



Inbjudan till teckning av aktier med företrädesrätt i Minesto AB



Detta Prospekt godkändes av Finansinspektionen den 6 oktober 2025. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet under förutsättning att Minesto AB (publ) fullgör skyldigheten att enligt förordning (EU) 2017/1129 Prospektförordningen, om tillämpligt, tillhandahålla tillägg till Prospektet i det fall nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter inträffar som kan påverka bedömningen av värdepapperen. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet till utgången av teckningsperioden. Bolaget har ingen skyldighet att efter teckningsperioden utgång upprätta tillägg till Prospektet.

Observera att teckningsrätterna förväntas att ha ett ekonomiskt värde.

För att inte värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Sälja de erhållna teckningsrätterna som inte har utnyttjats senast den 21 oktober 2025; eller
- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna aktier senast den 24 oktober 2025.

Observera att aktieägare med förvaltare registrerade innehav tecknar aktier genom respektive förvaltare.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Med "**Minesto**" eller "**Bolaget**" avses Minesto AB (publ), 556719-4914. Med "**Koncernen**" avses den koncern i vilken Minesto är moderbolag. Med "**Prospektet**" avses detta förenklat prospekt som upprättats med anledning av att styrelsen i Minesto den 16 september 2025 beslutat, vilket godkändes av den extra bolagsstämman i Bolaget den 3 oktober 2025, att genomföra en nyemission om högst 82 364 595 aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare ("**Erbjudandet**" eller "**Företrädesemissionen**"). Företrädesemissionen är riktad till befintliga aktieägare och allmänheten i Sverige. Betalda tecknade aktier benämns "**BTA**".

Vid hänvisningar till "**First North**" avses Nasdaq First North Growth Market, 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 där Bolagets aktier är upptagna till handel. Med "**MAQS Advokatbyrå**" avses MAQS Advokatbyrå AB, 556950-7733. Med "**Vator Securities**" avses Vator Securities AB, 556795-7260. Med "**Euroclear**" avses Euroclear Sweden AB, 556112-8074. Hänvisningar till "**SEK**", "**TSEK**" och "**MSEK**" avser svenska kronor, tusen svenska kronor respektive miljoner svenska kronor. Hänvisningar till "**EUR**" och "**MEUR**" avser euro respektive miljoner euro. Hänvisning till "**GBP**" avser brittiska pund.

Prospektet är upprättat som ett förenklat prospekt för sekundäremissioner i enlighet med artikel 14 i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**"). Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som är den svenska behöriga myndigheten enligt Prospektförordningen, 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 Minesto eller stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Varje investerare uppmanas att göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Företrädesemissionen. 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.

Inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("**EES**") lämnas inget erbjudande till allmänheten av aktier i andra medlemsstater än Sverige. I andra medlemsstater inom EES där Prospektförordningen är tillämplig kan ett erbjudande av aktier endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen samt eventuella implementeringsåtgärder.

Inga teckningsrätter, BTA eller aktier får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution kräver ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder utöver de som följer av svensk rätt eller annars strider mot tillämpliga regler i sådan jurisdiktion eller inte kan ske utan tillämpning av undantag från sådan åtgärd. Teckning och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet, eller önskar investera i Minesto, måste informera sig om och följa nämnda begränsningar. Åtgärder i strid med begränsningarna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Minesto förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara anmälan om teckning i Företrädesemissionen om Minesto eller dess rådgivare anser att sådan teckning kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion. Inga aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av Minesto har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933, enligt dess senaste lydelse ("**Securities Act**"), eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA, inklusive District of Columbia.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå skulle ske ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget eller av Vator Securities och ingen av dessa ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden.

Framåtriktade uttalanden

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade 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, eller negationer därav, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller, framför allt, 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. 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, kan komma att skilja sig från förväntade resultat, eller inte uppfylla de förväntningar som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden, eller visa 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 rekommenderas starkt att läsa Prospektet i sin helhet. Bolaget kan inte lämna några 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 framåtriktade uttalanden, är det möjligt att de i Prospektet nämnda framtida händelserna inte kommer att inträffa. De framåtriktade uppskattningar och förhållanden som härstammar från tredjepartsstudier och hänvisas till i Prospektet kan visa sig vara inkorrekta. Faktiska resultat, genomförande eller händelser kan skilja sig i betydande grad från vad som angetts i sådana uttalanden till följd av, utan begränsning: ändringar av allmänna ekonomiska förhållanden, framför allt ekonomiska förhållanden på marknader där Bolaget verkar, ändrade räntenivåer, ändrade valutakurser, ändrade konkurrensvivåer och ändringar i lagar och förordningar.

Efter Prospektets offentliggörande åtar sig inte Bolaget eller Vator Securities, om det inte föreskrivs enligt lag eller i Nasdaq First North Growth Markets Rulebook, att uppdatera framåtriktade uttalanden eller anpassa dessa framåtriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

Bransch- och marknadsinformation

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

I branschpublikationer eller –rapporter anges vanligen att information som återges däri har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att riktigheten och fullständigheten i sådan information inte kan garanteras. Minesto har inte verifierat informationen, och kan därför inte garantera korrektheten, i den bransch- och marknadsinformation som återges i Prospektet och som har hämtats från eller härrör från branschpublikationer eller –rapporter. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin natur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningar och de som har tillfrågats.

Prospektet innehåller också uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån och som inte kan inhämtas från publikationer av marknadsundersökningsinstitutioner eller några andra oberoende källor. Sådan information har tagits fram av Minesto baserat på tredjepartsdata och Bolagets egna interna uppskattningar. I många fall finns det inte någon publik tillgänglig information och sådana marknadsdata från exempelvis branschorganisationer, myndigheter eller andra organisationer och institutioner. Minesto anser att dess uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån är användbara för att ge investerare en bättre förståelse av såväl branschen i vilken Bolaget verkar som Bolagets ställning inom branschen.

Information från tredje man har återgetts korrekt och, såvitt Minesto känner till och kan utvärdera av sådan information, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Presentation av 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. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet "Finansiell information" samt i de årsredovisningar som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Nasdaq First North Growth Market

First North 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 Nasdaq-koncernen. Emittenter på First North är inte föremål för samma regler som emittenter på reglerad marknad, såsom definierat i EU-lagstiftning och implementerat i nationell lagstiftning. De är i stället föremål för mindre omfattande regler anpassade för mindre tillväxtföretag. Riskerna hänförliga till en investering i en emittent på First North kan därför vara högre än en investering i en emittent på den reglerade marknaden. Alla emittenter som har aktier upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Bolagets Certified Adviser är G&W Fondkommission.

Innehållsförteckning

SAMMANFATTNING	4
RISKFAKTORER	9
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I MINESTO	14
BAKGRUND OCH MOTIV	15
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	16
VERKSAMHETSÖVERSIKT	20
MARKNADSÖVERSIKT	27
KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	36
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	38
AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	42
LEGAL INFORMATION OCH ANNAN KOMPLETTERANDE INFORMATION	45
ADRESSER	47

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Företrädesrätt	Den som på avstämningsdagen den 8 oktober 2025 är införd i aktieboken som aktieägare i Minesto erhåller två (2) teckningsrätter för varje innehavd aktie i Bolaget. Fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) aktie. I den utsträckning aktier inte tecknas med företrädesrätt erbjuds aktieägare och andra investerare möjlighet att teckna utan företrädesrätt.
Avstämningsdag för erhållande av teckningsrätter	8 oktober 2025
Teckningskurs	1,85 SEK per aktie
Teckningsperiod	10 – 24 oktober 2025
Handel med teckningsrätter	10 – 21 oktober 2025
Handel med BTA	10 oktober – 12 november 2025

ÖVRIG INFORMATION

Kortnamn aktie:	MINEST
ISIN-kod aktie:	SE0007578141
Kortnamn teck-ningsrätt:	MINEST TR
ISIN-kod teck-ningsrätt:	SE0026577496
Kortnamn BTA:	MINEST BTA
ISIN-kod BTA:	SE0026577504
LEI-kod:	529900U9GEOJYU3PUP93

FINANSIELL KALENDER

Delårsredogörelse 1 januari – 30 september 2025	27 november 2025
Bokslutskommuniké 2025	26 februari 2026
Årsredovisning 2025	12 mars 2026
Årsstämma 2026	21 maj 2026

Sammanfattning

INLEDNING OCH VARNINGAR

Inledning och varningar Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Varje beslut om att investera i värdepapperen medför risk och en investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

Emittenten Minesto AB (publ), org.nr 556719-4914
Adress: J A Wettergrens gata 14, 421 30 Västra Frölunda
Telefonnummer: +46 (0) 31 29 00 60
Webbplats: www.minesto.com
LEI-kod: 529900U9GEOJYU3PUP93
Kortnamn (ticker): MINEST
ISIN-kod: SE0007578141

Behörig myndighet Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännandet av Prospektet.
Besöksadress: Sveavägen 44, 111 34 Stockholm
Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm
Telefonnummer: +46 (0) 8-408 980 00
E-postadress: finansinspektionen@fi.se
Webbplats: www.fi.se
 Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 6 oktober 2025.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittenten av värdepapperen?

Information om emittenten Minesto, som är emittenten av värdepapper enligt detta Prospekt, är ett svenskt publikt aktiebolag, bildat och inkorporerat i Sverige enligt svensk rätt, som registrerades vid Bolagsverket den 6 december 2006 och vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Göteborgs kommun. Bolagets LEI-kod är 529900U9GEOJYU3PUP93.

Emittentens huvudsakliga verksamhet Minesto utvecklar teknologi för planerbar produktion av förnybar el ur havet. Med patenterad teknik exploateras tidvatten- och ocean-strömmar med låga strömningshastigheter.

Emittentens större aktieägare Nedan visas Bolagets aktieägare med innehav motsvarande minst fem procent av aktierna och rösterna per den 30 juni 2025, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Såvitt styrelsen känner till föreligger inga aktieägaravtal, andra överenskommelser eller motsvarande mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen vet är Bolaget varken direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part eller av flera parter tillsammans och i samförstånd.

Aktieägare	Antal aktier/ röster	Andel av aktier/röster
Corespring New Technology AB	30 870 981	15,0%
BGA INVEST AB	29 800 840	14,5%
Avanza Pension	14 550 066	7,1%
Övriga aktieägare	130 689 601	63,5%
Totalt	205 911 488	100,0%

Viktigaste administrerande direktörer Minestos styrelse består av Jonas Millqvist (ordförande), Martin Edlund, Göran Linder, Joel Lybert, Git Sturesjö Adolfsson samt Andreas Gunnarsson (suppleant).
 Bolagets ledande befattningshavare består av Martin Edlund (verkställande direktör), Alexander Jancke (tillträder som CFO i oktober 2025), Johannes Hüffmeier (COO), Louise Marsden (CPO), Cecilia Cernhage (CCO) samt Bernt Erik Westre (CTO).

Revisor Grant Thornton Sweden AB (postadress Box 7623, 103 94 Stockholm). Den auktoriserade revisorn Viktor Cukierman är huvudansvarig revisor.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Nedanstående finansiell information är hämtad från Minestos reviderade årsredovisningar för räkenskapsåret 2024 och 2023 samt Minestos oreviderade halvårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2025.

Utvalda resultaträkningsposter för Koncernen

(TSEK)	1 januari – 30 juni		Helår	
	2025	2024	2024	2023
Nettoomsättning	–	75	75	391
Rörelseresultat	–20 502	–23 268	–37 345	–28 680
Årets resultat	–21 769	–23 143	–36 104	–27 123

Utvalda balansräkningsposter för Koncernen

(TSEK)	Per 30 juni		Per 31 december	
	2025	2024	2024	2023
Tillgångar	597 811	603 835	586 186	552 141
Eget kapital	562 656	581 462	568 649	522 746

Utvalda kassaflödesposter för Koncernen

(TSEK)	Per 30 juni		Per 31 december	
	2025	2024	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–3 091	5 331	–10 221	–16 201
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–17 187	–26 531	–52 290	–100 543
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	15 859	81 871	81 947	96 729

Revisorsanmärkning

Utan att det påverkade revisorns uttalanden i årsredovisningen för räkenskapsåret 2024 anmärkte Bolagets revisor på att det fanns väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift, då Bolaget bland annat uppmärksammat att det kan finnas ett behov av kapitaltillskott under 2025.

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten

Minesto är ett utvecklingsbolag utan historiska intäkter och är beroende av ett framgångsrikt utvecklings- och kommersialiseringsarbete

Bolaget har ännu inte sålt några produkter. Bolagets produkt är alltjämt i en test- och demonstrationsfas vilket innebär att Bolaget, i högre utsträckning än ett etablerat bolag med etablerad försäljning, är beroende av ett framgångsrikt utvecklings- och kommersialiseringsarbete. Bolaget bedömer att det fortsatt kommer att redovisa en förlust under de närmaste åren och om kommersialiseringen av Bolagets produkter försenas, fördröjas eller misslyckas skulle det kunna innebära fördröjd intäktsgenerering.

Minesto verkar inom en obeprövad bransch

Minestos möjligheter till kommersialisering är beroende av marknadens förtroende för branschen samt av betydande allmänna investeringar i denna industrisektor. Det finns en risk att Bolaget inte blir fullt ut accepterat på marknaden för förnybar energi. Därutöver, om Bolaget inte lyckas utveckla sina produkter och sin teknologi i förhållande till den övriga tekniska utvecklingen samt i övrigt inte lyckas konkurrera effektivt med såväl konkurrenter inom havs- och tidvattenenergi-koncept och andra aktörer inom förnybar energi, så kan kommersialiseringen av Bolagets produkter försenas. En misslyckad kommersialisering av havsströmmar som energikälla leder till att Bolaget inte kommer att generera några intäkter, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Minestos verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Erbjudna värdepapper

Prospektet avser nyemission av högst 82 364 595 aktier med handelsbeteckningen MINEST och ISIN-kod SE0007578141, med företrädesrätt för Bolagets aktieägare.

Värdepappen är denominerade i SEK.

Aktiens kvotvärde är 0,05 SEK.

Antal emitterade värdepapper

Per dagen för Prospektet finns 205 911 488 utestående aktier i Minesto.

Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen

Aktierna i Minesto har utgivits i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag. Varje aktie i Bolaget medför en (1) röst på bolagsstämma. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet ägda och företrädde aktier utan begränsning i rösträtten. För det fall Minesto beslutar att emittera nya aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Samtliga aktier äger samma senioritet i Bolagets kapitalstruktur i händelse av insolvens och ger rätt till en andel av överskottet i proportion till det antal aktier som aktieägaren innehar.

Inskränkningar i den fria överlåtbarheten

Aktierna i Bolaget är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.

Utdelning och utdelningspolicy

Minesto har ingen utdelningspolicy och har hittills inte lämnat någon utdelning. Minesto befinner sig i en utvecklingsfas och eventuella överskott är planerade att investeras i Bolagets fortsatta utveckling.

Var kommer värdepapperen att handlas?
Upptagande till handel

Minestos aktier är upptagna till handel på First North. Aktierna och som emitteras genom Företrädesemissionen kommer också att tas upp till handel på First North.

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?
Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen
Framtida finansiering och erbjudanden

Per dagen för prospektet är Minesto beroende av att erhålla finansiering från investerare och genom statliga eller EU-relaterade utvecklingsstöd. Det finns en risk att Bolaget i framtiden kan behöva ta in ytterligare kapital för att kunna fortsätta bedriva och utveckla verksamheten, vilket kan komma ske genom nyemission av aktier eller andra värdepapper alternativt komma från tredje part genom offentliga eller privata finansieringsalternativ. Nyemissioner kan komma att få negativ effekt på aktiernas marknadspris och kan även minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget (utspädning). Nyemissioner kan genomföras med företrädesrätt för befintliga aktieägare alternativt utan företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Aktieägare i vissa jurisdiktioner kan komma att uteslutas och därmed vara förhindrade att delta i framtida emissioner

Aktieägare i vissa jurisdiktioner kan vara förhindrade att teckna nya aktier eller andra värdepapper i Minesto på grund av legala restriktioner, såsom krav på ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder utöver de som följer av svensk rätt. Det innebär att sådan aktieägare kommer vara förhindrade att utnyttja sin företrädesrätt för det fall Bolaget i framtiden genomför nyemissioner av aktier eller andra värdepapper med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?
Villkor för Erbjudandet
Bakgrund

Minestos styrelse beslutade den 16 september 2025 om Företrädesemissionen under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande. Styrelsens beslut om Företrädesemissionen godkändes vid den extra bolagsstämman den 3 oktober 2025.

Företrädesrätt till teckning och teckningsrätter

Den som på avstämningsdagen den 8 oktober 2025 är aktieägare i Minesto äger företrädesrätt att teckna aktier i relation till tidigare innehav av aktier i Bolaget. En (1) aktie ger rätt till två (2) teckningsrätter och fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) aktier.

Teckningskurs

Teckningskursen i Företrädesemissionen uppgår till 1,85 SEK per aktie.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av teckningsrätter

För det fall inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Erbjudandets högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter. I sådant fall ska aktier:

- i första hand tilldelas dem som också tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings,
- i andra hand tilldelas övriga som anmält intresse av att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter och, för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som sådana personer anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings, och
- i sista hand tilldelas de som lämnat emissionsgarantier avseende teckning av aktier, pro rata i förhållande till deras ställda garantier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Förväntad tidsplan för Erbjudandet

Avstämningsdag

Avstämningsdag för rätt att erhålla teckningsrätter är den 8 oktober 2025.

Teckningsperiod

Teckning, med och utan stöd av teckningsrätter, ska ske under peri-oden från och med den 10 oktober 2025 till och med den 24 oktober 2025.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på First North under perioden från och med den 10 oktober 2025 till och med den 21 oktober 2025.

Handel med BTA

Handel med BTA kommer att äga rum på First North under perioden från och med den 10 oktober 2025 och till dess att Bolagsverket har registrerat Företrädesemissionen och BTA omvandlats till aktier.

Utspädning till följd av Erbjudandet

Genom Erbjudandet kan Minestos aktiekapital öka med högst 4 118 229,75 SEK, från 10 295 574,40 SEK till 14 413 804,15 SEK, och antalet aktier i Bolaget kan öka med högst 82 364 595 aktier, från 205 911 488 aktier till 288 276 083 aktier.

De aktieägare som avstår från att teckna aktier i Erbjudandet kommer vidkänna en utspädningseffekt motsvarande maximalt cirka 28,6 procent av totala antalet aktier respektive röster i Bolaget efter Erbjudandet.

Kostnader för Erbjudandet

Kostnaderna för Erbjudandet, inbegripet arvoden till rådgivare samt andra förväntade emissionskostnader, beräknas uppgå till cirka 18 MSEK givet full teckning och att samtliga garanter väljer kontant ersättning. Bolaget ålägger inte investerare som deltar i Erbjudandet några avgifter eller andra kostnader i samband med Erbjudandet.

Varför upprättas detta prospekt?

Bakgrund och motiv

Minesto är ett utvecklingsbolag inom förnybar havsenergi med en teknologi för kommersiell produktion av el från en hittills relativt onyttjad global naturresurs: tidvatten- och havsströmmar. Minesto äger och utvecklar en patenterad teknik för att konvertera rörelseenergin i långsamma havsströmmar till el. Tekniken är verifierad i en elnätsansluten produktionsanläggning i havet i Vestmannasund på Färöarna sedan 2020. I februari 2024 uppgraderades anläggningen till fullskala 1,2 MW i form av kraftverket Dragon 12.

Bolagets patenterade teknikplattform, Dragon Class, har under det senaste året uppnått betydande tekniska och kommersiella milstolpar. Bland annat har Dragon 12-systemet, installerat i Vestmannasund på Färöarna, visat en ökad effektprestanda på cirka 25 procent till följd av tekniska förbättringar. Ett centralt steg i Bolagets kommersialiseringsfas är den planerade storskaliga utbyggnaden på Färöarna om totalt 200 MW, vilken ska genomföras etappvis och färdigställas till 2030. Första etappen utgörs av Hestfjord-projektet, där Minesto i samarbete med lokala aktörer planerar att etablera en tidvattenpark med en initial kapacitet om 10 MW (Fas 1). Fas 1 omfattar installation av flera Dragon 12-system och markerar starten på den långsiktiga utbyggnaden. Projektet är strategiskt viktigt då det inte bara demonstrerar teknikens skalbarhet, utan även möjliggör integration av förnybar havsenergi i ett verkligt energisystem.

Mot bakgrund av den ökade efterfrågan på hållbara energilösningar och Bolagets ambition att accelerera kommersialiseringen av sin teknologi, har styrelsen beslutat att genomföra Företrädesemissionen.

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Per dagen för Prospektet är det Bolagets uppskattning att en brist på rörelsekapital kommer att uppstå i december 2025 och att underskottet för den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 42 MSEK. Med rörelsekapital avses i detta sammanhang Bolagets möjlighet att, med hjälp av tillgängliga likvida medel, fullgöra sina betalningsförpliktelser allteftersom de förfaller till betalning.

Företrädesemissionen kommer vid fullteckning att tillföra Minesto cirka 152,4 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 18 MSEK, givet full teckning och att samtliga garanter väljer kontant ersättning, vilket förväntas tillföra Minesto en nettolikvid om cirka 134,4 MSEK. Emissionskostnaderna består av ersättning till Bolagets rådgivare i samband med Företrädesemissionen samt kontant garantiersättning till garanterna.

Det är styrelsens bedömning att nettolikviden från Företrädesemissionen vid fullteckning om cirka 152,4 MSEK är tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapital för åtminstone den kommande tolv månadersperioden och ge Minesto möjlighet att utöka verksamheten och försäljningen. För det fall Företrädesemissionen inte blir tecknad utöver omfattningen av garantiåtagande som uppgår till cirka 65,0 procent av Företrädesemissionen, bedömer styrelsen att likviden från Företrädesemissionen i så fall skulle vara tillräcklig att tillgodose Bolagets rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden. För det fall Företrädesemissionen inte skulle fulltecknas och de parter som lämnat garantiåtagande inte skulle uppfylla sina åtaganden kommer Bolaget få svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget skulle i så fall undersöka andra finansieringsmöjligheter och för det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget försätts i rekonstruktion eller i likvidation.

**Användning av
emissionslikviden**

Företrädesemissionen kommer vid fullteckning att tillföra Minesto cirka 152,4 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 18 MSEK, givet full teckning och samtliga garanter väljer kontant ersättning, vilket förväntas tillföra Minesto en nettolikvid om cirka 134,4 MSEK. Nettolikviden avses att disponeras för följande ändamål angivna i prioritetsordning:

- Återbetalning av lånefinansieringen som upptogs i juni 2025 – cirka 15 procent.
- Uppgradering och anpassning av Dragon Class-systemet till Hestfjord-konfigurationen och Microgrid-produktutbudet – cirka 55 procent.
- Genomförande av tillståndprocesser, detaljprojektering och förberedelser för etablering av anläggningen vid Hestfjord – cirka 10 procent.
- Strategiska investeringar för att möjliggöra inträde och expansion på relevanta marknader – cirka 10 procent.
- Initiera utveckling av ytterligare projekt på prioriterade marknader – cirka 10 procent.

**Garantiåtaganden och
teckningsavsikter**

Erbjudandet omfattas av garantiåtaganden från externa investerare om totalt 99,0 MSEK, motsvarande cirka 65,0 procent av Erbjudandet. Erhållna garantiåtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Till de parter som lämnat garantiåtaganden utgår en ersättning uppgående till tio (10) procent av det garanterade beloppet om garanterna väljer att erhålla kontant ersättning eller tolv (12) procent av de garanterade beloppet om garanterna väljer att erhålla ersättningen genom kvittning mot nya aktier i Bolaget.

Bolaget har även mottagit teckningsavsikter från samtliga aktieägar styrelseledamöter och ledande befattningshavare bestående av en muntligt uttryckt, ej bindande, avsikt att teckna sina respektive pro rata andelar i Företrädesemission, totalt uppgående till cirka 0,2 MSEK, motsvarande cirka 0,1 procent av Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår till de parter som har lämnat teckningsavsikter.

**Väsentliga intresse-
konflikter**

Bolagets finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet är Vator Securities. Vator Securities har tillhandahållit och kan i framtiden komma att tillhandahålla olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Minesto för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Riskfaktorer

Nedan redogörs för de riskfaktorer som Bolaget bedömer kan få en väsentlig påverkan på Minestos verksamhet och framtidsutsikter. Bedömningen av väsentligheten av varje risk är baserad på sannolikheten att risken förverkligas och den förväntade omfattningen av negativa effekter till följd av att risken förverkligas. I enlighet med Prospektförordningen är de risker som Bolaget beskriver i detta avsnitt begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller Bolagets aktier och som är väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Beskrivningarna i detta avsnitt är baserade på information som är tillgänglig per dagen för Prospektet. För varje kategori nämns de, enligt Bolagets bedömning, mest väsentliga riskerna först, riskfaktorerna därefter presenteras dock utan särskild rangordning. Varje risk betecknas med en uppskattad risknivå (låg/medel/hög) på en kvalitativ skala, samt i vissa fall även med specificerade kvantifikatorer.

RISKER FÖRKNIPPADE MED MINESTOS VERKSAMHET

Minesto är ett utvecklingsbolag utan historiska intäkter och är beroende av ett framgångsrikt utvecklings- och kommersialiseringsarbete

Minesto har sedan Bolaget inledde sin verksamhet 2007 konsoliderat och vidareutvecklat en betydande kunskap inom havsbaserad energi. Bolaget har ännu inte sålt några produkter. Bolagets produkt är alltjämt i en test- och demonstrationsfas. Minesto har historiskt aldrig gått med vinst och Bolaget redovisade för räkenskapsåret 2024 en förlust om cirka 36,1 MSEK. Under den period som täcks av den historiska finansiella informationen i Prospektet har Bolagets intäkter i huvudsak utgjorts av aktiverat arbete för egen räkning och verksamheten har huvudsakligen finansierats genom likviden från föregående företrädesemission samt bidrag. Bolaget bedömer att det fortsatt kommer att redovisa en förlust under de närmaste åren och således ha begränsade finansiella resurser. Bolaget är därför, i högre utsträckning än ett bolag med etablerad försäljning, beroende av ett framgångsrikt utvecklings- och kommersialiseringsarbete för att kunna börja generera materiella intäkter. Om kommersialiseringen av Bolagets produkter försenas, fördröjas eller misslyckas skulle det kunna innebära fördröjd intäktsgenerering och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Minestos verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Minesto verkar inom en obeprövad bransch

Marknaden för förnybar energi expanderar i snabb takt, men havsenergisektorn befinner sig ännu i ett tidigt utvecklingsskede.¹ Minestos möjligheter till kommersialisering är beroende av marknadens förtroende för havsenergibranschen samt av betydande allmänna investeringar i denna industrisector. Detta förtroende samt investeringar kan dröja givet att havsenergi som energikälla inte är lika beprövat som alternativa energikällor, såsom vindkraft och kärnkraft.

Havs- och tidvattenenergikoncept som förnybar energikälla har utvecklats under årtionden utan marknadsframgångar. Därmed riskerar Bolaget att inte bli fullt ut accepterat på marknaden för förnybar energi. Bolagets produkter är konkurrensutsatta i fråga om prissättning, produkternas kvalitet, tillförlitlighet, teknik och finansieringsvillkor i förhållande till alternativa energikällor. Om Bolaget inte lyckas utveckla sina produkter och sin teknologi i takt med den övriga tekniska utvecklingen samt i övrigt inte

lyckas konkurrera effektivt med såväl konkurrenter inom havs- och tidvattenenergikoncept som andra aktörer inom förnybar energi kan kommersialiseringen av Bolagets produkter försenas.

Förnybar havsenergi är ännu inte en del av den kommersiella marknaden och en misslyckad kommersialisering av havsströmmar som energikälla kan leda till att Bolaget inte kommer att generera några intäkter eller misslyckas med att generera tillräckligt med intäkter för att nå lönsamhet. Ett sådant scenario skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Minestos verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Prestandan på och marknadsförutsättningar för Minestos produkter

Minestos teknologi har under en längre tid testats under verkliga förhållanden i såväl modellskala som verklig skala. En kommersialisering av teknologin förutsätter emellertid att såväl teknisk prestanda som kringliggande marknadsförutsättningar är sådana att teknologin skapar ett mervärde för Bolagets kunder genom att kunna producera el till ett för kunden godtagbart pris. Om Bolagets antaganden om uppskattad prestanda samt produktionsvolym skulle visa sig vara inkorrekta kan det få en negativ påverkan på produktionskostnader, livslängden för de installerade kraftverken och den nödvändiga nivån för service och support, vilket kan komma att påverka efterfrågan på Bolagets produkter. Förändrade marknadsförutsättningar så som sänkta elpriser eller höjda leverantörskostnader för komponenter till Bolagets produkter kan vidare få en negativ påverkan på Bolagets produktionskostnader samt möjligheten att skapa en för kunden attraktiv produkt.

Det finns vidare en risk att Minesto har överskattat möjligheterna att ytterligare prestandaförbättra produkten och därmed underkattat kostnaden för den energi som produceras av kraftverket. En mer krävande förbättringsprocess än väntat kan leda till att vissa koncept och utvecklingsbeslut måste omprövas, vilket innebär att kompletterande utvecklingsarbete kan behöva utföras till betydande kostnader och förseningar. En realisering av en eller flera av ovan angivna omständigheter skulle kunna innebära att innovationen kan bli svår att kommersialisera, vilket kan leda till att Bolagets intäkter helt uteblir alternativt att Bolagets kostnader för produktutveckling ökar väsentligt.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

¹) <https://climate.mit.edu/ask-mit/why-dont-we-use-tidal-power-more>

Politiska beslut och myndighetsbeslut samt offentliga utvecklingsstöd

Energibranschen påverkas i hög grad av politisk vilja och beslut avseende exempelvis satsningar på havsenergi, statligt stöd och subventioner. Minesto kan inte förutse politiska beslut och förändringar i länders syn på förnybar energi. Att stöd för investeringar, så som idag finns genom incitamentsprogram, statliga stöd och subventioner, även finns tillgängliga för Minesto i framtiden är inte säkert. Minestos utveckling är per dagen för Prospektet beroende av offentlig stimulans och stöd.

Minesto har under ett flertal år erhållit väsentlig del av sin finansiering genom olika former av statliga eller EU-relaterade utvecklingsstöd. Utbetalade medel uppgår till 216,4 MSEK under åren 2020 till och med 2024 vilket utgör cirka 35,2 procent av Bolagets totala likviditetstillskott under samma period. För det fall inget ytterligare finansieringsstöd erhålls innebär det högre risk för att Minesto behöver genomföra ytterligare kapitalanskaffningar (se även riskfaktorn "Framtida finansiering") och större kapitalbehov för potentiella kunder att kunna finansiera energiproduktion genom Minestos teknologi. Anledningen till detta är att utan finansieringsstöd och andra statliga/offentliga subventioner kommer Minesto och potentiella kunder att behöva stå för en större del av kostnaderna för installation av Bolagets teknologi. För det fall potentiella kunder har inberäknat finansieringsstöd för installation av Minestos teknik och ytterligare stöd inte ges finns det en risk att detta påverkar potentiella kunders intresse av Bolagets teknik negativt.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Patent och immateriella rättigheter

Minestos framtida framgång kommer till viss del vara beroende av dess förmåga att erhålla och bibehålla immaterialrättsligt skydd för Bolagets immateriella tillgångar på marknader som är eller potentiellt kan bli viktiga marknader för Bolaget. Det finns en risk att patenten inte ger ett tillräckligt skydd för Minestos teknik, och att utomstående kan utveckla liknande produkter utan att göra intrång i Bolagets patent. Möjligheten att patentskydda uppfinningar inom området för havs- och tidvattenenergi är svårbedömda och kan innebära komplexa juridiska och vetenskapliga bedömningar. Patent har vidare en begränsad livslängd och patentskyddens omfång skiljer sig mellan olika jurisdiktioner. Det föreligger en risk att befintlig och eventuell framtida patentportfölj och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd.

De teknologier som Minesto använder i sitt utvecklingsarbete, eller som ingår i de produkter Minesto utvecklar och avser att kommersialisera, kan göra intrång i patent som ägs eller kontrolleras av tredje part. Utomstående kan även göra intrång i patent som ägs eller kontrolleras av Minesto.

För det fall Minesto tvingas föra rättsliga processer för att få fastslaget vem som har rätt till visst patent kan kostnaden och tidsåtgången för sådana processer vara betydande, och Bolaget kan komma att förlora sådana processer, vilket skulle kunna leda till att skyddet för Bolagets teknik helt eller delvis upphör att gälla. Förlorade processer kan också medföra att Minesto behöver betala betydande skadestånd.

Då Minestos potentiella produktförsäljning i väsentlig omfattning baseras på tekniken som gentemot konkurrenter skyddas av immateriella rättigheter kan konsekvenserna av ovan risker om de faller ut komma att innebära omfattande intäktsförluster såväl som kostnadsökningar.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Möjlighet att arrendera havsbotten samt tillstånd för installationer

Havs- och tidvattenenergiteknik förutsätter tillgång till havsbotten och havsområden samt flera tillstånd för att starta ett projekt och installera en anläggning av kraftverk. För installationer som Minesto utför i egen regi behöver Bolaget bland annat erhålla tillstånd att arrendera havsbotten, licens för att uppföra konstruktioner till havs, licenser för att bedriva verksamhet i marin miljö, planeringstillstånd samt nätanslutning.

Det kan visa sig svårt att erhålla de nödvändiga tillstånden i vissa länder som Minesto har förväntat sig ska bli nyckelmarknader för Bolagets produkter eller så kan det ta längre tid än förväntat. Arrendavtal och tillståndprocesser kan också komma att bli kapitalkrävande, vilket kan försena en lansering och efterfrågan av produkter baserade på Bolagets teknologi på marknaden. Om Minesto eller andra installatörer inte lever upp till eller följer de krav som ställs upp för verksamheten i tillstånden kan beviljade tillstånd gå förlorade eller inte alls bli erhållna.

Minesto har för närvarande två tillstånd att arrendera havsbotten avseende Strangford Lough County vid nordirländska kusten och Holyhead Deep vid Wales kust, dessutom finns det tillstånd i Vestmannasund, Färöarna, via kunden SEV. Bolaget har för avsikt att inom de närmaste åren erhålla ytterligare tillstånd. För det fall ytterligare tillstånd inte erhålls, eller för det fall Minestos kunder, som ska vara utvecklare av installationsplatserna, inte erhåller tilltänkta tillstånd för arrende, kan det innebära att Minestos förmåga att generera intäkter fördröjs och/eller minskar.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Låg.

RISKER FÖRKNIPPADE MED MINESTOS FINANSIELLA SITUATION

Framtida finansiering

Per dagen för prospektet är Minesto inte lönsamt och beroende av att erhålla finansiering från investerare och genom statliga eller EU-relaterade utvecklingsstöd. Det finns en risk att Bolaget i framtiden kan behöva ta in ytterligare kapital för att kunna fortsätta bedriva och utveckla verksamheten. Sådan finansiering kan komma från befintliga aktieägare (se även riskfaktorn "Framtida erbjudanden") eller från tredje part genom offentliga eller privata finansieringsalternativ, men även via försäljningsvinster.

Det finns en risk att Bolaget inte kommer kunna anskaffa nytt kapital när det behövs eller enbart till ofördelaktiga och oacceptabla villkor för Bolaget. För det fall ytterligare kapital inte går att anskaffa vid ett eventuellt framtida kapitalbehov finns det en risk att det leder till att Bolaget tvingas genomföra omstruktureringar av hela eller delar av verksamheten eller i värsta fall att Bolaget går i konkurs eller behöver likvideras.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Framtida investeringar i pågående och framtida projektet

Minesto kan komma att behöva initiera och i egen regi genomföra konstruktionen av en anläggning med flertalet enheter som levererar el till nätet för att erhålla ett marknadsgodkännande. En sådan investering kan komma att kräva stora finansiella resurser. Det kan vara svårt att arrangera finansieringen av sådana anläggningar till ett attraktivt pris, eller att arrangera sådana projekt överhuvudtaget. Detta skulle kunna tvinga Bolaget att skjuta upp eller ställa in planerade projekt, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

För det fall ytterligare enheter utöver de som är planerade krävs för att skapa nödvändiga förutsättningar för kommersialisering av Bolagets produkter skulle kostnaden för kommersialiseringen och därmed kapitalbehovet kunna överskrida redan prognostiserade kostnader för utvecklingsaktiviteter. Ett sådant scenario skulle innebära högre risk för att Minesto behöver genomföra ytterligare kapitalanskaffningar för att nå kommersialisering av sina produkter kommande år (se även risken "Framtida erbjudanden" nedan).

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Valutakursförändringar

Minesto är ett svenskt aktiebolag vars resultat och finansiella ställning redovisas i SEK. Bolagets transaktioner sker till största delen i SEK, GBP respektive EUR. Det är även sannolikt att en stor del av Minestos framtida intäkter kommer vara i andra valutor än SEK. Inköp och försäljningar är således exponerade mot fluktuationer i dessa valutor. Under år 2024 har kursen för en (1) EUR varit som lägst 11,1545 SEK (2024-02-23) och som högst 11,7740 SEK (2024-07-25) och kursen för en (1) GBP har varit som lägst 12,830 SEK (2024-01-01) och som högst 14,007 SEK (2024-12-10). Fluktuationerna i valutorna kan medföra att Bolaget får både valutakursvinster samt -förluster.

Det finns även en risk att Bolagets kalkylerade kostnader respektive intäkter för ett projekt inte stämmer i slutändan på grund av fluktuationer i valutor, vilket påverkar Bolagets lönsamhet i olika projekt. Det finns således en risk att Bolagets lönsamhet i olika projekt blir väsentligt mindre vid kraftiga fluktuationer i aktuella valutor över tid på grund av ökade kostnader och minskade intäkter.

En stor del av den framtida marknaden finns utomlands och merparten av den potentiella försäljningen kan komma att ske i andra valutor än SEK. Sådan försäljning skulle medföra att Bolaget exponeras för valutakursfluktuationer vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Låg.

Statligt stöd och återbetalningsskyldighet för bidrag

Statligt stöd är all typ av stöd (oavsett form) som nationella offentliga myndigheter beviljar företag. Enligt artikel 107(1) i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt är statligt stöd förbjudet om det inte överensstämmer med de principer som fastställts genom fördraget. Statligt stöd är bara tillåtet om det verkligen ligger i allmänhetens intresse och om hela samhället eller hela ekonomin vinner på det. Dessutom får tillåtet statligt stöd inte implementeras om det inte meddelas till, och godkänns av, EU-kommissionen ("Genomförandeförbudet") om det inte följer ett så kallat gruppundantag.

I den allmänna gruppundantagsförordningen har ett antal kategorier av verksamheter, bland annat miljöskydd, undantagits från Genomförandeförbudet. Brott mot reglerna för statligt stöd kan bland annat leda till en förpliktelse för mottagaren att återbetala stödet. Varje förändring av regler och förordningar för statligt stöd kan komma att begränsa Minestos möjlighet att erhålla statligt stöd i framtiden.

Bidrag som Bolaget har erhållit efter godkännande från bidragsgivande myndighet och som är utbetalade genom EU:s FoU-program, såsom Horizon 2020 och ERDF, är öppna för särskild granskning i fem år efter slutrapportering. För det fall Minesto inom denna femårsperiod inte uppfyller de villkor som krävs för de aktuella bidragen kan Minesto helt, eller delvis, bli återbetalningsskyldiga.

Minesto har under ett flertal år erhållit en del av sin finansiering genom olika former av statliga eller EU-relaterade utvecklingsstöd, per dagen för Prospektet har sammanlagt stödfinansiering om cirka 490,2 MSEK utbetalats till Bolaget. För det fall relevant myndighet bedömer att bidrag/stöd utbetalats i strid med gällande villkor samt regelverket om statligt stöd kan upp till 216,4 MSEK av beviljade stöd komma att återkallas/annulleras och/eller begäras åter från Minesto.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Låg.

RISKER RELATERADE TILL MINESTOS AKTIE Framtida erbjudanden

Minesto kan i framtiden komma att anskaffa ytterligare kapital genom att besluta om nyemission av aktier eller andra värdepapper. Nyemissioner kan komma att få negativ effekt på värdet på Minestos aktier eller andra värdepapper. För det fall ytterligare erbjudanden ges kan det även minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget (utspädning).

För det fall en sådan emission som beskrivs ovan genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare har aktieägarna möjlighet att försvara sig mot utspädning genom att teckna ytterligare värdepapper, vilket dock förutsätter en ytterligare investering i Bolaget. En emission kan emellertid göras utan företrädesrätt för befintliga aktieägare vilket medför att aktieägaren inte har någon möjlighet att skydda sig mot utspädning. Nya emissioner kan föranledas av exempelvis kapitalbehov vid stora investeringar i produktionsanläggningar baserat på Bolagets teknologi eller strategiska investeringar i Bolaget genom industriella aktörer inom material-, tillverknings- eller kraftproduktionsledet.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Aktieägare i vissa jurisdiktioner kan komma att uteslutas och därmed vara förhindrade att delta i framtida emissioner

Aktieägare i vissa jurisdiktioner kan vara förhindrade att teckna nya aktier eller andra värdepapper i Minesto på grund av legala restriktioner, såsom krav på ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder utöver de som följer av svensk rätt. För det fall erbjudande inte lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordning samt eventuella implementeringsåtgärder är personer inom EES förhindrade att teckna nya aktier eller andra värdepapper i Bolaget. Det är osannolikt att Bolaget i framtiden kommer vidta åtgärder för att möjliggöra att aktieägare i andra jurisdiktioner kan teckna aktier eller andra värdepapper i Minesto.

För det fall att aktierna, teckningsrätterna eller de andra värdepapperna inte är registrerade enligt Securities Act eller om undantag från registreringskraven inte är tillämpliga, är aktieägare i USA förhindrade att teckna nya aktier eller andra värdepapper i Minesto. Det är osannolikt att Bolaget i framtiden kommer att ansöka om en sådan registrering och det finns en risk att något undantag från registreringskravet inte är tillgängligt, vilket innebär att aktieägare i USA inte kan teckna värdepapper i Minesto, eller, om undantag är tillgängligt, att Bolaget inte utnyttjar ett sådant undantag.

Aktieägare i Minesto har som huvudregel företrädesrätt att teckna aktier eller andra värdepapper i Bolaget vid nyemissioner, såvida inte det beslutas om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Däremot kan aktieägare i andra jurisdiktioner vara förhindrade att utnyttja sin företrädesrätt enligt ovan (se även riskfaktorn "Aktieägare i vissa justeringar kan komma vara förhindrade att delta i Företrädesemissionen och utnyttja sin företrädesrätt").

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Begränsningar i Minestos förmåga att lämna utdelning

Minestos förmåga att lämna utdelning i framtiden är beroende av flera olika faktorer, såsom resultat, finansiella ställning, utdelningsbara medel, kassaflöde, rörelsekapitalbehov, allmänna ekonomiska och juridiska begränsningar samt andra aspekter som Bolagets styrelse från tid till annan anser vara betydelsefulla. Det finns en risk att Minesto inte kommer att lämna någon utdelning i framtiden eller i den utsträckning och inom den tidsram som marknaden förväntar sig. För det fall att risken förverkligas kan Bolagets aktier sättas ett lägre marknadsvärde än vad som annars skulle vara fallet.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av flera faktorer

Kursutvecklingen på Minestos aktier och andra värdepapper är beroende av flera faktorer, varav några är bolagsspecifika och några är hänförliga till aktiemarknaden generellt. Aktienkursen kan till exempel påverkas av förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, pandemier som exempelvis Covid-19, internationella konflikter, utbud och efterfrågan på Minestos aktier samt Bolagets förmåga att uppnå finansiella och operativa mål. Under tolv månadersperioden 1 januari 2024 till och med den 31 december 2024 var den högsta stängningskursen för

Bolagets aktier 10,06 SEK och den lägsta stängningskursen 2,2 SEK. Under samma tolv månadersperiod handlades i genomsnitt cirka 498 242 aktier per handelsdag.

En investering i Minestos aktier eller andra värdepapper kan öka eller minska i värde och det finns därför en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Det finns även risk att investerare inte kan sälja sina aktier eller andra värdepapper i Bolaget till för investeraren godtagbara villkor.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Framtida försäljning av större aktieposter kan påverka aktiekursen negativt

För det fall det sker försäljning av större aktieposter kan det påverka kursen på Minestos aktier och andra värdepapper negativt. Det gäller särskilt försäljningar som genomförs av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller större aktieägare. Minestos största aktieägare är per dagen för Prospektet BGA INVEST AB som äger cirka 14,5 procent av samtliga aktier i Bolaget samt Corespring New Technology som äger cirka 15 procent av samtliga aktier i Bolaget. För det fall BGA INVEST AB eller Corespring New Technology skulle sälja en större del eller hela sitt aktieinnehav, oavsett om det sker över aktiemarknaden eller inte, finns det en risk att det negativt påverkar aktiekursen på Minestos aktier.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Låg.

RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET

Det finns en risk att handeln med teckningsrätter och BTA kan komma att vara begränsad

Teckningsrätter kommer vara föremål för handel på First North och förväntas ha ett ekonomiskt värde som enbart kan tillfalla innehavaren av teckningsrätter om denne antingen utnyttjar dem för teckning av aktier eller säljer dem. För det fall teckningsrätterna inte utnyttjas eller säljs kommer innehavaren helt gå miste om det förväntade ekonomiska värdet av teckningsrätterna. Handeln med teckningsrätterna kan vara begränsad, vilket kan innebära en risk att innehavare inte kan avyttra sina teckningsrätter och därmed inte kompenseras för den ekonomiska utspädningseffekten Företrädesemissionen innebär (se riskfaktorn "Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen drabbas av utspädning" nedan).

Efter teckning och erlagd betalning kommer tecknaren erhålla BTA. Dessa kommer vara föremål för handel på First North till dess att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen och BTA omvandlats till aktier. Handel med BTA kan vara begränsad, vilket innebär att enskilda innehavare kan ha problem att avyttra sina BTA.

En begränsad likviditet i teckningsrätter och BTA kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA. Prisbilden för dessa instrument riskerar därmed vara inkorrekt och missvisande.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen drabbas av utspädning

De aktieägare som väljer att inte utnyttja eller sälja sina teckningsrätter i Företrädesemissionen i enlighet med det förfarande som beskrivs i Prospektet kommer få sitt proportionella ägande och rösträtt i Minesto minskat. Det innebär även att aktieägarnas relativa andelar i Bolagets egna kapital minskar på motsvarande sätt. För det fall att samtliga aktier i Företrädesemissionen tecknas kommer aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen att vidkännas en utspädningseffekt hänförlig till de nyemitterade aktierna motsvarande cirka 28,6 procent av antalet aktier och röster.

För det fall en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade teckningsrätter finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för teckningsrätter inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Minesto efter att Företrädesemissionen slutförts. Outnyttjade teckningsrätter kommer att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning till innehavaren, vilket innebär att aktieägare inte kommer att kompenseras för drabbad utspädning med anledning av Företrädesemissionen.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Aktieägare i vissa jurisdiktioner kan komma vara förhindrade att delta i Företrädesemissionen och utnyttja sin företrädesrätt

De som är införda i aktieboken som aktieägare i Minesto har företrädesrätt att teckna aktier i Företrädesemissionen. Däremot kan vissa aktieägare i Minesto i vissa jurisdiktioner vara förhindrade att utnyttja sin företrädesrätt på grund av legala restriktioner (se riskfaktorn "Aktieägare i vissa jurisdiktioner kan komma att uteslutas och därmed vara förhindrade att delta i framtida emissioner"). Det innebär att det finns en risk att aktieägare i andra jurisdiktioner är förhindrade att försvara sig mot den utspädning som Företrädesemissionen medför.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Ej säkerställda garantiåtaganden

Minesto har ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa investerare avseende Företrädesemissionen motsvarande cirka 65,0 procent av det totala Erbjudandet. De ingångna avtalen avseende emissionsåtaganden är inte säkerställda genom pantsättning, bankgaranti, spärrmedel eller något liknande arrangemang. Det finns således en risk att utfästelserna inte fullföljs. I den händelse att Företrädesemissionen inte fullföljs och Bolaget inte lyckas generera ytterligare intäkter skulle Bolaget tvingas söka alternativ finansiering eller senarelägga aktuella projektinvesteringar.

För det fall de parter som lämnat garantiåtaganden inte fullgör sina åtaganden kan det innebära att Bolaget inte kan anskaffa önskat kapital. För Bolaget skulle det sämsta utfallet i detta avseende vara att ingen aktieägare är med och deltar i Erbjudandet och Bolaget således inte erhåller någon emissionslikvid.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Låg.

Inbjudan till teckning av aktier i Minesto

Styrelsen i Minesto beslutade den 16 september 2025 att öka Bolagets aktiekapital genom Företrädesemissionen om högst 82 364 595 aktier, under förutsättning av bolagsstämman efterföljande godkännande. Styrelsens beslut om Företrädesemissionen godkändes vid den extra bolagsstämman den 3 oktober 2025.

Den som är införd i aktieboken som aktieägare i Minesto på avstämningsdagen den 8 oktober 2025 erhåller två (2) teckningsrätter för varje innehavd aktie i Bolaget. Fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) aktie. I den utsträckning aktier inte tecknas med företrädesrätt erbjuds aktieägare och andra investerare möjlighet att teckna utan företrädesrätt i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar". Teckning, med och utan stöd av teckningsrätter, ska ske under perioden från och med den 10 oktober 2025 till och med den 24 oktober 2025.

Genom Företrädesemissionen kan aktiekapitalet i Minesto öka med högst 4 118 229,75 SEK, från 10 295 574,40 SEK till 14 413 804,15 SEK, och antalet aktier i Bolaget kommer att öka med högst 82 364 595, från 205 911 488 aktier till 288 276 083 aktier.

De aktieägare i Bolaget som avstår från att teckna aktier i Företrädesemissionen kommer få sin ägarandel utspädd med cirka

28,6 procent vid full teckning. Aktieägare i Minesto har däremot möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädnings effekter genom att sälja erhållna teckningsrätter.

Minesto har ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa investerare avseende Företrädesemissionen. Garantiåtagandena uppgår till 99,0 MSEK, motsvarande cirka 65,0 procent av Företrädesemissionen. Dessa åtaganden är emellertid inte säkerställda genom exempelvis pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang.

Bolaget har även mottagit teckningsavsikter från samtliga aktieägar styrelseledamöter och ledande befattningshavare bestående av en muntligt uttryckt, ej bindande, avsikt att teckna sina respektive pro rata andelar i Företrädesemission, totalt uppgående till cirka 0,2 MSEK, motsvarande cirka 0,1 procent av Företrädesemissionen.

Härmed inbjuds aktieägarna i Minesto att med företrädesrätt teckna aktier i enlighet med villkoren i Prospektet. Härutöver erbjuds även aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse om teckning av aktier i enlighet med villkoren i Prospektet.

Styrelsen i Minesto ansvarar för informationen i detta Prospekt och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som anges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle påverka dess innebörd har utelämnats.

Göteborg den 6 oktober 2025

Minesto AB

Styrelsen

Bakgrund och motiv

Minesto är ett utvecklingsbolag inom förnybar havsenergi med en teknologi för kommersiell produktion av el från en hittills relativt onyttjad global naturresurs: tidvatten- och havsströmmar. Minesto äger och utvecklar en patenterad teknik för att konvertera rörelseenergin i långsamma havsströmmar till el. Tekniken är verifierad i en elnätsansluten produktionsanläggning i havet i Vestmannasund på Färöarna sedan 2020. I februari 2024 uppgaderades anläggningen till fullskala 1,2 MW i form av kraftverket Dragon 12.

Bolagets patenterade teknikplattform, Dragon Class, har under det senaste året uppnått betydande tekniska och kommersiella milstolpar. Bland annat har Dragon 12-systemet, installerat i Vestmannasund på Färöarna, visat en ökad effektprestanda på cirka 25 procent till följd av tekniska förbättringar. Ett centralt steg i Bolagets kommersialiseringsfas är den planerade storskaliga utbyggnaden på Färöarna om totalt 200 MW, vilken ska genomföras etappvis och färdigställas till 2030. Första etappen utgörs av Hestfjord-projektet, där Minesto i samarbete med lokala aktörer planerar att etablera en tidvattenpark med en initial kapacitet om 10 MW (Fas 1). Fas 1 omfattar installation av flera Dragon 12-system och markerar starten på den långsiktiga utbyggnaden. Projektet är strategiskt viktigt då det inte bara demonstrerar teknikens skalbarhet, utan även möjliggör integration av förnybar havsenergi i ett verkligt energisystem.

Mot bakgrund av den ökade efterfrågan på hållbara energilösningar och Bolagets ambition att accelerera kommersialiseringen av sin teknologi, har styrelsen beslutat att genomföra Företrädesemissionen.

Det är vidare Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Per dagen för Prospektet är det Bolagets uppskattning att en brist på rörelsekapital kommer att uppstå i december 2025 och att underskottet för den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 42 MSEK. Med rörelsekapital avses i detta sammanhang Bolagets möjlighet att, med hjälp av tillgängliga likvida medel, fullgöra sina betalningsförpliktelser allteftersom de förfaller till betalning.

Företrädesemissionen kommer vid fullteckning att tillföra Minesto cirka 152,4 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 18 MSEK, givet full teckning och samtliga garantier väljer kontant ersättning, vilket förväntas tillföra Minesto en nettolikvid om cirka 134,4 MSEK. Emissionskostnaderna består av ersättning till Bolagets rådgivare i samband med Företrädesemissionen samt kontant garantiersättning till garanterna.

Det är styrelsens bedömning att nettolikviden från Företrädesemissionen vid fullteckning om cirka 152,4 MSEK är tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapital för åtminstone den kommande tolv månadersperioden och ge Minesto möjlighet att utöka verksamheten och försäljningen. För det fall Företrädesemissionen inte blir tecknad utöver omfattningen av garantiåtagande som uppgår till cirka 65,0 procent av Före-

trädesemissionen, bedömer styrelsen att likviden från Företrädesemissionen i så fall skulle vara tillräcklig att tillgodose Bolagets rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden. För det fall Företrädesemissionen inte skulle fulltecknas och de parter som lämnat garantiåtagande inte skulle uppfylla sina åtaganden kommer Bolaget få svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget skulle i så fall undersöka andra finansieringsmöjligheter och för det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget försätts i rekonstruktion eller i likvidation.

ANVÄNDNING AV EMISSIONSLIKVID

Företrädesemissionen kommer vid fullteckning att tillföra Minesto cirka 152,4 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 18 MSEK, givet full teckning och samtliga garantier väljer kontant ersättning, vilket förväntas tillföra Minesto en nettolikvid om cirka 134,4 MSEK. Nettolikviden, avses att disponeras för följande ändamål angivna i prioritetsordning:

- Återbetalning av lånefinansieringen som upptogs i juni 2025 – cirka 15 procent.
- Uppgradering och anpassning av Dragon Class-systemet till Hestfjord-konfigurationen och Microgrid-produktutbudet – cirka 55 procent.
- Genomförande av tillståndsprocesser, detaljprojektering och förberedelser för etablering av anläggningen vid Hestfjord – cirka 10 procent.
- Strategiska investeringar för att möjliggöra inträde och expansion på relevanta marknader – cirka 10 procent.
- Initiera utveckling av ytterligare projekt på prioriterade marknader – cirka 10 procent.

RÅDGIVARE OCH DERAS INTRESSEN

Vator Securities är finansiella rådgivare och MAQS Advokatbyrå är legal rådgivare till Minesto i samband med Företrädesemissionen. Dessa har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget, friskriver sig Vator Securities och MAQS Advokatbyrå från allt ansvar i förhållande till befintliga och blivande aktieägare i Minesto och avseende andra direkta och indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. Emissionsinstitut avseende Företrädesemissionen är Vator Securities.

Vator Securities har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Minesto för vilka de erhållit, och kan komma att erhålla, ersättning. Vator Securities ersättning från Bolaget inom ramen för Företrädesemissionen är till viss del baserat på utfallet i Företrädesemissionen.

Göteborg den 6 oktober 2025

Minesto AB

Styrelsen

Villkor och anvisningar

FÖRETRÄDESRÄTT OCH TECKNINGSRÄTTER

Den som på avstämningsdagen den 8 oktober 2025 är införd som aktieägare i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls två (2) teckningsrätter. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att teckna nya aktier med företrädesrätt, varvid fem (5) teckningsrätter ger rätt till teckning av en (1) aktie. I den utsträckning aktier inte tecknas med företrädesrätt erbjuds aktieägare och andra investerare möjlighet att teckna utan företrädesrätt.

EMISSIONSVOLYM

Erbjudandet omfattar högst 82 364 595 aktier. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst cirka 152,4 MSEK före emissionskostnader.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 8 oktober 2025. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 6 oktober 2025. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 7 oktober 2025.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen i Företrädesemissionen är 1,85 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

TECKNINGSPERIOD

Teckning av aktier ska ske under tiden från och med den 10 oktober 2025 till och med den 24 oktober 2025. Under denna period kan även anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter göras. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att under alla omständigheter förlänga teckningstiden och tiden för betalning. En sådan förlängning ska beslutas senast före teckningsperiodens utgång och offentliggöras genom pressmeddelande av Bolaget. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därmed sitt värde.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter äger rum på First North under perioden från och med den 10 oktober 2025 till och med den 21 oktober 2025. Teckningsrätterna kommer att handlas under kortnamnet MINEST TR och har ISIN-kod SE0026577496. Innehavare av teckningsrätter ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärfvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningsperioden, samma rätt att teckna aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

EJ UTNYTTJADE TECKNINGSRÄTTER

Teckningsrätter vilka ej sålts senast den 21 oktober 2025 eller utnyttjas för teckning av aktier senast den 24 oktober 2025 kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokningen av teckningsrätter.

EMISSIONSREDOVISNING

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen den 8 oktober 2025 är registrerade i den av Euroclear Sweden AB för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägars VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Minesto är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning, med respektive utan företrädesrätt, ska ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

TECKNING AV AKTIER MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 24 oktober 2025. Teckning genom betalning ska göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln (1) enligt följande alternativ:

1) Förtryckt inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska endast den utsända förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel (1) nedan ska då ej användas. Observera att anmälan om teckning är bindande.

2) Särskild anmälningssedel (1)

I de fall teckningsrätter förvärfvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning av aktier, ska den särskilda anmälningssedeln (1) användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren ska på särskild anmälningssedel (1) uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på bifogade inbetalningsavin fylla i det belopp som ska betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att anmälan om teckning är bindande.

Särskild anmälningssedel (1) kan erhållas från Vator Securities genom nedanstående kontaktuppgifter. Ifylld anmälningssedel ska i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Vator Securities tillhanda senast klockan 15.00 CEST den 24 oktober 2025. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Observera att anmälan om teckning är bindande.

Vator Securities AB
Ärende: Minesto
Kungsgatan 34
111 35 Stockholm
Telefon: 08-5800 65 91
E-post: emissioner@vatorsec.se

TECKNING AV AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 10 oktober 2025 till och med den 24 oktober 2025. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att särskild anmälningssedel (2) ifylls, undertecknas och skickas till Vator Securities på adress enligt ovan eller till förvaltaren. Någon betalning ska ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt, utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Särskild anmälningssedel (2) ska vara Vator Securities tillhanda senast klockan 15.00 CEST den 24 oktober 2025. Det är endast tillåtet att insända en särskild anmälningssedel (2). I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänseende. Observera att anmälan om teckning är bindande.

Observera att de aktieägare som har sitt innehav förvaltare registrerat på depå måste anmäla teckning utan stöd av företrädesrätt till sin förvaltare enligt dennes rutiner, för att kunna återropa subsidiär företrädesrätt.

AKTIEÄGARE BOSATTA I UTLANDET

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydkorea, Ryssland, Belarus eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt) och vilka äger rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen, kan vända sig till Nordic Issuing för information om teckning och betalning.

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydkorea, Ryssland, Belarus eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt, kommer inga teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna aktier i Bolaget till aktieägare i dessa länder.

Utan hinder av någon annan bestämmelse i detta dokument, den förtryckta emissionsredovisningen eller anmälningssedlarna, förbehåller sig Bolaget rätten att tillåta vilken person som helst att ansöka om nya värdepapper i Företrädesemissionen om Bolaget är övertygad om att transaktionen i fråga är undantagen från eller inte omfattas av de lagar eller förordningar som ger upphov till begränsningarna i fråga.

TILLDELNING AV AKTIER TECKNADE UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

För det fall att inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter. I sådant fall ska aktier:

- i första hand tilldelas dem som också tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning,
- i andra hand tilldelas övriga som anmält intresse av att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter och, för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som sådana personer anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning, och
- i sista hand tilldelas de som lämnat emissionsgarantier avseende teckning av aktier, pro rata i förhållande till deras ställda garantier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

BESKED OM TILLDELNING AV AKTIER VID TECKNING UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota via e-post. Avräkningsnotor är beräknade att skickas ut snarast efter avslutad teckningsperiod och likvid ska enligt instruktion på avräkningsnotan erläggas senast tre (3) bankdagar därefter. Notera att det inte finns någon möjlighet att dra beloppet från angiven depå. Erläggs inte likvid i rätt tid kan aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Utfallet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 28 oktober 2025. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida, www.minesto.com.

BETALDA TECKNADE AKTIER (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller direktregistrerad tecknare en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills företrädesemissionen blivit registrerad vid Bolagsverket.

Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller förvaltare erhåller information från respektive förvaltare.

HANDEL MED BTA

Handel med BTA kommer att ske på First North under perioden från och med den 10 oktober 2025 fram till dess att Företrädesemissionen är registrerad vid Bolagsverket. BTA kommer att handlas under kortnamnet MINEST BTA och har ISIN-kod SE0026577504. Tecknade aktier är bokförda som BTA på tecknarens VP-konto eller depå tills företrädesemissionen blivit registrerad vid Bolagsverket, vilket beräknas ske den omkring den 12 november 2025

LEVERANS AV AKTIER

Så snart Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. Observera att emissionen kan komma att delregistreras vid Bolagsverket.

UPPTAGANDE TILL HANDEL

Aktierna i Minesto är upptagna till handel på First North. Aktierna handlas under kortnamnet MINEST och har ISIN-kod SE0007578141. De nya aktierna kommer att tas upp till handel i samband med ombokningen av BTA till aktier.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats vid Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

UTSPÄDNING

Genom Företrädesemissionen kan Bolagets aktiekapital öka med initialt högst 4 118 229,75 SEK genom emission av högst 82 364 595 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 28,6 procent av rösterna och kapitalet i Bolaget. Utspädningen är baserad på antalet emitterande aktier vid upprättande av Prospektet.

INFORMATION OM LEI- OCH NCI-NUMMER

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU (MIFID II) behöver alla juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod, en så kallad Legal Entity Identifier ("LEI"), för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. För att äga rätt att teckna aktier i Bolaget utan stöd av teckningsrätter måste en juridisk person inneha och uppge sin LEI-kod. Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan söka ytterligare information på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se).

Nationellt ID eller National Client Identifier ("NCI-nummer") är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt MiFID II har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NCI-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion. För att äga rätt att teckna aktier i Bolaget utan stöd av teckningsrätter måste fysiska personer inneha och uppge sitt NCI-nummer. Om du enbart har svenskt medborgarskap består ditt NCI-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du har flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NCI-nummer vara något annan typ av nummer. För mer information om hur NCI-nummer erhålls, kontakta ditt bankkontor.

De som avser anmäla intresse för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NCI-nummer (fysiska personer) i god tid då denna information behöver anges i anmälningssedeln för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter. Observera att Vator Securities kan vara förhindrad att utföra transaktionen för tecknaren i fråga om LEI-kod eller NCI-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls.

ÖVRIGT

Bolaget äger rätt att förlänga tiden för teckning och betalning i Företrädesemissionen. En eventuell förlängning av teckningsperioden ska offentliggöras genom pressmeddelande senast den sista teckningsdagen i Företrädesemission, det vill säga den 24 oktober 2025. Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen eller att tillfälligt dra in Erbjudandet.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för aktier kommer Vator Securities att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Vator Securities kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Vator Securities kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. En teckning av aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av aktier.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas.

VIKTIG INFORMATION OM BESKATTNING

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier eller andra värdepapper i Minesto. Beskattningen av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägars specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skatteskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av BTA, aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

TECKNINGSAVSIKTER OCH GARANTI- OCH LOCK-UP-ÅTAGANDEN

Minesto har erhållit garantiåtaganden i Företrädesemissionen från externa investerare om totalt 99,0 MSEK, motsvarande cirka 65,0 procent av Företrädesemissionen. De parter som har ingått avtal om garantiåtaganden anges i tabellerna nedan.

Minesto har även mottagit teckningsavsikter från samtliga aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare bestående av en muntligt uttryckt, ej bindande, avsikt att teckna sina respektive pro rata andelar i Företrädesemission, totalt uppgående till cirka 0,2 MSEK, motsvarande cirka 0,1 procent av Företrädesemissionen.

Varken teckningsavsikterna eller garantiåtagandena är säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller andra liknande arrangemang för att säkerställa att den likvid som omfattas av åtagandena kommer att tillföras Bolaget, se riskfaktorn "Ej säkerställda garantiåtaganden" i avsnittet "Riskfaktorer".

Teckningsavsikter

Minesto har mottagit teckningsavsikter från samtliga aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare bestående av en muntligt uttryckt, ej bindande, avsikt att teckna sina respektive pro rata andelar i Företrädesemission, totalt uppgående till cirka 0,2 MSEK, motsvarande cirka 0,1 procent av Företrädesemissionen. Ingen ersättning eller annan kompensation utgår till de investerare som lämnat teckningsavsikter. Samtliga teckningsavsikter mottogs under september 2025.

Garantiåtaganden

De ställda garantiåtagandena medför rätt till ersättning uppgående till tio (10) procent av garanterat belopp om garanterna väljer erhålla kontant ersättning eller tolv (12) procent av garanterat belopp om garanterna väljer att erhålla ersättning genom kvittning mot nya aktier i Bolaget. Garantiersättningen för de ställda garantierna uppgår till totalt 9,9 MSEK om garanterna väljer att erhålla kontant ersättning och cirka 11,9 MSEK om garanterna väljer att erhålla ersättning genom kvittning mot nya aktier i Bolaget. För det fall garanterna väljer att erhålla ersättning genom kvittning mot nya aktier avser styrelsen, med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 22 maj 2025, att besluta om en riktad emission av aktier till garanterna med betalning genom kvittning. Teckningskursen i en sådan riktad emission kommer motsvara teckningskursen i Företrädesemissionen. Garantikonsortiet har samordnats av Vator Securities och samtliga garantiavtal ingicks under september 2025.

Namn	Adress	Belopp (SEK)	Andel av Erbjudandet
Fenja Capital II A/S	Østre Alle 102, 4. sal, 9000 Aalborg, Danmark	63 000 000	41,3 %
Nowo Global Fund	Artillerigatan 42, 114 45 Stockholm	11 000 000	7,2 %
Exelity AB (publ)	C/o FinServe Holding AB, Box 24134, 104 51 Stockholm	6 000 000	3,9 %
Selandia Alpha Invest A/S	Snaregade 10A, 2, 1205 Köpenhamn, Danmark	5 000 000	3,3 %
Philip Ohlsson	Nås genom Bolaget	5 000 000	3,3 %
Olle Olsson	Nås genom Bolaget	4 000 000	2,6 %
LLTB Invest AB	Lillkullegatan 2 B, 412 74 Göteborg	3 000 000	2,0 %
Patrick Bergström	Nås genom Bolaget	2 000 000	1,3 %
Totalt:		99 000 000	65 %

Lock-up-åtaganden

I samband med Företrädesemissionen har Bolagets aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare – Jonas Millqvist, Martin Edlund, Göran Linder, Git Sturesjö Adolfsson, Johannes Hüffmeier, Louise Marsden, Cecilia Sernhage och Bernt Erik Westre – genom avtal förbundit sig gentemot Vator Securities att, med sedvanliga undantag, inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat ett skriftligt godkännande från Vator Securities. Beslut att lämna

sådant skriftligt samtycke beslutas av Vator Securities och bedömning görs i varje enskilt fall. Beviljat samtycke kan bero på såväl individuella som affärsmässiga skäl. Sedvanliga undantag omfattar bland annat överlåtelse som sker inom samma koncern samt överlåtelse inom ramen för en fusion eller offentligt uppköpserbjudande som lämnats till samtliga aktieägare i Bolaget. Lock-up-åtagandena omfattar endast de aktier som innehas före Företrädesemissionen och lock-up-perioden varar under 180 dagar efter offentliggörandet av Företrädesemissionen.

Verksamhetsöversikt

Minesto har som mål att bli världsledande inom förnybar havsenergi. Bolagets kärnverksamhet är försäljning av kraftverk, tillhörande infrastruktur, installation och service. Kunderna utgörs av projektutvecklare, energibolag och oberoende kraftproducenter.

BOLAGETS PRODUKT OCH TEKNOLOGI

Minesto erbjuder en patenterad produkt för utvinning av energi ur tidvatten- och havsströmmar. Bolaget har utvecklat konceptet sedan grundandet 2007 och vid Minestos elproduktionsanläggning i Vestmannasund på Färöarna har teknologin verifierats avseende prestanda och all funktionalitet i kommersiell skala (100kW och 1,2 MW). Den senaste generationen av system – Dragon Class – Dragon 4 och Dragon 12 är driftsatta och har framgångsrikt producerat elektricitet enligt förväntningar på prestanda till elnätet på Färöarna.

Teknologin

Minestos teknologi bygger på en undervattensdrake som, förankrad vid havsbotten, rör sig i en kontrollerad åttaformad bana genom tidvattenströmmen. När vingen rör sig skapas en lyftkraft som gör att turbinen sveper en betydligt större area än sin egen storlek. Detta ökar den relativa inflödes hastigheten genom turbinen flera gånger jämfört med den naturliga strömhastigheten. Denna princip ger möjlighet att generera el kommersiellt vid låga flöden i tidvattenströmmar. Detta är kärnan i Minestos teknologi, som i förhållande till alla andra kända lösningar kan nyttja en lätt och snabbt roterande lösning för att konvertera rörelseenergi till elektricitet. En stor tvärsnittsarea sveps och därmed möjliggörs effektiv energikonvertering även i relativt långsamma havsströmmar.

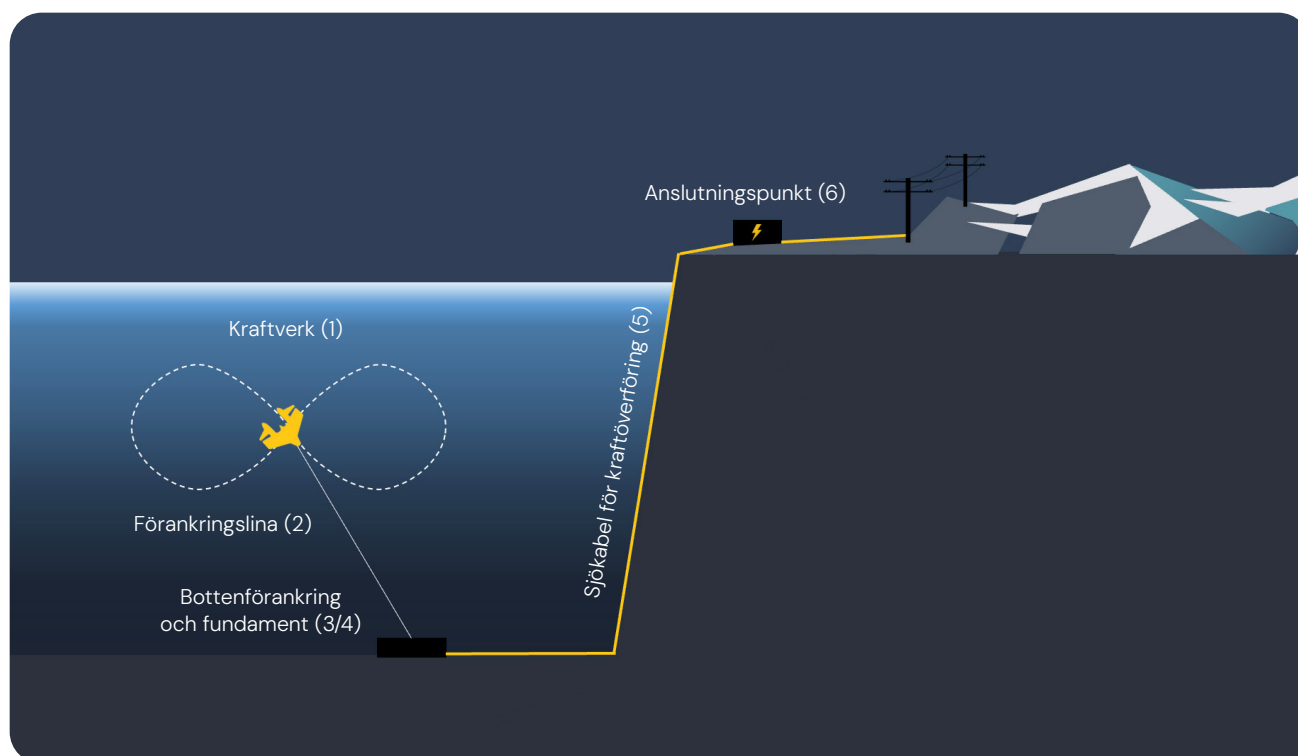


Bild 1. Illustration över de olika delarna vid en installationsplats för Minestos teknik vilka är 1) Kraftverk som genererar elektricitet, 2) Förankringslina som kopplar ihop kraftverket med bottenförankringen, 3) Bottenförankringen som är kraftverkets rotationspunkt, 4) Fundament på havsbotten, 5) Sjökabel för kraftöverföring samt datakommunikation och 6) Anslutningspunkt till elnät. Källa: Minesto

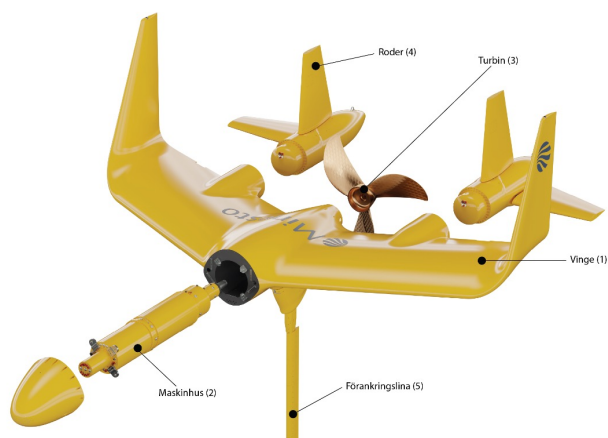


Bild 2. Minestos kraftverk består av 1) en vinge och 2) ett maskinhus innehållande styrsystem och generator. Bakom vingen sitter 3) turbinen och 4) kraftverkets rodersystem. Rodersystemet styr kraftverket automatiskt i en åttaformad bana. 5) En förankringslina kopplar kraftverket till en bottenförankring i ett fundament på havsbotten. Förankringslinan rymmer elkablar såväl som kablar för kommunikation. Källa: Minesto

Produkten

Minestos produktserie Dragon Class är utvecklad för att skapa en produktlinje anpassad för olika strömningsförhållanden, havsdjup och tillämpningar. De tre fysiska delsystem i Dragon Class som i huvudsak kan varieras i storlek och prestanda och därmed möjliggöra produktvarianter är följande:

- Vingens och vingspetsars utformning och storlek, för att optimera lyftkraft och manövrering.
- Drivlinans och turbinens storlek och kapacitet, för ett optimalt effektuttag.
- Förankringslinans lastbärande förmåga, längd och utformning, för att anpassas till djup och driftsförhållanden.

Dragon Class-systemen anpassas för att samverka och kommunicera i en större energipark (Utility Scale) alternativt för att utgöra en självständig energiproducerande enhet som installeras enskilt eller i par (Microgrid). Enheter med en märkeffekt under 500kW avses bara undantagsvis att förekomma i större produktionsanläggningar och designas därmed för småskalig installation. Större energiparker utgör Minestos huvudsakliga marknad och det är för denna tillämpning som verksamheten analyseras och byggs upp.



Bild 3. Det uppgraderade Dragon 12-systemet ("Dragon 12X") avsett för den första drakparken i Hestfjord.

	Utility Scale (parker)	Microgrid (småskaligt)
Märkeffekt	0,5–3 MW	50–250 kW
Vingspann	12–24 m	4–6 m
Vikt	10–35 t	1–3 t
Turbinens rotordiameter	1,5–4 m	Cirka 1,5 m
Installationsdjup	>60 m och djupare	<60 m
Exploaterbar strömningshastighet	1,0–4,0 m/s	

Tabell 1. Tekniska specifikationer för Minestos produktlinje Dragon Class i två olika applikationsområden: Utility Scale (större energipark) och Microgrid (småskalig installation).

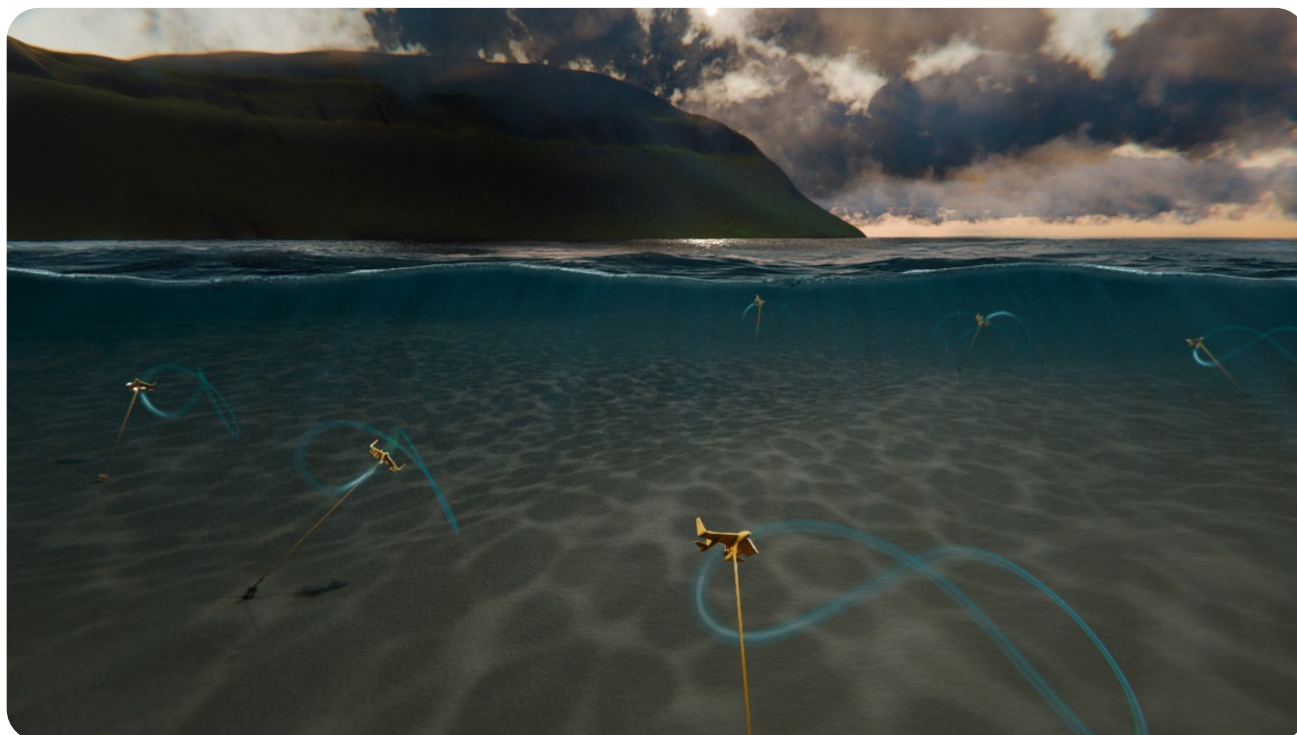


Bild 4. Hestfjord Fas 1, rendering.

Produktens påverkan på omgivningen

Minestos produkter är helt undervattensbaserade och påverkar inte det visuella landskapet. Det tas särskild hänsyn till känsliga marina habitat vid installation av produkterna, vilka har en mycket liten fysisk påverkan på havsbotten och havsområdet. Förankringspunkter kan agera som skyddande zoner för fiskyngel från lokala bestånd.

Minestos produkter genererar låga ljudnivåer som ligger inom det definierade säkra spannet för marina däggdjur.¹ Sedan första havstesterna 2012 har inga fall av kollision observerats av Bolaget. Inga fall av kollision mellan marina däggdjur och tidvattenturbiner är rapporterade enligt externa fältstudier.² Vidare har marina däggdjur så som sälar och delfiner visat hög undvikandefrekvens kring anläggningar, vilket tyder på en naturlig anpassning utan stresspåverkan.³

1) Southall et al. (2019)

2) (Garavelli et al., 2024; Sparling et al., 2020; Copping & Hemery, 2020)

3) (Gillespie et al., 2021)

STRATEGI OCH MÅL

Affärsidé

Minestos affärsidé är att utveckla och sälja produkter för hållbar och kostnadseffektiv utvinning av förnybar elektricitet ur havet. Med patenterad teknik (106 immaterialrättigheter) kan Minestos produkter exploatera en hittills outnyttjad global naturresurs för utvinning av energi ur havsströmmar med låga strömnings-hastigheter (<1,2 m/s). Minesto har byggt upp en patentportfölj som skyddar kärnteknologin på centrala marknader världen över. Strategin omfattar även patenterade delsystem och processer för installation, drift och underhåll, vilket breddar och förlänger skyddet.

Affärsutveckling

Minesto driver affärsutveckling i tre dimensioner i syfte att möta förväntningar och behov från energibranschens aktörer. Dessa dimensioner påverkar hur Minestos resursbas utformas och hur mål och innehåll i produktutvecklingsarbetet succesivt förändras mot målet om industrialisering.

Marknadsetablering

Inom marknadsetablering avser Minesto att vara den drivande parten i att identifiera och utveckla installationsprojekt. Bolaget söker aktivt småskaliga installationer för stegvis uppskalning till större parker. Anläggningar avses samägas med elbolag och projektinvestorer. Minesto är aktiva på marknaden genom att tillsammans med kunder och projektutvecklare installera kraftverk för elproduktion. Bolaget har marknadsetableringar med projekt i varierande utvecklingsfas i Wales, Färöarna och Taiwan. I Sydostasien pågår ett flertal aktiviteter för etablering, framför allt i Indonesien och Filipinerna. Även i Japan, Australien och Singapore pågår marknadsaktiviteter. Den kortsiktiga framtidsutsikten är att slutföra Hestfjord-projektet i Färöarna. Därefter planeras en omfattande expansion i Färöarna samt inträde på marknaderna i USA och APAC. På längre sikt är målsättningen att uppnå global täckning som leverantör av tidvattenkraftverk.

Kommersialisering

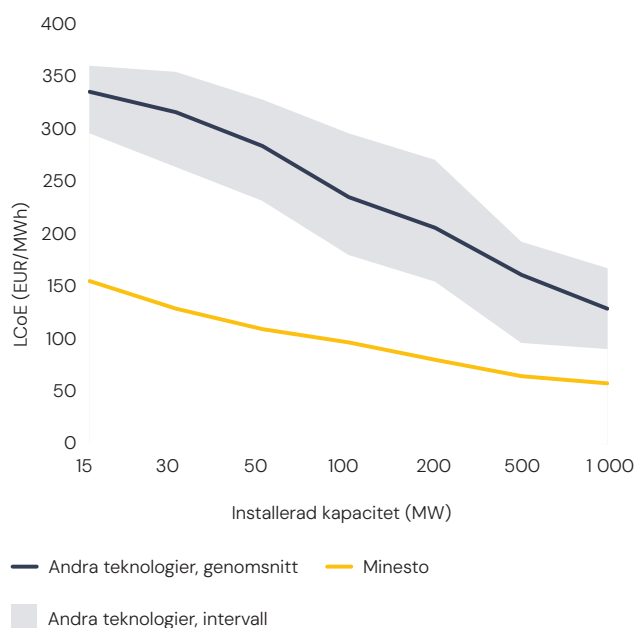
I denna utvecklingsfas byggs de första produktionsanläggningarna baserade på Minestos produkter ut. Minesto är delaktigt i utvecklingsarbetet men söker möjligheter att avyttra tillgångar i parker och överlåta projektutvecklingsrollen till energibranschens etablerade aktörer. Minestos roll som produkt- och teknikföretag renodlas och försäljning sker av Bolagets produkter för både Utility Scale (storskaliga installationer för elproduktion till centraliserade elnät) och Microgrid-installationer (självständigt energiproducerande enhet(er)). Elbolag och projektutvecklare driver efterfrågan. I denna fas läggs grunden för industrialisering genom större involvering och investeringar från projektutvecklare som är aktiva i uppskalning av produktionsanläggningar, samt genom licensförsäljning avseende geografiska marknader och lokal produktion.

Minesto har utvecklat samarbeten med kommersiella aktörer i form av energibolag och projektutvecklare på åtta nyckel-marknader.

Under 2025 grundade Minesto en juridisk enhet, Sp/f Drekin, "the Dragon company", som ett helägt färöiskt dotterbolag till Minesto AB, som faller under färöisk lag. Detta bolag kommer att ansvara för den totala marknadsutvecklingsagendan och äga rättigheterna att kommersiellt distribuera nätanslutna parker på den färöiska marknaden. Sp/f Drekin är det huvudsakliga bolaget för att realisera utbyggnaden på 200 MW+. Denna modell beskriver kärnan i Minestos go-to-market strategi där lokala partners och projektinvesteringar från tredje part är avgörande.

Industrialisering

Minestos mål är att bli ett etablerat produkt- och teknikföretag som tillhandahåller kraftverk i industriell skala. Minestos fokus är på försäljning, produktion, leverans och industriell uppskalning av verksamheten. Tillväxten drivs främst av utbyggnad av större produktionsparker. Småskaliga installationer utgör ett viktigt erbjudande i den tidiga kommersialiseringssfasen. Enligt en undersökning genomförd av Minesto av tre ledande tekniker för tidvattenenergi i stor skala så erbjuder Minestos teknologi bättre LCoE (Levelized Cost of Energy, Sv. *utjämnad energikostnad*) jämfört med sådana tekniker, tack vare lägre CAPEX (kapitalinvesteringar) och drifts- och underhållskostnader. Baserat på sådan undersökning är den genomsnittliga LCoE inom tidvattenindustrin mellan cirka 115–160 procent högre än Minestos teknologi vid olika installerade kapaciteter (15 – 1 000 MW).⁴ Denna konkurrensfördel skapar gynnsamma förutsättningar för kommersiell uttrullning i takt med att industrin går mot ökad industrialisering och volymproduktion. Även jämfört med LCoE-data för andra förnybara källor kan Minestos LCoE sägas vara väl positionerat.⁵



4) De tre teknologier som undersöktes uppvisade, under 2023, ett genomsnittligt LCOE mellan 129 EUR / MWh och 335 EUR / MWh, vid kapaciteter om 1 000 MW – 15 MW, jämfört med Minestos LCOE som uppgick till mellan 58 EUR / MWh och 155 EUR / MWh vid samma kapaciteter.

5) Lazard. 2023 Levelized Cost Of Energy+. 2023.

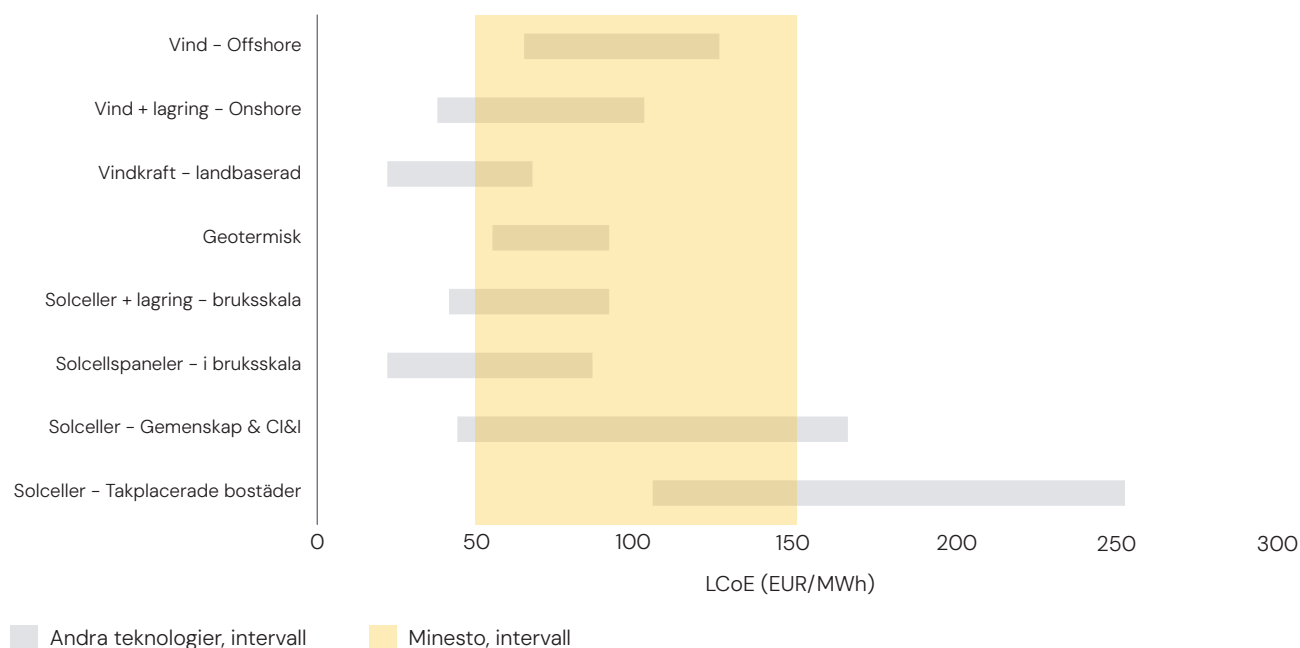


Bild 5 och 6. Graf över LCoE vid olika installerade kapaciteter (15 – 1 000 MW) inom tidvattenkraft samt graf över genomsnittlig LCoE inom förnybar energi.

Framtida utmaningar

Som beskrivs under avsnittet "Marknadsöversikt" förväntas efterfrågan på förnybar energi öka avsevärt under flera decennier. Denna utveckling talar starkt för Bolagets produkt. Samtidigt befinner sig havsenergisektorn ännu i ett utvecklingsskede. De huvudsakliga utmaningar som Bolaget och branschen i helhet behöver överkomma för en framgångsrik kommersialisering är:

1. **Investeringsstöd.** Många energiprojekt är i någon form beroende av statliga stöd och subventioner. Bolaget och havsenergiindustrin behöver förmå politiska beslutsfattare att besluta om subventioner såsom elprisstöd för att kompensera för inledningsvis högre kostnadsnivåer till dess att kostnads-effektiva tillverkningsvolymerna uppnås. Det institutionella stödet för havsenergi växer globalt. Europeiska kommissionen har till exempel riktat mer än 80 MEUR till projekt inom havsenergi år 2024⁶, och EU:s stöd till projekt i havsenergisektorn ökar stadigt. I Nordamerika har USA sedan 2015 nästan tredubblat sin finansiering till havsenergi, till över 140 MEUR 2024⁷, vilket Bolaget anser pekar på en långsiktig trend om ökat intresse för sektorn, även om den mer kortsiktiga politiken i landet kan variera. Kanada har åtagit sig att investera 675 MEUR i Forskning och Utveckling (FoU) för förnybar energiteknik mellan 2021 och 2025. Sådan utveckling kan dock avstanna eller stagnera i tillväxt framöver.
2. **Tillståndprocesser.** Liksom alla stora energiprojekt förutsätter utbyggnad av Bolagets teknologi att nationella myndigheter beviljar nödvändiga tillstånd för till exempel installation, drift och nätanslutning. För installationer Minesto utför i egen regi behöver Bolaget dels erhålla samtliga erforderliga tillstånd och licenser, dels säkerställa att Bolaget och andra parter följer de krav som ställs för att behålla erhållna tillstånd och licenser. EU:s direktiv om förnybar energi, särskilt uppdateringen från 2023, syftar dock till att påskynda projekt för förnybar energi genom att förenkla tillståndprocesser och minska administrativa bördor. Detta innefattar att identifiera specifika områden för utbyggnad av förnybar energi där projekt kan dra nytta av snabbare och effektivare förfaranden.⁸ Bolagets teknik omfattas av direktivet, vilket förväntas ha en positiv effekt på lång sikt för utrullningen av Bolagets teknik.

6) Ocean Energy Europe. Ocean Energy Stats & Trends 2024. 2025.

7) Ocean Energy Europe. Ocean Energy Stats & Trends 2024. 2025.

8) European Union. EUR-Lex. Accelerating the deployment of renewable energy. 2024.

VERKSAMHETEN OCH AFFÄRSMODELL

Minestos kärnkompetens utgörs i första hand av de nyckel-teknologier inom styrsystem, hydrodynamik, materialvetenskap och hållfasthet som ger kraftverken konkurrenskraftig prestanda för konvertering av rörelseenergin i havsströmmar till el. I övrigt är kompetens för teknisk och kommersiell verifiering av produktionsanläggningar, samt operativa processer för installation och underhåll av stort värde.

Dessa kärnkompetensområden kompletteras med en leverantörskedja av etablerade tillverknings- och installationsföretag samt projektutvecklare. Branschen för havsenergi befinner sig i en uppbyggnadsfas och Minesto har som strategi att följa utvecklingen av värdekedjan i takt med att branschen växer. Minestos kärnverksamhet är långsiktigt att utveckla, tillverka och sälja kraftverk och system för installation, drift och underhåll. För att demonstrera hur Bolagets teknik fungerar och kan möta marknadens behov av förnybar energi gör Bolaget inledningsvis mindre projektinvesteringar tillsammans med partners i produktionsanläggningar.

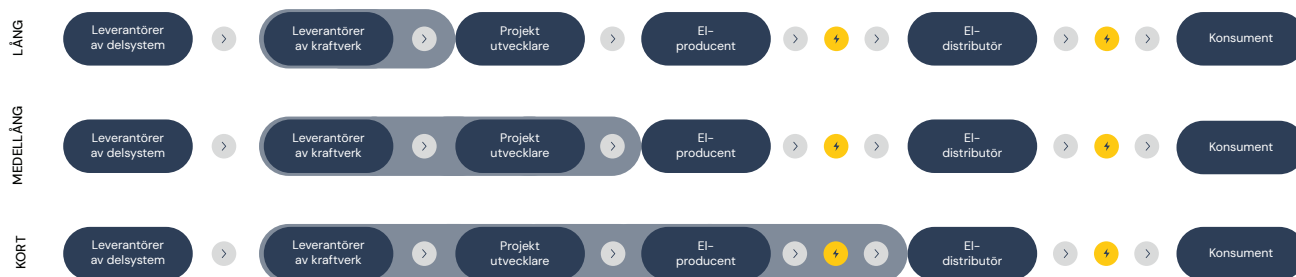


Bild 7. Minestos position i värdekedjan på kort, medellång och lång sikt. Källa: Minesto

Intäktsströmmar

Minestos affärsmodell avser generera intäkter från ett antal områden, med långsiktigt fokus på produktförsäljning:

- Produktförsäljning
- Drift, service och underhållstjänster
- Reservdelar och uppgraderingar
- Tjänster för utveckling av installationsplatser
- Försäljning av elektricitet (elköpsavtal)
- Avyttring av andelar i anläggningar för elproduktion
- Geografisk licensiering

Mångfacetterad affärsmodell för att stödja kärnverksamheten och ge en stark intäktsbas

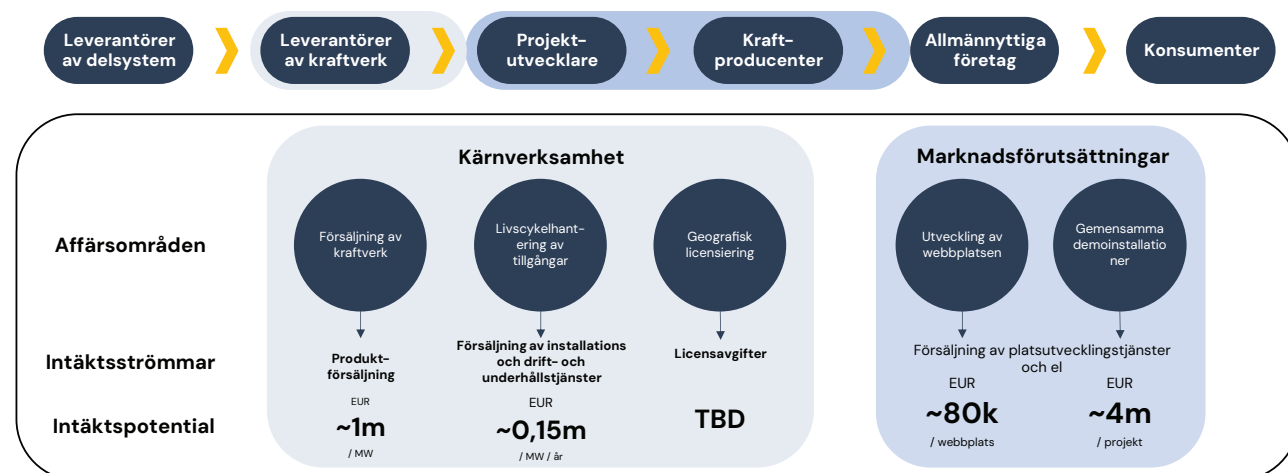


Bild 8. Minestos affärsmodell.

Produktförsäljning

Produktförsäljning avser system både till storskaliga parker och mindre självständiga anläggningar. Ett kraftverk inkluderar komplett system från vinge, turbin och maskinhus till förankringslinor och kabelsystem till fundamentet. Produktförsäljningen utgörs även av omgivande system såsom fundament, förankringar och transformatorstationer.

Drift, service och underhåll

En produktionsanläggning baserad på Minestos teknologi möjliggör försäljning av tjänster inom drift, service och underhåll. Teknik och metoder för att hantera kraftverken ingår i Bolagets utvecklingsmål och omfattas av patentansökningar. Konceptuellt konstrueras systemet modult för att kunna optimeras för den aktuella installationens vattenflöden och erbjuda kontinuerliga teknikförbättringar på komponentnivå såsom vingprofiler, turbinblad och styrsystem genom försäljning av uppgraderingar. På metodsidan är till exempel en process för Launch & Recovery (LARS) etablerad.

En betydande intäkt förväntas komma från försäljning av reservdelar och underhåll allt eftersom total installerad kapacitet ökar.

Tjänster för utveckling av installationsplatser

Bolaget erbjuder tjänster för utveckling av installationsplatser såsom analys av naturresursen och dess energipotential, förankringsplatser och kabeldragning, förutsättningar för installation och urtagning, lokal service och underhåll i syfte att identifiera nya installationsplatser där tekniken är applicerbar.

Tillgångar i anläggningar för elproduktion

I de installationsprojekt där Minesto är initiativtagare och investerare skapas det tillgångar för Bolaget bestående av de tillstånd och rättigheter som Bolaget inhämtar som krävs för att genomföra installationsprojekten. I takt med realiseringen av produktionsanläggningar och teknologins verifierbarhet stiger värdet av anläggningarna. Minesto får därigenom möjlighet att avyttra ägarandelar till de projektutvecklare och investerare som avser realisera anläggningarnas ekonomiska potential genom elproduktion, vilket Bolaget bedömer är en ytterligare potentiell inkomstkälla de första åren av kommersialisering.

Geografiska licenser

I syfte att påskynda kommersialisering och ökade försäljningsvolym avser Bolaget erbjuda licenser avseende försäljning och marknadsföring av Bolagets teknik inom vissa geografiska områden till industriella aktörer på marknader med stor potential för Minestos teknik. En sådan affärsmodell möjliggör att såväl försäljning som produktion etableras genom externa kanaler för att uppnå volymtillväxt jämfört med om Bolaget i egen regi realiserar hela värdekedjan.

Marknadsöversikt

Prospektet innehåller tredjepartsinformation och Bolaget bekräftar att denna information har återgetts korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av informationen som offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

EN SNABBT ACCELERERANDE MARKNAD FÖR FÖRNYBAR EL

I september 2023 publicerade Internationella Energirådet en uppdaterad Net Zero Roadmap som pekar ut trefaldigande av förnybar energi till 2030 som avgörande för att världen ska kunna nå Parisavtalets 1,5°C mål.¹ På FN:s globala klimatomöte COP28 i Dubai 2024 enades nästan 200 länder om att arbeta mot att uppnå nettonollutsläpp från den globala energisektorn senast 2050, övergå från fossila bränslen och tredubbla kapaciteten för förnybar energi till 2030.²

Samtidigt växer behovet av el, där industrins elbehov, enligt Energimyndigheten, förväntas öka kraftigt under de kommande 20–25 åren. Industrin förväntas agera en motor i klimatomställningen där satsningar på fossilfri vätgas, elektrobränslen och elektrifiering av termiska processer inom cement, stål- och kemiindustrin kräver stora mängder el, vilket ytterligare förstärker behovet av förnybar elproduktion.³

Elproduktion från förnybara källor förväntas redan under 2026 gå om kolkraft.⁴ Men intermittenta källor så som vind och sol för med sig utmaningar, och för att världen ska ha råd med omställningen till förnybart och nå nettonoll-utsläpp krävs fortsatta innovationsinsatser⁵. Minestos teknologi är utvecklad för planerbar el från havet, vilket kompletterar intermittenta källor. Som komplement till sol och vind utgör havet världens största outnyttjade förnybara energikälla.⁶

EN ENORM NATURRESURS

Jordens yta täcks till 75 procent av sjöar, floder och hav vilka innehåller en enorm mängd rörelseenergi. Enbart i Golfströmmen bedöms vattenflödet vara 150 gånger större än det genomsnittliga vattenflödet i jordens samtliga floder,⁷ vilket ger en indikation på den totala energimängden i världshavens strömmar. Bara i Europa beräknas havsenergi kunna stå för tio (10) procent av det samlade energibehovet år 2050, med över 100 GW i installerad produktionskapacitet.⁸ Gemensamt för både oceanströmmar och tidvattenströmmar är att den absolut största delen av resurser utgörs av relativt långsamt flödande strömmar, där utnyttjandet kan stabilisera energimixen med förutsägbar, jämn och kontinuerlig energi, vilket kompletterar andra intermittenta förnybara energikällor.

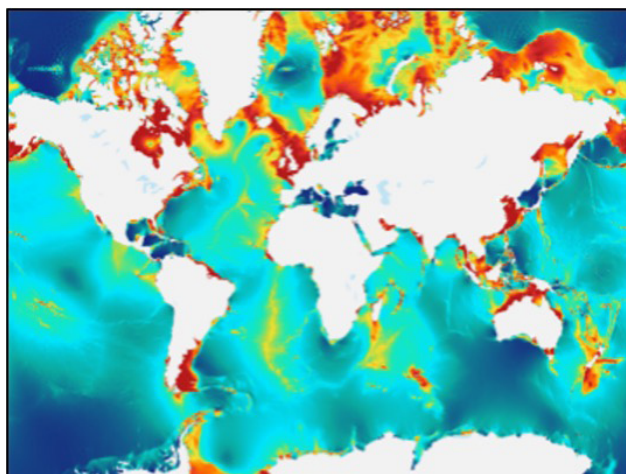
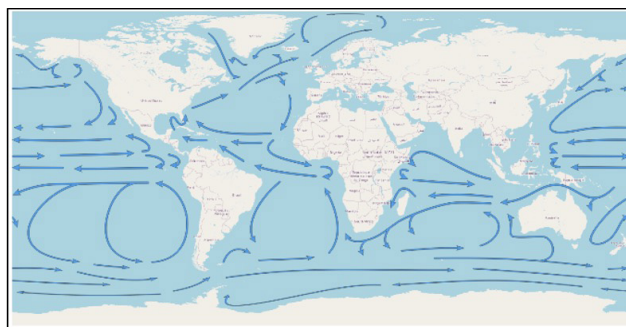


Bild 9 och 10. Karta över oceanströmmar och värmekarta över regioner med höga tidvattenströmmar i världen.

En utökad marknad med Minestos teknik

Första generationens tidvattenteknologier kräver starka tidvattenflöden med genomsnittliga toppflöden på minst 2,5 m/s och installationsdjup mellan 25 och 50 meter för att vara ekonomiskt konkurrenskraftiga.⁹ Vetenskapliga resursstudier har visat att teknologier som kan verka i strömförhållanden med genomsnittliga toppflöden om cirka 1,5 m/s, som Minestos kraftverk, ökar potentialen för att utvinna energi ur tidvattenströmmar med en faktor om 37.¹⁰ Det är Bolagets bedömning att teknologin kan installeras i områden där inga andra kända teknologier kan operera kostnadseffektivt.

1) IEA. Net Zero Roadmap: A Global Pathway to Keep the 1.5 °C Goal in Reach. 2023.

2) UNFCCC. COP28 Agreement Signals "Beginning of the End" of the Fossil Fuel Era. 2023.

3) Energimyndigheten. Industrin – nuläge och förutsättningar för omställning. 2024.

4) IEA. Electricity 2025 – Analysis and forecast to 2027. 2025.

5) Renewable Power – Innovation Gaps – Analysis – IEA

6) Ocean Energy Europe, 2022.

7) University of Miami, Rosenstiel School of Marine and Atmospheric Science, Glossary.

8) Ocean Energy Europe, 2022.

9) Lewis et al 2015, Resource assessment for future generations of tidal-stream energy arrays

10) Lewis et al 2015, Resource assessment for future generations of tidal-stream energy arrays

En estimerad global marknad om 650 miljarder EUR

Bolaget estimerar den globala potentialen installerad kapacitet för Minestos teknik till 650 GW, motsvarande en marknad om 650 miljarder EUR i hårdvaruförsäljning och en eftermarknadsaffär på 72 miljarder EUR årligen.¹¹

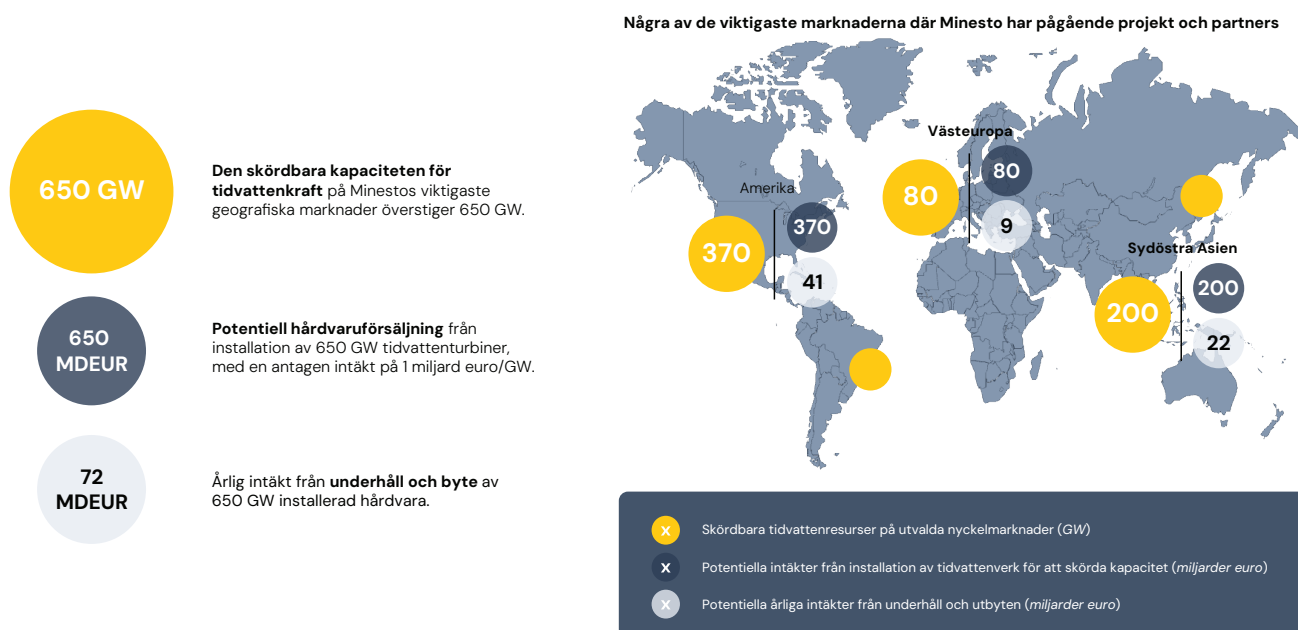


Bild 11. Minestos estimerade marknadspotential för installerad kapacitet.

¹¹⁾ Uppskattning av Minesto baserat på analys av externt och eget material.

MINESTOS GEOGRAFISKA MARKNADER

Minesto är per dagen för Prospektet aktiv på huvudsakligen fyra instegsmarknader avsedda att möjliggöra kommersiellt genom-brott: Färöarna, Wales/Storbritannien, Sydostasien och Taiwan.

Marknad	Potential installerad kapacitet (MW) innan 2030
Färöarna	200 MW
Wales/Storbritannien	1 000 MW
Sydostasien och Taiwan	10 000 MW

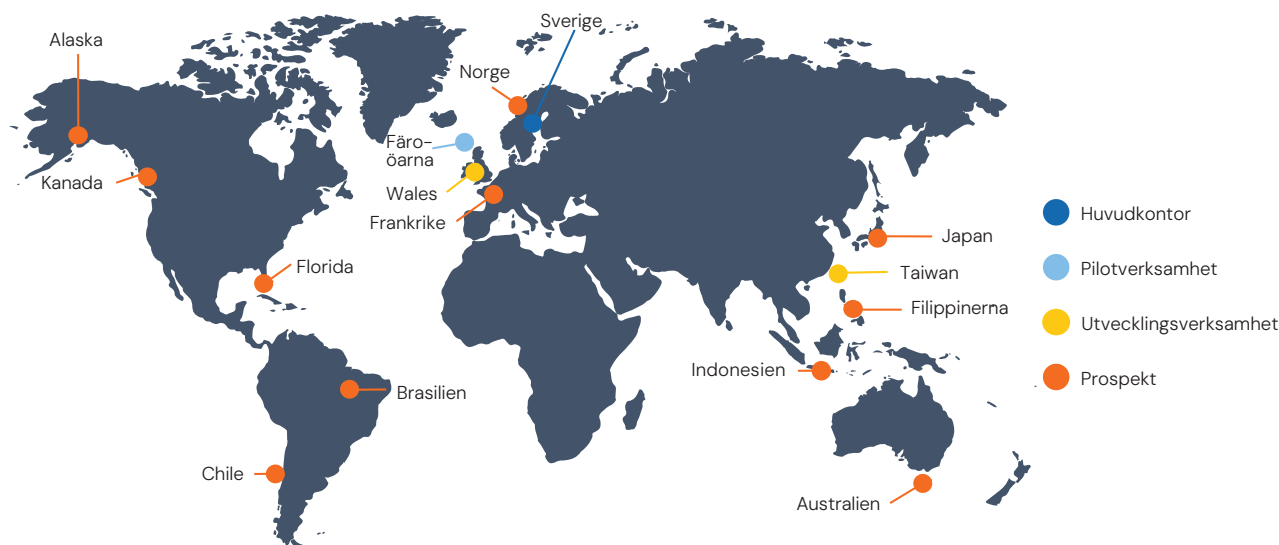


Bild 12. Geografiska marknader där Bolaget bedriver verksamhet i dagsläget samt där Bolaget bedömer att Minestos teknologi är applicerbar i framtiden. Källa: Minesto.

Färöarna – Minesto möjliggör lägre investerings-utgifter per producerad KWh

Färöarna har tagit ett politiskt beslut att gå mot 100 procent förnybar elproduktion år 2030.¹ Detta inkluderar uppvärmning, som vid beslutet huvudsakligen utgjordes av oljebrännare, samt all landtransport. Denna elektrifiering kommer att medföra att efterfrågan på elektrisk energi fördubblas från dagens 350 GWh/år till 600 GWh/år 2030.²

Under vintersäsongen finns det relativt goda förutsättningar för elproduktion från vind- och vattenkraft. Under sommarsäsongen både blåser och regnar det dock mindre och elektricitet har producerats av fossilt bränsle. Vid beslutet år 2019 att nå 100 procent förnybar elproduktion bestod cirka 93 procent av Färöarnas energiproduktion av importerat fossilt bränsle.³ Bolaget bedömer att tidvattenströmmarnas hastighet och djupförhållanden runt Färöarna utgör utmärkta förhållanden för Minestos teknologi.

För att gå mot 100 procent förnybar elproduktion har Minestos samarbetspartner Sev, som är den huvudsakliga kraftproducenten och eldistributören på Färöarna, mottagit uppdraget

att utveckla ö-nationens energimix. Sev:s interna bedömningar påvisar att utan tidvattenkraft behöver landets energimix bestå till hela 80 procent av vindkraft för att nå miljömålen.⁴ Med en andel av den storleken oförutsägbar vindkraft i systemet följer ett omfattande behov av säsongsmässig energilagring eller reservkraft. I ett sådant scenario behöver den nuvarande kapaciteten för vattenkraft bli motsvarande fem gånger större än dagens kapacitet, vilket kräver en omfattande utökning av reservoarer och nya lösningar för recirkulering av vattenresurser.⁵

Med en förväntad betydande andel tidvattenkraft i energimixen år 2030 bedöms däremot vindkraft endast behöva stå för uppskattningsvis en tredjedel av mixen och behovet av vattenkraft år 2030 skulle enligt Sevs bedömning sjunka till hälften jämfört med scenariot utan tidvattenkraft.⁶

Tidvattenkraft stabiliserar energimixen med förutsägbar, jämn och kontinuerlig energi, vilket kompletterar andra intermittenta förnybara energikällor. Vid implementering av tre anläggningar i ett område kan tidvattenkraft substituera fossil energi som baskraft. En jämnare energimix med lägre lagringsbehov reducerar de energiförluster som annars uppstår vid lagring och kostnaderna det för med sig.⁷

1) Sev, Annual report 2019

2) Sev, Annual report 2019

3) Secure, Faroe Islands: 100% renewable generation of electricity by 2030, 2018

4) Trondheim, H. M. (2022). Ensuring Supply Reliability and Grid Stability in a 100% Renewable Electricity Sector in the Faroe Islands

5) Trondheim, H. M. (2022). Ensuring Supply Reliability and Grid Stability in a 100% Renewable Electricity Sector in the Faroe Islands

6) Trondheim, H. M. (2022). Ensuring Supply Reliability and Grid Stability in a 100% Renewable Electricity Sector in the Faroe Islands

7) Gu, J., Liu, R., Wang, Y., & Zhang, J. (2023). The renewable energy: Tidal energy. Applied and Computational Engineering, 7, 419–437.

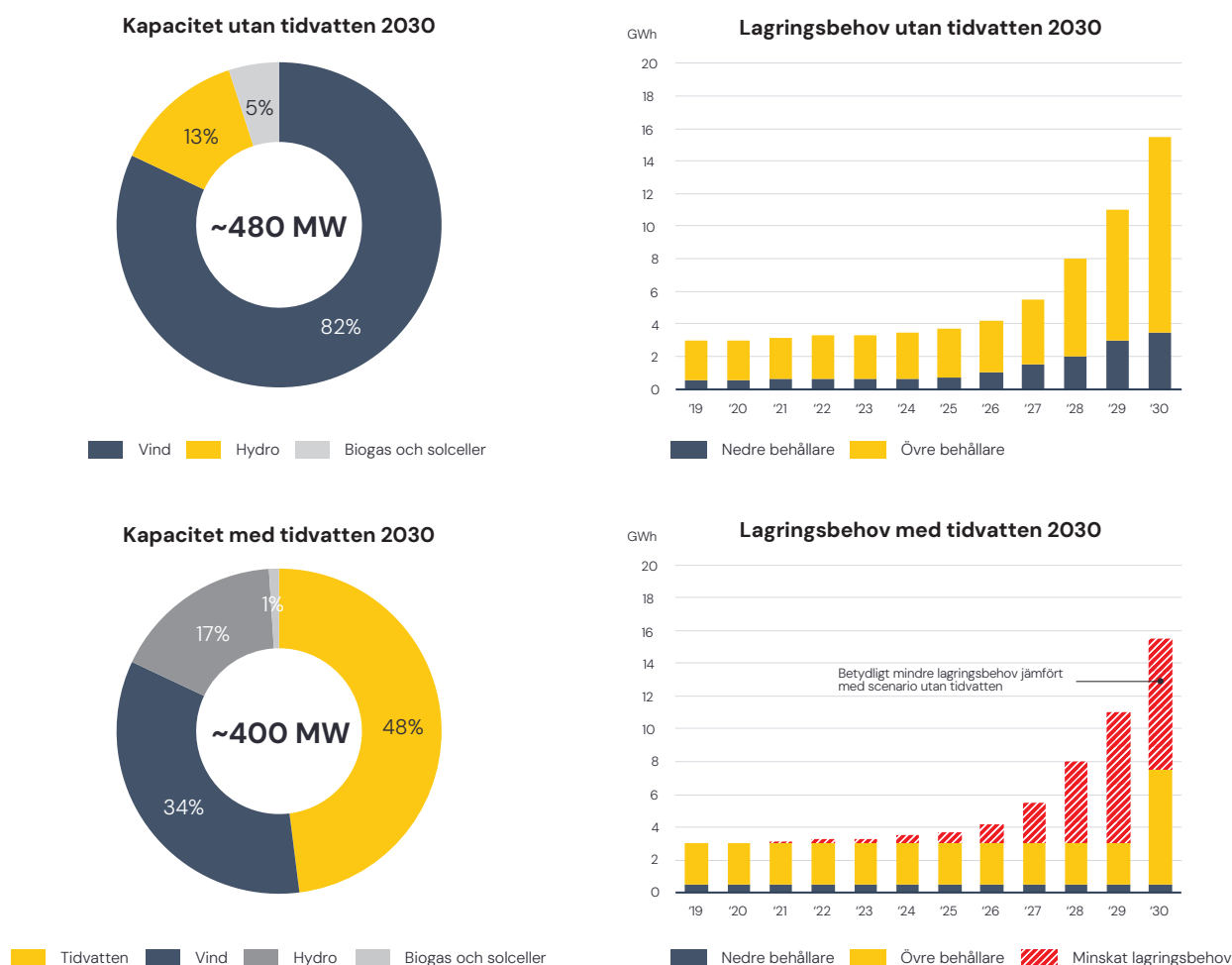


Bild 13. Konsekvenserna för Färöarnas energimix med och utan tidvattenkraft. Källa: Minesto baserat på doktorsavhandling avseende Färöarna.⁸

För att uppnå en energimix där tidvattenkraft står för cirka hälften av energimixen om totalt cirka 400 MW har Minesto, tillsammans med Sev, planerat för en utbyggnad av en anläggning om 200 MW fördelat på åtta strategiskt placerade platser. Utbyggnaden är beroende av att licenser och tillstånd beviljas. Sedan 2022 har två 100 kW Dragon 4 och en 1,2 MW Dragon 12 tagits i drift och levererat el till nätet i Vestmanna. Utveckling

av anläggningen i Hestfjord pågår i dagsläget. Av de 32,75 MW som ska installeras i Hestfjord avses installationen av 10 MW att inledas under fas 1 (2025–2026). Därefter avses fas 2 att pågå mellan 2026–2027, med målsättningen att installera 22,75 MW i Hestfjord och 40 MW i Skopunafjord. Därefter kommer resterande platser att installeras inom ramen för fas 3 efter 2027.

8) Trondheim, H. M. (2022). Ensuring Supply Reliability and Grid Stability in a 100% Renewable Electricity Sector in the Faroe Islands

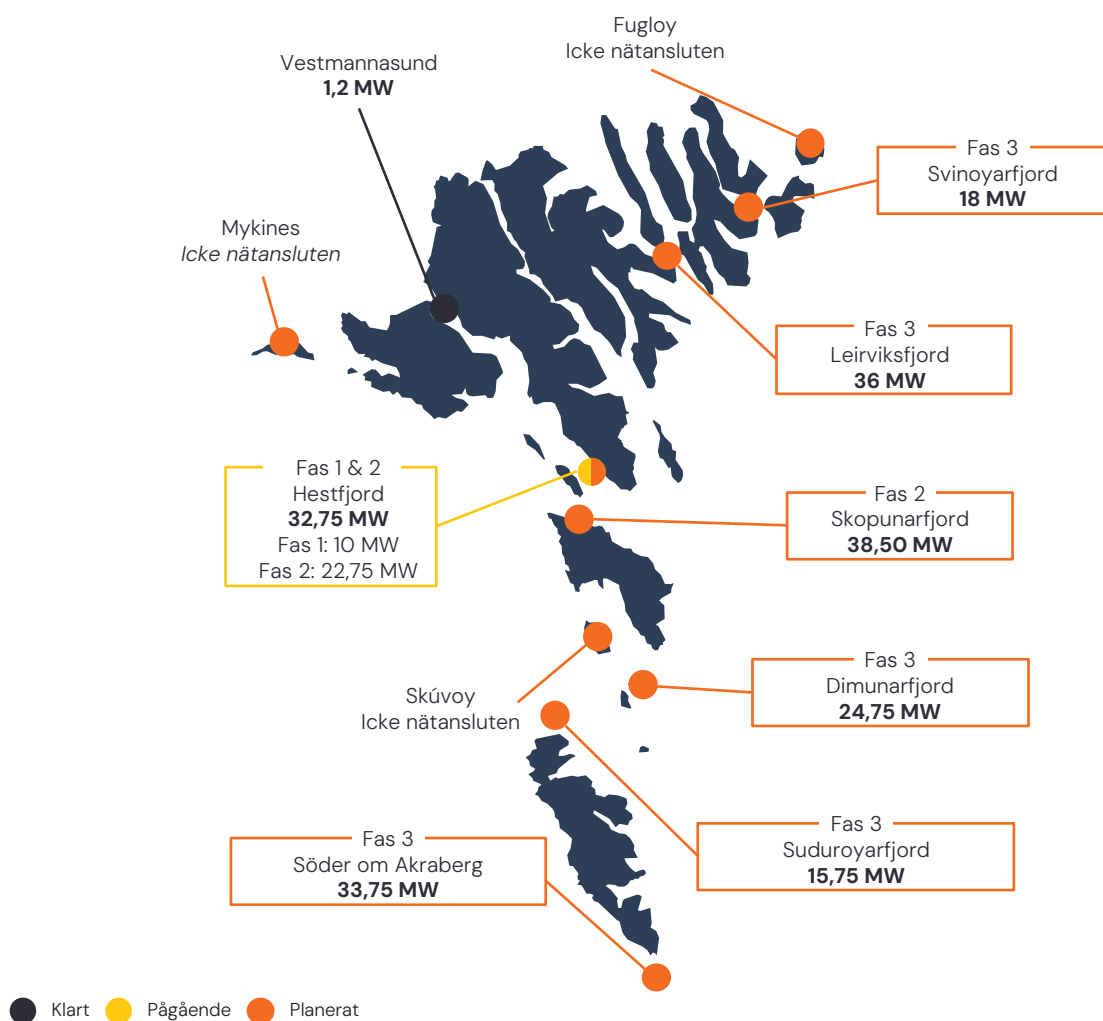


Bild 14. Planerad utbyggnad och faser i Färöarna. Källa: Minesto

Elköpsavtal (PPA) mellan Minesto och Sev på plats sedan 2020

Ett elköpsavtal mellan Minesto och Sev tecknades första gången 2020, 2024 uppdaterades och förnyades avtalet för två år framåt. Prisnivån för elektriciteten uppgraderades för att reflektera det totala värdet av tidvattenkraft i energisystemet. Elköpsavtalet innefattar kapacitet från tre tidvattenkraftverk i Vestmanna och är en förlängning av det off-taker partnerskap där energin levereras från Minestos unika tidvattendrakar.

En första microgrid-demonstration inleds 2025

I juni 2025 tilldelades ett konsortium i Minestos ledning 25 MSEK i bidrag för att bygga ett tidvattenkraftverk för baskraftsproduktion till microgrid. Anläggningen kommer att byggas, driftsättas och drivas i Minestos nuvarande site i Vestmanna baserat på befintlig infrastruktur och miljötillstånd. Minestos tidvattenkraftverk som kommer att användas i projektet är ett uppgraderat och anpassat Dragon Class kraftverk. Minesto samarbetar med Capture Energy, det färöiska energibolaget Sev och IVL Svenska Miljöinstitutet för att demonstrera en unik lösning där tidvattenkraft genererar baskraft i en microgrid. De första kommersiella installationerna riktar sig till de delar av Färöarna som inte är anslutna till det nationella nätet. Projektet ska leverera ett komplett system 2026.

Sp/f Drekin – marknadsbolaget som ska realisera utbyggnaden på Färöarna

Vid årsskiftet togs ett viktigt steg i den internationella expansionen genom att etablera ett helägt dotterbolag (Sp/f Drekin) på Färöarna. Bolaget är registrerat enligt färöisk lagstiftning och innehar det övergripande ansvaret för att utveckla marknaden och exklusiva rättigheter att kommersiellt distribuera nätanslutna tidvattenparker på Färöarna.

Som huvudaktör i genomförandet av den planerade kapacitetsutbyggnad på över 200 MW, kommer Sp/f Drekin att leda allt från upphandling och installation till drift av produktionsanläggningar. Detta sker inom ramen för ett strategiskt samarbetsavtal med Minesto AB.

Sp/f Drekin finansiella struktur kommer baseras på en stark och balanserad mix av eget kapital, lån och offentliga bidrag. Minesto AB kommer att kvarstå som betydande minoritetsägare, medan övrigt ägande öppnas för lokala investerare och globala industriella partners – en modell som skapar både lokal förankring och internationell styrka.

Minesto AB kommer även att överföra samtliga befintliga tillgångar och data kopplade till site-utvecklingen för Hestfjord Fas 1 och framtida Dragon-parker vid Färöarna, till Sp/f Drekin. Detta inkluderar detaljerad mätdata för tidvattenflöden, designunderlag för både land- och havsbaserade parker, miljöövervakningsresultat samt övriga immateriella rättigheter.

Wales/Storbritannien

Sedan 2022 avsätter den brittiska regeringen 20 miljoner pund per år i prisstöd för elproduktion från tidvattenströmmar som en del av regeringens program för prisstöd till förnybar energi (Contracts for Difference, CfD).¹ Syftet är att ge sektorn för marin energi möjligheter att utveckla teknik och sänka kostnaderna på samma sätt som havsbaserad vindkraft har kommersialiserats.

2019 utlyste Wales regering ett "klimatnödläge" för att belysa att klimatförändringarna hotar såväl människors hälsa som landets ekonomi, infrastruktur och dess naturliga miljö. I samband med detta lanserades en åtgärdsplan där ett av de högst prioriterade åtgärdsområdena är att etablera en världsledande industri inom marin energi.²

Minesto har ett arrendeavtal med the Crown Estate i Storbritannien som gäller till och med år 2043 med tolv månaders ömsesidig uppsägning.

Enligt forskning från Offshore Renewable Energy (ORE) Catapult och Imperial College London (ICL) från 2024 har tidvattenenergi potential att förse Storbritanniens energisystem med 11,5 GW, vilket motsvarar 11 procent av Storbritanniens elbehov, och tidvattenströmprojekt kan bidra med upp till 17 miljarder pund till den brittiska ekonomin fram till 2050.³

I maj 2025 lanserade den brittiska regeringen officiellt Marine Energy Taskforce (MET), ett strategiskt initiativ som syftar till att frigöra landets enorma potential för våg- och tidvattenenergi. Initiativet stöds av The Crown Estate, ett samarbete för att främja marin energi. Regeringen har satt upp ett mål om att minst 95 procent av energiproduktionen ska vara koldioxidsnål senast 2030.⁴

Regeringens främsta sätt att stödja ny infrastruktur för koldioxidsnål energi är systemet med skillnadsavtal (CfD). Den brittiska regeringen ökade anslaget för tidvattenkraft i den förnybara auktionen 2024 från 10 miljoner pund (cirka 12,8 miljoner euro) till 15 miljoner pund (cirka 19,2 miljoner euro).⁵

I januari 2025 tog Wales ett steg framåt inom marin planering genom att införa sina första strategiska resursområden (SRA) för tidvattenenergi, i en uppdatering av sin första marina plan från 2019. Målet är att främja en hållbar utveckling av marin energi och samtidigt skydda känsliga ekosystem.⁶ Den walesiska regeringen har åtagit sig att avkarbonisera energisektorn, påskynda utvecklingen av förnybar energi och uppnå nettonollutsläpp senast 2050. Man har satt upp ett mål att 70 procent av Wales elbehov ska täckas av walesiska förnybara energikällor senast 2030.⁷

1) UK Government, Department of Business, Energy and Industrial Strategy, 2021

2) Welsh Government, 2019

3) Offshore Energy. Tidal energy has potential to provide 11% of UK's electricity demand. 2024.

4) The Crown Estate. New Marine Energy Taskforce launched with backing from The Crown Estate and Crown Estate Scotland. 2025.

5) Offshore Energy. The UK government has raised the funding for tidal stream ringfence in this year's renewable auction from £10 million (approximately \$12,8 million) to a £15 million (approximately \$19,2 million) budget. 2024.

6) Offshore Energy. Wales backs next-gen tidal stream turbine blade project. 2025.

7) Regen – transforming energy. Welsh energy targets review. 2022.

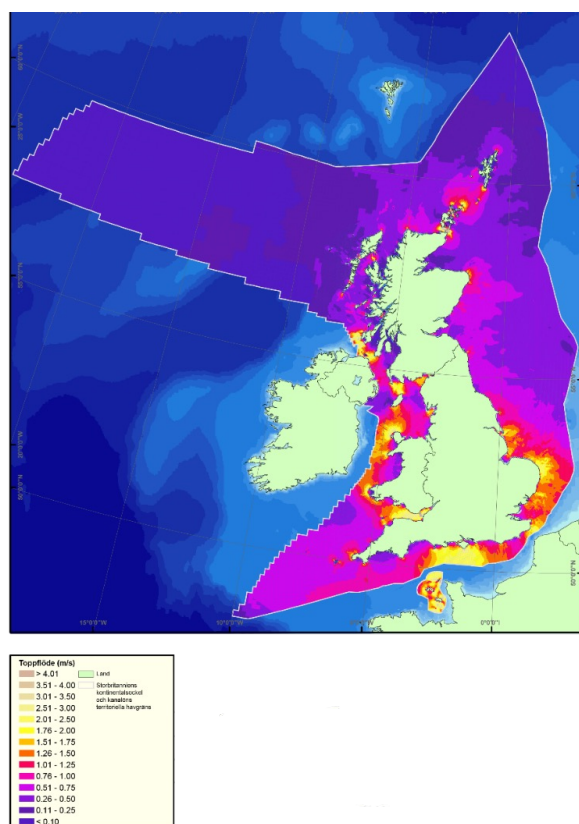


Bild 8. Tidvattenströmmarnas hastighet i Irländska sjön. Källa: UK Government⁸

Sydostasien

Sydostasien bedöms ha en stor potential för småskaliga anläggningar med syftet att ersätta elgeneratorer drivna med fossila bränslen. Då ö-nationer förväntas att drabbas hårt av stigande havsnivåer finns starka politiska drivkrafter att leda utvecklingen mot förnybara energislag.⁹ I Sydostasien saknar idag cirka 18 miljoner människor tillgång till elektricitet.¹⁰ Indonesien med cirka 17 500 öar och Filippinerna med cirka 7 000 öar står inför stora utmaningar i att tillhandahålla el till samhällen på flertalet av dessa öar. Geografiska faktorer gör det tekniskt och ekonomiskt svårt att integrera ö-samhällen med konventionella elnät, varför småskaliga anläggningar bedöms behöva byggas för att ersätta jämförelsevis dyra och miljöskadliga dieselgeneratorer.¹¹

Indonesien

Som det fjärde största landet sett till befolkningsmängd och ett av de största havsterritorierna i världen står Indonesien inför en verklig utmaning i övergången från fossilt till kostnadseffektiva och lämpliga förnybara energikällor. Indonesien består av mer än 17 000 öar, som alla är beroende av fossil energi som kol och diesel, men besitter också en av världens största tidvatten- och havsresurser.

Havsströmmar gör Nusa Tenggara Barat till en gynnsam inträdesmarknad för Minesto i Indonesien.

Minesto har genomfört flertal marknadsaktiviteter i Indonesien och har bland annat tagit del av det bilaterala programmet Sweden-Indonesia Sustainability Partnership (SISP) Energy Alliance.

Under 2024 tilldelades Minesto en plats i ett gemensamt accelerationsprogram av Energimyndigheten (SEA) och Business Sweden – BAPSEA (Business Acceleration Programme Southeast Asia), vilket stärker Minestos förmåga att accelerera marknadsutvecklingen i Sydostasien. Det signalerar också värdet av Minestos teknologiska bidrag till regionens agenda för energiomställning. Arbetet som genomförs inom ramen för BAPSEA-programmet har gjort det möjligt för Minesto att få tillgång till resurser, vägledning och nätverksmöjligheter med branschledare, regeringstjänstemän och potentiella partners i Indonesien, vilket berikar Minestos förståelse för och fotfäste på marknaden.

Filippinerna

Filippinerna är en av de största marknaderna för utbyggnad av tidvatten- och havsströmmar och behovet av förnybar el ökar med både ekonomisk utveckling och nya ambitiösa mål för ökad andel förnybar energi i energimixen, med ett mål på 35 procent och 50 procent förnybar energi i energimixen till 2030 respektive 2040.¹²

Minesto har en pågående avsiktsförklaring med Poseidon Renewable Energy Corporation, en lokal partner med omfattande marknadsledande erfarenhet av identifiering och utveckling av tidvattenplatser i Filippinerna.

Taiwan

Förutsättningarna för att utvinna marin energi i Taiwan bedöms vara mycket goda eftersom landet har tillgång till såväl tidvattenströmmar som oceanströmmar. Den största naturresursen består av Kuroshioströmmen som beräknas vara världens näst största oceanström.¹³ Den lokala naturresursen kännetecknas av relativt låga strömningshastigheter (under 1,5 m/s) och är därmed lämpad för utvinning av energi genom Minestos teknologi som kan verka i strömförhållanden med genomsnittliga flöden om cirka 1,2 m/s. Baserat på bedömningar år 2024 baseras 95,2 procent av landets totala energianvändning på importerade fossila bränslen.¹⁴ Under mars 2022 lanserade Taiwans regering "Pathway to Net-Zero Emissions" och en ny inmatningstaxa (feed-in tariff) för havsenergi för att stödja övergången till förnybar energi.¹⁵

Minesto har ett samarbete med Center for Ocean Energy System at National Taiwan Ocean University. 2025 förnyades Minestos samarbete med Taiwan Cement Green Energy (TCCGE), en av de största och mest väletablerade aktörerna inom förnybar energi i Taiwan. Samarbetet med TCCGE är värdefullt för att söka synergier i lokal produktion och stödjande infrastruktur, samtidigt som man utnyttjar taiwanesisk tillverkning och teknisk styrka. Det gemensamma arbetet har ökat Bolagets förståelse för den taiwanesiska tidvattenresursen, samt påskyndat utvecklingen mot kommersiell användning.

8) UK Government, The National Archives, *Peak Flow for a Mean Spring Tide*

9) IPCC, *Sixth Assessment Report*, 2022

10) International Energy Agency, *Southeast Asia Energy Outlook 2024 – Analysis* – IEA

11) GE, *Powering remote islands one microgrid at-a-time*, 2017

12) Philippine Energy Plan 2020–2040 | Department of Energy Philippines

13) Ocean Info, *The 6 Major Ocean Currents of the World*.

14) Energy Statistics | Annual Publications | E-STAT

15) National Development Council Taiwan, 2022

POTENTIELLA MARKNADER

Minesto för dialog och har etablerat samarbeten med forskningsinstitut och branschaktörer på ett stort antal av världens övriga marknader så som Japan, Kanada, USA, Chile, Norge, Sydkorea, Singapore, Grönland, Maldiverna och Australien.

Minestos marknad växer/breddas i takt med dels den egna kartläggningen av naturresursen, branschens mognad, dels världens accelererande behov och support för förnybar energi och havsenergi som up- and-coming komplement till mer intermittenta källor så som sol och vind.

I juli 2025 utsåg Europeiska kommissionen havsenergi till en strategiskt viktig teknologi för att nå EU:s mål.¹⁶ Branschorganisationen Ocean Energy Europe sammanfattar EU-kommissionens riktlinjer: "Medlemsstaterna bör sikta på att 5 % av sin nyinstallerade kapacitet för förnybar energi ska vara innovativ senast 2030, i enlighet med EU:s direktiv om förnybar energi. Havsenergi är en av två tekniker som räknas mot detta mål för innovativ förnybar energi, enligt en vägledning för medlemsstaterna som publicerades av Europeiska kommissionen den 2 juli."¹⁷

Nedan följer ett antal exempel på marknader där havsenergi är under utveckling.

Japan

Japan har stora tillgångar i form av både långsamma tidvatten- och oceanströmmar. Havsforskning och marin teknik är väl etablerade kunskapsområden i Japan och ett flertal havsenergitekniker är under utveckling tillsammans med industriella aktörer, om än i tidig fas.¹⁸

Japans regering slutförde och publicerade sin 7:e strategiska energiplan i februari 2025, som beskriver ökat fokus på kärnkraft och förnybara energikällor för att säkerställa energiförsörjningen och uppnå nettonoll till 2050. Enligt planen ska andelen förnybar energi i energimixen nästan fördubblas, från 22,9 procent under räkenskapsåret 2023 till 40–50 procent år 2040.¹⁹

I december 2024 deltog Minesto i en svensk högnivådelegation till Japan lett av Sveriges statsminister. Minestos forskning har visat att Tsugarosundet och Hiradosundet är lovande för utplacering av Minestos tidvattendrakar i större skala.

Sydkorea

I Sydkorea är förhållandena kring naturresursen likartade med Japan och det finns omfattande havsresurser med tidvatten- och oceanströmmar. Det statliga elbolaget KEPCO med sitt forskningsinstitut KEPRI bedriver aktiv utveckling av havsenergiteknik tillsammans med etablerad koreansk industri. Den sydkoreanska regeringen har beslutat om en kommersialiseringsplan för havsenergi i syfte att bidra till det nationella målet om 20 procent förnybar elproduktion år 2030.²⁰

År 2025 har Sydkorea formellt åtagit sig att uppnå koldioxidneutralitet senast 2050, med en bredare plan som siktar på att cirka 70 procent av elen ska komma från koldioxidfria källor, vilket inkluderar både förnybara energikällor och kärnkraft, senast 2038, en ökning från under 40 procent 2023.²¹

År 2025 valdes Minesto ut att ingå i en högnivådelegation ledd av EU Business Hub, finansierad av Europeiska unionen, som syftade till ett effektivt samarbete med relevanta koreanska intressenter inom sektorn för förnybar energi.

Kanada

I Kanada har ett industrikuster etablerats kring Bay of Fundy, Nova Scotia, med fokus på testning och utbyggnad av demonstrationsanläggningar för marin energi.²² De starka flödena i området (över 5 m/s) är den främsta orsaken, då det ger gynnsamma testförhållanden för hög elproduktion. Både i Bay of Fundy och i angränsande kustområden finns rikligt med områden med låga och medelhöga flöden som är väl lämpade för Minestos teknologi.

USA

I USA finns ett flertal aktörer inom tidvattenenergi och ett intresse att exploatera Floridaströmmen för elproduktion. Minesto har ett samarbete med Southeast National Marine Renewables Energy Center (SNMREC) där det finns möjlighet att utveckla en första demonstrationsanläggning för Minestos teknologi i USA. I ett område utanför Lake Worth finns möjlighet till närliggande installationsplatser med Minestos teknik. Enligt det amerikanska energidepartementet skulle marin energi kunna tillgodose nästan 60 procent av USA:s totala elbehov.²³

¹⁶) Communication on innovative technologies and forms of renewable energy deployment – European Commission

¹⁷) European Commission names ocean energy as key technology for reaching EU targets – Ocean Energy Europe

¹⁸) New Energy and Industrial Technology Development Organization, *Demonstration of Ocean Energy Power Generation*, 20

¹⁹) Japan's 7th Strategic Energy Plan focuses on nuclear and renewables through 2040 | Enerdata

²⁰) Ocean Energy Systems, *Annual Report 2018*

²¹) South Korea plans 70% carbon-free power generation by 2038, draft shows | Reuters

²²) Ocean Energy Systems, *Annual Report 2018*

²³) Marine Energy Program | Department of Energy

Chile

Chile har en av världens längsta kustlinjer och en betydande tidvattenresurs. Chile erbjuder en mängd viktiga tidvattenströmmar som Chacao, Paso Ingles, Ira y 2da Angostura, Paso Kirke.²⁴

Potentialen för tidvattenenergi uppskattas till över 160 GW.²⁵ Ett center för utveckling av marin energi har grundats, MERIC (Marine Energy Research and Innovation Center), för att stimulera branschutveckling och för att kartlägga den marina energiresursen. Chile är till stor del beroende av import av fossila bränslen vilket traditionellt har inskränkt landets energisäkerhet samt medfört högre elpriser än andra länder i regionen.²⁶

Grönland

Grönland är den största ön i världen, med en liten befolkning på bara 56 000, men spridd över en yta på över 2 000 000 km². För närvarande får Grönland en majoritet (70 procent) av sin energi från vattenkraft, en siffra som kommer att stiga i takt med att landet intensifierar sina ansträngningar för att minska sitt beroende av fossila bränslen.²⁷ Grönlands elleverantör, Nukissiorfiit, har som mål att göra den allmännyttiga elförsörjningen 100 procent förnybar till 2030.²⁸

Minestos forskning har visat att Grönland har en betydande oceanisk tidvattenpotential i den södra halvan av det vidsträckta landet, där också de mest befolkade platserna finns.

Norge

Norges långa kustlinje och kraftfulla tidvattenströmmar, särskilt på platser som Lofoten, Vestfjorden och Vesteraalens skärgård, gör Norge till en attraktiv marknad för Minesto. Norge erbjuder också väl utvecklade värdekedjor (till exempel fartyg, offshore) från olje- och gasindustrin. Den avlägsna regionen i Nordnorge har begränsad tillgång till förnybara energikällor men står ändå inför en betydande efterfrågan på el för att stödja elektrifieringen av industriprojekt i Norge och de energiintensiva gruv- och stålsektorerna i norra Sverige. Det är Bolagets uppfattning att Minestos teknik har potential att balansera dessa energisystem.

24) Christian Estay Ojeda & Noor un Nisa, *Critical review on marine energy in Chile*, 2021.

25) Chile and its Great Potential as Marine Energy Producer

26) Norton Rose Fulbright, *Renewable energy in Latin America*, 2017

27) Engineering Greenland's energetic future – ArcticToday

28) Energy Globe Award. ENERGY GLOBE Greenland. 2022.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Den finansiella informationen i detta avsnitt redovisar Minestos kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per den 31 juli 2025. Se avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Den finansiella informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med Minestos finansiella information med tillhörande noter som införlivats i prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Legala frågor och annan kompletterande information".

KAPITALISERING

Nedan visas Minestos kapitalstruktur baserat på eget kapital och räntebärande skulder per den 31 juli 2025.

TSEK (om inget annat anges)

Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	33 337
För vilka garanti ställs	-
Mot annan säkerhet	-
Utan garanti/utan säkerhet	33 337
Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	500
Garanterade	-
Med säkerhet	-
Utan garanti/utan säkerhet	500
Summa eget kapital	584 515
Aktiekapital	10 296
Övrigt tillskjutet kapital	941 482
Balanserat resultat (exklusive periodens resultat)	-367 263
Totalt	618 352

NETTOSKULDSÄTTNING

Nedan visas Minestos nettoskuldsättning per den 31 juli 2025.

TSEK (om inget annat anges)

(A) Kassa och bank	24 298
(B) Andra likvida medel	-
(C) Övriga finansiella tillgångar	5 272
(D) Likviditet (A + B + C)	29 570
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	33 337
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	-
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E + F)	33 337
(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G - D)	3 767
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	500
(J) Skuldinstrument	-
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I + J + K)	500
(M) Total finansiell skuldsättning (H + L)	4 267

RÖRELSEKAPITALUTLÅTANDE

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Per dagen för Prospektet är det Bolagets uppskattning att en brist på rörelsekapital kommer att uppstå i december 2025 och att underskottet för den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 42 MSEK. Med rörelsekapital avses i detta sammanhang Bolagets möjlighet att, med hjälp av tillgängliga likvida medel, fullgöra sina betalningsförpliktelser allteftersom de förfaller till betalning.

Företrädesemissionen kommer vid fullteckning att tillföra Minesto cirka 152,4 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 18 MSEK, givet full teckning och samtliga garantier väljer kontant ersättning, vilket förväntas tillföra Minesto en nettolikvid om cirka 134,4 MSEK. Emissionskostnaderna består av ersättning till Bolagets rådgivare i samband med Företrädesemissionen samt kontant garantiersättning till garanterna.

Det är styrelsens bedömning att nettolikviden från Företrädesemissionen vid fullteckning om cirka 152,4 MSEK är tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapital för åtminstone den kommande tolv månadersperioden och ge Minesto möjlighet att utöka verksamheten och försäljningen. För det fall Företrädesemissionen inte blir tecknad utöver omfattningen av garantiåtagande som uppgår till cirka 65,0 procent av Företrädesemissionen, bedömer styrelsen att likviden från Företrädesemissionen i så fall skulle vara tillräcklig att tillgodose Bolagets rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden. För det fall Företrädesemissionen inte skulle fulltecknas och de parter som lämnat garantiåtagande inte skulle uppfylla sina åtaganden kommer Bolaget få svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget skulle i så fall undersöka andra finansieringsmöjligheter och för det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget försätts i rekonstruktion eller i likvidation

EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH INDIREKTA SKULDER

Minesto hade inte några eventalförpliktelser eller indirekta skulder per den 30 juni 2025.

INVESTERINGAR

Sedan den 31 december 2024, fram till dagen för Prospektet, har Minesto inte gjort några väsentliga investeringar, utöver de investeringar som sker i den löpande verksamheten, och Bolaget har inte ingått några åtaganden avseende väsentliga framtida investeringar.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR EFTER 30 JUNI 2025

Det har inte skett några betydande förändringar av Minestos finansiella resultat eller ställning sedan den 30 juni 2025.

DEN SENASTE UTVECKLINGEN OCH AKTUELLA TRENDER

Såvitt Bolaget känner till har det sedan utgången av det senaste räkenskapsåret fram till Prospektets datum inte skett några väsentliga förändringar i utvecklingstrenderna avseende försäljning, lager, kostnader, försäljningspriser eller produktion. Detta beror huvudsakligen på att den bransch Bolaget verkar inom är under framväxande.

Vidare, såvitt Bolaget känner till, så finns det inga kända trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på emittentens utsikter för innevarande räkenskapsår.

REVISORSANMÄRKNING

Utan att det påverkade revisorns tillstyrkande att årsstämman dels fastställde resultat- och balansräkningen för moderbolaget och koncernen, dels disponerade vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och dels beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2024 anmärkte Bolagets revisor på att det fanns väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift. Det framgår att revisorn vill fästa uppmärksamhet på informationen avseende finansiell ställning och riskbedömning i förvaltningsberättelsen där "det framgår att bolaget står inför en osäkerhet kring att finansiera verksamheten under hela 2025 enligt gällande affärsplan, vilket kan skapa behov av kapitaltillskott. Det framgår även vilka åtgärder bolaget planerar för att säkra sin finansiering, men om utfallet inte blir som förväntat innebär detta att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten."¹ Det framgår även att revisorn vill fästa uppmärksamhet på informationen avseende värdering av tillgångar i förvaltningsberättelsen där "det framgår att om verksamhetens målsättningar inte uppnås inom den planerade tidsramen kan det föranleda att de immateriella tillgångarna kan komma att behöva skrivas ned i en snabbare takt än planerat."²

1) Revisionsberättelsen som återfinns i sin helhet i årsredovisningen för räkenskapsåret 2024, vilken är införlivad genom hänvisning, vänligen se avsnittet "Införlivade genom hänvisning".

2) Samma som ovan.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSE

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sex ledamöter med högst sex suppleanter. Bolagets styrelse består för närvarande av fem ordinarie styrelseledamöter och en styrelsesuppleant. Styrelsen har sitt säte i Göteborgs kommun.

Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Av nedanstående tabell framgår Bolagets styrelseledamöter, året de först valdes in, ledamöternas befattning, om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare samt om de anses vara oberoende i förhållande till större aktieägare samt deras innehav i Bolaget per dagen för Prospektet. I förteckningarna över bland annat styrelseledamöternas övriga uppdrag efter tabellen anges inte uppdrag i Minesto eller Koncernen.

Namn	Befattning	Invald	Innehav ¹	Oberoende i förhållande till:	
				Bolaget och ledande befattningshavare	Större aktieägare ²
Jonas Millqvist	Styrelseordförande	2018	1 576 aktier	Ja	Ja
Martin Edlund	Styrelseledamot och verkställande direktör	2008	235 718 aktier	Nej	Ja
Göran Linder	Styrelseledamot	2007	–	Ja	Nej
Joel Lybert	Styrelseledamot	2023	–	Ja	Ja
Git Sturesjö Adolfsson	Styrelseledamot	2010	29 800 840 aktier	Ja	Nej
Andreas Gunnarsson	Styrelsesuppleant	2007	–	Ja	Nej

1) Avser eget och närstående fysiska och juridiska personers innehav samt innehav genom kapitalförsäkring.

2) Med "större aktieägare" avses ägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget. Om ett företag äger mer än 50 procent av aktierna, andelarna eller rösterna i ett annat företag, anses det förstnämnda företaget indirekt kontrollera det senare företagets ägande i det andra företaget.

Jonas Millqvist

Född 1961. Styrelseordförande sedan 2020 och styrelseledamot sedan 2018.

Jonas Millqvist är Senior Underwriter vid Danmarks Exportkreditnämnd, Eksport Kredit Fonden. Han har erfarenhet av affärsutveckling och finansiering inom förnybar energi, inte minst från att ha arbetat åtta år för den globala vindkraftstillverkaren Vestas Wind Systems. Under sin tid på Vestas ledde Jonas olika team inom avdelningarna Treasury och Structured Finance för att möjliggöra storskaliga vindkraftsprojekt genom olika finansieringslösningar.

Pågående övriga uppdrag: Jonas Millqvist har inga andra pågående uppdrag.

Innehav i Bolaget: 1 576 aktier.

Martin Edlund

Född 1969. Styrelseledamot sedan 2008 och verkställande direktör sedan 2016.

De senaste 20 åren har Martin Edlund varvat arbete som managementkonsult med strategiska forskningssamarbeten i teknikföretag såsom ABB, GE, LM Ericsson och ITT Industries. Han har varit aktiv i havsenergiindustrin under det senaste dryga decenniet. Sedan 2016 leder Martin Edlund Minesto och Bolagets strategi för att kommersialisera dess teknologi i egenskap av verkställande direktör.

Pågående övriga uppdrag: Martin Edlund är styrelseordförande i Kebbison AB.

Innehav i Bolaget: 235 718 aktier.

Göran Linder

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2007.

Göran Linder är verkställande direktör för Corespring New Technology AB och Corespring Invest AB. Han har över 30 års diversifierad erfarenhet från försäljning, affärsutveckling och företagsledning, med omfattande kunskaper inom teknikrelaterade områden.

Pågående övriga uppdrag: Göran Linder är styrelseledamot och verkställande direktör i Corespring Invest AB, Corespring New Technology AB och Granitor Growth Management AB. Göran Linder är vidare styrelseordförande i Crunchfish AB. Göran Linder är även styrelseledamot i Checkproof AB, Kärnfull Next AB och QCG Sweden AB.

Innehav i Bolaget: Göran Linder har inget innehav. Göran Linder representerar dock Corespring New Technology AB som äger 30 870 981 aktier i Bolaget.

Joel Lybert

Född 1975. Styrelseledamot sedan 2023.

Joel Lybert har en kandidatexamen i marinteknik från Högskolan i Kalmar samt har IHM Advanced Certificate Business Development från IHM Business School. Joel Lybert är verkställande direktör i Granitor Systems AB och var under åren 2019–2021 verkställande direktör i Zander & Ingeström AB. Han har tidigare varit bland annat chef för enheten industri kundservice samt försäljningschef på enheten energi och gas på Siemens under åren 2014–2019.

Pågående övriga uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör i Granitor Systems AB.

Innehav i Bolaget: Joel Lybert äger inga aktier i Bolaget.

Git Sturesjö Adolfsson

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2010.

Git Sturesjö Adolfsson har 30 års erfarenhet inom företagsledning, ledning av marknadsförings- och säljorganisationer inom både internationell och inhemsk verksamhet.

Pågående övriga uppdrag: Git Sturesjö Adolfsson är styrelseledamot och verkställande direktör i BGA INVEST AB. Git Sturesjö Adolfsson är även styrelseordförande i SmartRefill i Helsingborg AB samt styrelseledamot i Acconeer AB.

Innehav i Bolaget: Git Sturesjö Adolfsson har inget innehav. Git Sturesjö Adolfsson är styrelseledamot och verkställande direktör i BGA INVEST AB som äger 29 800 840 aktier i Bolaget.

Andreas Gunnarsson

Född 1974. Styrelsesuppleant sedan 2007.

Andreas Gunnarsson har studerat vid Jönköping International Business School och har erfarenhet inom uppstart och drift av tillväxtbolag inom tekniksektorn. Andreas Gunnarsson är Investment Manager och Portfolio Director på Corespring New Technology AB samt har tidigare bland annat arbetat som Investment Manager på Saab Ventures.

Pågående övriga uppdrag: Andreas Gunnarsson är styrelseordförande i Corpower Ocean AB och Heliospectra AB (publ) samt styrelseledamot i Heliospectra Personal AB och Txargentum AB.

Innehav i Bolaget: Andreas Gunnarsson äger inga aktier i Bolaget. Andreas Gunnarsson representerar dock Corespring New Technology AB som äger 30 870 981 aktier i Bolaget.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Martin Edlund

En presentation av Martin Edlund återfinns i avsnittet "Styrelse" ovan.

Alexander Jancke

Född 1991. Tillträder som finanschef (CFO) i oktober 2025.

Alexander Jancke har en kandidatexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet. Han har omkring tio års erfarenhet som auktoriserad revisor och finansiell rådgivare på KPMG. Han har även tidigare erfarenhet som finanschef (CFO) för det internationella teknik- och utvecklingsbolaget Griffeye Technologies AB.

Pågående övriga uppdrag: Alexander Jancke kommer vid tillträdet inte ha några andra pågående uppdrag.

Innehav i Bolaget: Alexander Jancke har inget innehav i Bolaget.

Johannes Hüffmeier

Född 1980. Operativ chef (COO) sedan 2023.

Johannes Hüffmeier har en Master of Science inom Naval Architecture och Ocean Engineering från Hamburg University of Technology i Tyskland och NTNU Trondheim i Norge. Han har en bakgrund inom sjöfart och förnybar energi offshore, såväl som offshore vind på ABB. Han har även tidigare arbetat med säkerhet och transport för offshore och marin på Rise Research Institutes of Sweden AB.

Pågående övriga uppdrag: Johannes Hüffmeier är verkställande direktör och styrelseledamot i Marisafe Solutions AB.

Innehav i Bolaget: 2 232 aktier.

Louise Marsden

Född 1972. Personalchef (CPO) sedan 2016.

Louise Marsden har studerat offentlig förvaltning vid Brightons universitet i England. Hon har 30 års erfarenhet av ledningsarbete inom transport-, hotell- och tillverkningsindustrin, bland annat inom drift, affärskontroll och personalfrågor. Hennes huvudsakliga arbetsområde är förändrings- och processhantering.

Pågående övriga uppdrag: Louise Marsden har inga andra pågående uppdrag.

Innehav i Bolaget: 2 245 aktier.

Cecilia Sernhage

Född 1981. Kommunikationschef (CCO) sedan 2021.

Cecilia Sernhage har en kandidatexamen i media och kommunikation från Göteborgs universitet. Hon har lång erfarenhet av marknadsföring, kommunikation och varumärkesbyggande i globala sammanhang.

Pågående övriga uppdrag: Cecilia Sernhage har inga andra pågående uppdrag.

Innehav i Bolaget: 12 563 aktier, såväl privat som genom närstående.

Bernt Erik Westre

Född 1976. Teknisk chef (CTO) sedan 2017, dessförinnan design manager sedan 2016.

Bernt Erik Westre har 20 års erfarenhet av teknik- och konceptutveckling samt projektledning inom havsbaserad energi. Han har tidigare innehaft ingenjör-, chefs- och rådgivande positioner på GVA Consultants och Aker Maritime. Bernt Erik Westre har en Master of Science i Naval Architecture från Norwegian University of Science and Technology.

Pågående övriga uppdrag: Bernt Erik Westre är styrelseledamot i Wedur AB.

Innehav i Bolaget: 20 556 aktier, såväl privat som genom närstående.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Det föreligger inte några relationer eller familjeband eller andra närstående relationer mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Vidare har ingen styrelseledamot eller ledandebefattningshavare några privata intressen eller andra uppdrag som kan stå i strid med de uppgifter de utför för Minesto. Som framgår av ovan har dock flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Minesto genom aktieinnehav, men även i förekommande fall, genom deltagande i incitamentsprogram.

Ingen styrelseledamot eller medlem av ledningsgruppen har dömts i bedrägerirelaterade mål under åtminstone de fem senaste åren. Utöver vad som anges nedan har ingen reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) under åtminstone de fem senaste åren officiellt bundit någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare för ett brott och ingen av dem har under de åtminstone fem senaste åren förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings- lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner hos emittenter.

Corespring New Technology AB, som Göran Linder är styrelseledamot och verkställande direktör i, har mottagit två sanktionsavgifter från Finansinspektionen. Den första sanktionsavgiften

beslutades av Finansinspektionen i november 2019 och avsåg underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla transaktion med aktier i PowerCell Sweden AB (publ) till Finansinspektionen. Den andra sanktionsavgiften beslutades av Finansinspektionen i maj 2020 och avsåg underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla transaktion med aktier i Minesto till Finansinspektionen.

Samtliga styrelseledamöter och medlemmar i ledningen kan nå via Bolagets kontor med adress J A Wettergrens Gata 14, 421 30 Västra Frölunda.

REVISOR

Grant Thornton Sweden AB (Box 7623, 103 94 Stockholm) har varit Minestos revisor sedan 2024 och omvaldes på årsstämman 2025 för perioden intill slutet av nästa årsstämma. Victor Cukierman (född 1985) har sedan 2024 varit Bolagets huvudansvariga revisor. Victor Cukierman är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). Innan Grant Thornton Sweden AB valdes till Minestos revisor 2024 var Ernst & Young Aktiebolag (Box 7850, 111 47 Stockholm) Minestos revisor från 2009 med Andreas Mast (född 1979) sedan 2020 som Bolagets huvudansvariga revisor. Andreas Mast är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer).

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

AKTIEINFORMATION

Enligt Minestos bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 4 000 000 SEK och högst 16 000 000 SEK och antal aktier ska vara lägst 80 000 000 och högst 320 000 000. Samtliga aktier är av samma aktieslag. Per den 31 december 2024 uppgick Minestos registrerade aktiekapital till 9 705 802 SEK fördelat på 194 116 040 aktier. Per den 30 juni 2025 uppgick Minestos registrerade aktiekapital till 10 295 574,40 SEK fördelat på 205 911 488 aktier, vilket är oförändrat per dagen för Prospektet. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt och aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.

Per den 30 juni 2025 uppgick nettotillgångsvärdet per aktie i Bolaget till cirka 2,73 SEK.¹ Teckningskursen i Företrädesemissionen uppgår till 1,85 SEK per aktie.

FÖRETRÄDESEMISSIONEN OCH UTSPÄDNING

Företrädesemissionen kommer vid fullteckning medföra att aktiekapitalet kommer uppgå till 14 413 804,15 SEK och att antalet aktier i Bolaget kommer uppgå till 288 276 083. Aktierna kommer att ha ett oförändrat kvotvärde om 0,05 SEK.

Vid fullteckning i Företrädesemissionen kommer de aktieägare som avstår från att teckna aktier i Företrädesemissionen vidkänna en utspädningseffekt motsvarande maximalt cirka 28,6 procent av totala antalet aktier respektive röster i Bolaget efter Erbjudandet.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

De rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen. Nedan följer rättigheter som är förenade med aktierna.

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget medför en (1) röst på bolagsstämma. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet ägda och företrädade aktier utan begränsning i rösträtten.

Företrädesrätt till nya aktier med mera

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner som berättigar till teckning av aktier eller konvertibler som berättigar till utbyte mot aktier, har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Rätt till utdelning och överskott i händelse av likvidation

Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Vinstutdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att efter utdelning finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov,

likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag för utdelningen är berättigad att motta utdelning. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. För det fall att fordran preskriberas förfaller utdelningsbeloppet till Bolaget.

Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vid utdelning till aktieägare som är bosatta utanför Sverige, med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och/eller clearingsystem i relevant jurisdiktion.

I händelse av likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskottet i proportion till det antal aktier som innehas av aktieägaren.

OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDEN OCH TVÅNGSINLÖSEN

Bolagets aktier omfattas av de regler om offentliga uppköps-erbjudanden som utfärdats av Aktiemarknadens Självregleringskommitté ("Takeoverreglerna"). Ett offentligt uppköpserbjudande kan gälla alla eller en del av aktierna i ett bolag och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (så kallad budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag.

För det fall att styrelsen eller verkställande direktören i Minesto, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktier i Bolaget, har grundad anledning att anta ett sådant erbjudande är nära förstående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Minesto enligt Takeoverreglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försäkra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Minesto får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden.

Vid ett offentligt uppköpserbjudande ska en aktieägare under acceptfristen ta ställning till erbjudandet. En aktieägare har rätt att antingen acceptera eller förkasta erbjudandet. En aktieägare som har accepterat ett offentligt uppköpserbjudande är som utgångspunkt bunden av sin accept. En aktieägare kan dock under vissa omständigheter återkalla sin accept, till exempel om lämnad accept har varit villkorad av uppfyllandet av vissa villkor. Om en aktieägare väljer att förkasta, eller inte besvarar, ett offentligt uppköpserbjudande kan aktieägarens aktier bli föremål för tvångsinlösen för det fall den som lämnat erbjudandet uppnår ett innehav som representerar mer än nio tiondelar av aktierna i aktiebolaget genom erbjudandet.

Tvångsinlösen innebär att en majoritetsaktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag, oavsett aktiernas röstvärde, har en lagstadgad rättighet att lösa in återstående aktier som inte redan innehas av majoritetsaktieägaren. På motsvarande sätt har den vars aktier kan lösas in rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Priset på aktier som inlöses genom tvångsinlösen kan fastställas på två sätt. Om majoritetsaktieägaren har lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till andra aktieägare vilket accepterats av minst nio tiondelar av aktieägarna, ska lösenbeloppet motsvara det erbjudna vederlaget för aktierna, om inte särskilda skäl motiverar annat. I övriga fall

¹) Beräknat som Bolagets eget kapital (562 256 TSEK) dividerat med antalet aktier per den 30 juni 2025 (205 911 488).

ska lösenbeloppet för aktierna motsvara det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Denna process för bestämmande av skälig ersättning för aktier som inlösen genom tvångsinlösen utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet, vilket har till syfte att skapa en rättvis behandling av samtliga aktieägare. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljemän.

Minestos aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden beträffande Minestos aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Minesto är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Av denna anledning utfärdas inga fysiska aktiebrev, eftersom kontoföring och registrering av aktierna sker av Euroclear i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som är införd i aktieboken och antecknad i avstämningsregistret är berättigad till samtliga aktierelaterade rättigheter.

UTDELNINGSPOLICY

Minesto är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till verksamheten. Mot denna bakgrund har Bolaget inte lämnat några vinstutdelningar för perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen samt beräknar inte lämna någon utdelning under de närmaste åren. I framtiden, när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning bli aktuellt i den mån sådan föreslås av styrelsen och godkänns av Bolagets aktieägare. Framtida utdelningar kommer vara beroende och baserade på de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på Bolagets egna kapital samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Bolaget har i nuläget inte antagit någon utdelningspolicy.

BEMYNDIGANDE

Vid årsstämman i Minesto den 22 maj 2025 beslutade stämman att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästkommande årsstämma besluta om nyemission av aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller eljest med villkor och att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt.

Antalet aktier som ska kunna emitteras respektive antalet aktier som ska kunna tecknas med stöd av optionsrätt till nyteckning av aktier respektive antalet aktier som konvertibler ska berättiga konvertering till ska sammanlagt uppgå till högst 22 879 000 nya aktier, motsvarande en utspädning (vid tidpunkten för årsstämman) om cirka 10 procent.

ÄGARSTRUKTUR

Nedan visas Bolagets aktieägare med innehav motsvarande minst fem procent av aktierna och rösterna per den 30 juni 2025, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Såvitt styrelsen vet är Bolaget varken direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part eller av flera parter tillsammans och i samförstånd. Alla aktier i Bolaget har lika röstvärde.

Aktieägare	Antal aktier/ röster	Andel av aktier/ röster
Corespring New Technology AB	30 870 981	15,0%
BGA INVEST AB	29 800 840	14,5%
Avanza Pension	14 550 066	7,1%
Övriga aktieägare	130 689 601	63,5%
Totalt	205 911 488	100,0%

TECKNINGSOPTIONER, KONVERTIBLER MED MERA

Bolaget har per dagen för Prospektet utgivit totalt 6 600 031 teckningsoptioner och per den 30 juni 2025 var totalt 1 320 250 teckningsoptioner utgivna. Bolaget har utgivit totalt 1 320 250 teckningsoptioner av serie 2021/2025 som berättigar till teckning av totalt 1 320 250 aktier om samtliga teckningsoptioner utnyttjas. Samtliga teckningsoptioner av serie 2021/2025 har utgivits inom ramen för Bolagets incitamentsprogram LTI 2021 som beskrivs närmare nedan under avsnittet "Incitamentsprogram". En (1) teckningsoption av serie 2021/2025 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget, utan beaktande av eventuella omräkning enligt de fullständiga teckningsoptionsvillkoren.

Bolaget har vidare per dagen för Prospektet utgivit totalt 5 279 781 teckningsoptioner av serie 2025/2029 som berättigar till teckning av totalt 5 279 781 aktier om samtliga teckningsoptioner utnyttjas. Samtliga teckningsoptioner av serie 2025/2029 har utgivits inom ramen för Bolagets incitamentsprogram LTI 2025 som beskrivs närmare nedan under avsnittet "Incitamentsprogram". En (1) teckningsoption av serie 2025/2029 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget utan beaktande av eventuella omräkning enligt de fullständiga teckningsoptionsvillkoren.

Utöver teckningsoptionerna av serie 2021/2025 samt serie 2025/2029 som vidare beskrivs nedan har Bolaget, per dagen för Prospektet, inga andra utestående teckningsoptioner, personaloptioner, konvertibler eller likande finansiella instrument som kan berättiga till teckning av aktier eller på annat sätt påverka aktiekapitalet i Bolaget.

Incitamentsprogram

Incitamentsprogram	Antal teckningsoptioner	Antal nya aktier	Ökning av aktiekapitalet (SEK)	Lösenpris (SEK)	Tid för aktieteckning
LTI 2021 – teckningsoptioner av serie 2021/2025 (ledande befattningshavare och anställda)	1 320 250	1 320 250	66 012,50	Kvotvärde (0,05)	2021-06-15–2025-12-31
LTI 2025 – teckningsoptioner av serie 2025/2029 (ledande befattningshavare och anställda)	5 279 781	5 279 781	263 989,05	Kvotvärde (0,05)	2025-05-22–2029-07-31
Totalt:	6 600 031	6 600 031	330 001,55		

LTI 2021

Vid årsstämman den 2 juni 2021 beslutade aktieägarna att införa ett prestationsbaserat och långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och anställda i Bolaget (LTI 2021).

Deltagarnas andel av ovan angiven volym av teckningsoptioner omfattar maximalt 943 207 teckningsoptioner av serie 2021/2025 fördelat på maximalt 64 anställda i Bolaget. Det finns dock en möjlighet för styrelsen att erbjuda eventuella nyanställda (alternativt befintliga anställda som inte redan erhållit sådant erbjudande) att delta i incitamentsprogrammet för det fall att styrelsen bedömer att ett sådant erbjudande ligger i Bolagets intresse.

Incitamentsprogrammet har en intjänandeperiod om fyra år där deltagarna intjänar en fjärdedel (1/4) av tilldelade prestationsaktierätter den 1 januari 2022, 2023, 2024 samt 2025, förutsatt att deltagaren är anställd i Koncernen och Bolaget uppnår vissa milstolpar. Efter utgången av intjänandeperioden kommer deltagarna vederlagsfritt att tilldelas teckningsoptioner i förhållande till antalet intjänade prestationsaktierätter. En teckningsoption av serie 2021/2025 berättigar innehavaren till teckning av en aktie i Bolaget till ett pris motsvarande aktiens kvotvärde vid tidpunkten för aktieteckningen.

Baserat på principerna för LTI 2021 har inga teckningsoptioner av serie 2021/2025 ännu tilldelats deltagarna sådan tilldelning sker först i samband med programmets avslut i december månad, 2025. Således har inga teckningsoptioner av serie 2021/2025 hittills nyttjats för teckning av aktier.

Utöver de 943 207 teckningsoptioner som kan tilldelas deltagarna i LTI 2021 har stämman även beslutat att emittera 377 043 teckningsoptioner av serie 2021/2025 vilka ska användas till täckande av Bolagets kostnader. Sådan kostnadstäckning innebär att styrelsen äger rätt att ingå så kallade swap-avtal med tredje part.

Tid för aktieteckning för teckningsoptionerna av serie 2021/2025 är 15 juni 2021 till och med 31 december 2025, dock att deltagarna i LTI 2025 så som ovan angivits kommer att erhålla eventuella teckningsoptioner i slutet av den angivna teckningsperioden. Vid utnyttjande av samtliga 1 320 250 teckningsoptioner av serie 2021/2025 ökas aktiekapitalet med högst 66 012,5 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 0,64 procent beräknat utifrån antalet aktier i Bolaget innan Företrädesemissionen och utan beaktande av eventuella omräkning enligt de fullständiga teckningsoptionsvillkoren.

LTI 2025

Vid årsstämman den 22 maj 2025 beslutade aktieägarna att införa ett prestationsbaserat och långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och anställda i Bolaget (LTI 2025).

Deltagarnas andel av ovan angiven volym av teckningsoptioner omfattar maximalt 4 017 487 teckningsoptioner av serie 2025/2029 fördelat på maximalt 60 anställda i Bolaget. Det finns dock en möjlighet för styrelsen att erbjuda eventuella nyanställda (alternativt befintliga anställda som inte redan erhållit sådant erbjudande) att delta i incitamentsprogrammet för det fall att styrelsen bedömer att ett sådant erbjudande ligger i Bolagets intresse.

Incitamentsprogrammet har en intjänandeperiod om fyra år där deltagarna intjänar en fjärdedel (1/4) av tilldelade prestationsaktierätter den 1 januari 2026, 2027, 2028 samt 2029, förutsatt att deltagaren är anställd i Koncernen och Bolaget uppnår vissa milstolpar. Efter utgången av intjänandeperioden kommer deltagarna vederlagsfritt att tilldelas teckningsoptioner i förhållande till antalet intjänade prestationsaktierätter. En teckningsoption av serie 2025/2029 berättigar innehavaren till teckning av en aktie i Bolaget till ett pris motsvarande aktiens kvotvärde vid tidpunkten för aktieteckningen.

Baserat på principerna för LTI 2025 har inga teckningsoptioner av serie 2025/2029 ännu tilldelats deltagarna sådan tilldelning sker först i samband med programmets avslut i år 2029. Således har inga teckningsoptioner av serie 2025/2029 hittills nyttjats för teckning av aktier.

Utöver de 4 017 487 teckningsoptioner som kan tilldelas deltagarna i LTI 2025 har stämman även beslutat att emittera 1 262 294 teckningsoptioner av serie 2025/2029 vilka ska användas till täckande av Bolagets kostnader. Sådan kostnadstäckning innebär att styrelsen äger rätt att ingå så kallade swap-avtal med tredje part.

Tid för aktieteckning för teckningsoptionerna av serie 2025/2029 är 22 maj 2025 till och med 31 juli 2029, dock att deltagarna i LTI 2025 så som ovan angivits kommer att erhålla eventuella teckningsoptioner i slutet av den angivna teckningsperioden. Vid utnyttjande av samtliga 5 279 781 teckningsoptioner av serie 2025/2029 ökas aktiekapitalet med högst 263 989,05 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 2,5 procent beräknat utifrån antalet aktier i Bolaget innan Företrädesemissionen och utan beaktande av eventuella omräkning enligt de fullständiga teckningsoptionsvillkoren.

Legal information och annan kompletterande information

ALLMÄN BOLAGS- OCH KONCERN-INFORMATION

Bolagets företagsnamn (tillika kommersiella beteckning) är Minesto AB, med organisationsnummer 556719-4914. Bolagets LEI-kod (identifikationsnummer för juridisk person) är 529900U9GEOJYU3PUP93. Bolagets styrelse har sitt säte i Göteborgs kommun. Minesto är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades vid Bolagsverket den 6 december 2006 och vars associationsform regleras av aktiebolagslagen. Bolaget är ett avstämningsbolag och dess aktiebok förs av Euroclear. Bolagets kontorsadress är J A Wettergrens gata 14, 421 30 Västra Frölunda, telefonnummer +46 (0)31-29 00 60 samt hemsida www.minesto.com. Informationen på hemsidan utgör inte den del av Prospektet, såvida denna information inte införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Minesto är moderbolag i en koncern som utöver Minesto består av de helägda dotterbolagen Minesto UK Ltd, Minesto Warrants One AB, Holyhead Deep Ltd, Sp/f Minesto Foroyar, Sp/f Drekin och Minesto Taiwan Ltd.

VÄSENTLIGA AVTAL

Minesto har inte, med undantag för som framgår nedan och avtal som ingår i den normala affärsverksamheten, ingått något avtal av väsentlig betydelse under en period om två (2) år omedelbart före offentliggörandet av Prospektet.

Minesto ingick i juni 2025 ett avtal om lånefinansiering om 22 MSEK med Fenja Capital. Lånet från Fenja har en uppläggningsavgift om fyra (4) procent av det totala lånebeloppet samt en månatlig ränta om en (1) procent. Lånet ska återbetalas i sin helhet senast den 30 december 2025.

TRANSAKTION MED NÄRSTÅENDE

Sedan den 31 december 2024 och fram till dagen för Prospektet har inga transaktioner med närstående som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Bolaget ägt rum.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJE-FÖRFARANDEN

Minesto har under de senaste tolv månaderna inte 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) som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

KOSTNADER FÖR FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Bolagets totala kostnader för Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 18 MSEK, givet full teckning och samtliga garantier väljer kontant ersättning. Sådana kostnader inbegriper arvoden till rådgivare och övriga emissionskostnader, inklusive kontant ersättning till garantier.

RÅDGIVARE OCH DERAS INTRESSEN

Bolagets finansiella rådgivare i samband med Företrädesemissionen är Vator Securities. Vator Securities har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Minesto för vilka de erhållit, och kan komma att erhålla, ersättning. Vator Securities ersättning från Bolaget inom ramen för Företrädesemissionen är till viss del baserat på utfallet i Företrädesemissionen. Vator Securities är emissionsinstitut och MAQS Advokatbyrå är legal rådgivare åt Bolaget i samband med Företrädesemissionen.

PROSPEKTETS GODKÄNNANDE

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen och detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som en del av ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen.

SAMMANFATTNING AV LAGSTADGADE OFFENTLIGGÖRANDEN

Nedan följer en sammanfattning av den information som Minesto har offentliggjort i enlighet med Marknadsmissbruksförordningen (596/2014) ("MAR") under de senaste tolv månaderna.

Företrädesemissionen

- Den 16 september 2025 offentliggjordes att styrelsen i Minesto har beslutat om en företrädesemission om cirka 152,4 MSEK, villkorat av bolagsstämans efterföljande godkännande.

Övrigt

- Den 24 mars 2025 offentliggjordes att Minesto erhållit toppgarantiåtagande avseende nyttjandet av teckningsoptioner av serie TO4.
- Den 3 april 2025 offentliggjorde Minesto utfallet i utnyttjandet av teckningsoptioner av serie TO4 och beslut om riktad emissioner till garant.
- Den 12 juni 2025 offentliggjordes att Minestos tidvattenkraftverk Dragon 12 nått viktig milstolpe för produktionsprestanda.
- Den 18 juni 2025 offentliggjordes att Minesto upptagit 22 MSEK i lånefinansiering, vilket säkerställer fortsatt flexibilitet i en dynamisk affärsmiljö.
- Den 27 juni 2025 offentliggjordes att konsortium i Minestos ledning tilldelats 25 MSEK i bidrag för att bygga ett tidvattenkraftverk för baskraftsproduktion o microgrid.

INFÖRLIVANDE GENOM HÄNVISNING

Nedanstående information införlivas i Prospektet genom hänvisning och utgör därmed en del av Prospekt. De delar i nedan angivna dokument som inte införlivas genom hänvisning bedöms inte vara relevanta för investerare eller återges på annan plats i Prospektet. Dokument som införlivas genom hänvisning finns under Prospektets giltighetstid tillgängliga på Bolagets webbplats, www.minesto.com. Utöver den information som införlivas i Prospektet genom hänvisningar ingår inte informationen på Bolagets webbplats, eller någon annan angiven webbplats, i Prospektet.

Följande information har införlivats genom hänvisning:

- Halvårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2025¹: koncernens resultaträkning (sida 6), koncernens balansräkning (sida 7), koncernens kassaflödesanalys (sida 9) samt noter (sida 16).
- Årsredovisningen för räkenskapsåret 2024²: koncernens resultaträkning (sida 10), koncernens balansräkning (sidorna 11–12), koncernens kassaflödesanalys (sida 13), noter (sidorna 19–28) samt revisionsberättelse (sidorna 30–31)
- Årsredovisningen för räkenskapsåret 2023³: koncernens resultaträkning (sida 9), koncernens balansräkning (sidorna 10–11), koncernens kassaflödesanalys (sida 12), noter (sidorna 17–27) samt revisionsberättelse (sidorna 29–30).

Minestos årsredovisningar för räkenskapsåren 2023 och 2024 har reviderats av Bolagets revisor.

TILLGÄNGLIGA DOKUMENT

Minestos bolagsordning samt registreringsbevis finns under Prospektets giltighetstid tillgängliga för granskning under ordinarie kontorstid på Bolagets kontor på adress J A Wettergrens gata 14, 421 30 Västra Frölunda. Dessa handlingar finns även tillgängliga på Bolagets hemsida, www.minesto.com.

1) Minesto – Halvårsrapport 2025.

2) Minesto – Årsredovisning 2024.

3) Minesto – Årsredovisning 2023.

Adresser

BOLAGET

Minesto AB

J A Wettergrens gata 14
421 30 Västra Frölunda

FINANSIELL RÅDGIVARE TILL BOLAGET OCH EMISSIONSINSTITUT

Vator Securities AB

Kungsgatan 34, 7tr
111 35 Stockholm

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

MAQS Advokatbyrå

Masthammsgatan 13
Box 11918
404 39 Göteborg

REVISOR

Grant Thornton Sweden AB
Box 7623
103 94 Stockholm

