Delårsrapport
1 januari – 31 mars 2025

2025

VIKTIGA STEG FRAMÅT I INTRIMNINGEN AV ANLÄGGNINGEN

Första kvartalet 2025 har Cinis tagit viktiga steg framåt i arbetet med förbättringsåtgärder och intrimning av processen för att nå en högre produktionsnivå. Parallellt med detta fortsätter bolaget att arbeta med initiativ som förbättrar lönsamheten. I april annonserades en kapitalanskaffning i flera steg som utöver en stärkt likviditet och kapitalstruktur också innebär att bolaget får in ägare med branschexpertis som kan bidra till Cinis fortsatta utveckling. Nettoomsättningen i första kvartalet uppgick till 82,6 MSEK och bolagets kaliumsulfat säljs nu i drygt 40 länder över hela världen.

Januari – mars 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 82,6 MSEK (-)
- Rörelseresultatet uppgick till -19,5 MSEK (-13,8)
- Resultat efter finansiella poster uppgick till -36,9 MSEK (-14,2)
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,51 SEK (-0,20)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapitalet uppgick till -20,4 MSEK (-6,2)

Väsentliga händelser under kvartalet

- Cinis publicerade listningsprospekt för gröna obligationer och ansökte om notering på Nasdaqs hållbarhetslista
- Cinis skickade tre fartygslaster kaliumsulfat. Totalt uppgick lasterna till cirka 12 500 ton
- Cinis ingick ett samarbete med Wa3rm. Avsikten är att undersöka möjligheten för Wa3rm att strukturera finansieringen av anläggningar som Cinis sedan leasar och driver
- Cinis informerades om att bolagets teknik- och processleverantör levererat anläggningen med vissa brister. En ny åtgärdsplan för att nå full produktionskapacitet 2025 presenterades

Väsentliga händelser efter kvartalet

- Cinis styrelse beslutade att genomföra en kapitalanskaffning om totalt högst cirka 172 MSEK. Genom kapitalanskaffningen kommer Cinis få in en ägare med internationell branschkompetens, Adam Nawrocki, som har lång erfarenhet av att bygga upp och bedriva framgångsrik produktion och försäljning av vattenlösliga konstgödsel. Därutöver deltar Cinis samarbetspartner och kund Van Iperen i en konvertibelemission. För att ytterligare stärka bolagets likviditet och kapitalstruktur har en principöverenskommelse nåtts med obligationsinnehavare om vissa ändringar och eftergifter under villkoren för obligationerna, som medför en likviditetsförstärkning om cirka 56 MSEK fram till andra kvartalet 2026
- Cinis kallade till extra bolagsstämmor den 2 respektive 15 maj 2025
- Cinis initierade i april ett skriftligt förfarande och lanserade ett erbjudande om att delta i garantiåtagande samt förvärva obligationer. Det skriftliga förfarandet godkändes i maj
- Cinis skickade ytterligare en fartygslast kaliumsulfat om cirka 4 000 ton
- Cinis publicerade årsredovisning för 2024
- Extra bolagsstämma hölls den 2 maj 2025

Om Cinis Fertilizer

Cinis Fertilizer är ett svenskt greentech-bolag som producerar ett miljövänligt mineralgödsel (kaliumsulfat), bland annat genom att återvinna reströmmar från tillverkning av batterier och batterimaterial samt från massaindustrin och övrig industri. Den patentskyddade tekniken använder hälften så mycket energi som dagens produktionsmetoder och resultatet är ett mineralgödsel med lågt koldioxidavtryck. Ett unikt och cirkulärt bidrag som möjliggör hållbart jordbruk. FNCA Sweden AB är Certified Adviser.
För mer information, besök **www.cinis-fertilizer.com**.

VD HAR ORDET

VIKTIGA STEG FRAMÅT I INTRIMNINGEN AV ANLÄGGNINGEN

Jakob Liedberg,
VD och grundare
Cinis Fertilizer AB.

”Främsta fokus nu är att få upp anläggningen i Örnsköldsvik i full kapacitet och nå lönsamhet. Därefter ska vi fortsätta bygga cirkulär industri på fler platser”

Första kvartalet 2025 har vi tagit viktiga steg framåt i intrimningen av vår produktionsanläggning i Örnsköldsvik. Efter produktions- och logistikstörningarna kring årsskiftet har vi nu hittat en ny, stabil nivå i både produktionen och utleveranserna. I mars producerade vi cirka 5 000 ton kaliumsulfat, vilket motsvarar en årstakt om 60 000 ton.

I mars meddelade vår teknik- och processleverantör att de levererat anläggningen med vissa brister som innebär att den tekniska kapaciteten ännu inte är där den borde vara, vilket har påverkat möjligheten för oss att öka produktionen sedan start. Tillsammans med vår teknik- och processleverantör jobbar vi nu systematiskt med att åtgärda de brister som finns för att ta anläggningen upp till full kapacitet. Under delar av april har vår teknik- och processleverantör varit på plats i Örnsköldsvik. Under denna period har vi tillsammans genomfört ett antal insatser för att optimera processen samt genomfört tester som gjort att produktionsnivån i perioder varit något lägre. Arbetet med förbättringsåtgärder och intrimning av processen för att nå en högre produktionsnivå fortsätter.

Med de planerade åtgärderna räknar vi med att kunna uppnå en produktionstakt motsvarande cirka 90 000 ton per år under det tredje kvartalet 2025, exklusive planerade underhållsstopp om cirka två veckor som reducerar det maximala antalet produktionstimmar enligt motsvararande, för att därefter nå full produktionstakt, 100 000 ton per år, under det fjärde kvartalet 2025.

Parallellt med intrimningen av anläggningen fortsätter vi att arbeta med initiativ som förbättrar lönsamheten, såsom optimering av logistiken och åtgärder för att sänka kostnaderna för insatsvaror, MOP och natriumsulfat, samt öka försäljningspriset. Detta tillsammans med produktionsökningar kommer att leda till stabil lönsamhet.

I april annonserade vi en kapitalanskaffning i flera steg. Genom den får vi inte bara in kapital för att ta bolaget till lönsamhet och kunna parera oväntade händelser utan vi får också en bättre kapitalstruktur samt investerare med flera decenniers erfarenhet av att framgångsrikt producera och sälja vattenlösliga konstgödsel. Att få in Adam Nawrocki, med över 30 års erfarenhet av att utveckla och leda bolag inom gödselproduktion, som större aktieägare kommer vara en stor tillgång för Cinis fortsatta utveckling. Dessutom deltar vår kund och samarbetspartner Van Iperen i en konvertibelemission, vilket understryker deras tro på Cinis och vår produkt. Med eftergifter och villkorsändringar för obligationerna får vi den tid vi behöver på oss att ta bolaget till full produktion och stabil lönsamhet.

Globalt görs det stora industriella satsningar där vårt erbjudande passar mycket väl in för de industrier som tar ansvar för hela sin produktionskedja. Vi har löpande diskussioner med ett tjugotal industriella samarbetspartners för leverans av natriumsulfat till potentiella framtida produktionsanläggningar. Bland aktörerna finns ledande batteritillverkare, kemisk industri, och massabruk i Europa, Nordamerika, Asien och Australien. Vi följer just nu utvecklingen kring eventuella policyförändringar och handelshinder noga och ser över prioriteringen av kommande projekt.

Vårt kaliumsulfat med lågt koldioxidavtryck säljs nu i över 40 länder och har fått ett mycket positivt mottagande på marknaden. Främsta fokus nu är att få upp anläggningen i Örnsköldsvik i full kapacitet och nå lönsamhet, därefter ska vi fortsätta bygga cirkulär industri på fler platser.

Jakob Liedberg, VD

TYDLIG TILLVÄXTSTRATEGI

Om Cinis Fertilizer

Cinis Fertilizer är ett greentech-bolag med affärsidén att producera ett hållbart och miljövänligt vattenlösligt mineralgödsel, kaliumsulfat, bland annat genom att återvinna reströmmar från tillverkning av batterier och batterimaterial, massa samt övrig industri.

Operationella mål

Cinis Fertilizer satte 2022 ett operationellt mål att uppnå årlig installerad produktionskapacitet och produktionsvolym av kaliumsulfat om totalt 1,5 miljoner ton vid utgången av 2030 genom att bygga sex produktionsanläggningar, varav tre med direkt koppling till Northvolt. Produktionen av kaliumsulfat i bolagets första anläggning har startat upp. Den andra anläggningen i ordningen planeras i Hopkinsville, USA, med byggstart för att matcha Ascend Elements produktionsstart och upprampning. Bolaget för långt gående diskussioner med ett tjugotal potentiella industriella samarbetspartners om leverans av natriumsulfat och kommande etableringar som kan ersätta de tidigare kommunicerade anläggningarna kopplade till Northvolt. Vi följer även utvecklingen kring eventuella policyförändringar och handelshinder noga och ser över prioriteringen av och tidslinjen för kommande projekt.

För att dra nytta av säkrade avtal och hantera leveranser av insatsvaror på ett effektivt sätt kommer Cinis Fertilizers produktionsanläggningar vara placerade på strategiska platser, med tillgång till fossilfri el till fördelaktiga priser, i närheten av exempelvis elbilsbatteritillverkare och massabruk för att förenkla transporten av insatsvaror samt till hamnar för att förenkla distributionen av sålda produkter.

Cirkulär strategi

Cinis Fertilizer är en del av den cirkulära ekonomin. Det handlar om att använda material effektivt med minskade uttag av ny råvara och där deponering av avfall undviks, så materialens livslängd och värde ökar för att spara på jordens resurser. Cinis Fertilizers produkter bidrar till att minska jordbrukets utsläpp av växthusgaser och stärka den globala livsmedelsproduktionen.

Den cirkulära strategin innebär även att Cinis Fertilizer avser att utveckla nya och kompletterande erbjudanden för att stärka befintliga och nya kundkategoriers affärer.

Cinis Fertilizers anläggning i Örnsköldsvik är i gång. Produktionskapaciteten uppgår till cirka 100 000 ton kaliumsulfat respektive 65 000 ton natriumklorid per år vid full produktion. Produktionen inleddes under andra kvartalet 2024.

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

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

MARKNADSUTVECKLING

Kunder

Cinis Fertilizer har tecknat avtal om att sälja all kaliumsulfatproduktion från de första två svenska produktionsanläggningarna till Van Iperen International i 10+5 år. Bolagets intäkter kommer till cirka 96 procent utgöras av intäkter genererade från försäljningen av vattenlösligt kaliumsulfat. Ytterligare intäkter kommer från försäljningen av natriumklorid (industrisalt).

Cinis Fertilizer har tecknat en avsiktsförklaring med K+S Minerals and Agriculture om försäljning av all produktion av kaliumsulfat från Cinis Fertilizers anläggning som planeras i Hopkinsville, Kentucky, USA.

Leverantörer

Bolagets tidigare leverantör av natriumsulfat, Northvolt, har ansökt om konkurs. Cinis Fertilizer köper därför råvaror från andra etablerade leverantörer och bolaget har säkerställt att volymer som täcker produktionsbehovet finns tillgängliga. Dessa flöden kommer att fasas ut i takt med ökande leveranser med natriumsulfat som är en restprodukt, exempelvis från Ragn-Sells som Cinis har tecknat avtal med och får betalt av för att förädla natriumsulfat.

Cinis Fertilizer har även avtal med batteritillverkaren BASF om leveranser av natriumsulfat för en period om 10+10 år samt med en ledande amerikansk tillverkare av batterimaterial, Ascend Elements, avseende leverans av natriumsulfat från deras anläggning i Hopkinsville, Kentucky för en period om 10+5 år.

Utöver tillverkare av batterier och batterimaterial avser Cinis Fertilizer att teckna avtal med kompletterande leverantörer som erbjuder natriumsulfat som en reström från sin verksamhet.

Cinis Fertilizer har tecknat ett långsiktigt avtal med K+S om att köpa insatsvaran kaliumklorid till bolagets två svenska produktionsanläggningar och har tecknat en avsiktsförklaring med K+S för leveranser till Cinis Fertilizers planerade amerikanska produktionsanläggning.

Om kaliumsulfat

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

Även priset på kaliumsulfat steg kraftigt under senare delen av 2022 till följd av det höga priset på kaliumklorid för att sedan följa det nedåt. Vid utgången av mars månad 2025 uppgick priset på kaliumsulfat till 587,5 euro per ton, en ökning om cirka 2 procent från 31 december 2024.

Om kaliumklorid

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

Då Ryssland och Belarus svarade för drygt 30 procent av världens försäljning av kaliumklorid och sedan sanktioner har införts mot dessa länder steg priserna kraftigt under 2022. Under det senaste året har priserna stadigt rört sig mot nivåer motsvarande de strax före Rysslands invasion av Ukraina. Vid utgången av mars månad 2025 uppgick priset för Standard kaliumklorid i bulk, Nordvästra Europa, till 285 euro per ton, en ökning om cirka 6 procent från 31 december 2024.

Prisbildning

Priset för Cinis Fertilizers kaliumsulfat baseras på rådande marknadspris samt kvartalsvis överenskommelse mellan säljare och köpare.

Priset är baserat på spotpriset för vattenlösligt kaliumsulfat med en rabatt om tio procent.

Grafen nedan visar prisutvecklingen på världsmarknaden för vanligt kaliumsulfat respektive kaliumklorid som bulkvara. Grafen innebär inte en direkt korrelation till de priser Cinis Fertilizer erhåller.

Kaliumsulfat är, jämfört med kaliumklorid, en premiumvara och prissätts därefter. Historiskt har kaliumsulfat handlats till ett högre pris gentemot kaliumklorid om cirka 250 euro per ton och vattenlösligt kaliumsulfat handlats till premium om cirka 20 procent över vanligt kaliumsulfat.

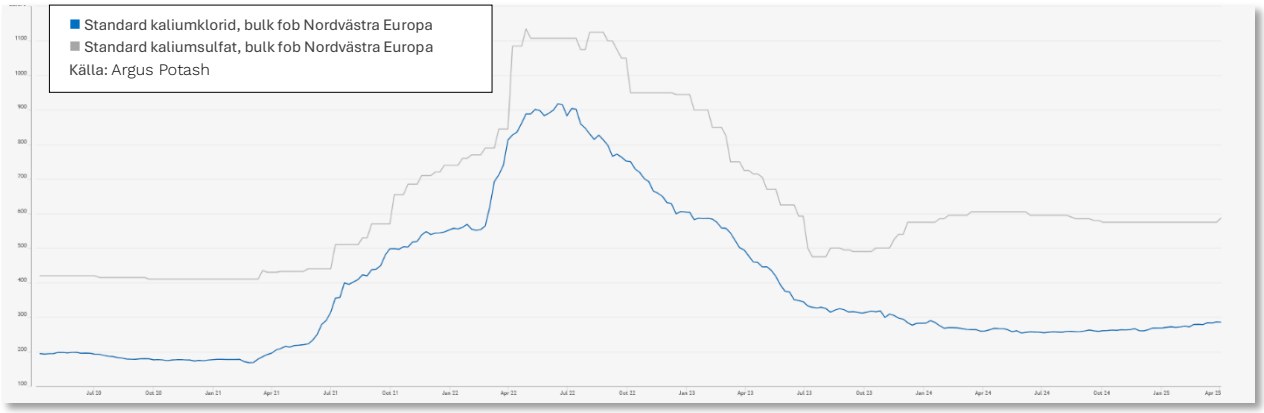
Som ny aktör på marknaden är bolaget under uppstarten utsatt för viss prispress av större, etablerade aktörer. Även ökade logistik- och distributionskostnader har påverkat. Bolaget har i första skedet valt att teckna långsiktiga kontrakt utan miljöpremium för att säkra framtida intäkter för nå ett snabbt genomslag på marknaden. Prissättning och produktstrategi utvecklas kontinuerligt med fokus på ökade marginaler och ökat värdeskapande.

Cinis Fertilizers prissättning är bland annat kopplad till prisskillnaden (spread) mellan insatsvaran kaliumklorid och slut-produkten kaliumsulfat.

Historiskt har priset över tid samvarierat och prispremium på kaliumsulfat om 200–300 euro per ton har upprätthållits.

Prisskillnaden den 31 mars 2025 uppgick till cirka 302 euro per ton.

Prisutveckling 1 april 2020 – 31 mars 2025. Euro per ton



FINANSIELL UTVECKLING

KONCERNEN
Januari – mars 2025
Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 82,6 MSEK (-), hänförligt till leveranser av kaliumsulfat till Van Iperen International.

Rörelseresultatet uppgick till -19,5 MSEK (-13,8). Rörelseresultatet i första kvartalet påverkades av uppstartskostnader samt prispress på marknaden.

Avskrivningar uppgick till -10,1 MSEK (-0,6). Avskrivningar avser anläggningstillgångar i Cinis Fertilizer första produktionsanläggning i Örnsköldsvik.

Resultat från finansiella poster uppgick till -17,3 MSEK (-0,4).

Resultat efter finansiella poster uppgick till -36,9 MSEK (-14,2).

Kassaflöde

Kassaflödet under första kvartalet 2025 uppgick till -8,8 MSEK (-94,1), inklusive investeringar i pågående nyanläggningar.

Kassaflödet från löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick till -20,4 MSEK (-6,2), varav rörelsekapitals-förändringen uppgick till -11,0 MSEK (7,5).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -6,9MSEK (-110,6).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 18,5 MSEK (22,7).

Finansiell ställning

Vid periodens slut uppgick total tillgänglig likviditet (kassa + outnyttjade krediter) till 33,0 MSEK, varav kassan uppgick till 23,9 MSEK (34,7).

Cinis styrelse har efter kvartalets utgång beslutat att genomföra en kapitalanskaffning om totalt högst cirka 147 miljoner kronor, efter transaktionskostnader, varav 75,9 miljoner kronor är garanterade i syfte att stärka bolagets likviditet och tillgodose rörelsekapitalfinansieringen under den fortsatta upprampningen av produktionsanläggningen i Örnsköldsvik. En principöverenskommelse har även nåtts med obligationsinnehavare om vissa ändringar och eftergifter under villkoren för obligationerna, som medför en likviditetsförstärkning om cirka 56 MSEK fram till andra kvartalet 2026.

Soliditeten uppgick till 23,0 procent (47,6) och skuldsättningsgraden uppgick till –54,9 ggr (-21,7).

Eget kapital uppgick till 202,2 MSEK (390,5).
Eget kapital per aktie uppgick till 2,8 SEK (5,4).

Uppskjuten skattefordran

Koncernen har outnyttjade underskottsavdrag i Sverige uppgående 238,3 MSEK (97,7), där skatte-effekten ej har redovisats som uppskjuten skattefordran i balansräkningen. Avdragen har ingen bortre tidsgräns för utnyttjande.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar i första kvartalet 2025 uppgick till 6,9 MSEK (110,6), hänförligt till aktivering av utgifter för bolagets första produktionsanläggning. Produktionsanläggningen har tagits i drift och avskrivningar har påbörjats per den 1 september 2024.

Till följd av extra kostnader i samband med installation och driftsättning av bolagets första anläggning uppgick totalt bokfört värde inklusive avskrivningar per 31 mars 2025 till 806,1 MSEK.

MODERBOLAGET
Januari – mars 2025

Moderbolagets nettoomsättning under första kvartalet 2025, uppgick till -0,0 MSEK (-). Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -9,4 MSEK (-9,2) och resultatet efter finansiella poster uppgick till -13,8 MSEK (-9,2).

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

FINANSIELL ÖVERSIKT OCH NYCKELTAL

	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024
Installerad produktionskapacitet, ton*	100 000	-	100 000	-	-	-
Nettoomsättning	82,6	-0,0	40,6		-	-0,0
Balansomslutning	877,9	820,0	877,2	901,8	407,4	900,2
EBITDA	-9,4	-13,1	-116,1	-9,4	-9,2	-37,1
EBITDA-marginal (%)*	-11,4%	neg	neg	neg	neg	neg
Resultat efter finansiella poster	-36,9	-14,2	-166,8	-13,8	-9,2	-51,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-186,9	-585,1	-186,9	-	-	-
Eget kapital	202,2	390,5	239,1	343,0	397,6	356,8
Soliditet (%)	23,0	47,6	27,3	38,0	97,6	39,6
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	515,9	284,8	496,9	533,0	-5,5	501,7
Nettoskuld/EBITDA (ggr)*	-54,9	-21,7	-4,3	-56,5	0,6	-13,5

* *Operationella och finansiella mål*

DEFINITION AV NYCKELTAL

Installerad produktionskapacitet
Installerad årlig produktionskapacitet, med hänsyn tagen till planerad nertid för service och underhåll

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

EBITDA-marginal (%)
EBITDA i relation till nettoomsättningen plus övriga rörelseintäkter

Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)
Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder minskat med likvida medel

Nettoskuld/EBITDA (ggr)
Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder minskat med likvida medel i relation till rörelseresultatet enligt resultaträkningen, före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar

Soliditet
Eget kapital i procent av balansomslutningen

OPERATIVA MÅL

Vid utgången av 2030 ska bolaget ha sex produktionsanläggningar med totalt 1 500 000 ton årlig produktionsvolym.

FINANSIELLA MÅL

Bolagets långsiktiga finansiella mål är att ha en årlig EBITDA-marginal överstigande 25 procent samt en nettoskuld/EBITDA-kvot ej överstigande 2,5 gånger.

ÖVRIG INFORMATION

FINANSIELL KALENDER

Extra Bolagsstämma
15 maj 2025, Stockholm

Årsstämma 2025
25 juni 2025, Stockholm

Delårsrapport
Januari – juni 2025
21 augusti 2025

Delårsrapport
Januari – september 2025
13 november 2025

KONTAKTPERSONER

Jakob Liedberg, VD
jakob@cinis-fertilizer.com
0768 58 12 86

Charlotte Becker, IR- och kommunikationsdirektör
charlotte@cinis-fertilizer.com
0730 37 07 07

Henrik Andersson, CFO
henrik@cinis-fertilizer.com
0705 70 87 53

Denna information är sådan information som Cinis Fertilizer är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruks-förordning.

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

Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 8 maj 2025, klockan 08.00 CEST.

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

FNCA Sweden AB är Certified Adviser. ABG Sundal Collier är likviditetsgarant.

Personal och organisation

Medelantalet anställda under första kvartalet 2025 var 43 (10).
Vid utgången av mars månad var antalet anställda 42 (11),
varav kvinnor 21 procent (27) respektive män 79 procent (73).

Teckningsoptionsprogram

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

Per 31 mars 2025 hade bolaget fyra utestående teckningsoptionsprogram. Ytterligare information gällande teckningsoptionerna återfinns i not 14 samt årsredovisningen.

Årsstämma 2025

Årsstämma i Cinis Fertilizer AB kommer att hållas den 25 juni 2025, i Stockholm. Ytterligare information kommer att publiceras i kallelsen till årsstämman.

Jämförelsetal

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

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

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

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

Undertecknande

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

Örnsköldsvik 8 maj 2025

Roger Johansson Styrelseordförande	Viktoria Bergman Styrelseledamot	Sten Hedbäck Styrelseledamot
Åsa Källenius Styrelseledamot	Morgan Sadarangani Styrelseledamot	Anna-Maria Tuominen-Reini Styrelseledamot

Jakob Liedberg
VD

FINANSIELLA RAPPORTER I SAMMANDRAG

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024
Nettoomsättning		82,6	-0,0	40,6
Övriga intäkter		1,1	0,8	1,6
Förändring lager färdiga varor		5,1	-	6,0
Råvaror och förnödenheter		-59,1	-0,1	-73,4
Övriga externa kostnader		-25,4	-6,8	-50,8
Personalkostnader		-12,1	-6,9	-39,3
Avskrivningar		-10,1	-0,6	-14,8
Övriga rörelsekostnader		-1,4	-0,1	-0,8
Rörelseresultat		**-19,5**	**-13,8**	**-130,9**
Finansiella intäkter		0,0	0,1	0,7
Finansiella kostnader		-17,3	-0,5	-36,6
Resultat efter finansiella poster		**-36,9**	**-14,2**	**-166,8**
Periodens resultat		**-36,9**	**-14,2**	**-166,8**
Periodens resultat hänförligt till:				
moderbolagets aktieägare		-36,9	-14,2	-166,8

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024
Periodens resultat		-36,9	-14,2	-166,8
Periodens övriga totalresultat		-	-	-
Periodens totalresultat		*-36,9*	*-14,2*	*-166,8*
Periodens totalresultat hänförligt till:				
moderbolagets aktieägare		-36,9	-14,2	-166,8
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK*		*-0,51*	*-0,20*	*-2,30*
Antal aktier		72 526 468	72 526 468	72 526 468
Genomsnittligt antal aktier		72 526 468	72 526 468	72 526 468

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

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

MSEK	Not	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	9	3,6	745,0	3,5
Nyttjanderättstillgångar		5,6	18,0	6,2
Byggnader och mark	9	295,1	-	293,2
Maskiner och andra tekniska anläggningar	9	451,4	-	458,8
Inventarier	9	56,0	0,0	53,3
Summa materiella anläggningstillgångar		*811,7*	*762,9*	*815,0*
Omsättningstillgångar				
Varulager	10	29,7	-	23,4
Aktuella skattefordringar		0,4	0,1	0,3
Övriga kortfristiga fordringar		4,7	20,8	5,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6,8	0,8	0,9
Likvida medel	12	23,9	34,7	32,7
Summa omsättningstillgångar		*66,2*	*57,0*	*62,2*
Summa tillgångar		**877,9**	**820,0**	**877,2**
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Aktiekapital		0,7	0,7	0,7
Övrigt tillskjutet kapital		464,7	463,6	464,7
Balanserat resultat		-226,4	-59,6	-59,6
Periodens resultat		-36,9	-14,2	-166,8
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		*202,2*	*390,5*	*239,1*
Summa eget kapital		**202,2**	**390,5**	**239,1**
Skulder				
Långfristiga skulder				
Räntebärande skulder	12	531,3	307,1	529,6
Leasingskulder		3,0	14,7	3,6
Summa långfristiga skulder		*534,3*	*321,8*	*533,2*
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		91,8	88,2	89,3
Leasingskulder		2,6	3,0	2,6
Övriga kortfristiga skulder		3,0	1,8	3,1
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader		9,5	2,2	9,9
Summa kortfristiga skulder		*141,5*	*107,7*	*104,9*
Summa skulder		*675,8*	*429,5*	*638,2*
Summa eget kapital och skulder		**877,9**	**820,0**	**877,2**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	***0,7***	***463,6***	***-27,0***	***-32,6***	***404,7***
Periodens resultat	-	-	-	-14,2	-14,2
Periodens övriga totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-	-	-	*-14,2*	*-14,2*
Balansering av föregående periods resultat			*-32,6*	*32,6*	
Optionspremier		-			
Summa transaktioner med ägare	-	-	*-32,6*	*32,6*	-
Utgående balans per 31 mars 2024	**0,7**	**463,6**	**-59,6**	**-14,2**	**390,5**
Ingående balans per 1 januari 2025	**0,7**	**464,8**	**-59,6**	**-166,8**	**239,1**
Periodens resultat	-	-	-	-36,9	-36,9
Periodens övriga totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-	-	-	*-36,9*	*-36,9*
Balansering av föregående periods resultat			*-166,8*	*166,8*	
Emissionskostnader		-			
Optionspremier		-			
Summa transaktioner med ägare	-	-	*-166,8*	*166,8*	-
Utgående balans per 31 mars 2025	**0,7**	**464,8**	**-226,4**	**-36,9**	**202,2**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-19,5	-13,8	-130,9
Poster som inte påverkar kassaflödet	10,1	0,1	14,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	**-9,4**	**-13,7**	**-116,1**
Rörelsefordringar (+ minskning)	-12,8	1,1	-6,0
Rörelseskulder (+ ökning)	1,8	6,4	11,4
Kassaflöde från rörelsekapitalet	*-11,0*	*7,5*	*5,4*
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-20,4**	**-6,2**	**-110,7**
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-6,9	-110,6	-186,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-6,9**	**-110,6**	**-186,9**
Finansieringsverksamheten			
Optionspremier	-	-	1,1
Lån efter transaktionskostnader	34,6	23,1	692,9
Amortering	-0,7	-	-471,3
Erhållen ränta	-	0,1	0,7
Betald ränta	-15,4	-0,5	-21,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**18,5**	**22,7**	**201,5**
Periodens kassaflöde	**-8,8**	**-94,1**	**-96,1**
Likvida medel vid periodens början	32,7	128,8	128,8
Likvida medel vid periodens slut	**23,9**	**34,7**	**32,7**

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024
Nettoomsättning		-0,0	-	-0,0
Övriga rörelseintäkter		0,1	-	0,3
Övriga externa kostnader		-4,7	-4,1	-17,0
Personalkostnader		-4,8	-5,1	-20,1
Avskrivningar		-	-	-0,0
Övriga rörelsekostnader		-0,0	-	-0,3
Rörelseresultat		**-9,4**	**-9,2**	**-37,1**
Ränteintäkter och liknande poster		12,4	-	9,9
Räntekostnader och liknande poster		-16,7	-	-23,9
Resultat efter finansiella poster		**-13,8**	**-9,2**	**-51,1**
Periodens resultat		**-13,8**	**-9,2**	**-51,1**

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024
Periodens resultat		-13,8	-9,2	-51,1
Periodens övriga totalresultat		-	-	-
Periodens totalresultat		*-13,8*	*-9,2*	*-51,1*

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	9	3,6	1,7	3,5
Inventarier		0,1	-	0,1
Summa materiella anläggningstillgångar		*3,7*	*1,7*	*3,6*
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernbolag		380,1	380,1	380,1
Fordringar på koncernbolag		442,4	-	442,4
Summa finansiella anläggningstillgångar		*822,5*	*380,1*	*822,5*
Summa anläggningstillgångar		*826,2*	*381,8*	*826,1*
Kortfristiga fodringar				
Fordringar hos koncernföretag kort		66,5	18,3	44,6
Övriga kortfristiga fordringar		1,1	0,6	0,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1,1	1,1	0,7
Summa kortfristiga fordringar		*68,7*	*20,0*	*46,2*
Likvida medel				
Kassa och bank	12	6,8	5,5	27,9
Summa likvida medel		*6,8*	*5,5*	*27,9*
Summa omsättningstillgångar		*75,5*	*25,5*	*74,0*
Summa tillgångar		**901,8**	**407,4**	**900,2**
Eget kapital och skulder				
Aktiekapital		0,7	0,7	0,7
Summa bundet eget kapital		*0,7*	*0,7*	*0,7*
Fritt eget kapital				
Överkursfond		464,7	463,6	464,7
Balanserat resultat		-108,6	-57,5	-57,5
Periodens resultat		-13,8	-9,2	-51,1
Summa fritt eget kapital		*342,3*	*396,9*	*356,1*
Summa eget kapital		**343,0**	**397,6**	**356,8**
Skulder				
Långfristiga skulder				
Räntebärande skulder	12	531,3	-	529,6
Summa långfristiga skulder		*531,3*	*-*	*529,6*
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		9,1	6,7	3,9
Övriga kortfristiga skulder		2,2	2,7	1,9
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader		7,7	0,4	7,9
Summa kortfristiga skulder		*27,5*	*9,8*	**13,7**
Summa skulder		*558,8*	*9,8*	**543,3**

CINIS FERTILIZERS ÄGARE OCH AKTIE

BOLAGETS 10 STÖRSTA AKTIEÄGARE PER 31 MARS 2025

AKTIEÄGARE*	No of shares	Share of capital and votes, %
Jakob Liedberg	26 400 000	36,4
Roger Johansson	13 947 427	19,2
Thomas Ranje	11 075 676	15,3
Molindo Energy	2 387 457	3,3
Åsa Källenius	1 015 733	1,4
Poularde AB	862 068	1,2
GADD & Cie	682 617	0,9
Libra Invest AB	522 702	0,7
Schroders	468 629	0,6
Haurick Holding AB	429 309	0,6
Övriga aktieägare	*14 734 850*	*20,3*
Totalt	**72 526 468**	**100,0**

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

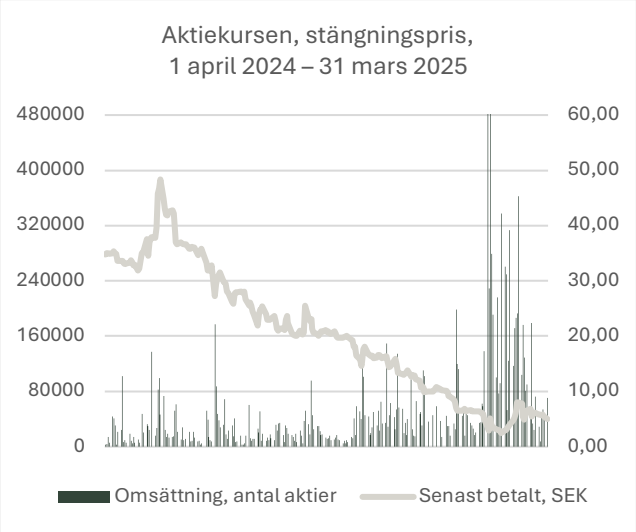
Per 31 mars 2025 hade Cinis Fertilizer 72 526 468 utestående aktier.
Varje aktie berättigar till en röst.

Aktiekursens utveckling

När handeln inleddes den 21 oktober 2022 var priset 29,00 SEK. Vid handelns stängning den 31 mars 2025 uppgick priset för en aktie i Cinis Fertilizer till 5,05 SEK.

Högsta betalkurs 2025 vid stängning uppgick till 10,40 SEK den 2 januari 2025. Lägsta betalkurs vid stängning uppgick till 2,46 SEK, noterades den 21 februari 2025.

Under perioden 1 januari–31 mars 2025 uppgick den dagliga handeln i aktien till ett genomsnitt om 119 279 aktier.



NOTER

Not 1 Allmän information

Cinis Fertilizer är ett svenskt greentech-bolag som producerar ett miljövänligt mineralgödsel, kaliumsulfat, bland annat genom att återvinna industriavfall från bland annat tillverkning av elbilsbatterier samt massa- och pappersindustrin. Moderbolaget Cinis Fertilizer AB med organisationsnummer (559154-0322) är ett svenskt aktiebolag med säte i Örnsköldsvik. Moderbolagets innehav av andelar i koncernbolag per den 31 mars 2025 består av de helägda dotterbolagen Cinis Sweden AB (559322-4156), Asset-KH (559379-9132) och Cinis Fertilizer LLC (EIN: 36-5087250). Koncernen bildades den 23 december 2021.

Not 2 Redovisningsprinciper

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

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

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

Not 3 Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

Not 4 Finansiella instrument

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

Not 5 Väsentliga händelser efter periodens utgång

Cinis informerade om att bolagets teknik- och processleverantör levererat anläggningen med vissa brister. En ny åtgärdsplan för att nå full produktionskapacitet 2025 presenterades.

Cinis styrelse beslutade att genomföra en kapitalanskaffning om totalt högst cirka 172 MSEK. Genom kapitalanskaffningen kommer Cinis få in en ägare med internationell branschkompetens, Adam Nawrocki, som har lång erfarenhet av att bygga upp och bedriva framgångsrik produktion och försäljning av vattenlösliga konstgödsel. Därutöver deltar Cinis samarbetspartner och kund Van Iperen i en konvertibelemission. För att ytterligare stärka bolagets likviditet och kapitalstruktur har en principöverenskommelse nåtts med obligationsinnehavare om vissa ändringar och eftergifter under villkoren för obligationerna, som medför en likviditetsförstärkning om cirka 56 MSEK fram till andra kvartalet 2026.

Cinis kallade till, och höll, extra bolagsstämma den 2 maj 2025. Cinis kallade även till extra bolagsstämma den 15 maj 2025.

Cinis initierade i april ett skriftligt förfarande och lanserade ett erbjudande om att delta i garantiåtagande samt förvärva obligationer. Det skriftliga förfarandet godkändes i maj.

Cinis skickade en fartygslast kaliumsulfat om cirka 4 000 ton.

Cinis publicerade årsredovisning för 2024.

Not 6 Segmentsredovisning

Cinis Fertilizer som helhet utgörs av ett rapporterande segment.

Not 7 Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning har under 2025 bestått till 100 procent av försäljning av en produkt, kaliumsulfat, till en kund, Van Iperen International, i Nederländerna. Försäljningen är till likartade avtal och förutsättningar.

Not 8 Externa kostnader

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
MSEK	**Jan-mar 2025**	**Jan-mar 2024**	**Jan-mar 2025**	**Jan-mar 2024**
El	6,3	0,1	-	-
Konsulttjänster	2,2	2,7	1,4	1,3
Advokatkostnader	1,1	0,6	0,9	0,6
Frakter	7,8	0,2	0,1	0,1
Reparation och underhåll	2,7	-	0,1	-
Lokalkostnader	0,8	0,6	0,3	0,3
Övrigt	4,5	2,6	1,9	1,8
Totalt	**25,4**	**6,8**	**4,7**	**4,1**

Not 9 Anläggningstillgångar

	Koncernen								
	Materiella anläggnings-tillgångar			Pågående nyanläggningar			Totalt		
	31 mar	31 mar	31 dec	31 mar	31 mar	31 dec	31 mar	31 mar	31 dec
MSEK	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024
Ingående redovisat värde	**805.3**	**-**	**-**	**3.5**	**634.4**	**634.4**	**808.8**	**634.4**	**634.4**
Årets anskaffningar	**6.7**	-	-	0.1	110.6	186.9	6.8	110.6	186.9
Omklassificeringar	-	-	817.8	-	-	-817.8	0.0	-	0.0
Avyttringar och utrangeringar	-	-		-	-	-	0.0	-	0.0
Årets avskrivningar	**-9.5**	-	-12.5	-	-	-	-9.5	-	-12.5
Utgående redovisat värde	**802.5**		**805.3**	**3.6**	**745.0**	**3.5**	**806.1**	**745.0**	**808.8**
Per 31 mars 2025									
Anskaffningsvärde	824.5	-	817.8	3.6	745.0	3.5	828.1	745.0	821.3
Ackumulerade avskrivningar/ nedskrivningar	-22.0		-12.5	-	-	-	-22.0	-	-12.5
Redovisat värde	**802.5**		**805.3**	**3.6**	**745.0**	**3.5**	**806.1**	**745.0**	**808.8**

Not 10 Lager

	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Råvaror	18,5	-	17,3	-	-	-
Färdiga varor	11,1	-	6,1	-	-	-
Totalt	**29,7**	**-**	**23,4**	**-**	**-**	**-**

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Råvarulager består av kaliumklorid (MOP) och natriumsulfat och färdigvarulagret består av kaliumsulfat (SOP) samt natriumklorid.

Not 11 Finansiering

	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Spärrande medel på bankkonto	-	15,1	-	-	-	-
Likvida medel	23,9	19,6	32,7	6,8	5,5	27,9
Summa	**23,9**	**34,7**	**32,7**	**6,8**	**5,5**	**27,9**

Räntebärande skulder	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Långfristiga företagsobligationer	531,3	-	529,6	531,3	-	529,6
Långfristiga skulder till kreditinstitut	-	307,1	-	-	-	-
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	12,5	-	-	-	-
Summa räntebärande skulder	**531,3**	**319,6**	**529,6**	**531,3**	**-**	**529,6**

Cinis styrelse beslutade i april att genomföra en kapitalanskaffning om totalt högst cirka 172 MSEK som omfattar två riktade emissioner till Adam Nawrocki, en konvertibelemission till Cinis kund Van Iperen, samt en företrädesemission. För att ytterligare stärka bolagets likviditet och kapitalstruktur har en principöverenskommelse nåtts med obligationsinnehavare om vissa ändringar och eftergifter under villkoren för obligationerna, som medför en likviditetsförstärkning om cirka 56 MSEK fram till andra kvartalet 2026.

Cinis Fertilizer emitterade gröna obligationer i november 2024 om 550 MSEK och löste då samtliga tidigare utestående lån. För ytterligare information se årsredovisningen för 2024 samt bolagets webbplats https://www.cinis-fertilizer.com/sv/investerare/gron-obligation/.

Not 12 Säsongseffekter

I dagsläget syns inga väsentliga säsongsvariationer för Cinis Fertilizers försäljning.

Not 13 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Företagsinteckningar	100,0	100,0	100,0	-	-	-
Pantsatta aktier	239,4	373,1	262,4	380,0	380,0	380,0
Pantsatt fodran på dotterbolag*	-	-	-	442,4	-	442,4
Pantsatta anläggningstillgångar*	-	-	-	-	-	-
Pantsatta likvider och spärrade konton	-	-	-	-	-	-
Fastighetsinteckningar	100,0	100,0	100,0	-	-	-
Borgensåtagande gentemot koncernbolag	-	-	-	58,4	-	58,4
Summa	**439,4**	**573,1**	**462,4**	**880,8**	**380,0**	**880,8** *

**Säkerhetsförsäljningsavtal för lösöre gällande utrustning för produktionsplatsen i Köpmanholmen*

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

Not 14 Teckningsoptioner

Under 2023 beslutade en extra bolagstämma om emission av 500 000 teckningsoptioner i bolaget. Under tredje kvartalet 2023 har 500 000 teckningsoptioner överlåtits till nyvald styrelsemedlem samt nyanställda i Cinis Fertilizer. Överlåtelserna har skett till marknadspris enligt värderingsmodellen Black & Scholes. Varje teckningsoption berättigar till en aktie i bolaget till en teckningskurs om 80,00 kr per aktie. Teckningsoptionerna kan nyttjas för teckning av aktier under perioden från och med den 3 oktober 2023 till och med den 31 oktober 2026.

Den 31 oktober 2024 beslutade en extra bolagsstämma om införandet av två nya incitamentsprogram, 2024/2027:1 för ledande befattningshavare och nyckelpersoner samt 2024/2027:2 till styrelseledamöter. Totalt har 75 000 optioner överlåtits till ledande befattningshavare och nyckelpersoner samt 725 000 till styrelseledamöter. Överlåtelserna har skett till marknadspris enligt värderingsmodellen Black & Scholes. Varje teckningsoption berättigar till en aktie i bolaget till en teckningskurs om 2,10 kr per aktie. Teckningsoptionerna kan nyttjas för teckning av aktier under perioden från och med den 15 november 2027 till och med den 15 december 2027.

Not 15 Transaktioner med närstående

Utöver ersättning till ledande befattningshavare har det inte förekommit några inköp av tjänster eller varor från ledande befattningshavare eller andra till koncernen närstående, inte heller har några motsvarande försäljningar gjorts.