade perioder vilket medför att resultat före och efter utspädning är det samma.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som kan innebära en risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder behandlas i huvuddrag nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa antaganden göras varav de viktigaste antaganden utgörs av prognoser över framtida kassaflöden, diskonteringsränta och långsiktig tillväxttakt. Det redovisade värdet av goodwill uppgår till 56 MSEK per den 31 december 2020. Återvinningsvärdet överstiger det redovisade värdet för goodwill med god marginal.

3. FINANSIELL RISKHANTERING

3.1 Finansiella riskfaktorer

Genom sin globala verksamhet är koncernen exponerad för finansiella risker. Styrelsen fastställer årligen koncernens

finanspolicy, som omfattar riktlinjer, mål och ramar för finansförvaltningen samt hanteringen av finansiella risker.

Det övergripande målet med finansverksamheten är att genom en effektiv och tydlig finansförvaltning bidra till att bolaget kan följa sin affärsplan och strategi. Det innebär att arbeta för att finansieringen tryggas på lång sikt och att begränsa finansiell risk. Vidare ska finansieringsverksamheten säkra tillgång till likvida medel på kort sikt för att kunna fullfölja bolagets förpliktelser.

Valutarisk

Med valutarisk avses risken att valutakursfluktuationer inverkar negativt på koncernens kassaflöde, resultaträkning eller balansräkning. Valutakursfluktuationer påverkar koncernens resultat när försäljning och inköp görs i olika valutor. Koncernen transaktionsexponering är främst EUR och USD då koncernen har huvuddelen av sin försäljning och en stor del av sina kostnader

i dessa valutor. I möjligaste mån matchas försäljning och inköp kopplat till kundorder i samma valuta. Valutasäkring för minskad exponering sker med valutaswap kontrakt med kvartalsvis förfall. En 10 % försvagning av den svenska kronan gentemot andra valutor under 2020 skulle ha inneburit 34 MSEK högre intäkter för året (2019:36 MSEK och 2018:24 MSEK) och en påverkan på resultat efter skatt och koncernens eget kapital med 16 MSEK (2019:17 MSEK, 2018: 11 MSEK). En 10 % starkare krona gentemot andra valutor skulle på motsatt effekt inneburit lägre intäkter och lägre resultat efter skatt liksom eget kapital. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer (t ex räntan) förblir oförändrade.

I koncernen uppstår även valutarisk från omräkning av utländska dotterbolags resultat- och balansräkning till koncernens rapportvaluta som är SEK, så kallad balansexponering. Omvärdering av balansposter redovisas som valutaeffekt inom övriga rörelseintäkter eller övriga rörelsekostnader. Se not 7.

Koncernens exponering för risk kopplat till valutakurser vid bokslutsdagen, fördelar sig enligt tabell.

Valuta (värde SEK)	2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31		2018-01-01	
	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD
Kundfordringar	42 816	14 434	37 039	33 065	28 860	23 861	23 411	9 129
Upparbetad ej fakturerad intäkt	13 460							
Förskott från kunder	-8 741	-9 374	-4 236	-5 348	-4 902	-737	-5 288	-3 076
Fakturerad ej upparbetad intäkt	-8 309	-41 191	-	-41 191	-	-25 349	-	-
Leverantörsskulder	-9 940	-4 351	-11 723	-25 502	-17 175	-16 204	-10 341	-12 057
Nettoexponering	29 286	-40 482	21 080	-38 976	6 783	-18 429	7 782	-6 004

Derivatinstrument

Koncernen har följande derivatinstrument:

Omsättnings- tillgångar	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2018-01-01
Valutatermin - kassaflödes- säkringar	792	-	-	-
Summa	792	-	-	-

Valutaterminer	Redovisat belopp	Belopp KEUR	Kurs	Förfallo- dag
Avtal 1	205	1 000	10,237	2021-03-31
Avtal 2	201	1 000	10,244	2021-06-30
Avtal 3	196	1 000	10,251	2021-09-30
Avtal 4	190	1 000	10,257	2021-12-31
Summa	792	4 000		

Värdeändring på valutatermin som redovisats i Övrigt totalresultat uppgår till 792 (-) KSEK. - (-) har bokats från säkringsreserven via Övrigt totalresultat till resultatet.

(a) Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar koncernens räntenetto negativt. Skulder till kreditinstitut utgörs av upplåning i bank som utgår med rörlig ränta och utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde. Koncernen säkrar inte sin ränterisk avseende framtida kassaflöden. Skulder till kreditinstitut uppgår till 286 920 KSEK (303 377 KSEK 2019-12-31; 40 674 KSEK 2018-12-31; 5 683 KSEK 2018-01-01). I koncernens låneavtal finns specifika villkor kopplade till finansiella nyckeltal, så kallade covenant som utgörs av sedvanliga villkor. I december fick bolaget beviljat ett undantag från förhandlade villkor i form av utbetalningar från ett av koncernens dotterbolag för moderbolagets räkning om 3 MSEK. De finansiella covenanterna var uppfyllda vid balansdagen.

Känslighetsanalys ränterisk

Om räntorna på upplåning per den 31 december 2020 varit 1 procentenhet högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade den beräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 2 297 KSEK (2019: 541 KSEK 2018:181 KSEK) lägre/högre, huvudsakligen som en effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

(b) Kreditrisk

Kreditrisk är risken att motparten i en transaktion inte fullgör sina förpliktelser enligt avtalet. Kreditrisk uppstår genom tillgodohavanden hos banker och kreditinstitut samt kundkreditexponeringar inklusive utestående fordringar.

Maximal kreditexponering motsvaras av det bokförda värdet på koncernens finansiella tillgångar och upparbetad ej fakturerad intäkt.

Koncernens kunder består i allt väsentligt av stora väletablerade företag med en mångårig affärsrelation. Koncernens kreditförluster har historiskt varit oväsentliga och kundernas betalningshistorik är god. Med beaktande av detta samt framåtblickande information om makroekonomiska faktorer som kan påverka kundernas möjligheter att betala fordran, har även koncernens förväntade kreditförluster bedömts som oväsentliga.

För att hantera kreditrisker har Permascand principer för att bedöma och kontrollera nya kunder. För bedömning av motpartens finansiella styrka används kreditvärderingsinstitut som Dun & Bradstreet. Baserat på kundens kreditnivå kan tex förskottsbetalning begäras för att minska risk. Koncernen bedömer månadsvis kreditrisk i förfallna fordringar respektive upparbetade ej fakturerade intäkter på en individuell bedömning av eventuell kreditrisk hos respektive kund. Kvartalsvis bokas osäkra fordringar. Vid bokslutsdagen uppgick reservering för osäkra fordringar till 0 MSEK (0,9).

Bolagets kreditrisk i likvida medel bedöms vara låg. Likvida medel består i bankmedel och överskottslikviditet används till att minska nyttjande av checkräkningskredit. Inga kortfristiga placeringar finns.

(c) Likviditetsrisk

Koncernen säkerställer genom sin likviditetshantering att tillräckligt med kassamedel finns för att möta behoven i den löpande verksamheten. Samtidigt säkerställs att koncernen har tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter så att betalning av skulder kan ske när dessa förfaller. Ledningen följer rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv (inklusive outnyttjade kreditfaciliteter) och likvida medel baserade på förväntade kassaflöden. All överskottslikviditet ska i första hand användas för att amortera lån/reducera utnyttjande av checkkredit. Upplysningar om tillgänglig likviditet och nyttjad kreditfacilitet finns i not 21-22.

(d) Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisk definieras som risken att det uppstår svårigheter att refinansiera koncernen, att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader. Risken begränsas genom att koncernen löpande utvärderar olika finansieringslösningar.

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

Per 1 januari 2018	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
<i>Finansiella skulder</i>							
Skulder till kreditinstitut	50	150	200	975	5 683	7 058	5 683
Leasingskulder	202	590	662	784	-	2 238	1 692
Leverantörsskulder	24 907	-	-	-	-	24 907	24 907
Summa	25 159	740	862	1 759	5 683	34 203	32 282

Per 31 december 2018	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
<i>Finansiella skulder</i>							
Skulder till kreditinstitut	696	2 089	2 720	39 119	-	44 624	40 674
Leasingskulder	432	1 214	1 323	2 550	-	5 519	4 530
Leverantörsskulder	39 886	-	-	-	-	39 886	39 886
Summa	41 014	3 303	4 043	41 669	-	90 029	85 090

Per 31 december 2019	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
<i>Finansiella skulder</i>							
Skulder till kreditinstitut	4 563	38 688	42 106	255 696	-	341 053	303 377
Leasingskulder	472	1 252	1 334	1 733	-	4 791	3 995
Leverantörsskulder	42 691	-	-	-	-	42 691	42 691
Summa	47 726	39 940	43 440	257 429	-	388 535	350 063

Per 31 december 2020	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
<i>Finansiella skulder</i>							
Skulder till kreditinstitut	4 497	38 492	41 904	231 135	-	316 029	286 920
Leasingskulder	382	1 015	823	976	-	3 196	2 911
Leverantörsskulder	26 258	-	-	-	-	26 258	26 258
Summa	31 137	39 507	42 727	232 111	-	345 483	316 089

3.2 Beräkning av samt upplysning om verkligt värde

De olika nivåerna av finansiella instrument värderade till verkligt värde definieras enligt följande:

(a) Finansiella instrument i nivå 1

Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

(b) Finansiella instrument i nivå 2

Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).

(c) Finansiella instrument i nivå 3

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3.

I den mån pågående reformeringar relaterade till STIBOR skulle leda till modifieringar av låneavtal förväntas koncernen komma att tillämpa ett infört undantag i IFRS 9 som tillåter att resultat-effekt inte redovisas, utan att effektivräntan istället justeras.

Derivatinstrument

För terminskontrakt bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt för noterade kurser. Marknadskursen beräknas utifrån aktuell kurs justerad för räntedifferensen mellan valutorna och antalet dagar, jämförs med kontraktskurs för att få fram verkligt värde. Derivatinstrument värderas i nivå 2.

Räntebärande skulder

Redovisat värde överensstämmer med verkligt värde för koncernens upplåning då lånen löper med rörligt ränta och kreditspreaden inte är sådan att redovisat värde materiellt avviker från verkligt värde.

Redovisat värde och verkligt värde skiljer sig inte väsentligt åt för andra långfristiga fordringar, kundfordringar, likvida medel samt leverantörsskulder.

3.3 Hantering av kapital

Permascand ska ha en stabil och balanserad kapitalstruktur. Bolagets soliditet och belåningsgrad ska följa de långsiktiga finansiella målen och trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter. Av styrelsen antagna finansiella mål framgår att nettobelåningsgrad i förhållande till EBITDA ska ligga under 2,0x, målbilden är att koncernen under 2021 ska nå det målet.

Koncernen skuldsättningsgrad per respektive bokslutstillfälle var som följer:

	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2018-01-01
Total upplåning i kreditinstitut	286 920	303 377	40 674	5 683
Avgår: likvida medel	-19 182	-26 790	-1 026	-1 315
Nettoskuld	267 738	276 587	39 648	4 368
Totalt eget kapital	-16 152	-49 564	138 371	124 476
Summa kapital	251 586	227 023	178 019	128 844
 Skuldsättningsgrad	 -16,6 ggr	 -5,6 ggr	 0,3 ggr	 0,4 ggr

Ökning i skuldsättningsgraden under slutet av 2019 beror på nytt banklån och är en följd av common control transaktion som beskrivs mer i not 2.

4. SEGMENTSINFORMATION OCH INTÄKTER

Koncernens högste verkställande beslutsfattare utgörs av VD, som använder främst bruttoresultatet i bedömningen av rörelsesegmentens resultat.

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras utifrån de tre rörelsesegmenten:

1. Electrification & Renewables - Permascands segment Electrification & Renewables erbjuder produkter på snabbt växande marknader inom grön teknologi. Produkterna utgör en del i processerna för utvinning av metaller, främst koppar, nickel och kobolt samt för ämnen som litium och vätgas – vilka bland annat skapar förutsättningar till förnybar energi, energilagring och fossilfria drivmedel.

2. Industrial Solutions - Permascands segment Industrial Solutions erbjuder produkter med olika tillämpningar till den kemiska industrin. Inom segmentet finns mycket lång erfarenhet och en unik kompetens där bolagets högpresterande elektroder möjliggör för kunderna att minska sin energiförbrukning och sina investeringskostnader – för ett bättre hållbarhetsresultat.

3. Water Treatment - Permascands segment Water treatment erbjuder produkter för elektrokemisk desinfektion av vatten till främst den marina sektorn och rening av barlastvatten till fartygsindustrin. Efterfrågan drivs till stor del av skärpta internationella krav på rening av barlastvatten från Internationella sjöfartsorganisationen (IMO) och USA:s kustbevakning (USCG). Tekniken bakom bolagets produkt för rening av barlastvatten är godkänd av IMO och USCG och bygger på Permascands elektrokemiska celler som vid kontakt med barlastvattnet rengör det från marina organismer och därmed stoppar invasiva arter från att spridas till främmande miljöer.

2020	Water Treatment	Industrial Solutions	Electrification & Renewables	Total
Nettoomsättning				
Sverige	321	5 959	19 636	25 917
Övriga Norden	2 263	7 387	2 302	11 951
Grekland	252 161	-	-	252 161
Övriga Europa och UK	319	46 411	3 790	50 520
USA	-	28 048	-	28 048
Kanada	-	19 176	361	19 537
Övriga världen	-	24 403	2 453	26 857
Summa intäkter från externa kunder	255 064	131 385	28 542	414 991
Bruttoresultat	62 108	37 921	3 822	103 851
Rörelseresultat				60 284
Finansiella poster – netto				-15 266
Resultat före skatt				45 017
2019	Water Treatment	Industrial Solutions	Electrification & Renewables	Total
Nettoomsättning				
Sverige	742	9 350	1 728	11 820
Övriga Norden	3 101	14 693	27 014	44 808
Grekland	225 516	-	-	225 516
Övriga Europa och UK	2 058	46 041	988	49 088
USA	46	25 553	-	25 599
Kanada	-	37 665	15 459	53 125
Övriga världen	4 617	29 809	107	34 533
Summa intäkter från externa kunder	236 080	163 112	45 296	444 488
Bruttoresultat	62 268	38 802	6 291	107 363
Rörelseresultat				43 425
Finansiella poster – netto				-2 801
Resultat före skatt				40 624
2018	Water Treatment	Industrial Solutions*	Electrification & Renewables	Total
Nettoomsättning				
Sverige	145	15 484	17 025	32 654
Övriga Norden	5 239	12 107	11 561	28 906
Grekland	122 232	-	-	122 232
Övriga Europa och UK	2 165	31 793	846	34 804
USA	-	34 064	-	34 064
Kanada	-	32 346	-	32 346
Övriga världen	1 650	29 788	7 089	38 526
Summa intäkter från externa kunder	131 431	155 582	36 520	323 533
Bruttoresultat	36 558	37 317	8 387	82 261
Rörelseresultat				21 676
Finansiella poster – netto				-3 383
Resultat före skatt				18 293

* 2018 fanns ett fjärde segment i koncernen, Welded Equipment, vilket från 2019 ingår i Industrial Solutions. Jämförelsesiffrorna för 2018 har därför justerats.

Information om större kunder

Nedanstående tabell specificerar intäkter avseende enskilda kunder som överstiger 10% av koncernens totala intäkter:

	2020	2019	2018
Kund A	61 %	51 %	38 %
Kund B	15 %	20 %	24 %
Summa	76 %	71 %	62 %

Kund A:s intäkter hänför sig till segment Water Treatment och Kund B:s intäkter till segment Industrial Solutions.

Segmentens tillgångar

Anläggningstillgångar utöver finansiella instrument och uppskjuten skattefordran, finns uteslutande i Sverige vid produktionsanläggningen i Ljungaverk.

Tidpunkt för intäktsredovisning

	2020	2019	2018
Försäljning som redovisas över tid	391 573	437 187	286 638
Försäljning som redovisas vid en given tidpunkt	23 419	7 303	36 895
Summa	414 991	444 487	323 533

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2020		2019		2018	
	Löner och andra ersättningar (varav kostnadsförd rörlig ersättning)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar (varav kostnadsförd rörlig ersättning)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar (varav kostnadsförd rörlig ersättning)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Styrelseledamöter och verkställande direktör	1 810 (256)	1 251 (549)	2 264 (417)	1 492 (745)	2 178 (575)	1 413 (694)
Övriga anställda	53 764 (1 214)	23 816 (4 830)	55 123 (2 634)	25 314 (4 849)	45 375 (2 344)	20 297 (5 070)
Koncernen totalt	56 443 (1 470)	25 067 (5 379)	57 387 (3 051)	26 806 (5 594)	47 553 (2 919)	21 710 (5764)

Medelantal anställda med geografisk fördelning per land

	2020		2019		2018	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	129	108	128	106	106	88
Kanada	1	-	2	1	1	1
Koncernen totalt	130	108	130	107	107	89

Könsfördelning i koncernen (inkl dotterbolag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2020		2019		2018	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	9	7	6	6	6	6
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	9	6	9	6	9	6
Koncernen totalt	18	13	15	12	15	12

För information om transaktioner med närstående se not 28.

5. ERSÄTTNING TILL REVISORER

	2020	2019	2018
KPMG			
– Revisionsuppdraget	1 678	181	219
– Övriga tjänster	12	25	76
Summa	1 700	206	295

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal.

Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

6. ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA, M.M.

	2020	2019	2018
Löner och andra ersättningar	56 443	57 387	47 553
Sociala avgifter	25 067	26 806	21 710
Varav pensionskostnader	5 379	5 594	5 764
– avgiftsbestämda planer			
Summa	81 510	84 193	79 097

Riktlinjer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Samtliga ledamöter som erhåller styrelsearvode gör det i form av lön förutom en ledamot som fakturerar sitt arvode.

Till ledningen har styrelsen beslutat om följande riktlinjer avseende ersättning: Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner, pension m.m. Med andra ledande befattningshavare avses de 8 personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För verkställande direktören är den rörliga ersättningen maximerad till 30 % av grundlönen. För andra ledande befattningshavare som genom sin anställning har möjligheter till rörlig ersättning, är den rörliga ersättningen maximerad till 20 % av grundlönen. Den rörliga ersättningen baseras på utfallet i förhållande till individuellt uppsatta mål. Under 2020 har inga rörliga ersättningar betalats ut.

Pensionsförmåner samt övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgår som del av den totala ersättningen. Pensionsålder för verkställande direktören är 65 år.

Avgiftsbestämd pension

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat periodens resultat. Av koncernens pensionskostnader avser 549 KSEK (745) företagets verkställande direktör.

Pensionspremien för verkställande direktören ska uppgå till 30 % av den pensionsgrundande lönen. Med pensionsgrundande lön avses grundlönen samt rörlig ersättning. För andra ledande befattningshavare varierar pensionsåldern mellan 55 och 65 år. Pensionspremien ska uppgå till kollektivavtalets premienivåer.

Inga pensionsåtaganden är träffade för styrelseledamöter som ej har fast anställning i något koncernbolag.

Avgångsvederlag

Företaget har inga avtalade avgångsvederlag.

7. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

	2020	2019	2018
Övriga rörelseintäkter:			
Statliga stöd	6 955	-	-
Valutakursförändringar	1 295	-	-
Övriga rörelseintäkter	1 062	118	231
Summa	9 312	118	231
Övriga rörelsekostnader			

Övriga rörelsekostnader under 2020 (2 724 KSEK) avser i sin helhet valutakursförändring.

8. KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	2020	2019	2018
Råmaterial och förnödenheter	-214 775	-236 338	-165 232
Personalkostnader	-82 144	-86 405	-71 833
Konsultkostnader	-11 502	-14 627	-16 335
Fastighets- och energikostnader	-9 123	-11 405	-11 989
Rep och underhåll inkl förbrukningsmaterial	-10 144	-14 586	-8 654
Avskrivningar på anläggningstillgångar	-12 770	-9 910	-8 236
Övriga kostnader	-23 562	-27 910	-19 809
Totala rörelsekostnader	-364 019	-401 181	-302 088

9. FINANSIELLA INTÄKTER OCH FINANSIELLA KOSTNADER

	2020	2019	2018
Ränteintäkter	1	8	1
Summa finansiella intäkter	1	8	1
Räntekostnader banklån	12 886	2 665	1 698
Räntekostnader leasingsskuld	120	144	86
Övriga skulderrelaterade kostnader	2 261	-	1 600
Summa finansiella kostnader	15 267	2 809	3 384
Finansiella poster - netto	15 266	2 809	3 384

Ränteintäkter och räntekostnader hänför sig till finansiella tillgångar och skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

10. INKOMSTSKATT

	2020	2019	2018
Periodens skatt			
Aktuell skatt på periodens resultat	8 207	7 648	1 481
Ändrad skatt tidigare år	-189	-	137
Uppskjuten skatt	4 062	953	2 780
Totalt	12 080	8 601	4 398

Inkomstskatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av den svenska skattesatsen för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	2020	2019	2018
Avstämning av effektiv skatt			
Resultat före skatt	45 017	40 624	18 293
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (2020: 21,4 %, 2019: 21,4 %, 2018: 22 %) för 2021 kommer skattesats att vara 20,6 %.	9 634	8 694	4 024
<i>Skatteeffekter av:</i>			
Ej avdragsgilla kostnader	48	38	56
Ej avdragsgilla ränta	2 786	-	-
Ändrad skatt tidigare år	-189	-	99
Övriga poster	-37	-1	94
Ej tidigare aktiverade underskottsavdrag	-162	-130	125
Inkomstskatt	12 080	8 601	4 398

Koncernens skattekostnad motsvarar en effektiv skattesats på 27 procent (2019:21 procent, 2018:24 procent).

11. VALUTAKURSDIFFERENSER - NETTO

Valutakursdifferenser har redovisats i rapporten över totalresultat enligt följande:

	2020	2019	2018
Kostnad såld vara	-	-2 037	-1 267
Övriga rörelseintäkter (not 7)	1 295	-	-
Övriga rörelsekostnader (not 7)	-2 724	-	-
Summa	-1 429	-2 037	-1 267

12 . RESULTAT PER AKTIE

	2020	2019	2018
Kronor			
Resultat per aktie före och efter utspädning	17,61	17,12	7,43
Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie			
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare som används vid beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning	32 937	32 023	13 895
Antal (st)	1 870 000	1 870 000	1 870 000
Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning	1 870 000	1 870 000	1 870 000

13. KONCERNBOLAG

Koncernen hade följande dotterbolag den 31 december 2020:

Namn	Registrerings- och verksamhetsland	Verksamhet	Andel stamaktier som direkt ägs av moderbolaget (%)	Andel stamaktier som ägs av koncernen (%)
Permascand Middle Holding AB	Sverige	Holdingbolag med banklån	100	
Permascand Holding AB	Sverige	Holdingbolag		100
Permascand Group AB	Sverige	Holdingbolag		100
Permascand AB	Sverige	Operativt bolag där Permascands verksamhet bedrivs		100
Permascand Ltd	Kanada	Säljbolag på uppdrag av Permascand AB		100

14. IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	Goodwill	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Pågående investeringar i immateriella tillgångar	Summa
Per 1 januari 2018				
Anskaffningsvärde	55 540	7 701	-	63 241
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar	-	-1 039	-	-1 039
Redovisat värde	55 540	6 662	-	62 202
Räkenskapsåret 2018				
Ingående redovisat värde	55 540	6 662	-	62 202
Periodens anskaffningar	-	431	-	431
Periodens avskrivningar	-	-260	-	-260
Utgående redovisat värde	55 540	6 833	-	62 373
Per 31 december 2018				
Anskaffningsvärde	55 540	8 132	-	63 672
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar	-	-1 299	-	-1 299
Redovisat värde	55 540	6 833	-	62 373
Räkenskapsåret 2019				
Ingående redovisat värde	55 540	6 833	-	62 373
Periodens anskaffningar	-	764	-	764
Periodens avskrivningar	-	-35	-	-35
Utgående redovisat värde	55 540	7 562	-	63 102
Per 31 december 2019				
Anskaffningsvärde	55 540	8 896	-	64 436
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar	-	-1 334	-	-1 334
Redovisat värde	55 540	7 562	-	63 102
Räkenskapsåret 2020				
Ingående redovisat värde	55 540	7 562	-	63 102
Periodens anskaffningar	-	385	4 398	4 783
Periodens avskrivningar	-	-91	-	-91
Utgående redovisat värde	55 540	7 855	4 398	67 794
Per 31 december 2020				
Anskaffningsvärde	55 540	9 281	4 398	69 219
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar	-	-1 425	-	-1 425
Redovisat värde	55 540	7 856	4 398	67 794

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Bolagets VD bedömer verksamhetens prestation utifrån koncernens tre rörelsesegment; Water Treatment, Industrial Solutions, samt Electrification & Renewables. Goodwill övervakas av den VD på rörelsesegmentsnivå. Nedan följer en sammanställning av goodwill fördelat på respektive rörelsesegment.

Goodwill	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2018-01-01
Water Treatment	27 770	27 770	27 770	27 770
Industrial Solutions	22 216	22 216	22 216	22 216
Electrification & Renewables	5 554	5 554	5 554	5 554
Summa	55 540	55 540	55 540	55 540

Återvinningsbart belopp för goodwill har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärde. VD har bedömt att omsättnings-tillväxt, EBITDA-marginal, diskonteringsräntan och långsiktig tillväxt är de viktigaste antagandena i nedskrivningsprövningen. Beräkningar av nyttjandevärdet utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella budgetar som godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. Beräkningen baseras på VDs erfarenhet och historiska data rörande omsättningstillväxt och EBITA-marginal. Den långsiktigt uthålliga tillväxttakten har för rörelsesegmenten bedömts utifrån branschprognoser.

För respektive rörelsesegment enligt ovan till vilket ett betydande belopp för goodwill har fördelats, anges nedan de väsentliga antaganden, långsiktig tillväxttakt och diskonteringsränta som använts när nyttjandevärdet beräknats.

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden:

Water Treatment	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2018-01-01
Diskonteringsränta före skatt*	11,6%	11,5%	10,9%	11,5%
Långsiktig tillväxttakt**	2%	2%	2%	2%
Industrial Solutions	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2018-01-01
Diskonteringsränta före skatt*	11,8%	11,3%	11,0%	11,7%
Långsiktig tillväxttakt**	2%	2%	2%	2%
Electrification & Renewables	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2018-01-01
Diskonteringsränta före skatt*	11,6%	11,4%	10,9%	11,6%
Långsiktig tillväxttakt**	2%	2%	2%	2%

*Diskonteringsränta före skatt använd vid nuvärdeberäkning av uppskattade framtida kassaflöden.

**Vägd genomsnittlig tillväxttakt använd för att extrapolera kassaflöden bortom budgetperioden.

De mest väsentliga antagandena, förutom diskonteringsränta och långsiktig tillväxt, är EBITDA-marginal och omsättningstillväxt. Inga rimliga justeringar av antaganden vid nedskrivningsprövning indikerar nedskrivningsbehov.

15. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	Summa
Per 1 januari 2018					
Anskaffningsvärde	22 441	81 356	61 429	-	165 226
Ackumulerade avskrivningar	-18 001	-76 137	-38 596	-	-132 734
Redovisat värde	4 440	5 219	22 833	-	32 492
Räkenskapsåret 2018					
Ingående redovisat värde	4 440	5 219	22 833	-	32 492
Periodens anskaffningar	8 406	3 472	7 585	4 211	23 674
Omklassificeringar	2 036	-	257	-	2 293
Avyttringar och utrangeringar	-103	-398	-2 004	-	-2 505
Periodens avskrivningar	-903	-1 409	-5 204	-	-7 516
Periodens omklassificeringar	-2 104	-	-262	-	-2 366
Avyttringar och Utrangeringar	70	184	2 004	-	2 258
Utgående redovisat värde	11 842	7 068	25 209	4 211	48 330
Per 31 december 2018					
Anskaffningsvärde	32 780	84 430	67 267	4 211	188 688
Ackumulerade avskrivningar	-20 938	-77 362	-42 058	-	-140 358
Redovisat värde	11 842	7 068	25 209	4 211	48 330
Räkenskapsåret 2019					
Ingående redovisat värde	11 842	7 068	25 209	4 211	48 330
Periodens anskaffningar	5 078	29 339	3 376	45 047	82 840
Omklassificeringar	56	-	1 935	-4 211	-2 220
Avyttringar och utrangeringar	-	-491	-	-	-491
Periodens avskrivningar	-1 315	-2 171	-6 382	-	-9 868
Periodens omklassificeringar	-	-1 990	263	-	-1 727
Avyttringar och utrangeringar	-	491	-	-	491
Utgående redovisat värde	15 661	32 246	24 402	45 047	117 356
Per 31 december 2019					
Anskaffningsvärde	37 914	113 278	72 578	45 047	268 817
Ackumulerade avskrivningar	-22 253	-81 032	-48 177	-	-151 462
Redovisat värde	15 661	32 246	24 402	45 047	117 356
Räkenskapsåret 2020					
Ingående redovisat värde	15 661	32 246	24 402	45 047	117 356
Periodens anskaffningar	316	327	301	38 124	39 066
Omklassificeringar	33 416	47 465	1 405	-82 286	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-786	-4	-	-790
Periodens avskrivningar	-1 874	-5 255	-5 550	-	-12 679
Utgående redovisat värde	47 520	73 998	20 553	883	142 954
Per 31 december 2020					
Anskaffningsvärde	71 647	160 284	74 281	883	307 095
Ackumulerade avskrivningar	-24 127	-86 287	-53 727	-	-164 141
Redovisat värde	47 520	73 998	20 553	883	142 954

I kolumnen för Byggnader och mark ingår 277 KSEK (2019:277, 2018:277) som avser bokfört värde för mark.

16. LEASINGAVTAL

I rapport över totalresultat redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	2020	2019	2018
Avskrivningar på nyttjanderätter:			
Lokaler	419	561	390
Bilar	619	536	362
Truckar	541	541	176
Summa	1 579	1 638	928
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	120	153	86
Utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som inte är korttids-leasingavtal	974	732	568

Koncernens leasingavtal avser i huvudsak typen lokaler, bilar, truckar. Inga ytterligare kontrakterade investeringar avseende nyttjanderättstillgångar finns vid rapportperiodens slut som ännu inte redovisats i de finansiella rapporterna. Inga förlängningsoptioner eller uppsägningsoptioner finns kontrakterade. Koncernen har inga väsentliga korttidsleasingavtal.

Kostnad för variabla leasingavgifter (vidarefakturerad fastighets-skatt) har inte inkluderats i beräkningen.

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal var 1 583 KSEK (2019: 1 644 KSEK, 2018: 538 KSEK).

Löptidsanalys för leasingskulder presenteras i not 3.

	Mark och byggnader	Maskiner	Fordon	Summa
Per 1 januari 2018				
Anskaffningsvärde	1 305	-	450	1 754
Redovisat värde	1 305	-	450	1 754
Räkenskapsåret 2018				
Ingående redovisat värde	1 305	-	450	1 754
Periodens anskaffningar	335	3 244	218	3 798
Periodens avskrivningar	-390	-176	-362	-928
Utgående redovisat värde	1 250	3 068	306	4 624
Per 31 december 2018				
Anskaffningsvärde	1 640	3 244	668	5 552
Ackumulerade avskrivningar	-390	-176	-362	-928
Redovisat värde	1 250	3 068	306	4 624
Räkenskapsåret 2019				
Ingående redovisat värde	1 250	3 068	306	4 624
Periodens anskaffningar	-	-	1 225	1 225
Periodens avskrivningar	-561	-541	-537	-1 639
Utgående redovisat värde	689	2 527	994	4 210
Per 31 december 2019				
Anskaffningsvärde	1 640	3 244	1 893	6 777
Ackumulerade avskrivningar	-951	-717	-899	-2 567
Redovisat värde	689	2 527	994	4 210
Räkenskapsåret 2020				
Ingående redovisat värde	689	2 527	994	4 210
Periodens anskaffningar	-	-	304	304
Periodens avskrivningar	-419	-541	-619	-1 579
Utgående redovisat värde	270	1 986	679	2 935
Per 31 december 2020				
Anskaffningsvärde	1 640	3 244	2 197	7 081
Ackumulerade avskrivningar	-1 370	-1 258	-1 518	-4 146
Redovisat värde	270	1 986	679	2 935

17. ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2018-01-01
Ingående värde	110	110	110	110
Periodens förändring	-	-	-	-
Utgående värde	110	110	110	110

Andra långfristiga fordringar är värderade till upplupet anskaffningsvärde.

18. FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

	Verkligt värde - säkrings- instrument	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
2018-01-01			
Tillgångar i balansräkningen			
Andra långfristiga fordringar	-	110	110
Kundfordringar	-	39 782	39 782
Likvida medel	-	1 315	1 315
Summa	-	41 207	41 207

	Verkligt värde - säkrings- instrument	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
2018-01-01			
Skulder i balansräkningen			
Skulder till kreditinstitut (lång- och kortfristig)	-	5 683	5 683
Leverantörsskulder	-	24 907	24 907
Summa	-	30 590	30 590

	Verkligt värde - säkrings- instrument	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
2018-12-31			
Tillgångar i balansräkningen			
Andra långfristiga fordringar	-	110	110
Kundfordringar	-	76 857	76 857
Likvida medel	-	1 026	1 026
Summa	-	77 993	77 993

	Verkligt värde - säkrings- instrument	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
2018-12-31			
Skulder i balansräkningen			
Skulder till kreditinstitut (lång- och kortfristig)	-	40 674	40 674
Leverantörsskulder	-	39 886	39 886
Summa	-	80 560	80 560

	Verkligt värde - säkrings- instrument	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
2019-12-31			
Tillgångar i balansräkningen			
Andra långfristiga fordringar	-	110	110
Kundfordringar	-	75 438	75 438
Likvida medel	-	26 790	26 790
Summa	-	102 338	102 338

	Verkligt värde - säkrings- instrument	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
2019-12-31			
Skulder i balansräkningen			
Skulder till kreditinstitut (lång- och kortfristig)	-	303 377	303 377
Leverantörsskulder	-	42 691	42 691
Summa	-	346 068	346 068

	Verkligt värde - säkrings- instrument	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
2019-12-31			
Tillgångar i balansräkningen			
Andra långfristiga fordringar	-	110	110
Kundfordringar	-	65 023	65 023
Derivatinstrument	792	-	792
Likvida medel	-	19 182	19 182
Summa	792	100 420	101 212

	Verkligt värde - säkrings- instrument	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
2020-12-31			
Skulder i balansräkningen			
Skulder till kreditinstitut (lång- och kortfristig)	-	286 920	286 920
Leverantörsskulder	-	26 258	26 258
Summa	-	402 916	402 916

Utöver de finansiella instrument som anges i tabellerna (ovan) har koncernen finansiella skulder i form av leasingskulder vilka redovisas och värderas enligt IFRS 16.

19. KUNDFORDRINGAR OCH UPPARBETAD EJ FAKTURERAD INTÄKT

	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2018-01-01
Kundfordringar och upparbetad ej fakturerad intäkt	78 506	76 329	77 234	40 153
Minus: reservering för förväntade kreditförluster	-23	-891	-377	-371
Kundfordringar - netto	78 483	75 438	76 857	39 782

Koncernen har inte haft några konstaterade kreditförluster under det senaste året. Det verkliga värdet på kundfordringarna motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

Inga kundfordringar har ställts som säkerhet för någon skuld.

20. AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

	Antal aktier (st)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital
Per 1 januari 2018	1 870 000	1 870	184 700
Per 31 december 2018	1 870 000	1 870	184 700
Bildande av moderbolag	50 000	50	
Indragning av aktier	-50 000	-50	
Apportemission	1 870 000	1 870	478 130
Justering för koncernens tidigare moderbolagsaktier	-1 870 000	-1 870	
Per 31 december 2019	1 870 000	1 870	662 830
Per 31 december 2020	1 870 000	1 870	662 830

Aktiekapitalet består under åren 2018-2020 av 1 630 000 stycken A-aktier och 240 000 stycken B-aktier, både A och B aktier med kvotvärdet 1 kr. Både A-aktier och B-aktier motsvarar 1 röst.

Aktier av serie A kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet och aktier av serie B får utges till ett maximalt antal som motsvarar 12 procent av aktiekapitalet.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittnings-emission ge ut nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som de förut äger (primär företrädesrätt).

Aktie som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare (subsidiär företrädesrätt). Om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av den subsidiära företrädesrätten kan ges ut, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier som de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittnings-emission ge ut aktier av endast ett aktieslag, skall samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittnings-emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Alla aktier som emitterats av moderbolaget är till fullo betalda.

I december 2019 genomfördes en omstrukturering och refinansiering av Permascand-koncernen. Permascand-koncernens ägare bildade två nya bolag, Permascand Top Holding AB samt Permascand Middle Holding AB som förvärvade aktierna i Permascand Holding AB. Förvärvet finansierades genom ett lån samt genomfördes en apportemission.

Då samma ägare har bestämmande inflytande över Permascand-koncernen före och efter omstruktureringen bedömdes transaktionen inte vara ett rörelseförvärv utan en omstrukturering. Detta innebär att så kallad "predecessor accounting" har tillämpats istället, varför ingen omvärdering gjordes av Permascand-koncernens tillgångar och skulder till verkliga värden och att ingen goodwill redovisades. Effekten som har redovisats mot eget kapital är köpeskillingen reducerat för aktiekapitalet om 1 870 KSEK. Redovisningen av transaktionen som en koncern-intern omstrukturering medför sammanfattningsvis att Permascand Top Holding AB lånat 220 MSEK för att finansiera transaktionen, samt att en apportemission om 480 MSEK genomfördes, redovisningsmässigt har inga nya tillgångar eller skulder tillförts koncernen varför köpeskillingen om 700 MSEK redovisas som en minskning av eget kapital.

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att ingen utdelning lämnas för året 2020, balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat balanseras i sin helhet i ny räkning.

21. LIKVIDA MEDEL

	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2018-01-01
Bankmedel	19 182	26 790	1 026	1 315
Totalt	19 182	26 790	1 026	1 315

22. UPPLÅNING

	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2018-01-01
Långfristiga lån med ställda säkerheter				
Skulder till kreditinstitut (banklån)	263 108	266 969	19 000	-
Checkräkningskredit i bank	17 092	27 035	21 674	5 683
Leasingskulder	1 664	2 544	3 145	1 005
Summa lån med ställda säkerheter	281 864	296 548	43 819	6 688
Kortfristiga lån med ställda säkerheter				
Skulder till kreditinstitut (banklån) capex	6 720	9 373	-	-
Leasingskulder	1 247	1 451	1 385	687
Summa kortfristiga lån med ställda säkerheter	7 967	10 824	1 385	687
Summa upplåning	289 831	307 372	45 204	7 375

Skulder till kreditinstitut i form av Facilities Agreement togs upp i november 2019 och förfaller i september 2023. Faciliteten utgörs av banklån samt ett sk capexlån samt en checkkredit. Banklånen löper med en ränta om 3,75 % respektive 4,25 % marginalpåslag på STIBOR per år (under 2018 och 2019 (fram till november) hade bolaget skulder i form av checkkredit och capex lån). Capexlån löper med rörlig ränta om 4 % marginalpåslag på STIBOR. Koncernens upplåning är i SEK.

Kortfristig upplåning

Skulder till kreditinstitut som har klassificerats som kortfristig avser den del av lånet som inte har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut. Utnyttjad del av checkkrediten ingår kortfristig upplåning.

För skulder till kreditinstitut har säkerhet ställts i form av aktier i dotterbolag, företagsinteckningar samt fastighetsinteckningar. För ytterligare upplysningar se not 26.

Checkräkningskredit

Koncernen har en beviljad checkräkningskredit i SEK om 50 000 KSEK som omförhandlas november 2019.

Förändring av räntebärande skulder

	2020	2019	2018
Per 1 januari	307 372	45 204	7 375
Kassaflöde	-16 882	260 905	34 456
Förändring i periodiserade lånekostnader	1 158	153	-
Förändring i leasingskulder	499	1 109	3 375
Omklassificering	-2 316	-	-
Per 31 december	289 831	307 372	45 204

23. UPPSKJUTEN SKATT

Uppskjutna skattefordringar/-skulder fördelas enligt följande:

Uppskjutna skattefordringar	Nyttjande- rättstillgång/ Leasingskuld	Summa
Per 1 januari 2018	-	-
Redovisat i rapport över totalresultat	19	19
Per 31 december 2018	19	19
Redovisat i rapport över totalresultat	25	25
Per 31 december 2019	44	44
Redovisat i rapport över totalresultat	-39	-39
Per 31 december 2020	5	5

Uppskjutna skatteskulder	Materiella anläggnings- tillgångar	Nyttjande- rättstillgång/ Leasingskuld	Summa
Per 1 januari 2018	1 362	-	1 362
Redovisat i rapport över totalresultat	2 761	-	2 761
Per 31 december 2018	4 123	-	4 123
Redovisat i rapport över totalresultat	928	-	928
Per 31 december 2019	5 051	-	5 051
Redovisat i rapport över totalresultat	2 695	1 491	4 062
Per 31 december 2020	7 746	1 491	9 237

24. AVTALSSKULDER

	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2018-01-01
Förskott från kund	18 115	12 438	24 169	11 202
Fakturerat ej upparbetad intäkt	49 500	41 191	25 348	-
Summa	67 615	53 629	49 518	11 202

Av 53 629 KSEK som redovisas som avtalsskuld per den 31 december 2019 har 12 438 KSEK redovisats som intäkt under 2020. (2019: 24 169 KSEK, 2018: 11 202).

25. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2018-01-01
Upplupna personal-kostnader	15 644	11 734	11 288	9 244
Övriga poster	3 730	395	-42	585
Summa	19 374	12 129	11 246	9 829

26. STÄLLDA SÄKERHETER

	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2018-01-01
Fastighets-inteckningar	15 400	15 400	15 400	5 000
Företags-inteckningar	48 500	48 500	48 500	28 500
Summa	63 900	63 900	63 900	33 500

Utöver inteckningar enligt ovan är aktierna i Permascand Middle Holding AB 559227-6116 vilka har ett negativt värde och aktier i övriga dotterbolag i koncernen ställda som säkerhet för den externa upplåningen och det finns därav begränsningar när det gäller avyttringar av innehav.

27. EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2018-01-01
Eventualför-pliktelser	inga	inga	inga	inga
Summa	inga	inga	inga	inga

28. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Följande transaktioner har skett med närstående:

Köp av tjänster	2020	2019	2018
Ingar Jensen	-	133	150
Mario Houde	14	115	247
Summa	14	248	397

Styrelseledamoten Mario Houde har utöver styrelsearvode erhållit ersättning för konsultuppdrag avseende Industrial Solutions för den nordamerikanska marknaden under åren 2018-2020. Styrelseledamoten Ingar Jensen har utöver styrelsearvode erhållit konsultarvode för koncernens verksamhet under åren 2018-2019.

Koncernen har inga fordringar eller skulder till närstående vid balansdagen.

Lön och andra kortfristiga ersättningar till nyckelpersoner i ledande ställning uppgår till 6 985 (7 415) KSEK. Pensionskostnader till personer i denna grupp uppgår till 2 167 (2 241) KSEK.

29. EFFEKTER VID ÖVERGÅNG TILL INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

Detta är den första koncernredovisning som Permascand koncernen publicerar enligt IFRS. De redovisningsprinciper som återfinns i not 1 har tillämpats när koncernredovisningen för Permascand koncernen upprättats för räkenskapsåret 2020 och för jämförelseåren 2019 och 2018 samt vid upprättande av rapporten över periodens ingående finansiella ställning (ingångs-

balansräkningen) per den 1 januari 2018 (koncernens tidpunkt för övergång till IFRS).

Enligt IFRS 1 ska koncernen visa en avstämning av eget kapital och summa totalresultat som redovisats enligt tidigare redovisningsprinciper för tidigare perioder med motsvarande poster enligt IFRS.

Under 2019 har det skett en omstrukturering inom Permascand koncernen. Omstrukturering har inneburit att Permascand Top Holding AB (559227 – 6127) har via Permascand Middle Holding AB (559227-6116) förvärvat Permascand Holding AB (559011-1240). Denna transaktion har inte förändrat ägarstrukturen. Detta innebär att transaktionen ses som en transaktion mellan två parter som står under gemensamt bestämmande inflytande. Nedanstående övergångsbrygga representerar därmed balans- och resultat-räkning för Permascand Holding AB. För ytterligare information gällande transaktionen se not 22.

Val som gjorts i samband med upprättande av ingångs-balansen för redovisning enligt IFRS

Första gången IFRS tillämpas i en koncernredovisning ska redovisning ske i enlighet med IFRS 1. Första gången IFRS tillämpas. Huvudregeln är att all tillämpliga IFRS- och IAS-standarder, som trätt i kraft och godkänts av EU, ska tillämpas med retroaktiv verkan. IFRS 1 innehåller dock övergångsbestämmelser som ger företagen en viss valmöjlighet.

Av IFRS tillåtna undantag från fullständig retroaktiv tillämpning har koncernen valt att tillämpa undantag för rörelseförvärv vid upprättande av ingångsbalansen:

Undantag för rörelseförvärv

Standarden IFRS 1, som reglerar hur en övergång till IFRS ska göras, erbjuder möjligheten att tillämpa principerna i standarden IFRS 3, *Rörelseförvärv*, antingen framåtriktat från tidpunkten för övergång till IFRS eller från en specifik tidpunkt före övergångstidpunkten till IFRS. Detta ger lättnader från en fullständig retroaktiv tillämpning som skulle kräva omräkning av alla rörelseförvärv före övergångstidpunkten till IFRS. Koncernen har valt att tillämpa undantaget i IFRS 3 och har därmed inte räknat om förvärv som skett före övergångstidpunkten 2018-01-01.

Kassaflödesanalysen

Enligt IFRS 16 utgör leasingbetalningen två delar, en del avser amortering av leasingskulden och den andra en räntekomponent. Amortering av leasingskulden påverkar finansieringsverksamheten medan räntekostnaden kommer att belasta den löpande verksamheten. Eftersom uppkomsten av nyttjanderätten och leasingskulden inte är kassaflödespåverkande elimineras de i kassaflödet.

Avstämning mellan tidigare tillämpade redovisningsprinciper och IFRS

Enligt IFRS 1 ska koncernen presentera en avstämning mellan eget kapital och summa totalresultat som redovisats enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper och eget kapital och summa totalresultat enligt IFRS. Koncernens övergång till redovisning enligt IFRS har inte haft någon påverkan på de totala kassaflödena från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten eller finansieringsverksamheten. Nedanstående tabeller visar avstämningen mellan tidigare tillämpade redovisningsprinciper och IFRS för respektive period för eget kapital och summa totalresultat.

Avstämning av eget kapital per den 1 januari 2018 (övergångstidpunkten) och per den 31 december 2018 samt 31 december 2019:

KSEK	1 januari 2018				31 december 2018				31 december 2019			
	Noter	Enligt tidigare redovisningsprinciper	Total effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS	Noter	Enligt tidigare redovisningsprinciper	Total effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS	Noter	Enligt tidigare redovisningsprinciper	Total effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS
TILLGÅNGAR												
Anläggningstillgångar												
Immateriella tillgångar												
Goodwill	b)	55 540	-	55 540	b)	33 923	21 617	55 540	b)	11 396	44 144	55 540
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten		6 661	-	6 661		6 833	-	6 833		7 562	-	7 562
Materiella anläggningstillgångar												
Byggnader och mark		4 440	-	4 440		11 842	-	11 842		15 661	-	15 661
Maskiner		5 219	0	5 219		7 068	0	7 068		32 246	-	32 246
Inventarier		22 833	0	22 833		25 209	0	25 209		24 402	-	24 402
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		-	-	-		4 211	-	4 211		45 047	-	45 047
Tillgångar med nyttjanderätt	a)	-	1 754	1 754	a)	-	4 624	4 624	a)	-	4 210	4 210
Finansiella anläggningstillgångar												
Andra långfristiga fordringar		110	-	110		110	-	110		110	-	110
Uppskjutna skattefordringar		-	-	-	a)	-	19	19	a)	-	44	44
Omsättningstillgångar												
Varulager												
Råvaror och förnödenheter		28 184	-	28 184		69 938	-	69 938		78 223	-	78 223
Varor under tillverkning		10 378	-	10 378		19 706	-	19 706		9 801	-	9 801
Kortfristiga fordringar												
Kundfordringar		39 782	-	39 782		76 857	-	76 857		75 438	-	75 438
Aktuell skattefordran		-	-	0		1 287	-	1 287		0	-	0
Övriga fordringar		4 021	-	4 021		5 017	-	5 017		5 068	-	5 068
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	a)	1 410	-63	1 347	a)	2 023	-131	1 892	a) c) e)	8 511	-7 148	1 364
Kassa och bank		1 315	-	1 315		1 026	-	1 026	e)	26 790	-	26 790
Summa tillgångar		179 893	1 692	181 585		265 050	26 128	291 178		340 255	41 250	381 506

KSEK	1 januari 2018				31 december 2018				31 december 2019			
	Noter	Enligt tidigare redovisningsprinciper	Total effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS	Noter	Enligt tidigare redovisningsprinciper	Total effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS	Noter	Enligt tidigare redovisningsprinciper	Total effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS
EGET KAPITAL OCH SKULDER												
Eget kapital												
Aktiekapital		1 870	-	1 870		1 870	-	1 870		1 870	-	1 870
Övrigt tillskjutet kapital		184 700	-	184 700		184 700	-	184 700		184 700	-	184 700
Förvärvsreserv		-	-	-		-	-	-		-	-	0
Omräkningsreserv		-	-	-		-	-	-		42	-	42
Balanserat resultat (Inklusive årets resultat)	a), b)	-62 094	-	-62 094	a) b)	-69 797	21 598	-48 199	a) b) e)	-280 304	44 127	-236 177
Summa eget kapital		124 476	-	124 476		116 773	21 598	138 371		-93 692	44 127	-49 564
Långfristiga skulder												
Skulder till kreditinstitut		5 683	-	5 683		40 674	-	40 674	e)	300 876	-6 872	294 004
Uppskjutet skatteskuld	a)	1 362	-	1 362	a)	4 123	-	4 123	a)	5 051	-	5 051
Leasingskuld	a)	-	1 005	1 005	a)	-	3 145	3 145	a)	-	2 544	2 544
Kortfristiga skulder												
Skulder till kreditinstitut		-	-	-		-	-	-		9 373	-	9 373
Förskott från kunder		11 202	-	11 202		24 169	-	24 169		12 438	-	12 438
Leverantörsskulder		24 907	-	24 907		39 886	-	39 886		42 691	-	42 691
Leasingskuld	a)	-	687	687	a)	-	1 385	1 385	a)	-	1 451	1 451
Skatteskuld		-	-	-		-	-	-		6 621	-	6 621
Övriga kortfristiga skulder		2 434	-	2 434		2 830	-	2 830		3 577	-	3 577
Fakturerad ej upparbetad intäkt		-	-	-		25 349	-	25 349		41 191	-	41 191
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9 829	-	9 829		11 246	-	11 246		12 129	-	12 129
Summa eget kapital och skulder		179 893	1 692	181 585		265 050	26 128	291 178		340 255	41 250	381 506

KSEK	2018				2019			
	Noter	Rapport över totalresultat (enligt tidigare redovisningsprinciper)	Total effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS	Noter	Rapport över totalresultat (enligt tidigare redovisningsprinciper)	Total effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS
Nettoomsättning		323 533	-	323 533		444 488	-	444 488
Kostnad sålda varor	e)	-241 272	-	-241 272	e) f)	-337 125	-	-337 125
Summa		82 261	-	82 261		107 363	-	107 363
Försäljningskostnader		-21 779	-	-21 779		-23 785	-	-23 785
Administrationskostnader	a) e) f)	-27 766	48	-27 718	a) e) f)	-28 187	130	-28 057
Forsknings och utvecklingskostnader		-11 202	-	-11 202		-12 214	-	-12 214
Övriga rörelseintäkter		231	-	231		118	-	118
Övriga rörelsekostnader	b) e)	-21 734	21 617	-117	b) e)	-22 527	22 527	-
Rörelseresultat		11	21 665	21 676		20 768	22 657	43 425
Finansiella intäkter		1	-	1		8	-	8
Finansiella kostnader	a)	-3 298	-86	-3 384	a) e) f)	-2 656	-153	-2 809
Finansiella poster - netto		-3 297	-86	-3 383		-2 648	-153	-2 801
Resultat efter finansiella poster		-3 286	21 579	18 293		18 120	22 504	40 624
Inkomstskatt	a)	-4 417	19	-4 398	a)	-8 626	25	-8 601
Årets resultat		-7 703	21 598	13 895		9 494	22 529	32 023
Övrigt totalresultat								
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>								
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	d)				d)	0	42	42
Övrigt totalresultat för året						0	42	42
Summa totalresultat för året		-7 703	21 598	13 895		9 494	22 571	32 065

a) Leasing

När IFRS 16 tillämpades för första gången, använde koncernen följande praktiska lösningar som tillåts i IFRS 1:

- Nyttjanderätter har värderats till leasingkuldens värde, med justering för förutbetalda hänförliga till avtalet per den 1 januari 2018.

- Samma diskonteringsränta har använts på leasingportföljer med liknande egenskaper
- Leasingavtal av lägre värde har inte inkluderats i leasingkulden

Följande poster i balansräkning respektive rapport över totalresultat har påverkats av tillämpning av IFRS 16:

2018	Tillgångar med nyttjanderätt	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Långfristig leasingsskuld	Kortfristig leasingsskuld	Uppskjuten skattefordran	Eget kapital
Total påverkan 2018-01-01	1 754	-63	-1 005	-687		
Förändring 2018	2 869	-68	-2 140	-699	19	-19
Total påverkan 2018-12-31	4 624	-131	-3 145	-1 385	19	-19
Förändring 2019	-414	-144	601	-65	25	2
Total påverkan 2019-12-31	4 210	-275	-2 544	-1 451	44	-17

2018	Rapport över totalresultat enligt tidigare redovisningsprinciper	Rapport över totalresultat enligt IFRS	Total påverkan på totalresultat
Administrationskostnader	-27 766	-27 718	48
Finansiella kostnader	-3 298	-3 384	-86
Inkomstskatt	-4 417	-4 398	19
Total	-35 481	-35 500	-19

2019	Rapport över totalresultat enligt tidigare redovisningsprinciper	Rapport över totalresultat enligt IFRS	Total påverkan på totalresultat
Administrationskostnader	-28 187	-28 057	130
Finansiella kostnader	-2 656	-2 809	-153
Inkomstskatt	-8 626	-8 601	25
Total	-39 469	-39 467	2

Beloppen för leasing enligt tidigare redovisningsprinciper baseras på redovisningen av operationell leasing som leasetagare. Enligt IFRS 16 utgör kostnaderna avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och räntekostnader på leasingkuldena.

b) Goodwill

I redovisningen enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper skrevs goodwill av över den period den beräknades ge ekonomiska fördelar. Enligt IFRS skrivs inte goodwill av utan istället genomförs årliga nedskrivningstest. De årliga nedskrivningstest som genomförts i enlighet med IFRS per den 1 januari 2018, 31 december 2018 och 31 december 2019 och har ej påvisat att något nedskrivningsbehov av goodwill skulle föreligga. I och med att koncernen valt att, i enlighet med undantaget i IFRS 1, inte räkna om förvärv som skett före tidpunkten för övergång till IFRS, den 1 januari 2018, återläggs de avskrivningar på goodwill som gjorts enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper från och med detta datum. Se även e) nedan om transaktioner under gemensamt bestämmande inflytande. I nedan tabell framgår total påverkan på goodwillposten per 31 december 2018 och 31 december 2019:

Goodwill	Per den 31 december 2018	Per den 31 december 2019
Förvärvsgoodwill enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper	33 923	11 396
Återläggning av avskrivning på förvärvsgoodwill	21 617	33 923
Summa justering av förvärvsgoodwill	21 617	33 923
Summa förvärvsgoodwill enligt IFRS	55 540	55 540

c) Finansiella instrument

Omklassificering av transaktionskostnader i samband med att nya kreditfaciliteter togs upp under 2019. Totalt belopp per 31 december 2019, 6 872 KSEK som tidigare redovisades som förutbetalda kostnader.

d) Omräkningsdifferenser

Effekt som avser omräkningsdifferenser av utländska dotterbolag. Har tidigare redovisats i eget kapital i enlig tidigare redovisningsprinciper. Eget kapital är opåverkat.

Omräkningsdifferenser	2018	2019
Omräkningsdifferens av utländska dotterbolag	-	42
Summa omräkningsdifferens	-	42

e) Historiska jämförelsesiffror och Transaktion under gemensamt bestämmande

En koncernintern omstrukturering genomfördes under 2019 då två nya holdingbolag bildades vilket redovisningsmässigt har hanterats som en så kallad "predecessor accounting", d v s den historiska koncernredovisningen som presenteras i denna rapport omfattas av Permascand Holding ABs koncernredovisning justerat för de nya holdingbolagens tillgångar och skulder vid balansdagen 31 december 2019. Jämförelsesiffrorna för förutbetalda kostnader, kassa och bank, eget kapital samt skulder till kreditinstitut är därför förändrade jämfört mot Årsredovisningen för Permascand Holding 2019.

Den interna omstruktureringen förändrade inte ägarstrukturen. Detta innebär att transaktionen ses som en transaktion mellan två parter som står under gemensamt bestämmande inflytande. Se not 20 för ytterligare information.

f) Anpassning av rapporteringsformat historiska perioder

Vid byte av redovisningsprincip har Permascand anpassat två poster i tidigare rapporterade belopp för att överensstämma med vald princip för klassificering av kostnader vilket inte är en effekt av övergången till IFRS. För 2018 har avskrivningar på anläggningstillgångar, 8 236 KSEK som tidigare ingick i beloppet för Administrationskostnader flyttats till rad för Kostnad såld vara. Tidigare rapporterat belopp för Administrationskostnader 36 002 KSEK uppgår efter denna justering till 27 766 KSEK. Belopp för Kostnad sålda varor uppgår efter justering till 241 272 KSEK från tidigare rapporterat 233 036 KSEK.

För 2019 har kostnaden för Produktions OH, 15 307 KSEK som tidigare ingick i belopp för Administrationskostnader flyttats till rad för Kostnad såld vara. Tidigare rapporterat belopp för Administrationskostnader 43 485 KSEK uppgår efter denna justering till 28 178 KSEK. Belopp för Kostnad sålda varor uppgår efter justering till 337 125 KSEK från tidigare rapporterat 321 818 KSEK.

g) Effekt på kassaflöde

Byte av redovisningsprincip har påverkat koncernens kassaflöde genom avskrivning på leasing.

Utöver detta finns inga andra väsentliga skillnader i kassaflödesanalysen så som den presenteras under IFRS jämfört med tidigare redovisningsprinciper.

30. HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Den 22 januari 2021 meddelade Permascand, en händelse utan justering, att bolaget stärker sin ställning inom vätgasproduktion genom att ingå som samarbetspartner vid utvecklingen av Swedish Hydrogen Center, ett nytt kunskapscenter för elektrolys och förnybar vätgas. Beräkningar av den finansiella effekten kan inte göras.

OBEROENDE REVISORS RAPPORT AVSEENDE HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Till styrelsen i Permascand Top Holding AB AB (publ), org.nr 559227-6124

RAPPORT OM KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för Permascand Top Holding AB (publ) för den period om tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2020. Bolagets koncernredovisning ingår på sidorna F-11 till F-41 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 1 januari 2018, 31 december 2018, 31 december 2019 samt 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2020 enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i koncernredovisningen.

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

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

uppmärksamheten på upplysningarna i koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

Stockholm den 27 maj 2021
KPMG AB

Helena Nilsson
Auktoriserad revisor

ADRESSER

BOLAGET

Permascand Top Holding AB (publ)

Folkets husvägen 50
SE-841 99, Ljungaverk
Sverige
+46 (0) 691 355 00

JOINT GLOBAL COORDINATORS

ABG Sundal Collier AB

Regeringsgatan 25
SE-111 53 Stockholm
Sverige

Carnegie Investment Bank AB (publ)

Regeringsgatan 56
SE-103 38 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Avseende svensk rätt

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB

Vasagatan 7
P.O. Box 180
SE-101 23 Stockholm
Sverige

Avseende amerikansk rätt

Baker & McKenzie LLP

100 New Bridge Street
London EC4V6JA
Storbritannien

LEGAL RÅDGIVARE TILL JOINT GLOBAL COORDINATORS ENLIGT SVENSK RÄTT

Advokatfirman Vinge KB

Stureplan 8
P.O. Box 1703
SE-111 87 Stockholm
Sverige

BOLAGETS REVISOR

KPMG AB

Vasagatan 16
Box 382
SE-101 27 Stockholm
Sverige



 **PERMASCAND**