

INBJUDAN ATT TECKNA UNITS I

BAWAT WATER TECHNOLOGIES AB

Upptagande till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market Stockholm

**DISTRIBUTION AV DETTA PROSPEKT OCH DELTAGANDE I ERBJUDANDET
ÄR FÖREMÅL FÖR BEGRÄNSNINGAR I VISSA JURISDIKTIONER, SE "VIKTIG INFORMATION".**

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 1 mars 2022. I enlighet med artikel 12.1 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 löper giltighetsperioden för detta prospekt till och med den 1 mars 2023, förutsatt att prospektet kompletteras med vederbörliga tillägg enligt artikel 23 i ovan nämnda förordning. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till ett prospekt i fall nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter upphör efter att giltighetsperioden för prospektet har gått ut.

Nasdaq First North Premier Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med direktivet om marknader för finansiella instrument (EU 2014/65) såsom det implementerats i den nationella lagstiftningen i Danmark och Sverige, driven av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Premier Growth Market omfattas inte av samma bestämmelser som emittenter på en reglerad marknad, såsom definierats i EU-lagstiftningen (implementerad i nationell rätt). De lyder istället under en mindre omfattande uppsättning av regler som är anpassade för mindre tillväxtbolag. Risken med att investera i en emittent på Nasdaq First North Premier Growth Market kan därför vara högre än vid investering i en emittent på huvudmarknaden. Alla emittenter med aktier upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Relevant Nasdaq-börs godkänner ansökan om upptagande till handel.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

DEFINITIONER

Om inget annat anges gäller följande definitioner i detta Prospekt: **Bawat, Bolaget** eller **Koncernen** avser emittenten Bawat Water Technologies AB, organisationsnummer 559338-6443, och om tillämpligt, koncernen där Bawat Water Technologies AB är moderbolaget. **Dotterbolag** avser det helägda dotterbolaget Bawat A/S, organisationsnummer 34053499. De kommersiella aktiviteter som beskrivs i Prospektet avser aktiviteter i det 100 % ägda verksamhetsdrivande företaget Bawat A/S. **Erbjudandet** avser inbjudan till allmänheten i Sverige, Norge, Danmark och Finland att teckna units ("Units") i Bawat. **Euroclear** avser Euroclear Sweden AB. **Translution Capital** avser Translution Capital ApS, Köpenhamn. **Nordic Issuing** avser Nordic Issuing AB, organisationsnummer 559338-2509, som agerar emissionsinstitut.

GODKÄNNANDEN

Prospektet ("Prospektet") har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt enligt artikel 15 i Prospektförordningen (EU 2017/1129) ("Prospektförordningen"). Prospektet har godkänts av **Finansinspektionen** som behörig myndighet i enlighet med artikel 20 i Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt endast i den mån att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för vare sig emittenten eller kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Prospektet har översatts till engelska. Endast det svenska Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen. I händelse av diskrepans mellan Prospektet och översättningen av Prospektet ska Prospektet ha företräde. Bolaget har även ansökt om att Prospektet ska passporteras till Norge, Danmark och Finland. Prospektet regleras av svensk rätt. Svensk domstol har exklusiv rätt att avgöra tvist eller konflikt som uppstår i samband med Prospektet och relaterade rättsfrågor. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats www.bawat.com, Finansinspektionens webbplats www.fi.se, Avanzas webbplats www.avanza.se och Nordnets webbplats www.nordnet.se.

Det kommer inte att lämnas något erbjudande till allmänheten om anmälan av Units utanför Sverige, Norge, Danmark och Finland. I andra medlemsstater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan ett erbjudande om att teckna Units i Bawat endast utnyttjas av kvalificerade investerare enligt undantaget i Prospektförordningen. Detta Prospekt distribueras och riktar sig endast till personer som (i) befinner sig utanför Storbritannien, (ii) har professionell erfarenhet av affärer som rör investeringar och som faller inom definitionen i artikel 19(5) i den brittiska Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, (iii) är personer som omfattas av artikel 49(2)(a) till (d) i Financial Promotion Order (enheter med stor nettoförmögenhet), eller (iv) är personer till vilka detta Prospekt på annat sätt lagligen kan distribueras (alla sådana personer benämns gemensamt **relevanta personer**). Personer som inte är relevanta personer ska inte vidta några åtgärder eller förlita sig på detta Prospekt eller dess innehåll. Alla investeringar eller investeringsaktiviteter som detta Prospekt avser är endast tillgängliga för relevanta personer och kommer endast att genomföras med relevanta personer.

Inga Units, ska erbjudas, tecknas, utnyttjas eller överlåtas, direkt eller indirekt i eller till Australien, Japan Kanada, USA, Nya Zeeland, Sydafrika, Hongkong Schweiz, Singapore eller någon annan jurisdiktion där publicering eller distribution av Prospektet skulle vara olagligt, kräva ytterligare registrering eller andra åtgärder än vad som krävs enligt svensk, norsk, dansk eller finsk lagstiftning eller som på annat sätt skulle strida mot reglerna i dessa jurisdiktioner eller som inte kan genomföras utan tillämpning av undantag i dessa jurisdiktioner. Anmälan av Units i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar kopior av Prospektet omdöms av Bolaget att informera sig och följa sådana begränsningar. Underlåtenhet att följa de begränsningar som beskrivs ovan kan leda till överträdelse av tillämplig värdepapperslagstiftning. Varken Units eller andra värdepapper som emitterats av Bawat har registrerats, eller kommer att registreras enligt U.S. Securities Act från 1933, i dess ändrade lydelse, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon annan delstat eller jurisdiktion i USA. Värdepapper kommer inte heller att erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA.

INVESTERINGSINFORMATION

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bawat, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker, innan de fattar ett investeringsbeslut. Potentiella investerare bör anlita egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet. Om detta ändå sker ska sådan information och sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bawat och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet eller distribution av Prospektet, eller några transaktioner som genomförs med anledning av Prospektet, ska under några omständigheter anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och gällande

vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet eller att det inte förekommit någon förändring i Bawat:s verksamhet efter nämnda datum. Om väsentliga ändringar görs i informationen i Prospektet kommer sådana ändringar att offentliggöras i enlighet med bestämmelserna om tillägg till prospekt enligt vad som anges i Prospektförordningen.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Prospektet innehåller framåtriktad information som återspeglar Bawats aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och liknande uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information. Faktorer som kan medföra att Bawats framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta Prospekt gäller endast per datumet för detta Prospekt. Bawat lämnar inga uttåtelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än de som krävs enligt tillämplig lagstiftning.

BRANSCH- OCH MARKNADSFÖRHÅLLANDEN

Prospektet innehåller marknads- och branschinformation hänförlig till Bawats verksamhet och den marknad där Bawat bedriver sin verksamhet. Om inget annat anges grundas sådan information på Bawats analys av flera olika källor, bland annat publikationer inom medicinsk forskning och statistik från olika källor. Beskrivningar av Bawats konkurrenssituation baseras på Bawats egen bedömning och kännedom om marknadsförhållanden.

Bransch- och marknadspublicationer anger regelmässigt att informationen däri härrör från källor som anses vara tillförlitliga, men att riktigheten och fullständigheten i sådan information inte garanteras. Information i Prospektet från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bawat har dock inte gjort någon oberoende verifiering av den information som tillhandahålls av tredje part varför riktigheten och fullständigheten av informationen från tredje parter som presenteras i Prospektet inte kan garanteras.

Marknadsinformation och statistik är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet, kan komma att tolkas subjektivt och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur baseras på urval och subjektiva tolkningar och bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter, läkemedel och transaktioner som borde omfattas av den relevanta marknaden både av de som utför undersökningarna och respondenterna. Följaktligen bör potentiella investerare vara uppmärksamma på att finansiell information, marknadsinformation samt prognoser och uppskattningar av marknadsinformation som återfinns i detta Prospekt inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer på Bawats framtida resultat. Innehållet på Bawats eller någon tredje parts webbplats som nämns här utgör inte del av detta Prospekt.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Viss finansiell information och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner med de angivna totalsummorna. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet reviderats eller granskats av Bawats revisor. Alla belopp anges i svenska kronor (SEK) om inte annat uttryckligen anges. Med **MSEK** avses miljoner svenska kronor och med **TSEK** avses tusen svenska kronor. Med **USD** avses amerikanska dollar, med **MUSD** avses miljoner amerikanska dollar, med **TUSD** avses tusen amerikanska dollar. Med EUR avses euro, med **MEUR** avses miljoner euro och med **TEUR** avses tusen euro.

NASDAQ FIRST NORTH PREMIER GROWTH MARKET STOCKHOLM

Bawat har ansökt om listning på Nasdaq First North Growth Market Stockholm ("First North") som drivs av Nasdaq Stockholm AB. First North är en tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med direktivet om marknader för finansiella instrument (EU 2014/65) såsom det implementerats i den nationella lagstiftningen i Danmark och Sverige, driven av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på First North omfattas inte av samma bestämmelser som emittenter på en reglerad marknad, såsom definierats i EU-lagstiftningen (implementerad i nationell rätt). De lyder istället under en mindre omfattande uppsättning av regler som är anpassade för mindre tillväxtbolag. Risken med att investera i en emittent på First North kan därför vara högre än vid investering i en emittent på huvudmarknaden. Alla emittenter med aktier upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Svensk Kapitalmarknadsgranskning AB är Bawats Certified Adviser.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Dokument som införlivats genom hänvisning	4
Sammanfattning	5
Ansvariga personer, information från tredje part och behörig myndighet	12
Bakgrund och motiv	13
Företagsöversikt	14
Redogörelse för rörelsekapital	24
Riskfaktorer	25
Villkor för värdepapper	28
Villkor för erbjudandet	30
Styrelse och ledande befattningshavare	34
Finansiell informaion och nyckeltal	36
Legala frågor och ägarförhållanden	38
Tillgängliga dokument	41

DOKUMENT SOM INFÖRLIVATS GENOM HÄNVISNING

Investorerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Informationen som anges nedan som en del av följande dokument ska anses vara införlivad i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet och de dokument som införlivats genom hänvisning kan erhållas elektroniskt från Bawat via Bolagets webbplats, www.bawat.com/investor, eller direkt från Bolaget i pappersformat på Bolagets huvudkontor på adressen: Bawat Water Technologies AB, c/o Advokatfirman Lindahl KB, P.O. Box 5898, SE-102 40 Stockholm. De delar av dokumenten som inte införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på annan plats i Prospektet.

Observera att informationen på Bawats webbplats, eller andra webbplatser som hänvisas till, inte ingår i Prospektet såvida inte informationen införlivats i Prospektet genom hänvisning. Informationen på Bawats webbplats, eller andra webbplatser som hänvisas till i Prospektet, har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

Bawat Water Technologies AB:s finansiella rapport 5 oktober - 31 december 2021 (reviderad)

Balansräkning	Sida 2
Noter	Sida 5
Revisionsberättelse	Sida 7
Den finansiella rapporten för den 5 oktober - 31 december 2021 finns på följande länk: https://investor.bawat.com	

Bawat A/S årsredovisning 2020 och 2021 (reviderad)

Resultaträkning	Sida 8
Balansräkning	Sida 9-10
Redovisning över förändringar i eget kapital	Sida 11
Noter	Sida 12-24
Revisionsberättelse	Sida 2
Årsredovisning för 2020 och 2021 finns på följande länk: https://investor.bawat.com	

Bawat A/S ytterligare finansiell information enligt IFRS 2021 (ej reviderad)

Koncernresultaträkning	Sida 4
Koncernbalansräkning	Sida 2-3
Redovisning över förändringar i eget kapital (koncern)	Sida 6
Kassaflödesrapport (koncern)	Sida 7
Noter	Sida 4-5
Ytterligare finansiell information för räkenskapsåret 2021 finns på följande länk: https://investor.bawat.com	

SAMMANFATTNING

Inledning

1.1 Värdepappren och ISIN-kod	Erbjudandet avser Units bestående av nyemitterade aktier och teckningsoptioner i Bawat Water Technologies AB. De nya aktierna kommer att emitteras under ISIN-koden SE0017487424. Teckningsoptionerna av serie TO1 kommer att emitteras under ISIN-kod SE0017563265.
1.2 Bolagsinformation	Bawat Water Technologies AB organisationsnummer 559338-6443 <i>Bolagets adress:</i> Bawat Water Technologies AB, c/o Advokatfirman Lindahl KB, P.O. Box 5898, SE-102 40 Stockholm <i>Besöksadress:</i> Agern Allé 5A, 2970 Hørsholm, Denmark <i>Telefon:</i> +45 8870 8803 <i>Webbplats:</i> www.bawat.com <i>Bolagets identifieringskod (LEI):</i> 984500010F53A1A3F451
1.3 Behörig myndighet	Detta Prospekt granskades och godkändes av Finansinspektionen som är behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Besöksadressen för Finansinspektionen är Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm. Postadressen är Box 7821, 103 97 Stockholm. Telefonnummer är +46 (8) 408 980 00. Webbplatsen är www.fi.se
1.4 Godkännande av prospekt	Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 1 mars 2022.
1.5 Inledning och varningar	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla investeringsbeslut bör grundas på att investeraren studerar hela EU-tillväxtprospektet. Investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. När ett yrkande relaterat till informationen i EU-tillväxtprospektet görs i domstol kan den investerare som är kärande enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapparen.

Viktig information om Bawat Water Technologies AB

2.1 Om Bolaget	Bawat Water Technologies AB är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i enlighet med svensk lag och Aktiebolagslagen (2005:551). Bawat bedriver sina kommersiella aktiviteter genom sitt dotterbolag Bawat A/S från anläggningar i Hørsholm, Danmark. Bawats styrelse består av Klaus Nyborg, Charlotte Hummer Vad, Thomas S. Knudsen och Peter Stokbro. Bolagets ledande befattningshavare består av Marcus Peter Hummer (verkställande direktör) och John Bo Henriksen (ekonomichef). Bawat marknadsför sitt patenterade värmebaserade system för ballastvattenhantering ("BWMS") globalt, en kostnadseffektiv, flexibel, och hållbar lösning på problemet med ballastvattenbehandling. Medan ballastvatten är väsentligt för modern sjöfart, är det även ett ekologisk, ekonomiskt och hälsomässigt problem på grund av de mängder av marina arter och patogener som oavsiktligt överförs mellan ekosystem när ballastvatten dumpas. Med hjälp av annars oanvänd extra motorvärme ombord för att uppnå pastörisering, erbjuder Bawats system flera fördelar framför andra tekniker för ballastvattenbehandling. Förutom försumbar driftskostnad och miljöpåverkan inkluderar fördelarna bättre effektivitet, avsaknad av skadliga kemikalier, och inte minst en förmåga att fungera lika väl i havsvatten, bräckt vatten och sötvatten. Bawats värmebaserade system passar som en lösning ombord på fartyg och i containerbaserade installationer i hamn (landbaserade) och är det enda värmebaserade systemet för ballastvattenbehandling på marknaden i dag. Systemet är godkänt av både Internationella sjöfartsorganisationen ("IMO") och USA:s kustbevakning.
----------------	--

Aktieägare

Tabellen nedan listar alla aktieägare som innehar mer än 5% av aktierna i Bolaget per Prospektets datum.

Namn	Antal aktier	Andel röster och kapital
Homarus Holding A/S ¹	6 930 228	22,49 %
Selfinvest ApS ²	6 900 000	22,39 %
Klaus Nyborg ³	5 043 657	16,37 %
AkademikerPension ⁴	4 805 277	15,59 %
AASN Holding A/S ⁵	1 700 001	5,52 %
Totalt	25 379 163	82,35 %
Totalt antal aktier i Bawat Water Technologies AB	30 819 213	100,00 %

¹Ägda och kontrollerade av Bawats VD Marcus P. Hummer och hans familj. Marcus P. Hummer äger också personligen 249 999 aktier.

²Ägda och kontrollerade av Torben Østergaard-Nielsen och hans familj

³Direktägda eller ägda genom det helägda och kontrollerade investeringsföretaget Return ApS

⁴Dansk pensionsfond som innehas av ungefär 140 000 medlemmar (www.akademikerpension.dk)

⁵Ägda och kontrollerade av Aage Søndergaard Nielsen och hans familj

2.2 Viktig finansiell information

Bawat A/S finansiella rapporter för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2021 respektive 2020 upprättades ursprungligen i enlighet med danska GAAP och reviderades av Pricewaterhouse Coopers. Dessa räkenskaper är införlivade genom hänvisning. För ändamålen i tabellen nedan har Bawat A/S räkenskaper ändrats till IFRS av men inte reviderats. Beloppen anges i tusen DKK om inget annat anges.

Bawat Water Technologies AB:s finansiella rapport för perioden 5 oktober – 31 december 2021 har upprättats i enlighet med IFRS och har reviderats av Öhrlings PricewaterhouseCoopers. Beloppen anges i SEK om det inte uttryckligen framgår annat.

Resultaträkning	Reviderat	Oreviderat	
	5/10 -31/12, 2021 ^(tSEK)	Räkenskapsår 2021 ^(tDKK)	Räkenskapsår 2020 ^(tDKK)
Bolag	Bawat Water Technologies AB	Bawat A/S	Bawat A/S
Redovisningsprinciper	IFRS	IFRS	IFRS
Försäljning	-	7 861	6 742
Bruttovinst/förlust	-	-2 467	-2 567
Övriga rörelseintäkter	-	6	1 190
Övriga rörelsekostnader	-	0	14
Personalkostnader	-	11 976	10 833
Avskrivningar	-	6 415	5 417
Finansiella intäkter	-	1 986	893
Finansiella kostnader	-	3 416	3 153
Finansiella nettointäkter	-	-1 430	-2 260
Resultat före skatt	-	-22 282	-19 901
Skatt på resultat	-	247	4 723
Periodens resultat	-	-22 035	-15 178

Balansräkning	Reviderat	Oreviderat	
	5/10 -31/12, 2021 ^(tSEK)	Räkenskapsår 2021 ^(tDKK)	Räkenskapsår 2020 ^(tDKK)
Bolag	Bawat Water Technologies AB	Bawat A/S	Bawat A/S
Redovisningsprinciper	IFRS	IFRS	IFRS
Immateriella tillgångar	-	30 000	34 445
Materiella anläggningstillgångar	-	1 386	556
Finansiella tillgångar	-	201	207
Uppskjuten skattefordran	-	0	0
Totala anläggningstillgångar	-	31 587	35 208
Omsättningstillgångar	-	3 302	4 135
Anläggningstillgångar	25	3 455	5 583
Summa tillgångar	25	38 344	44 926
Summa eget kapital	25	-5 584	4 156
Summa långfristiga skulder	-	31 920	33 615
Summa kortfristiga skulder	-	12 008	7 155
Totala skulder	-	43 928	40 770
Summa eget kapital och skulder	25	38 344	44 926

	Reviderat 5/10-31/12, 2021 ^(1SEK)	Oreviderat Räkenskapsår 2021 ^(1DKK)	Räkenskapsår 2020 ^(1DKK)
Kassaflöde			
Bolag	Bawat Water Technologies AB	Bawat A/S	Bawat A/S
Redovisningsprinciper	IFRS	IFRS	IFRS
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-	-10 266	-7 609
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-1 335	-1 583
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	25	9 496	-486
Totalt kassaflöde	25	-2 105	-9 677

	Reviderat 5/10-31/12, 2021 ^(1SEK)	Oreviderat Räkenskapsår 2021 ^(1DKK)	Räkenskapsår 2020 ^(1DKK)
Nyckeltal			
Bolag	Bawat Water Technologies AB	Bawat A/S	Bawat A/S
Redovisningsprinciper	IFRS	IFRS	IFRS
Bruttomarginal ¹	-	23%	14%
EBITDA-marginal ¹	-	-184%	-214%
Rörelsemarginal ¹	-	-265%	-262%
Vinstmarginal ¹	-	-283%	-295%
Soliditet ¹ (%)	100%	-15%	20%
Vinst per aktie ¹	-	-2	-2
Eget kapital per aktie ¹	1	-1	1

¹ Definieras av Bolagets tillämpliga redovisningsprinciper och anses därför inte vara ett alternativt prestationsmått enligt ESMA:s riktlinjer

2.3 Viktiga risker som påverkar Bolaget

Bawat kanske inte kan hantera snabb tillväxt effektivt

Bolagets affärsstrategi kräver anställning av ett betydande antal nya anställda under de kommande åren, både inom teknik och inom försäljnings- och marknadsföringsfunktioner. Vissa av dessa anställda kan vara belägna utanför det danska huvudkontoret. Det finns en betydande konkurrens om kunniga ingenjörer och försäljningspersonal inom sjöfarts- och miljötekniksbranscherna, och det kan vara svårare än väntat för Bolaget att identifiera och attrahera sådana anställda. Dessutom kommer nya medarbetare inte att omedelbart att arbeta med full kapacitet och effektivitet, och Bolaget kommer att behöva använda chefsresurser för att ta emot och utbilda sina nya medarbetare för att framgångsrikt integrera dem i Bolagets organisation och arbetsflöden. Det förväntade högre antalet anställda kommer också att kräva att Bolaget antar nya arbetsprocesser och system för att förbli smidigt och kostnadseffektivt. Om Bawat inte kan hantera den förväntade tillväxten av anställda och aktiviteter under de kommande åren kan det hända att Bolaget i slutändan inte kan nå sina strategiska mål. Bawat anser att risken för att de inte kommer att kunna hantera sin förväntade tillväxt är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den realiserar, skulle ha en stor negativ inverkan på Bawats kommersiella framtidsutsikter.

Många av konkurrenterna är mycket större än Bawat

De flesta av Bolagets konkurrenter är större än Bawat och har fler tillgängliga resurser för FoU (Forskning och utveckling), ekonomi och försäljning samt marknadsföring. Flera är multinationella företag med omfattande resurser och arbetskraft. Marknaden för byggandet av nya fartyg är relativt koncentrerad till ett fåtal länder (som Kina, Sydkorea och Japan) och konkurrenter i dessa regioner kan få en fördel genom att vara närmare kunden. Vissa av Bawats konkurrenter ägs eller kontrolleras av internationella industrikoncerner som Hyundai Heavy Industries, Samsung Heavy Industries och Mitsubishi Heavy Industries som också är bland världens största skeppsbyggare. Bawat anser att risken för att inte kunna konkurrera effektivt på en marknad som domineras av större aktörer är medelhög till hög. Bolaget bedömer att risken, om den realiserar, skulle ha en stor negativ inverkan på Bawats kommersiella framtidsutsikter.

Marknaden kanske inte accepterar Bawats värmebaserade system

Bawats framgång beror på dess förmåga att utveckla och marknadsföra produkter som kunderna känner igen och accepterar som tillförlitliga, hållbara och kostnadseffektiva. De flesta potentiella kunder har begränsad kunskap om, eller erfarenhet av, Bolaget och dess produkter. Ingen av Bolagets konkurrenter

erbjuder värmebaserade system, och såvitt Bolaget känner till genomgår för närvarande inget annat värmebaserat system certifieringsprocesserna med IMO och USA:s kustbevakning. Marknadens allmänna medvetenhet om fördelarna med ett värmebaserat system för att behandla ballastvatten är därför begränsad. Bolagets största konkurrenter spenderar betydande globala marknadsföringsresurser på att främja andra system för behandling av ballastvatten som inte är värmebaserade. Bawat anser att risken att marknaden inte kommer att acceptera dess produkter är låg till medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den realiserar, skulle ha en stor negativ inverkan på Bawats kommersiella framtidsutsikter.

Viktig information om aktierna

3.1 Aktiernas rättigheter

Bolagets aktier är denominerade i SEK, är utställda till innehavaren och är emitterade enligt svensk rätt och bestämmelserna enligt aktiebolagslagen (SFS 2005:551). Alla Bolagets aktier är fullt betalda, fritt överlåtbara och av samma aktieslag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bawat, inklusive rättigheterna enligt bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen.

Aktiekapital

Före Erbjudandet uppgick aktiekapitalet i Bawat till 508 517,0145 SEK fördelat på 30 819 213 aktier med 0,0165 SEK vardera i kvotvärde.

Rösträtt

Varje aktie berättigar till en (1) röst vid Bawats bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bawat.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

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

Rätt till utdelning, andel av Bawats vinst och behållning vid likvidation

Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt till Bawats tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation.

Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Rätten till utdelning tillfaller den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag.

Bawat har ingen utdelningspolicy och har hittills inte utbetalat någon utdelning till sina aktieägare. Bawat befinner sig för närvarande i en kommersiell expansionsfas och planerar att återinvestera eventuella vinster i Bolagets fortsatta utveckling. Ingen utdelning förväntas betalas ut under de närmaste åren.

3.2 Aktiehandel på First North Premier Growth Market

Bawats aktier kommer att handlas på First North Stockholm som är en multilateral handelsplattform och tillväxtmarknad för små och medelstora företag som inte har samma rättsliga status som en reglerad marknad. Handelsplatsen drivs av Nasdaq Stockholm AB.

3.3 Garantier som värdepappren omfattas av

Värdepappren omfattas inte av garantier.

3.4 Väsentliga risker som är specifika för värdepappren

Framtida erbjudanden och risk för utspädning

Även om Bawat för närvarande inte förutser det, kan det i framtiden hända att Bawat måste emittera nya aktier, units eller andra aktiebaserade värdepapper, till exempel om Bolagets kommersiella expansion tar längre tid, blir dyrare än vad som för närvarande förväntas, eller om nya affärsmöjligheter uppstår. Nyemissioner och aktiebaserade instrument som teckningsoptioner och konvertibla lån kan påverka marknadspriset på Bolagets aktier negativt och kommer att minska befintliga aktieägars proportionella ägande och andel av rösterna i Bolaget. Bawat bedömer sannolikheten för denna risk som hög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle medföra medelstora negativa konsekvenser för aktieägaren.

Viktig information om Erbjudandet

4.1 Viktiga termer och tidsplan

Erbjudandet

Erbjudandet består av 2 300 000 Units i Bolaget (exkluderat Överteckningsoptionen). En Unit består av 3 aktier och 1 teckningsoption av serie TO1 som emitteras vederlagsfritt. Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige, Norge, Danmark och Finland.

Erbjudandepreis

Erbjudandepreiset är 19,5 SEK per Unit, motsvarande 6,5 SEK per aktie. Teckningsoptionerna i serie TO1 emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej. Erbjudandepreiset motsvarar ett värde på Bolaget om cirka 200 miljoner SEK före Erbjudandet och fastställdes av Bolagets styrelse baserat på marknadspotentialen för Bolagets lösning för ballastvattenhantering samt jämförelser med redan noterade jämförbara företag inom sjöfarts- och vattenbehandlingsindustrin.

Teckningsoptionerna

Varje teckningsoption av serie TO1 berättigar innehavaren att teckna sig för 1 ny aktie i Bolaget under en 14-dagars period som följer offentliggörandet av Bolagets Q1-rapport för 2023. Teckningskursen för utnyttjandet av teckningsoptionerna kommer motsvara 70 procent av det volymviktade genomsnittspriset för Bawats aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market under de tio handelsdagar som slutar två handelsdagar före offentliggörandet av Bolagets Q1-rapport för 2023, men minst 6,2 SEK och maximalt 13 SEK. Om alla teckningsoptioner utnyttjas kommer Bolaget att erhålla ytterligare 44,9 miljoner SEK före kostnader.

Överteckningsoptionen

Erbjudandet inkluderar en option att emittera ytterligare 1 150 000 Units om överteckning sker ("Överteckningsoptionen").

Inlämning av anmälningssedlar

Anmälan av Units ska ske under perioden från och med den 3 mars 2022 till och med den 17 mars 2022, båda dagarna inkluderade. Anmälan görs genom att fylla i och underteckna den anmälningssedel som finns tillgängligt på Bolagets webbplats www.bawat.com samt på Nordic Issuings hemsida www.nordic-issuing.se. Anmälningssedel ska ha inkommit till Nordic Issuing senast den 17 mars 2022 kl. 15.30 CET. Inscannad anmälningssedel accepteras. Anmälningssedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen i anmälningsperioden. Ofullständig, svårsläslig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende liksom anmälningssedlar som avser anmälan av mindre än minsta antal om 250 Units. Endast en (1) anmälningssedel per anmälare kommer att beaktas. Om fler anmälningssedlar insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas.

Teckningsförbindelser

Vissa befintliga aktieägare, inklusive medlemmar i Bolagets styrelse och ledningsgrupp, samt en grupp nya investerare har åtagit sig att teckna Units i Erbjudandet till ett belopp om 23,3 MSEK, motsvarande 52 procent av Erbjudandet exklusive Överteckningsoptionen.

Lock-up-åtagande

Bolagets aktieägare som direkt eller indirekt innehar mer än 5% av Bolagets aktiekapital före Erbjudandet har åtagit sig att inte överlåta, pantsätta eller på annat sätt avyttra aktier i Bawat som innehas vid tidpunkten för Erbjudandet under en period om tolv (12) månader från dagen för Erbjudandets genomförande. 85,8% av de utestående aktierna i Bolaget vid tidpunkten för Prospektet omfattas därför av lock-up-åtagandet.

Tilldelning

I händelse av överteckning kommer styrelsen i Bawat att besluta om tilldelningen av Units med syfte att uppnå en god aktieägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att underlätta en regelbunden och likvid handel i Bolagets aktier på First North. Tilldelningsbeslutet kommer att ske helt diskretionärt och det finns ingen garanti för tilldelning.

Förväntad tidsplan

Anmälningsperiod	3 mars – 17 mars 2022, båda dagarna ingår
Publicering av Erbjudandets utfall	22 mars 2022
Registrering av nya aktier och teckningsoptioner hos Bolagsverket	24 mars 2022
Likviddag för Units i Erbjudandet	Omkring 25 mars 2022
Första handelsdagen på Nasdaq First North Premier Growth Market Sweden	Omkring 28 mars 2022

4.2 Motiven för Erbjudandet och användning av emissionslikviden

Anmälan via Nordnet

Nordnetkunder i Sverige, Norge, Danmark, och Finland kan anmäla sig via Nordnets internettjänst. Anmälan om intresse av Units kan ske via Nordnets internettjänst och lämnas in från och med den 3 mars 2022 till och med den 17 mars 2022 kl. 15.30 CET. För att inte riskera att förlora rätten till tilldelning måste Nordnetkunder ha tillräckliga likvida medel på sitt konto från och med den 16 mars 2022 kl. 23.59 CET till och med likviddagen som beräknas inträffa den 25 mars 2022.

Anmälan via Avanza

Depåkunder hos Avanza kan anmäla sig via Avanzas internettjänst från och med den 3 mars 2022 till och med den 17 mars 2022, kl. 15.30 CET. För att säkerställa att ingen som har anmält sig och tilldelats Units förlorar rätten till dessa behöver depåkunder hos Avanza ha tillräckligt med likvida medel för betalning av tilldelade Units på deras depå från och med den 16 mars 2022 kl. 23.59 CET till och med likviddagen som beräknas inträffa den 25 mars 2022.

Utspädning till följd av Erbjudandet

Erbjudandet (exklusive teckningsoptioner) kommer att resultera i en utspädning på högst 18,3 % i händelse av att Erbjudandet fulltecknas. Om Överteckningsoptionen och alla tillhörande teckningsoptioner i serie TO1 från Erbjudandet utnyttjas kommer antalet utestående aktier att öka motsvarande en total utspädning om cirka 30,9 %.

Kostnader kopplade till Erbjudandet

Bolaget har kostnader om cirka 5 MSEK kopplade till Erbjudandet.

Motiven för Erbjudandet

Den fullständiga implementering av IMO:s konvention om hantering av ballastvatten ("konventionen") från september 2024 innebär i praktiken att praktiskt taget alla nya fartyg i dag (cirka 1 700 nybyggda fartyg över hela världen per år) kommer att levereras med ett ballastvattenbehandlingssystem ombord. Ytterligare cirka 40 000 befintliga fartyg kommer att behöva ett ballastvattenbehandlingssystem som eftermonteras under de kommande åren. Vidare anser Bolaget att hamnar runt om i världen kommer att få en fördel av att kunna erbjuda tjänster inom hamnbaserad ballastvattenbehandling för fartyg som av en eller annan anledning inte kan uppfylla kraven. Bawat är verksamt inom alla tre marknadssegment, vilket Bolaget uppskattar representerar en kombinerad marknadsmöjlighet om minst 10 miljarder USD.

Bolaget uppskattar att mer än 18 miljoner EUR totalt har spenderats sedan 2011 för att utveckla sitt värmebaserade ballastvattenbehandlingssystem. De tekniska riskerna med lösningen har eliminerats och den första kommersiella försäljningen ägde rum 2019, med god efterföljande dragkraft på marknaden och ytterligare installationer trots coronapandemin. Men för att verkligen fånga den möjlighet som den unika Bawat-lösningen innebär behövs mer kapital för att stärka bland annat Bolagets försäljnings- och marknadsföringsfunktioner. På en global marknad för företag mot företag kommer dessutom en stark balansräkning i kombination med den öppenhet och det goda rykte som en marknadsnotering ger, enligt styrelsens åsikt, att ytterligare stärka Bawats konkurrensposition.

Användning av emissionslikviden

Emissionslikviden från Erbjudandet om 44,9 miljoner SEK före kostnader kommer att användas till Bolagets kommersiella mål under följande rubriker (sorterat i prioritetsordning):

- **Försäljning och marknadsföring (cirka 50–60 % av Erbjudandet)**

Merparten av emissionslikviden från Erbjudandet kommer att riktas mot att expandera Bolagets globala försäljningsnätverk för att säkerställa varumärkeskännedom och teknikkännedom i alla relevanta regioner. Detta kräver en kombination av investeringar för att anställa ytterligare försäljnings- och marknadsföringspersonal och fortsatt utveckling av Bolagets indirekta försäljningskanaler, inklusive dess internationella nätverk av försäljningsagenter.

- **Investeringar (cirka 20–25 % av Erbjudandet)**

Även om det är en viktig del av Bolagets affärsstrategi att driva en affärsmodell med låg kapitalbindning kommer Bolaget att göra utvalda investeringar i containerversioner av landbaserade system för att stödja Bolagets innovativa tjänstemodell. Dessa investeringar kommer att göras för att se till att den redan identifierade efterfrågan på hyresutrustning tillgodoses så snart som möjligt.

- **Organisation (cirka 10–15 % av Erbjudandet)**

En mindre del av emissionslikviden kommer att användas för att täcka kostnaderna för att bygga ut en teknisk stöd- och utförandeorganisation.

Om Överteckningsoptionen utnyttjas och teckningsoptionerna av serie TO1 leder till ytterligare emissionslikvid på upp till 67,3 MSEK före avdrag för kostnader, kommer Bolaget att utnyttja denna ytterligare emissionslikvid för att vidare öka sina försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter.

Styrelsen anser att det aktuella rörelsekapitalet per dagen för Prospektet inte är tillräckligt för den kommande tolv månadersperioden. Bawats likviditetsprognos indikerar att det tillgängliga kassaflödet från den löpande verksamheten förväntas vara uttömt senast i April 2022 och att underskottet uppgår till cirka 20 MSEK under den kommande tolv månadersperioden.

Rörelsekapitalbehovet för de kommande tolv månaderna ska täckas av emissionen av Units som genomförs i samband med Erbjudandet, vilket skulle kunna förse Bolaget med en emissionslikvid om 39,9 MSEK efter avdrag av transaktionskostnader om cirka 5 MSEK. Bolaget har i samband med Erbjudandet erhållit bindande teckningsåtaganden om 23,3 MSEK motsvarande cirka 52 % av Erbjudandet.

Om Erbjudandet genomförs kommer Bolaget att ha tillräckligt med rörelsekapital tillgängligt för Bolagets planerade verksamhet under minst tolv månader efter första handelsdagen på First North. Om Erbjudandet inte skulle genomföras är det styrelsens avsikt att anskaffa nytt kapital från befintliga aktieägare och/eller nya privata investerare. Om sådan alternativ finansiering inte blir tillgänglig kommer Bawat att överväga andra lösningar såsom att minska Bolagets kostnader, avyttra tillgångar och/eller genomföra vissa förändringar i Bawats affärsplan eller organisation.

Intressekonflikter

Det finns inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bawat och deras privata intressen och/eller åtaganden. Flera styrelseledamöter och företrädare för företagsledningen har dock vissa ekonomiska intressen i Bawat, antingen direkt eller indirekt, genom ägande av aktier eller andra värdepapper i Bawat. Inga av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare har valts eller utsetts till följd av särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

ANSVARIGA PERSONER, INFORMATION FRÅN TREDJE PART OCH BEHÖRIG MYNDIGHET

ANSVARIGA PERSONER

Styrelsen för Bawat ansvarar för innehållet i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle påverka dess innebörd har utelämnats. Nedan anges Bawats styrelsesammansättning per datumet för Prospektet.

Namn	Befattning
Klaus Nyborg	Ordförande
Charlotte H. Vad	Vice ordförande
Thomas S. Knudsen	Ledamot
Peter Stokbro	Ledamot

GODKÄNNANDE FRÅN FINANSINSPEKTIONEN

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för vare sig emittenten som är föremål för detta Prospekt eller kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper som anges i Prospektet. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129.

INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Styrelsen försäkrar att information från tredje part har återgivits korrekt och att såvitt Bawat känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part - har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Uttalanden i Prospektet baseras på styrelsens och ledningens bedömningar om inget annat anges. Vissa delar av Prospektet hänvisar till information på webbplatser. Informationen på dessa webbplatser utgör inte en del av Prospektet, såvida inte informationen har införlivats genom hänvisning, och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Information från tredje part som används i Prospektet listas nedan under "Referenser".

Referenser

Marknadsreferenser och andra referenser

- Anderson Economic Group, september 2016: The Cost of Aquatic Invasive Species to Great Lake States
- Campara, Francic et al.: *Overview and Comparison of the IMO and the US Maritime Administration Ballast Water Management Regulations*. *Journal of Marine Science and Engineering*, augusti 2019
- Danish Shipping, september 2017: *The Little Blue Book on Ballast Water*
- FAO (Food and Agriculture Organization of the United Nations): *The state of world fisheries and aquaculture*, 2018
- Globalballast.imo.org/ballast-water-as-a-vector/index.html
- International Maritime Organization (IMO): *International Convention for the Control and Management of Ships' Ballast Water and Sediments (BWMS)*, adopted 13 februari 2004
- International Maritime Organization (IMO): *List of type approvals for ballast water management systems that are in accordance with Guidelines (G8) (resolutions MEPC.125(53) and MEPC.174(58))*
- Lloyds Register: Certificate No: LR21139637TA-01, *Design Appraisal Document, BAWAT BWMSS and BAWAT BWMSS EX*, 27 april 2021
- MarketLine Industry Profile, maj 2020: *Global Marine Freight*
- ResearchAndMarkets: *Ballast Water Treatment Market, Forecast from 2021 to 2026*. April 2021.
- SGS Global Marine Services: *Commissioning testing of ballast water management systems*, maj 2020
- SGS Global marine Services: *Study on the implementation of the ballast water management convention in Australia 2019-2020*, april 2021
- Shippingwatch.com: "35,000 vessels still lack ballast water systems a few years before deadline", 6 juli, 2021
- UNCTAD: *Review of Maritime Trade*, Rapport från 2021
- U.S. Coast Guard: *Marine Safety Center. BWMSS Type Approval Status*. 23 september, 2021
- U.S. Dept. of State/Under Secretary for Democracy and Global Affairs/ Oceans and International Environmental and Scientific Affairs/Oceans/Invasive Species/Case Study: *Zebra Mussel*

BAKGRUND OCH MOTIV

BAKGRUND

Bawat marknadsför sitt patenterade värmebaserade BWMS-system globalt, en kostnadseffektiv, flexibel och hållbar lösning på problemet med ballastvattenbehandling. Även om ballastvatten är nödvändigt för modern sjöfart, medför det också ekologiska, ekonomiska och hälsorelaterade problem på grund av den mängd marina arter och patogener som oavsiktligt överförs mellan ekosystem när ballastvatten dumpas. Bawats systemet använder annars bortkastad överskottsvärme ombord för att uppnå pastörisering och erbjuder flera fördelar jämfört med andra tekniker för ballastvattenbehandling. Förutom försumbara driftkostnader och miljöpåverkan inkluderar fördelarna bättre effektivitet, frånvaro av skadliga kemikalier, och inte minst, en förmåga att fungera lika bra i havsvatten, bräckt vatten och sötvatten. Bawats systemet lämpar sig för fartygslösningar ombord och för containeranläggningar i hamn (landbaserade) och är det enda värmebaserade systemet på marknaden idag. Systemet har godkänts av både Internationella sjöfartsorganisationen ("IMO") och USA:s kustbevakning.

MOTIV

Den fullständiga implementeringen av IMO:s konvention om hantering av ballastvatten ("konventionen") från september 2024 innebär i praktiken att praktiskt taget alla nya fartyg i dag (cirka 1 700 nybyggda fartyg över hela världen per år) kommer att levereras med ett ballastvattenbehandlingssystem ombord. Ytterligare cirka 40 000 befintliga fartyg kommer att behöva ett ballastvattenbehandlingssystem som eftermonteras under de kommande åren. Vidare anser Bolaget att hamnar runt om i världen kommer att få en fördel av att kunna erbjuda tjänster inom hamnbaserad ballastvattenbehandling för fartyg som av en eller annan anledning inte kan uppfylla kraven. Bawat är verksam inom alla tre marknadssegment.

Bolaget uppskattar att mer än 18 miljoner EUR totalt har spenderats sedan 2011 för att utveckla sitt värmebaserade system för behandling av ballastvatten. De tekniska riskerna med lösningen har eliminerats och den första kommersiella försäljningen ägde rum 2019, med god efterföljande dragkraft på marknaden och ytterligare installationer trots coronapandemin. Men för att verkligen fånga den möjlighet som den unika Bawat-lösningen innebär behövs mer kapital för att stärka bland annat Bolagets försäljnings- och marknadsföringsfunktioner. På en global marknad för företag mot företag kommer dessutom en stark balansräkning i kombination med den öppenhet och det goda rykte som en marknadsnotering ger, enligt styrelsens åsikt, att ytterligare stärka Bawats konkurrensposition.

ANVÄNDNING AV EMISSIONSLIKVIDEN

Emissionslikviden från Erbjudandet om 44,9 miljoner SEK före kostnader kommer att användas till Bolagets kommersiella mål under följande rubriker (sorterat i prioritetsordning):

- **Försäljning och marknadsföring (cirka 50–60 % av Erbjudandet)**
Merparten av emissionslikviden från Erbjudandet kommer att

riktas mot att expandera Bolagets globala försäljningsnätverk för att säkerställa varumärkeskännedom och teknikkännedom i alla relevanta regioner. Detta kräver en kombination av investeringar för att anställa ytterligare försäljnings- och marknadsföringspersonal och fortsatt utveckling av Bolagets indirekta försäljningskanaler, inklusive dess internationella nätverk av försäljningsagenter.

- **Investeringar (cirka 20–25 % av Erbjudandet)**

Även om det är en viktig del av Bolagets affärsstrategi att driva en affärsmodell med låg kapitalbindning kommer Bolaget att göra utvalda investeringar i containerversioner av landbaserade system för att stödja Bolagets innovativa tjänstemodell. Dessa investeringar kommer att göras för att se till att den redan identifierade efterfrågan på hyresutrustning tillgodoses så snart som möjligt.

- **Organisation (cirka 10–15 % av Erbjudandet)**

En mindre del av emissionslikviden kommer att användas för att täcka kostnaderna för att bygga ut en teknisk stöd- och utförandeorganisation.

Om Överteckningsoptionen utnyttjas och teckningsoptionerna av serie TO1 leder till ytterligare emissionslikvid på upp till 67,3 MSEK före avdrag för kostnader, kommer Bolaget att utnyttja denna ytterligare emissionslikvid för att vidare öka sina försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter.

RÅDGIVARE OCH INTRESSEKONFLIKTER

Translution Capital är Bolagets finansiella rådgivare vid noteringen. Nordnet Bank är distributör, Nordic Issuing är Bolagets emissionsinstitut och Advokatfirman Lindahl KB och Gorrisen Federspiel är Bolagets legala rådgivare avseende svensk respektive dansk rätt. Rådgivarna har mottagit och kan i framtiden få ersättning för sina roller som rådgivare till Bawat. Ingen av rådgivarna innehar aktier i Bawat eller har några planer på att inneha sådana aktier i framtiden.

Bawat känner inte till några intressekonflikter i samband med Erbjudandet.

FÖRETAGSÖVERSIKT

VISION OCH MÅLSÄTTNING

Bawat grundades 2011 för att utveckla en helt ny strategi för ballastvattenbehandling. Ambitionen var att skapa en lösning som på en gång var enkel, flexibel, kostnadseffektiv och inte minst hållbar. Sedan starten har Bolaget varit innovationsdrivet, med djupa rötter i den danska sjöfartssektorn ("Det blå Danmark") och ett omfattande nätverk inom den internationella sjöfartsindustrin.

Bawats *målsättning* är att ge betydande bidrag till skyddet av globala världshav och sötvattensystem genom att utveckla och kommersialisera överlägsen värmebaserad vattenbehandlingsteknik som alltid uppfyller eller överträffar föränderliga miljöbestämmelser. Bolagets *vision* är att vara den erkända globala ledaren inom värmebaserad vattenbehandlingsteknik för marina, akvakulturella och andra relevanta tillämpningar.

Tankfartyg tömmer ballastvatten i havet



PROBLEMET MED BALLASTVATTEN

Sedan fartyg med stålskrov infördes har vatten använts som ballast för att stabilisera fartyg till sjöss. När fartyget färdas utan last, eller endast delvis lastat, tar det in ballastvatten som extra vikt för att det ska kunna fungera effektivt och säkert. När ny last har lastats släpps ballastvatten ut. Detta minskar belastningen på skrovet, ger stabilitet, förbättrar framdrivning och manövrerbarhet och kompenserar för viktförändringar i olika lastnivåer och/eller på grund av bränsle- och vattenförbrukning.

Endast en kubikmeter ballastvatten kan emellertid innehålla upp till 300 000 exemplar av djurplankton och 10 miljoner fytoplanktonceller. Eftersom de flesta marina arter har en planktonisk fas i sin livscykel finns det i själva verket tusentals olika marina arter som transporteras i fartygens ballastvatten, i princip allt som är tillräckligt litet för att passera genom ett fartygs ballastvattenintagspumpar¹. Detta inkluderar även sjukdom som orsakar *kolera*, *enterokocker* och *kolibakterier*.

När fartyget släpper ut ballastvatten (tömning av ballasttank) kan dessa överleva för att etablera en reproduktiv population i den nya miljön. Inkräktaren har ofta inga naturliga rovdjur i den nya livsmiljön och de ursprungliga arterna försvinner, vilket stör hela det marina ekosystemet och minskar den lokala biologiska mångfalden.

Vandrarmusslor som ligger vid stranden av Lake Michigan



Det uppskattas att den mycket fertila vandrarmusslan, som ursprungligen kom från Kaspiska havet och Svarta havet, överfördes via ballastvatten till Lake St. Clair vid gränsen mellan USA och Kanada i slutet av 1980-talet. Redan 1989 tvingades Detroit Edison Powerplant i Michigan, världens största kraftverk med fossila bränslen, att stänga ner i tre dagar för att rengöra rör som var igentäppta med vandrarmusslor². Under 1990-talet nådde den invaderande musslan alla de fem närliggande stora sjöarna. Idag har vandrarmusslorna spridit sig över hela östra USA och ner längs Mississippiflodens avrinning, till 20 delstater, vilket har orsakat förödande ekologiska skador och ekonomiska förluster. Det uppskattas att spridningen av vandrarmusslor så småningom kan leda till utrotning av upp till 140 andra marina arter runt om i världen³.

Den internationella sjöfartsorganisationen⁴ (the "IMO") uppskattar att ca 5–10 miljarder ton ballastvatten överförs mellan marina ekosystem varje år, med ett enskilt fartyg som transporterar allt från några tusen liter ballastvatten till mer än 130 000 ton, beroende på fartygets storlek och avsedda användningsområde⁵.

Av denna anledning, med erkännande av det växande hotet mot marina ekosystem världen över, antog IMO 2004 konventionen om hantering av ballastvatten ("konventionen") som syftar till att förhindra spridning av skadliga vattenlevande organismer från ett ekosystem till ett annat.

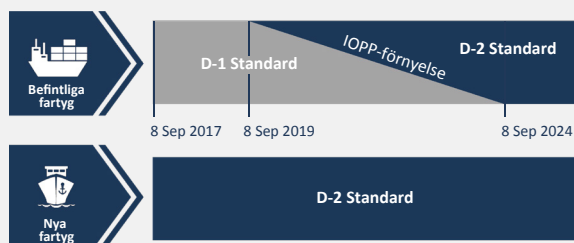
BALLASTVATTENKONVENTIONEN

Konventionen skulle ursprungligen ha trätt ikraft den 8 september 2017. Med flera argument som stöd, bland annat avsaknaden av kommersiellt tillgängliga, godkända ballastvattenbehandlingssystem och de betydande kostnader som är förknippade med implementeringen av konventionen, övertygade emellertid sjöfartsnäringsen IMO att skjuta upp genomförandet avseende befintliga fartyg med två år, fram till september 2019.

Med anledning av detta måste fartyg i trafik som använder havsvatten för ballastverksamhet i internationell handel installera ett ballastvattenbehandlingssystem senast vid nästa IOPP-förnyelseundersökning efter den 8 september 2019⁶. Nya fartyg med köl som läggs efter september 2017 måste ha ett system för hantering av ballastvatten vid leveransen. Alla fartyg⁷ måste uppfylla kraven senast den 8 september 2024.

¹Globallast.imo.org/ballast-water-as-a-vector/index.html | ²Anderson Economic Group, september 2016: The Cost of Aquatic Invasive Species to Great Lake States | ³USA:s utrikesdepartement. Musslan (på danska "vandremuslingen", på svenska "vandrarmusslan") har också blivit allmänt förekommande i skandinaviska sötvattensystem där den snabbt konkurrerar med andra sötvattensmusslor. Som ett exempel uppskattades vandrarmusslan population i Färusjön (40,5 hektar) redan år 2000 till cirka 1,3 miljarder, eller 1 300 exemplar per m² (danska Miljøstyrelsen) | ⁴IMO är FN:s myndighet som fungerar som tillsynsmyndighet för alla fartyg som seglar i internationellt vatten. Dessutom kan föreskrifter införas från flaggstater och lokala myndigheter. USA är inte part i konventionen. | ⁵Globallast.imo.org/ballast-water-as-a-vector/index.html | ⁶Certifikatet IOPP (International Oil Pollution Prevention) utfärdas till varje nytt fartyg efter att en utsedd inspektör har inspekterat det och funnit att det uppfyller kraven i Marpol-konventionen (Internationella konventionen till förhindrande av förorening från fartyg). IOPP-certifikat måste förnyas vart femte år. | ⁷Det finns undantag, till exempel örlogsfartyg

Implementering av IMO:s konvention om hantering av ballastvatten



När konventionen har implementerats fullt ut kommer alla fartyg i internationell trafik att behöva hantera sitt ballastvatten och sediment till en standard som kallas D-2⁸, enligt en fartygsspecifik plan för hantering av ballastvatten. Dessutom måste alla fartyg ha en ballastvattenbok och ett internationellt certifikat för ballastvattenhantering. Till dess att de uppfyller D-2-standarderna skall fartygen uppfylla kraven i D-1-standarderna, enligt vilken ballastvatten skall släppas ut minst 200 sjömil från närmsta land och i vatten med ett djup på minst 200 meter.

Vid tidpunkten för Prospektet omfattade IMO:s förteckning över system för hantering av ballastvatten som hade fått typgodkännanden från flaggstaterna enligt konventionen 83 olika system⁹.

Många av dessa godkännanden är dock daterade och Bolaget bedömer att det verkliga antalet konkurrenter troligen består av cirka 10–15 företag. De flesta av de relevanta IMO-godkända systemen använder idag filtrering och ultraviolett ljus eller ett aktivt kemiskt ämne för att uppnå desinfektion.

USA:S KUSTBEVAKNINGSFÖRORDNING

Förenta staterna är inte part i IMO:s konvention om hantering av ballastvatten. I stället måste fartyg som släpper ut ballastvatten i USA:s territorialvatten följa amerikanska regelverk som införlivar både USA:s kustbevaknings och USA:s miljöskyddsmyndighets ("EPA") bestämmelser, oavsett dessa fartygs status i övrigt enligt konventionen.

USA:s lagstiftning anses generellt vara mer krävande än IMO:s motsvarande reglering. USA:s kustbevakning fastställde sina utsläppsnormer redan 2012 och skapade ett snabbare genomförandesystem för befintliga fartyg. Sedan 2014 måste alla nya fartyg som vill bedriva verksamhet i amerikanska vatten vara utrustade med typgodkända ballastvattenhanteringssystem vid leverans.

Dessutom har enskilda stater rätt att upprätta och tillämpa sina egna bestämmelser om ballastvattenhantering. Delstater som Kalifornien och New York (som gränsar till både de stora sjöarna och Atlanten) har infört ännu strängare krav.

Livskraftig jämfört med levande

IMO:s D-2-standard och den utsläppsstandard som krävs enligt amerikanska bestämmelser är i huvudsak harmoniserade, förutom en avgörande skillnad, vilket är att IMO kräver mätning av livskraftiga organismer, medan USA:s kustbevakning kräver mätning av levande organismer¹⁰.

IMO definierar livskraftiga organismer som organismer med rörlighet och reaktion på stimuli som kan skapa nya individer och föröka sig. Om t.ex. en organisms DNA har skadats i den utsträckning att den inte längre kan replikera sig, kommer den inte längre att anses vara livskraftig enligt IMO, även om den inte är död. USA:s kustbevakning definierar däremot organismer som antingen levande eller döda.

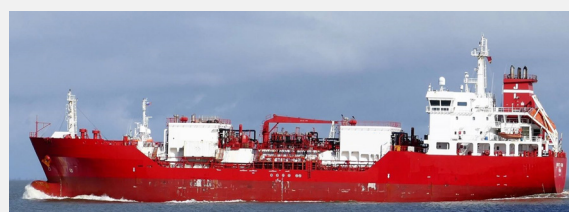
Detta gör användningen av UV-ljusbaserade system särskilt utmanande i USA eftersom dessa system huvudsakligen fungerar genom att förstöra organismernas förmåga att fortplanta sig, i motsats till att direkt döda dem. Vidare så kräver USA:s kustbevaknings godkännandeprotokoll att ballastvattenhanteringssystem testas i testmiljöer både på land och på fartyg.

I september 2021 hade totalt 44 system fått godkännande från USA:s kustbevakning, medan ytterligare 9 system var under granskning. Av dessa 44 godkända system är 29 baserade på filtrering följt av UV-desinfektion eller elektroklorering¹¹. Som är fallet med listan över system som godkänts av IMO är många av systemen på den USA:s kustbevaknings lista godkändes med stöd av tidigare standarder, vilka inte längre är relevanta på marknaden idag.

Bawat är godkända av både IMO och USA:s kustbevakning

Bawats värmebaserade BWMS-system har fått godkännande från både IMO och USA:s kustbevakning och är det enda värmebaserade systemet som tilldelats denna status.

Nya typgodkännanden kräver två till fyra års utveckling och prövning, och kan kosta 4 miljoner USD eller mer¹². Detta inträdeshinder för potentiella konkurrerande värmebaserade system stärks ytterligare av Bawats patent såsom förklaras i avsnittet "Ågarförhållanden, legala frågor och kompletterande information". Dessa patent har breda användningsområden som skyddar Bawats exklusiva användning av värme som en behandlingsmetod för ballastvatten.



Detta gastanfartyg (LPG) har eftermonterats med Bawats värmebaserade system. LPG-tankfartyg är ett av Bawats kärnsegment på marknaden.

GODKÄNDA BALLASTVATTENBEHANDLINGSSYSTEM

Ballastvattenbehandlingssystem baserade på UV-ljus och elektroklorering dominerar marknaden idag. Enligt Bolagets välgrundade åsikt finns det dock betydande nackdelar med båda tekniker, vilket förklaras närmare nedan.

System baserade på elektroklorering

Elektrokloreringssystem fungerar genom att en elektrisk ström leds genom en liten sidoström av havsvatten. Den elektrolytiska

⁸D-2-standarderna specificerar antalet livskraftiga organismer, inklusive t.ex. kolera- och kolibakterier som tillåts i ballastvattnet efter behandling

⁹IMO: Förteckning över typgodkännanden för ballastvattenhanteringssystem som överensstämmer med riktlinjerna (G8) (resolutionerna MEPC.125(53) och MEPC.174(58))

¹⁰Campara, Francic et al.: Overview and Comparison of the IMO and the US Maritime Administration Ballast Water Management Regulations. Journal of Marine Science and Engineering, Augusti 2019

¹¹USA:s kustbevakning: Marine Safety Center. BWMS-typgodkännandestatus. 23 september 2021

¹²Campara, Francic et al.: Overview and Comparison of the IMO and the US Maritime Administration Ballast Water Management Regulations. Journal of Marine Science and Engineering, Augusti 2019

reaktionen delar vatten- och saltmolekylerna för att skapa natriumhypoklorit, som är ett starkt desinfektionsmedel och injiceras tillbaka i ballastvattnet. Reaktionen lämnar vätgas som biprodukt. Elektrokloreringssystem kombineras nästan alltid med mekaniska filter för att avlägsna större organismer.

Elektrokloreringssystem används främst på större fartyg som tankfartyg och bulkfartyg. System baserade på elektrolytiska reaktioner är naturligt känsliga för låg salthalt och låga temperaturer, varför salt och/eller ett uppvärmningssystem ofta måste tillsättas. Neutraliserande kemikalier tillsätts till behandlat ballastvatten innan det kan släppas ut på ett säkert sätt, och vätgasbiprodukten är mycket brandfarlig, vilket adderar ytterligare en säkerhetsaspekt till dessa system.

Som ett resultat av detta är elektrokloreringssystem inte bara komplexa att installera, utan också dyra att använda och underhålla. Eftersom elektrokloreringssystem ofta inte avlägsnar alla rester av giftiga kemikalier från ballastvattnet efter behandling, är användning av dessa och andra system som är beroende av kemisk desinfektion i allmänhet inte tillåtna i USA:s territorialvatten där systemet med the Great Lakes tillhandahåller dricksvatten för miljontals människor.

Bolaget uppskattar dock att 35–40 % av alla ballastvattenbehandlingssystem som installeras idag är baserade på filtrering följt av elektroklorering. Bland leverantörerna finns Erma First (Greece), Siemens (Tyskland), Wärtsilä (Finland), Hyundai Heavy Industries (Sydkorea) och SunRui (Kina).

System baserade på ultraviolett ("UV") ljus

Höga doser av ultraviolett ljus bryter ner cellmembran och reagerar med mikroorganismers DNA och RNA. I allmänhet är den UV-dos som krävs för att döda organismer, enligt kraven i USA:s kustbevakningsförordningen, två till tre gånger högre än den dos som krävs för att göra organismer oförmögna att föröka sig, enligt IMO:s D-2-standard.

UV-baserade system kombineras alltid med filtersystem för att avlägsna större organismer och kräver normalt två passager av ballastvattnet för att uppnå D-2-efterlevnad.

UV-baserade system lämpar sig bäst för fartyg som tar upp begränsade mängder ballastvatten, såsom ro-ro-fartyg, containerfartyg, offshorefartyg och färjor. De är starkt beroende av vattnets ljusgenomsläpplighet (grumlighet, vattnets renhet) och fungerar därför mindre bra i gyttigt eller sedimentfyllt vatten.

Dessutom är de kraftfulla UV-lamporna som används i dessa system dyra. Som förklaras närmare nedan är den viktigaste nackdelen med dessa system att filtren kräver regelbunden rensning, underhåll och byte.

Bolaget uppskattar att 30–35 % av alla ballastvattenbehandlingssystem som installeras idag är baserade på filtrering följt av UV-desinfektion. Bland leverantörerna finns Alfa Laval (Sverige), Wärtsilä (Finland), Optimarin (Norge), BIO-UV Group (Frankrike) och Desmi (Danmark).

Andra system

I kemiska injektionssystem tillförs en kemikalie direkt i ballastvattnet för att säkerställa desinfektion. Vanliga desinfektionsmedel är natriumhypoklorit, perättiksyra och kloridoxid, som alla är giftiga/skadliga för människor och/eller mycket brandfarliga. Dessutom är flera av dessa kemikalier varumärkesskyddade och inte tillgängliga i alla hamnar. Leverantörer inkluderar Kuraray (Japan), oneTank (USA) och TeamTec (Norge).

Ozonbaserade ballastvattenbehandlingssystem fungerar genom att injicera ozon i ballastvattnet. Ozon är en mycket reaktiv gas och en stark oxidator. Desinficeringen sker genom direkt oxidering/destruktion av cellväggen, reaktioner med radikala biprodukter från ozonnedbrytning och skador på DNA/RNA. Filter används för att avlägsna större organismer före desinfektionssteget. Leverantörer inkluderar NK Co. (Sydkorea)

I system för borttagning av syre sprutas kvävgas eller annan inert gas in i utrymmet ovanför vattennivån i ballasttankarna. Detta gör att syret i vattnet försvinner, varefter de marina organismerna kvävs och dör, förutsatt att ballasttankarna annars är helt lufttäta.

Sådana system kan kombineras med ultraljudschockvågor för att döda organismer och bakterier som kan överleva utan eller med mycket lite syre (anaerobisk). Bland leverantörerna finns SKF Marine (Tyskland) och Jiangsu (Kina).



Detta containerfartyg har eftermonterats med Bawats system. Containerfartyg är ett av Bawats kärnsegment på marknaden.

Problemet med filter

Som tidigare beskrivits skiljer IMO:s och USA:s kustbevakningsstandarder för utsläpp av ballastvatten ut oönskade målorganismer enligt tre storlekskategorier: Organismer i storlekklassen > 50 µm som huvudsakligen består av djurplankton, organismer i storlekklassen 10–50 µm vilka huvudsakligen utgörs av alger, och slutligen mikroskopiska bakterier och andra patogener.

De flesta leverantörer av ballastvattenbehandling väljer filtrering med en skärningspunkt på cirka 40 µm, vilket leder till att de flesta djurplankton avlägsnas före desinfektionssteget.

UV-ljusbaserade system är särskilt beroende av filtrering. Detta beror för det första på att större organismer "skuggar" varandra

från UV-ljuset, och för det andra att djurplankton i vilket fall som helst tenderar att vara motståndskraftigt mot UV-strålning.

De organismer som fångas i filtret släpps omedelbart ut i samma vatten som de kom från.

Ett 40 µm filter (1/25 av en millimeter) är dock så finmaskigt att ballastvatten som genomgår behandling endast kan passera trycksatt. Kombinationen av extremt fina maskor, havsvattnets korrosiva kvalitet, tryck, stora volymflöden, långa driftstider och ofta grumligt eller förorenat vatten gör att filtren inte fungerar och medför i allmänhet en kort filterlivslängd (i vissa fall så lite som några månader).

Detta resulterar i att de filtreringssystem som används drabbas av höga felfrekvenser och betydande driftskostnader.

Trots att de flesta besättningarna är bekanta med den återkommande olägenheten att behöva spola tillbaka (rent) eller byta igensatta eller utslitna filter, har tre nyligen genomförda studier klargjort filterproblemet i ett större sammanhang:

SGS idriftsättningsstudie

Vid ett test 2019–2020 av 95 ballastvattenbehandlingssystem från sammanlagt 14 konkurrerande leverantörer fann det globala test- och idriftsättningsföretaget SGS att 21 % av anläggningarna inte uppfyllde D-2-standard i konventionen.

I studien spekulerades att eftersom alla fel hittades i den största storleksklassen av organismer ($\geq 50 \mu\text{m}$), är detta en stark indikation på att beroendet av mekaniska filters integritet är en inneboende svaghet i nästan alla för närvarande godkända behandlingssystem¹³.

Den australiensiska studien

Australiens regeringsdepartement för jordbruk, vatten och miljö anlätte SGS Australia för att genomföra två på varandra följande studier mellan januari 2019 och september 2020 för att samla in data från fartyg som använder ballastsystem för vattenhantering vid besök i Australiens hamnar. Studien fann bristande efterlevnad av D-2-standard i 10 av 31 utvärderade fall, vilket motsvarar en misslyckandefrekvens på 31 %.

Alla fall av bristande efterlevnad konstaterades i den största storleksklassen av organismer, de över 50 µm. På grund av detta spekulerades det i undersökningsrapporten att den observerade bristande efterlevnaden sannolikt orsakades av fel i installationen och/eller underhållet av systemens filter¹⁴.

Singapore-studien

Slutligen anlätte Singapores sjöfarts- och hamnmyndighet ett konsortium bestående av SGS och DHI (Dansk Hydraulisk Institut) för att testa kvaliteten på ballastvattensystemen för fartyg som besöker hamnen i Singapore. I studien undersöktes tolv fartyg av olika fartygstyper med ballastvattenbehandlingssystem ombord som hade anropat hamnen i Singapore mellan april och november 2019.

Av de tolv testade fartygen var det tre som inte uppfyllde IMO:s D-2-standard. Två av tre fall av bristande efterlevnad konstaterades i den stora storleksklassen av organismer.

På grund av detta spekulerades det i undersökningsrapporten att den observerade bristande efterlevnaden sannolikt orsakades av fel i systemens filter¹⁵.

Kemikalier i rester från elektrokloreringsbaserade system

I samtliga tre studier som sammanfattats ovan fann SGS också att höga nivåer av rester av giftiga kemikalier, eller totala rester av oxidanter förekommit vid flera tillfällen i det behandlade ballastvattnet.

Till exempel visade Australiens undersökning att i 22 % av de fall där ballastvattenbehandlingssystemet utnyttjade ett verksamt kemiskt ämne, t.ex. elektroklorering eller kemiska injektionsbaserade system, innehöll det utsläppta ballastvattnet restoxidanter som översteg den nivå som rekommenderats av den gemensamma expertgruppen för vetenskapliga aspekter om skydd av den marina miljön (GESAMP, ett av FN:s rådgivande vetenskapliga organ), medan antalet var 6 av 7 testade fartyg i Singaporestudien.

Slutsats

Bawat anser att dessa studier avslöjar vad som kan hävdas vara en grundläggande svaghet i den nuvarande situationen avseende ballastvattenbehandlingssystem: De flesta system idag, inklusive de mest installerade systemen baserade på elektroklorering och UV-ljusdesinfektion, uppfanns ursprungligen för landbaserad användning, främst för behandling av vårt dricksvatten.

Dessa tekniker är mindre lämpade för de rumsliga begränsningarna av ett fartyg i rörelse, för behandling av havsvatten eller slammigt flodvatten, under drift och övervakning av små besättningar som ofta endast har grundläggande utbildning.

BAWATS KONKURRENSFÖRDELAR

Pastörisering som ett vetenskapligt koncept har funnits sedan 1865 när Louis Pasteur beskrev och patenterade en kontrollerad uppvärmningsprocess som ett sätt att inaktivera oönskade mikroorganismer i vin¹⁷.

Värme, även under 100 grader Celsius, gör att cellenzymer och cellväggsproteiner denaturerar (förlorar form) som, tillsammans med svullnaden inuti cellen som orsakas av uppvärmningen, dödar celler och därför organismer mycket snabbt, oberoende av storlek.

Det finns inget behov av filter eller aktiva kemikalier och varken filter eller kemikalier används därför i Bawats system.

I Bawats system värms ballastvattnet upp till en pastöriseringstemperatur på mellan 64 och 72 grader celsius. I allmänhet gäller

¹³SGS Global Marine Services: Commissioning testing of ballast water management systems, maj 2020 | ¹⁴SGS Global Marine Services: Study on the implementation of the ballast water management convention in Australia 2019-2020, april 2021 | ¹⁵SGS Singapore: Ballast water D-2 study final report, januari 2020 | ¹⁶Mätning av total resthalt av oxidant (TRO) avser de oxiderande biprodukterna från en reaktion med ett desinfektionsmedel, såsom hypoklorit, klorit och kloridioxid. Höga TRO-värden i behandlat ballastvatten är ett växande problem. Höga TRO-koncentrationer kan säkerställa att IMO:s D-2-standard och amerikanska kustbevakningsregler uppfylls, men restkoncentrationerna kan ha en negativ inverkan på miljön där ballastvatten släpps ut, förutom att de bryter mot lokala, statliga eller federala krav. | ¹⁷Faktum är att konceptet med uppvärmning och försök att hermetiskt försluta olika livsmedelsprodukter hade varit känt i hundratals år innan Pasteur

att ju högre temperatur, desto snabbare blir desinfektionen.

Innan det behandlade ballastvattnet riktas tillbaka in i fartygets ballasttankar eller pumpas överbord används restvärmen i vattnet för att värma inkommande ballastvatten.

Resultatet är – förutom ännu bättre energieffektivitet – att ballastvattnet efter behandling bara är några grader varmare än när det kom ombord. Bawat leder inte varmt vatten in i ballasttankarna, och pumpar inte heller varmt vatten överbord.

Bawats system är godkänt upp till en behandlingskapacitet på 5 000 m³ ballastvatten per timme¹⁸.

Bawats system är mycket effektivt

I samband med Bawats certifieringsprocess visade Lloyd-registret som det internationella certifieringsorganet som agerar under överinseende av det danska Miljø- og Fødevarerministeriet som det nationella organet, att Bawats värmebaserade system nästan helt utrotade organismer mellan 10–50 µm och helt utrotade alla organismer som var större än 50 µm.

Dessutom var systemet 10–25 gånger effektivare än vad som krävdes för att bekämpa mikroskopiska patogener.

Ett utdrag ur testrapporten visas nedan:

Bawats system uppnår fullständig utrotning av alla större organismer efter en behandling, och utan filter

Tabell 4 Genomsnittligt antal (tre replikat) av levande organismer i inlopps-, behandlat och kontrollutsläppsvatten

Testcykel	Inlopp till BWMS				Utsläpp		
	Organismer > 50 µm [org./m ³]	Organismer 10–50 µm [org./mL]	Organismer > 50 µm [org./m ³]	Organismer 10–50 µm [org./mL]	Vibrio cholerae [org./100mL]	Escherichia coli [org./100mL]	Intestinal enterococci [org./100mL]
Analysmetod	Mikroskopi	CMFDA/FDA Mikroskopi	Mikroskopi	CMFDA/FDA Mikroskopi	Kolonibildande enheter [CFU/100 mL]		
SB-1	81 431	99	0	0,83	Oberfintligt	<10	<10
SB-2	206 321	992	0	0		<10	<10
SB-3	50 925	302	0	0,33		<10	<10
SB-4	93 907	1 334	0	0		<10	<10
SB-5	155 330	2 181	0	0		<10	<10
SB-6	98 071	329	0	0		<10	<10
Krav	≥ 100	≥ 100	<10	<10	<1	<250	<100

1) Resultatet av ballastvattenutsläppet visar de biologiska organismernas tillstånd under utsläpp under noll hållningstid (T0)
2) Behandling av ballastvatten utfördes endast under utsläpp.

Testet omfattade totalt 16 testcykler i marint, färskt och bräckt vatten. Test gjordes som både landbaserade tester och skeppstester. Observera att testet mäter levande organismer, standarden för den amerikanska kustbevakningen, i motsats till den mindre strikta "livskraftiga" standard som IMO infört. Källa: Lloyds-registret: Certifikat nr: LR21139637TA-01, Design Appraisal Document, BAWAT BWMS och BAWAT BWMS EX, 27 april 2021

Bolaget känner inte till något annat system, särskilt inget annat system som inte använder ett mekaniskt filtreringssteg, som uppnår resultat som är lika bra som eller bättre än de som dokumenterats ovan.

Konkurrenskraftiga styrkor

Bolaget anser att systemets konkurrensfördelar kan sammanfattas enligt nedan:

• En hållbar lösning

Bawats system använder inga kemikalier, praktiskt taget ingen elektricitet och förlitar sig helt på värme som genereras från fartygets motor och/eller avgassystem. Vidare värmer det behandlade ballastvattnet upp det inkommande vattnet genom en regenererande enhet, vilket innebär att vattnet vid utsläpp endast är 3–4 grader varmare än när det togs in. Det finns inga rester av giftiga ämnen i ballastvatten som behandlats med Bawats system.

• Lägre driftskostnader

Även om installationskostnaderna för Bawats system är jämförbara med andra system är driftskostnaderna och därmed den totala ägandekostnaden för systemet lägre. Bawats system använder varken UV-ljus, kemikalier eller mekaniska filter, vilka alla är faktorer som ökar driftskostnaderna. Det finns inga kemikalier att förvara och hantera ombord, inga UV-lampor att byta, inga filter att rengöra. Systemet använder praktiskt taget ingen elektricitet eftersom den värme som krävs för systemets funktion förses av motorn.

• Enkelt för personalen att använda och underhålla

Bawats system är enkelt att installera och består av välkända, typgodkända komponenter som personalen känner till, såsom standardplattvärmeväxlare och vattenflödesmätare samt temperatur- och tryckgivare.

• Ytterligare operativ flexibilitet

Till skillnad från andra konkurrerande ballastvattenbehandlingstekniker fungerar Bawats system med en enda passage genom systemet. Detta ger operatörer friheten att välja om de ska behandla ballastvatten vid intag, under resan eller i samband med tömning av ballastvattnet. Dessutom är Bawats lösning lika väl lämpad som en mobil enhet i en container, såväl ombord som i hamn.

• Behandlingen uppnås oberoende av vattenkvaliteten

Till skillnad från elektrolys- eller UV-ljusbaserade system är Bawat-systemet oberoende av ballastvattnets salthalt, grumlighet och temperatur. Det fungerar lika bra i salt, färskt eller bräckt vatten.

• En enklare lösning

På en marknad som domineras av tekniskt sofistikerade upplägg är Bawats lösning enkel. Bawats system består av en cirkulationspump för att hålla ballastvattnet i rörelse genom systemet, en värmewäxlare som värmer ballastvatten till den angivna temperaturen med användning av plattvärmeväxlare för att fånga upp spillvärme från huvudmotorn eller andra tillgängliga värmekällor, en kvarhållningstank där den temperatur

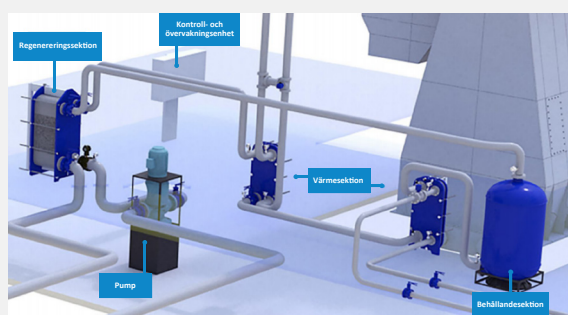
¹⁸TEU (Twenty-foot Equivalent Unit) är ett maritimt kapacitetsmått som baseras på standardcontainern på 20 fot. Ett 1 450 TEU-fartyg tillhör Feeder-klassen, ett viktigt marknadssegment för Bolaget.

som uppnått i uppvärmningssektionen bibehålls under en given tid för att uppnå desinfektion, en regenereringsenhet som även är en plattvärmväxlare som fungerar som en förvärmare av det inkommande ballastvattnet, och kylbox för utgående ballastvatten.

Dessa fyra systemelement styrs av en standard-CMU (styr- och övervakningsenhet) som också loggar alla processdata.

Alla element, inklusive rörledningarna mellan dem, är marina standardkomponenter som kan levereras från flera tillverkare runt om i världen.

Översiktlig ritning av en "typisk" systemlayout för Bawat



Bawats värmebaserade system består av beprövade marina komponenter, vilket gör systemet flexibelt för införlivande i nästan alla fartygstyper och storlekar – oberoende av fartygets ballastpumpkapacitet. Varje installation är unik när det gäller design genom att ta hänsyn till fartygets layout och uppvärmningssystem under designprocessen. Till exempel kan plattvärmväxlarna utformas så att de är höga och smala eller låga och breda, beroende på det tillgängliga utrymmet i installationsutrymmet. Dessutom finns det inget krav på att elementen ska befinna sig i omedelbar närhet till varandra, vilket ger nästan obegränsad installationsflexibilitet.

BAWATS MARKNADER

Företaget uppskattar att den globala marknaden för utrustning för behandling av ballastvatten, förbrukningsvaror och service kommer att vara cirka 10 miljarder USD 2021¹⁹.

Marknaden kännetecknas av en kortsiktig möjlighet som drivs av en kommande brytpunkt för fartygsägare att se till att deras flotta följer IMO:s och USA:s kustbevaknings regler före den 8 september 2024, och en fortsatt marknad för installationer på nybyggda fartyg.

Dessutom förutspår Bawat att en betydande marknad kommer att dyka upp för ballastvatten-som-en-tjänst under de kommande åren, som ett sätt att hantera de ihållande problem gällande bristande regelefterlevnad som orsakas av många redan installerade behandlingssystem för ballastvatten, och eftersom denna modell är mer förnuftig i vissa operativa situationer.

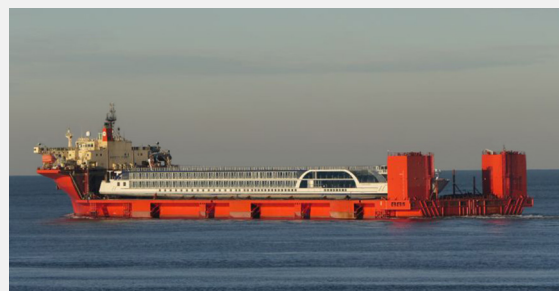
Bawat tror att den möjlighet som Bolaget står inför kan delas in i två marknader: Installerade (fartygsbaserade) lösningar och containerbaserade lösningar. Var och en av dessa två marknader har distinkta undersegment och affärsmodeller anpassade till dem, vilket beskrivs närmare nedan.

Fartygsbaserade lösningar

Eftermontering

Bolaget förväntar sig att eftermonteringsmarknaden på kort sikt kommer att vara den största kommersiella affärsmöjligheten. Som tidigare nämnts måste alla fartyg uppfylla IMO:s ballastvattenkonvention senast den 8 september 2024. Bolaget uppskattar utifrån detaljerade sökningar i sjöfartsdatabasen att närmare 40 000 fartyg kommer att behöva eftermonteras med ett ballastvattenbehandlingssystem under perioden fram till september 2024²⁰, eller omkring 1 000 installationer per månad.

Eftersom detta antal anläggningar överstiger den globala varvskapaciteten anser Bawats ledning och andra branschobservatörer att det är ett faktum att vissa fartyg inte kommer att eftermonteras i tid. Dessa fartyg kommer därför att behöva använda andra lösningar, som Bawats BWMS-system, eller tas ur drift tills de kan eftermonteras, vilket innebär att Bawat kommer ha möjlighet att eftermontera ballastvattenbehandlingssystem långt efter september 2024.



Detta tyngdlyfts-fartyg har eftermonterats med Bawats värmebaserade system. Tyngdlyfts-fartyg är ett av Bawats kärnsegment på marknaden.

Bawats adresserbara marknad för eftermontering är ca 11–12 000 fartyg

Bawat har gjort omfattande sökningar i sjöfartsdatabaser såsom Clarksons Research Database, och särskilt granskat fartyg vars operativa mönster, såsom avstånd och handläggningstid, samt intern design, enligt Bolagets uppfattning gör dem särskilt lämpliga för en värmebaserad lösningen ombord.

Dessa fartyg omfattar gastanfartyg (LPG), containerfartyg, kryssningsfartyg, servicefartyg till havs, ro-ro-fartyg, biltransportfartyg, borrhälsplattformar för bogsering, vindkraftverksplattformar m.m. Sammanlagt omfattar denna målgrupp omkring 15 000 fartyg och vattenkraft i hela världen, varav 11–12 000 återstår att eftermontera.

Med en försiktig prisuppskattning på 300 000 EUR per eftermonteringsanläggning motsvarar detta en marknad som kan adresseras till 3,6 miljarder EUR. Bolaget anser att det ser en betydande affärsmöjlighet på kort sikt.

¹⁹ Flera marknadsrapporter från externa parter uppskattar att marknaden är mycket större, några av dem förutspår att marknaden kan nå så mycket som 100 miljarder USD år 2026.

²⁰ juli 2021 uppskattade handelstidskriften Shipping Watch antalet fartyg som ännu inte har eftermonterats till cirka 35 000

Många kunder börjar med en eftermonteringsorder och beställer sedan mer

Eftersom de flesta av Bolagets kunder äger mer än ett fartyg anser Bawat att det är troligt att deras inträde på eftermonteringsmarknaden kommer att följa ett accelererande mönster.

Eftersom Bawat och det värmebaserade systemet för behandling av ballastvatten är nya på eftermonteringsmarknaden, lägger kunderna ofta inledande beställningar för bara ett eller två fartyg för att säkra sig om driftprestandan hos systemet liksom Bolagets leveransförmåga.

När detta har uppnåtts följer order för eftermontering av resten av kundens flotta. En eftermonteringsorder under första året blir därför ofta flera beställningar under andra året.

Nybyggda fartyg

Bawat tror att ett framgångsrikt inträde på eftermonteringsmarknaden under de kommande åren kommer att positionera Bolaget som en stark konkurrent på den långsiktiga marknaden för nya fartygsbyggen.

Förenta nationernas konferens om handel och utveckling (UNCTAD) förväntar sig att den internationella sjöfartshandeln kommer att expandera med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 2,4 % under perioden från 2022 till 2026, främst på grund av tillväxt inom container-, torrbulk- och gaslaster²¹.

På grundval av detta kommer cirka 1 700-2 000 nya handelsfartyg att byggas varje år under det kommande årtiondet, främst vid varven i de tre länder som dominerar varvsindustrin idag: Kina, Sydkorea och Japan.

Med få undantag kommer alla dessa nya fartyg att levereras med ett ballastvattenbehandlingssystem för att uppfylla IMO:s konvention om hantering av ballastvatten och bestämmelserna från USA:s kustbevakning.

På grundval av samma överväganden om driftsmönster, handläggningstid och intern utformning som tillämpades vid uppskattningen av eftermonteringsmarknaden, uppskattar Bawat att dess adresserbara marknad för nybyggnation uppgår till omkring 1 000 fartyg per år.

Återkommande tjänster och efterförsäljningstjänster

Varje installation av ett Bawatsystem ger upphov till ytterligare intäkter från efterförsäljningstjänster och reservdelsförsäljning. Denna återkommande intäkt består av fördefinierade reservdelspaket som anskaffade av fartygsägare, utbildning på plats och på distans, samt uppföljningskurser relaterade till bland annat Bawats system.

Containerbaserade lösningar

Bawat är det enda företag som erbjuder ett fullständigt mobilt, containerbaserat ballastvattenbehandlingssystem godkänt av IMO och USA:s kustbevakning²².

Bawat utvecklade sitt containerbaserade värmesystem för behandling av ballastvatten för att dra nytta av de ytterligare möjligheterna till ballastvattenbehandling i hamnar, terminaler och varv, och för fartyg som inte har ett frekvent behov av ballastvattenbehandling, såsom transportpråmar, offshore-riggar och flytande kranar.



Hamnar och varv

De containerbaserade Bawatsystemen öppnar en marknad för hamnar och varv som kan se en konkurrensfördel när det gäller att kunna erbjuda ballastvattenbehandling till sina kunder.

Ett mobilt BWMS-system skulle också kunna vara attraktivt för ägare/operatörer av offshore-riggar, marina byggföretag och andra med mindre frekventa behov. Vissa fartyg är för gamla eller för små för att installera ett eftermonterat system under däck, men kan ha en mobil enhet på däck.

Bolaget uppskattar att de cirka 800 större hamnarna runt om i världen utgör en kärnmarknad för sitt containerbaserade system. Högt trafikerade hamnar kan se en konkurrensfördel när det gäller att kunna erbjuda besökande fartyg som hindras från att släppa ut ballastvatten och därmed lämna hamnen i tid med ny last ombord, på grund av bristande överensstämmelse eller funktionsfel i deras ballastvattenbehandlingssystem (eller för att de inte har en lösning installerad i farkosten), en chans att hålla tidsplanen genom att få ballastvattnet behandlat medan fartyget är förtöjt.

En annan viktig framtida kundtyp är varven. Den globala varvsindustrin har konsoliderats under det senaste årtiondet och nästan 80 % av alla handelsfartyg byggs nu i bara tre länder, nämligen Kina, Sydkorea och Japan. Bolaget uppskattar dock att 250–300 större varv är aktiva idag.

Bawat sålde nyligen det första containerbaserade Bawat BWMS-systemet till Herbolch-Kiere. Herbolch-Kieres specialitet är byggnation, muddring, bärgning och andra aktiviteter i samband

²¹UNCTAD, Review of Maritime Transport, 2021, kapitel 1: International maritime trade and port traffic

²²Damen Shipyards, ett nederländskt företag, erbjuder också en containerbaserad lösning baserad på filtrering och UV-ljusdesinfektion, men har varken godkännande från USA:s kustbevakning eller IMO:s senaste godkännande.

med vattenbaserade infrastrukturprojekt. Bolaget ingår i den globala franska koncernen Eiffage.

Den mobila enheten är för närvarande stationerad i Antwerpen där den betjänar Herbosch-Kieres flotta av fartyg för muddring, kranar, jack-up-plattform, pråmar och andra flytande konstruktioner.

Ballastvattenbehandling som en tjänst

Alla kunder som behöver behandla ballastvatten kommer inte att vilja investera i och driva sitt eget BWMS-system, särskilt inte de kunder vars behov är ovanligt eller använder fartyg där installation av ett fast system inte är meningsfullt. Och vissa fartyg kommer inte att eftermonteras före september 2024 på grund av kapacitetsbegränsningar och covid-19-relaterade eftersläpningar inom varvsindustrin.

Utevecklingen av det containerbaserade behandlingssystemet har gjort det möjligt för Bawat att utveckla en ny affärsmodell där ballastvattenbehandling erbjuds som en tjänst.

Joint Venture med Green Swan Partners

I februari 2021 tillkännagav Bawat och Green Swan Partners²³ att de hade skapat ett joint venture-företag som kallas Ballast Technology Services ("BTS"), specifikt för att driftsätta Bawats containerbaserade BWMS-system i hamnapplikationer runt om i världen.

Det gemensamma företaget kommer att finansiera och driva dessa mobila system i hamnar med hjälp av företag för särskilda ändamål ("SPV:er") och erbjuda beredskapsbehandling till fartyg som anländer till dessa hamnar samt erbjuda fartygsägare som väljer att inte installera ett reningssystem på sina fartyg en ballastbehandlingstjänst.

Green Swan Partners kommer att tillhandahålla hantering av den dagliga driften av Ballast Technology Services, försäljning, marknadsföring och affärsutveckling, samt investerarkapital och etablering av juridiska enheter för specialföretag för varje installation, medan Bawat kommer att ansvara för design, tillverkning av installationer samt tekniskt försäljningsstöd. Ballast Technology Services kommer att tillhandahålla sina tjänster mot betalningar som kombinerar en mobiliseringsavgift, en avgift per kubikmeter behandlat ballastvatten och en timtaxa.

Avtalet ger Bawat möjlighet att dra full fördel av försäljningen av utrustning till BTS som om det vore till någon annan kund samtidigt som Bolaget delar på den återkommande vinsten från försäljning av ballastvattenbehandling som en tjänst.

Ballast Technology Services Joint Venture med Monstrant Viam

Den 13 januari 2022 ingick Bawat, genom det till 50% ägda joint venture-bolaget Ballast Technology Services som beskrivs ovan, ett nytt joint venture-avtal med Monstrant Viam LLC, ett bolag grundat i USA som skapats för att tillhandahålla ballastvattenbehandling som en tjänst från marina fartyg verksamma i Mississippifloden, Sabinefloden och Calcasieufoden, samt hamnar längs Texas gulfkust. Det nya gemensamma företaget kommer att få namnet Freedom Ballast LLC ("Freedom Ballast") och kommer att bildas i USA.

Parterna förväntar sig att distribuera utrustning och lansera tjänster

från pråmar och landbaserade anläggningar, inledningsvis vid Mississippifloden. Enligt avtalet kommer Freedom Ballast ha exklusiv tillgång till Bawats värmebaserade ballastvattenteknologi för alla dess tjänsteerbjudanden, vilket möjliggör filter- och kemikaliefria engångsbehandlingar för kunderna. Ingen sådan teknik är för närvarande godkänd av den amerikanska kustbevakningen eller finns tillgänglig i USA.

Bawat tror att den kombinerade bristen på funktionsduglig teknik för kraftigt sedimenterade floder, undantag för ballastvatten som löper ut och striktare regelefterlevnad är anledningen till att Bolaget nu upplever en snabbt växande efterfrågan på hamnbaserade ballastvattenbehandlingstjänster i USA. Bolaget placerade ut sin första containerenhet i Mississippideltat i januari 2022 och förväntar sig att de första servicekontrakten ska inledas redan i mars 2022.

Great Lakes-stödet

I december 2021 beviljade University of Wisconsin-Superior's Lake Superior Research Institute ett anslag om 600 000 USD för att inrätta en landbaserad mottagnings- och reningsanläggning för ballastvatten i samarbete med Duluth Seaway Port Authority och AMI Engineering under Engineering under en testperiod på ett år i Great Lakes-regionen.

Övriga marknader

Bawat anser att dess värmebaserade teknik även kan vara tillämplig utanför ballastvattenutrymmet.

Ett område är skrovrengöring. En uppbyggnad av marin nedsmutsning på fartygsskrov leder till ökat luftmotstånd och därmed till minskad bränsleekonomi. Rengöring av undervattensskrov utförs vanligtvis under normala fartygsstopp, antingen genom dykare eller med fjärrstyrda fordon. Liksom med ballastvatten medför dock denna verksamhet en risk för överföring av arter om avloppsvattnet från rengöringsprocessen inte behandlas.

Vattenbruk (fiskodling) är en annan möjlig tillämpning. Fiskodling i kustområden, oavsett om det sker i havsvatten eller sötvatten, förorenar vattnet och havsbotten och leder till dålig vatten- och sedimentkvalitet. Kemikalier och bekämpningsmedel som används för att bekämpa parasiter och sjukdomar påverkar också det marina livet.

Vattenbruksproduktionen ökar över hela världen och står för närvarande för nästan hälften av världens fiskproduktion²⁴. Desinficering av vattnet uppströms och/eller nedströms från jordbruksverksamheten kan ha flera fördelar, inklusive eliminering av farliga patogener.

Verksamhetsmodell

Bawat har från start drivit en affärsmodell som binder upp minimikapitalet i tillgångar som lager, byggnader och maskiner.

Därför har Bawat ingen egen produktion och har inget lager. Som en del av försäljningsprocessen för ett fartyg som behöver utrustas med ett ballastvattenbehandlingssystem, upprättas detaljerade planer för specifikation och installation av Bawat-experten och ingenjörer vid det danska huvudkontoret. När kunden har bekräftat beställningen beställer Bolaget de nödvändiga komponenterna

²³Green Swan Partners LLC (www.green-swans.com) är en USA-baserad riskkapitalbyggare i Pittsburg, PA med fokus på att skapa välstånd och planethälsa.

Företaget investerar och tar aktiepositioner i företag som "uppfyller ett viktigt branschbehov och samtidigt har en positiv inverkan på miljön".

²⁴FAO (FN:s livsmedels- och jordbruksorganisation): The state of world fisheries and aquaculture, 2018

från sina leverantörer och ser till att komponenterna levereras till varvet.

Vid varvet sköter antingen Bawat eller fartygsägaren projektledningen. Systemet installeras av varvets ingenjörer.

Som ett sista steg beställs installationen av Bawat. När fartyget är i drift igen erbjuder Bawat support efter försäljning, standard-reservdelspaket och fjärrstyrd uppföljningsutbildning för besättningsmedlemmar.

Hela eftermonteringsprocessen, inklusive planerings-, specifikations- och installationsprocessen, tar normalt 4–6 månader.

Denna verksamhetsmodell gör det möjligt för Bawat att betjäna ett betydande antal internationella kunder med relativt begränsad personal av tekniska experter, ingenjörer och försäljningspersonal utan att behöva satsa stora kapitalbelopp.

Bawat vänder sig till marknaden med ett omfattande nätverk av agenter. Agenter med lokala nätverk tillhandahåller en skalbar strategi för marknadsinträde med låg operativ och ekonomisk risk. Bawats egen sälj- och supportpersonal följer sedan upp och utvärderar varje agent regelbundet och ger motivation och utbildning om produkt- och marknadssituationen.

Bolaget har hittills bildat partnerskap med 14 agenter, bland annat i Sydkorea, Japan, Grekland, Cypern och Singapore. Bawat tror att global försäljningsräckvidd kan uppnås med 20–30 agenter.

Marknadstrender

Liksom för alla andra marknader påverkas den marknad där Bawat är verksam av flera tendenser, bland annat följande:

Inverkan av covid-19

Den kommersiella lanseringen av Bawats BWMS-system sammanföll i stor utsträckning med utvecklingen av covid-19-krisen. Pandemin påverkade Bolaget på flera sätt. Krisen orsakade till en början en dramatisk nedgång i fraktvolymen och många varv runt om i världen lade ned sin verksamhet eller begränsade på annat sätt sin verksamhet kraftigt. Ägarna avbröt beställningar för nya fartyg, inte minst inom kryssningssektorn.

För Bawat innebar denna turbulens att många potentiella kunder antog en försiktig, avvaktande attityd, och det blev svårt att färdigställa och leverera anläggningar på grund av den minskade kapaciteten hos varven.

På en annan, men lika viktig, nivå försvårades försäljnings- och marknadsföringsinsatserna som normalt förknippas med en global lansering allvarligt av det faktum att Bawats ingenjörer och försäljningspersonal inte kunde möta potentiella kunder och deras ingenjörer personligen.

Även om pandemin kanske avtar och internationell sjöfart snabbt kommer tillbaka till nivån före pandemin, kommer eftersläpningen vid varven att fortsätta att påverka marknaden för eftermontering under flera år framöver, vilket gör det osannolikt att alla återstående 40 000 fartyg och fartyg som ännu inte har eftermonterats kommer att ha ett system för hantering av ballastvatten innan konventionens tidgräns den 8 september 2024.

Världens fraktvolymer fortsätter att öka

Den globala handeln fortsätter att öka. Sjöfarten är fortfarande den mest bränsleeffektiva och koldioxidvänliga formen av kommersiell transport jämfört med väg-, järnvägs- och flygtransporter. Dessutom har tekniska framsteg, både på land och till sjöss, gjort sjöfarten till en allt effektivare och snabbare transportmetod.

Öka medvetenheten om de ekologiska effekterna av ballastvattenöverföring av invasiva arter och patogener

Det finns en växande internationell medvetenhet om de marina ekosystemens svaghet och den fara som ökad sjöfart utgör. Förenta nationernas 17 globala mål för hållbar utveckling (SDGs) antogs av FN:s generalförsamling 2015 och är tänkta att genomföras senast 2030. Mål 14, "Life Below Water", betonar i hög grad skyddet och återställandet av det marina ekosystem samt minskningen av havsföroreningar.

Denna ökade medvetenhet kommer sannolikt att driva fram nya regler för hälsa, säkerhet och miljö (HSM), som rör behandling av ballastvatten och fartygens totala koldioxidavtryck, inklusive koldioxidavtrycket från de system som fartyg använder för att behandla sitt ballastvatten.

En sannolik konsekvens är att det allmänna intresset för, och efterfrågan på, gröna lösningar från intressenter inom sjöfartssektorn.



SDG nummer 14 "Life Below Water" fokuserar på skydd och restaurering av marina ekosystem.

ALLMÄN INFORMATION OM BAWAT

Bawat Water Technologies AB, organisationsnummer 559338-6443, är det svenska bolag som kommer att listas på First North. Bawat A/S är den danska operativa enheten som bildades den 14 november 2011 som ett privat aktiebolag. Bawat Water Technologies AB är Bolagets kommersiella beteckning. Bawat Water Technologies AB bildades den 27 september 2021 och registrerades hos Bolagsverket den 5 oktober 2021. Bolagets verksamhet regleras av svensk lag och dess aktier har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets identifieringskod för juridiska personer (Legal Entity Identifier, LEI) är 984500010F53A1A3F451. Bawat Water Technologies AB:s kontorsadress är c/o Advokatfirman Lindahl KB, P.O. Box 5898, 102 40 Stockholm. Bawat kan nås på telefonnummer +45 8870 8803 och webbplatsen är www.bawat.com. Observera att informationen på Bawats webbplats inte ingår i Prospektet såvida inte informationen införlivas i Prospektet genom hänvisning.

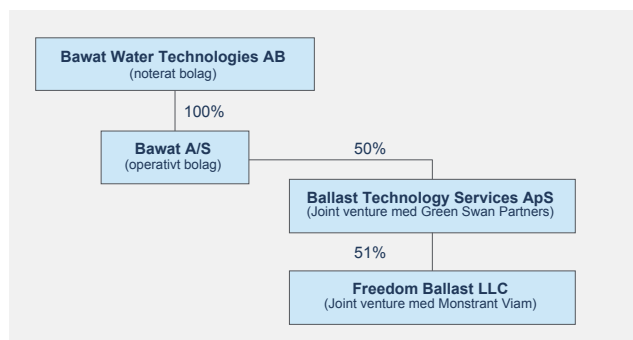
Företagshistorik

Bawat A/S grundades 2011 för att skapa en mer miljövänlig lösning på problemet med ballastvattenbehandling. Bolaget uppnådde sin första certifiering av IMO och USA:s kustbevakning för sitt system under 2015. År 2017 fick Bolaget ett Horizon 2020-bidrag på 3 miljoner EUR som ett erkännande av det stora behovet och den innovativa karaktären hos Bolagets värmebaserade lösning, och det containerbaserade BWMS-systemet utvecklades. Den första försäljningen ägde rum 2019, vilket också var året då Bawat erhöll slutlig IMO-certifiering. Slutlig certifiering från USA:s kustbevakning erhöles 2020. År 2021 lanserade Bolaget sin nya partnerskapsstrategi för försäljning och tecknade ett gemensamt företagsavtal med Green Swan Partners för att kommersialisera den containerbaserade lösning.

Koncernstruktur

Bawat Water Technologies AB är moderbolaget i koncernen som förutom moderbolaget består av det helägda dotterbolaget Bawat A/S och det 51 % ägda gemensamma företaget Ballast Technology Services ApS, som i sin tur äger 50% av Freedom Ballast LLC, ett bolag bildat i USA. Bolaget är beroende av dess verksamhetsdrivande dotterbolag Bawat A/S.

Bawat-koncernens struktur



Organisation

Majoriteten av Bolagets personal är anställd inom försäljnings- och teknikfunktioner. Båda avdelningarna använder ofta samarbetspartners och agenter utanför Bolaget. De ledande befattningshavarna ansvarar bland annat för strategi, affärsutveckling, investeringar och resultatövervakning. Bolagets ledande befattningshavare består av Marcus Peter Hummer (VD) och John Bo Henriksen (ekonomichef). För mer information om de ledande befattningshavarna, se avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare".

Finansiering av verksamheten

Bolaget finansierar sin verksamhet, inklusive sin expanderande kommersiella verksamhet, genom medel som genererats genom dess kommersiella verksamhet, offentliga bidrag, nyemissioner och lån.

Investeringar

Sedan Bawat Water Technologies AB bildades den 5 oktober 2021 och fram till dagen för detta Prospekt har Bolaget inte gjort några väsentliga investeringar och Bolaget har inte heller några sådana pågående eller planerade väsentliga investeringar.

Sedan slutet av Bawat A/S:s räkenskapsår den 31 december 2021 och fram till datumet för detta Prospekt hade dotterbolaget inte gjort några väsentliga investeringar och inte heller har dotterbolaget några sådana pågående eller planerade väsentliga investeringar.

Väsentliga förändringar i Bawats finansiering sedan den 31 december 2021 fram till datumet för detta Prospekt

Vid en extra bolagsstämma den 21 februari 2022 beslutades om ett emissionsbemyndigande för Bawats styrelse. Styrelsen avser att besluta, med stöd av detta emissionsbemyndigande, om en kvittningsemission av aktier till Danmarks Grønne Investeringsfond ("DGIF") och Den Danske Maritime Fond ("DDMF"), som är långivare till Bolaget, omedelbart efter offentliggörandet av resultatet av Erbjudandet. Det förväntade kvittningen av lånet kommer att uppgå till 18 MSEK för DGIF och 3,3 MSEK avseende DDMF. Beroende på utfallet i Erbjudandet kommer det lån från DGIF som ska kvittas minskas för att säkerställa att DGIFs ägande i Bawat är mindre än 5 %. Kvittningsemissionen kommer att ske till Erbjudandepriiset per aktie.

REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL

Styrelsen anser att det aktuella rörelsekapitalet per dagen för Prospektet inte är tillräckligt för den kommande tolv månadersperioden. Bawats likviditetsprognos indikerar att det tillgängliga kassaflödet från den löpande verksamheten förväntas vara uttömt senast i april 2022 och att underskottet uppgår till cirka 20 MSEK under den kommande tolv månadersperioden.

Rörelsekapitalbehovet för de kommande tolv månaderna ska täckas av Erbjudandet, vilket skulle kunna förse Bolaget med en emissionslikvid om 39,9 MSEK efter avdrag av kostnader om cirka 5 MSEK. Bolaget har i samband med Erbjudandet erhållit bindande teckningsåtaganden om 23,3 MSEK motsvarande cirka 52 % av Erbjudandet.

Om Erbjudandet genomförs kommer Bolaget att ha tillräckligt med rörelsekapital tillgängligt för Bolagets planerade verksamhet under minst tolv månader efter första handelsdagen på First North. Om Erbjudandet inte skulle genomföras är det styrelsens avsikt att anskaffa nytt kapital från befintliga aktieägare och/eller nya privata investerare. Om sådan alternativ finansiering inte blir tillgänglig kommer Bawat att överväga andra lösningar såsom att minska Bolagets kostnader, avyttra tillgångar och/eller genomföra vissa förändringar i Bawats affärsplan eller organisation.

RISKFAKTORER

En investering i värdepapper är förknippad med risk. Detta avsnitt beskriver de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses vara väsentliga för Bawats verksamhet och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges i detta avsnitt endast begränsade till sådana risker som bedöms vara specifika för Bolaget och/eller Bolagets värdepapper och som bedöms vara betydande för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Bawat har bedömt riskernas betydelse utifrån sannolikheten för att riskerna ska förverkligas och den potentiella omfattningen av negativa konsekvenser som kan bli följden av risker som förverkligas. Bedömningen görs på en kvalitativ skala och utifrån graderingarna låg, medelstor och stor. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier som inkluderar risker relaterade till Bawats verksamhet, finansiella situation, juridiska och regulatoriska risker samt risker relaterade till Bawats Units, aktier och Erbjudandet. De riskfaktorer som presenteras nedan baseras på Bolagets bedömning och tillgänglig information per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som bedöms vara mest väsentliga per dagen för Prospektet presenteras först inom varje kategori. Efterföljande riskfaktorer presenteras utan inbördes rangordning.

RISKER KOPPLADE TILL BAWAT OCH DESS VERKSAMHET

Bawat kanske inte kan hantera snabb tillväxt effektivt

Bolagets affärsstrategi kräver anställning av ett betydande antal nya anställda under de kommande åren, både inom teknik och inom försäljnings- och marknadsföringsfunktioner. Vissa av dessa anställda kan vara belägna utanför det danska huvudkontoret. Det finns en betydande konkurrens om kunniga ingenjörer och försäljningspersonal inom sjöfarts- och miljötekniksbranscherna, och det kan vara svårare än väntat för Bolaget att identifiera och attrahera sådana anställda. Dessutom kommer nya medarbetare inte att omedelbart att arbeta med full kapacitet och effektivitet, och Bolaget kommer att behöva använda chefsresurser för att ta emot och utbilda sina nya medarbetare för att framgångsrikt integrera dem i Bolagets organisation och arbetsflöden. Det förväntade högre antalet anställda kommer också att kräva att Bolaget antar nya arbetsprocesser och system för att förbli smidigt och kostnadseffektivt. Om Bawat inte kan hantera den förväntade tillväxten av anställda och aktiviteter under de kommande åren kan det hända att Bolaget i slutändan inte kan nå sina strategiska mål. Bawat anser att risken för att de inte kommer att kunna hantera sin förväntade tillväxt är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den realiserar, skulle ha en stor negativ inverkan på Bawats kommersiella framtidsutsikter.

Många av konkurrenterna är mycket större än Bawat

De flesta av Bolagets konkurrenter är större än Bawat och har fler tillgängliga resurser för FoU (Forskning och Utveckling), ekonomi och försäljning samt marknadsföring. Flera är multinationella företag med omfattande resurser och arbetskraft. Marknaden för byggandet av nya fartyg är relativt koncentrerad till ett fåtal länder (som Kina, Sydkorea och Japan) och konkurrenter i dessa

regioner kan få en fördel genom att vara närmare kunden. Vissa av Bawats konkurrenter ägs eller kontrolleras av internationella industrikoncerner som Hyundai Heavy Industries, Samsung Heavy Industries och Mitsubishi Heavy Industries som också är bland världens största skeppsbyggare. Bawat anser att risken för att inte kunna konkurrera effektivt på en marknad som dominerar av större aktörer är medelhög till hög. Bolaget bedömer att risken, om den realiserar, skulle ha en stor negativ inverkan på Bawats kommersiella framtidsutsikter.

Marknaden kanske inte accepterar Bawats värmebaserade system

Bawats framgång beror på dess förmåga att utveckla och marknadsföra produkter som kunderna känner igen och accepterar som tillförlitliga, hållbara och kostnadseffektiva. De flesta potentiella kunder har begränsad kunskap om, eller erfarenhet av, Bolaget och dess produkter. Ingen av Bolagets konkurrenter erbjuder värmebaserade system, och såvitt Bolaget känner till genomgår för närvarande inget annat värmebaserat system certifieringsprocesserna med IMO och USA:s kustbevakning. Marknadens allmänna medvetenhet om fördelarna med ett värmebaserat system för att behandla ballastvatten är därför begränsad. Bolagets största konkurrenter spenderar betydande globala marknadsföringsresurser på att främja andra system för behandling av ballastvatten som inte är värmebaserade. Bawat anser att risken att marknaden inte kommer att acceptera dess produkter är låg till medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den realiserar, skulle ha en stor negativ inverkan på Bawats kommersiella framtidsutsikter.

Bawat är beroende av tredje parter för att uppnå sina mål

Bawat är beroende av att tredje parter levererar produkter till konkurrenskraftiga priser, såsom leverantörer av de olika tekniska element som utgör Bawats BWMS-system, och olika underleverantörer för utförande av andra tjänster relaterade till konstruktion och installation av Bolagets lösning för behandling av ballastvatten. Bolagets globala försäljningsinsats bygger bland annat på ett stort nätverk av utomstående försäljningsagenter, varav många också är agenter för andra leverantörer. Bolaget har inlett ett strategiskt viktigt samarbete med Green Swan Partners för att marknadsföra det mobila containerbaserade BWMS-systemet. Enligt detta avtal åtar sig varje part att utföra vissa uppgifter som är viktiga för samarbetets kommersiella framgång. Alla tredje parter som Bolaget är kontraktsmässigt involverat med eller på annat sätt förlitar sig på, kanske inte är tillgängliga vid behov eller, om de är tillgängliga, kanske inte uppfyller alla kontraktsmässiga krav och/eller kanske inte på annat sätt utför sina tjänster i tid och på ett acceptabelt sätt eller till konkurrenskraftiga priser. Om så är fallet kan Bawat behöva ingå nya avtal med alternativa tredje parter, vilket kan försena eller på annat sätt negativt påverka Bawats försäljningsinsatser och/eller servicekvalitet. Bawat anser att risken för att dess externa samarbetspartners misslyckas med att utföra avtalsenliga eller överenskomna uppgifter, och att Bolaget inte kommer att kunna ersätta sådana partners, är låg. Bolaget bedömer att risken, om den realiserar, skulle ha en stor negativ inverkan på Bawats kommersiella framtidsutsikter.

RISK RELATERAD TILL BAWATS EKONOMISKA SITUATION

Bawat har aldrig gjort vinst och kommer att fortsätta att gå med förlust under de kommande åren

Sedan Bolaget startade 2011 har Bawat aldrig gjort någon vinst. Bolaget redovisade en nettoförlust på 22 miljoner DKK under räkenskapsåret 2021. Bolaget förväntar sig att dess rörelseförluster kommer att fortsätta under de kommande åren när Bolaget planerar att investera ytterligare kapital för att utöka sin internationella kommersiella organisation. Dessa ökade försäljnings- och marknadsföringskostnader kommer att göra det svårare för Bolaget att uppnå och upprätthålla lönsamhet inom den närmaste framtiden. Bawat bedömer sannolikheten för att Bolaget aldrig kommer att göra en vinst som låg till medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den realiserar, skulle ha en stor negativ inverkan på Bolagets kommersiella framtidsutsikter och långsiktiga lönsamhet.

Bawat kan behöva anskaffa ytterligare medel i framtiden

Det finns ingen garanti för att Bolaget kommer att kunna erhålla ytterligare kapital i framtiden på acceptabla villkor, eller överhuvudtaget. Om Bawat anskaffar ytterligare kapital genom att emittera aktier eller aktierelaterade värdepapper kan aktieägarna drabbas av utspädning. Om Bawat anskaffar ytterligare kapital genom samarbeten med joint ventures och genom licensavtal med tredje parter kan det vara nödvändigt att avstå från vissa rättigheter till Bolagets teknik, eller bevilja licenser på villkor som inte är gynnsamma. Om Bawat inte kan erhålla tillräckligt kapital kan Bolaget behöva fördröja sin kommersialisering eller minska sin marknadsföring, kundsupport eller andra viktiga funktioner. Bawat bedömer att sannolikheten för att Bolaget inte kommer att kunna anskaffa ytterligare kapital, om det behövs, är låg till medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den realiserar, skulle ha en stor negativ inverkan på Bolagets kommersiella framtidsutsikter och långsiktiga lönsamhet.

RÄTTSLIG OCH REGULATORISK RISK

Bawat är exponerat för förändringar i lagstiftningen

Bawats marknad drivs av internationella miljönormer för sjöfarten, som är föremål för offentlig granskning och politiska åtgärder, och involverar både regionala, nationella och internationella tillsynsorgan. Den internationella sjöfartsorganisationen (IMO) är FN:s organ, som ska fungera som tillsynsmyndighet för alla fartyg som seglar i internationella vatten, men ytterligare bestämmelser har införts från flaggstater och lokala myndigheter, såsom USA:s kustbevakning. Den komplexa och ibland politiserade tillsynsmiljön kan leda till att Bawats kunder skjuter upp sina inköpsbeslut eller får dem att föredra konkurrerande lösningar som erbjuds av favoriserade lokala leverantörer. Dessutom kan dessa tillsynsmyndigheter i framtiden införa lagar och förordningar som Bolagets värmebaserade teknik inte kan leva upp till. Bolaget anser att risken att Bawats system inte kommer att kunna leva upp till ändrade regler i framtiden är liten. Bolaget bedömer att risken, om den realiserar, skulle ha en stor negativ inverkan på dess kommersiella utsikter.

Bawat kanske inte kan skydda sina immateriella rättigheter

Bawat förlitar sig på patentskydd såväl som affärshemligheter och annat skydd för immateriella rättigheter. Det kan emellertid vara så att inga av dessa skydd i slutändan kan skydda Bolagets immateriella rättigheter eller innebär att Bolaget behåller sin konkurrensfördel. Om Bolaget inte kan skydda sina immateriella rättigheter kan det minska dess förmåga att upprätthålla en konkurrensfördel gentemot sina konkurrenter. Dessutom kan Bolaget drabbas av betydande rättegångskostnader för att skydda sin immateriella egendom. Bawats system består av marina standardkomponenter som är allmänt tillgängliga på marknaden, vilket gör det relativt enkelt att kopiera Bawats lösning. En sådan kopierad lösning skulle dock på nytt behöva genomgå certifieringsprocessen i förhållande IMO- och USA:s kustbevakning, en process som är helt öppen för insyn. Bolaget anser att risken för att dess immateriella rättigheter inte ska skydda dess konkurrensfördel är låg. Bolaget bedömer att risken, om den realiserar, skulle ha en liten negativ inverkan på dess kommersiella utsikter.

Bawat är föremål för HSM-krav och -bestämmelser

Hälsa-, säkerhet- och miljökraven ("HSM") inom sjöfarten och olje- och gasindustrin är ofta strängare än inom andra branscher och Bolaget kan då och då bli föremål för ansvarsrisker inom detta område. Underlåtenhet att upprätthålla adekvata procedurer och krav för hälsa, säkerhet och miljö kan leda till att Bawat åläggs förelägganden och hålls straffrättsligt ansvarigt. Som en nyetablerad verksamhet med en begränsad historik och en relativt liten balansräkning kan ansvar som uppstår på grund av underlåtenhet att uppfylla HSE-kraven ha en väsentlig negativ inverkan på Bawats anseende och finansiella ställning. Bolaget anser att risken för att det oavsiktligt underlåter att uppfylla tillämpliga HSM-krav är låg. Bolaget bedömer att risken, om den realiserar, skulle ha en medel- till hög negativ inverkan på dess kommersiella utsikter.

RISKER KOPPLADE TILL ERBJUDANDET OCH UNITS

Framtida erbjudanden och risk för utspädning

Även om Bawat för närvarande inte förutser det, kan det i framtiden hända att Bawat måste emittera nya aktier, units eller andra aktiebaserade värdepapper, till exempel om Bolagets kommersiella expansion tar längre tid, blir dyrare än vad som för närvarande förväntas, eller om nya affärsmöjligheter uppstår. Nyemissioner och aktiebaserade instrument som teckningsoptioner och konvertibla lån kan påverka marknadspriset på Bolagets aktier negativt och kommer att minska befintliga aktieägares proportionella ägande och andel av rösterna i Bolaget. Bawat bedömer sannolikheten för denna risk som hög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle medföra medelstora negativa konsekvenser för aktieägaren.

Inflytande från större aktieägare

Från och med dagen för offentliggörandet av Prospektet har Bolagets största aktieägare åtagit sig att följa sedvanliga lock up-klausuler

som hindrar dem från att sälja de aktier i Bawat som de innehade vid tidpunkten för marknadsnoteringen. Efter att den tillämpliga lock up-perioden på tolv månader har löpt ut, har dessa aktieägare emellertid rätt att sälja sina aktier i Bawat. Om de beslutar sig för att göra det kan det ha en negativ inverkan på Bolagets aktiekurs. Det finns inga garantier för att Bolagets större aktieägare behåller sitt aktieinnehav efter lock up-avtalens upphörande. Dessa större aktieägars intressen kan avvika väsentligt från, eller konkurrera med, Bolagets och andra aktieägars intressen, och dessa aktieägare kan utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägars intressen. Bawat bedömer sannolikheten för denna risk som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle medföra låga negativa konsekvenser för aktieägarna.

Teckningsåtaganden

Några av bolagets största aktieägare, medlemmar av ledningsgruppen och ett antal nya investerare har villkorligt åtagit sig att teckna upp till 23,3 MSEK i Erbjudandet. Dessa teckningsåtaganden är inte säkerställda, vilket innebär att det inte finns något säkerställt kapital för att fullfölja åtagandena. Det finns därför en risk för att de som har ingått teckningsåtagandena inte kommer att kunna fullgöra sina skyldigheter. Underlåtenhet att uppfylla skyldigheterna kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets möjligheter att med framgång genomföra Erbjudandet. Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg och att ett förverkligande av risken skulle ha en betydande negativ inverkan på Bolagets finansiering, vilket skulle ha en betydande negativ inverkan på Bolagets kommersiella framtidsutsikter.

Likviditet i Bolagets aktier

Per dagen för offentliggörandet av Prospektet har Bolagets aktie bedömts uppfylla First Norths noteringskrav. Även om Bolagets aktie är noterad på First North finns det dock en risk för att en aktiv och likvid handel med aktierna inte utvecklas eller blir bestående, vilket kan leda till svårigheter för aktieägarna att sälja sina aktier och det finns en risk att priset på aktierna sjunker under priset på aktierna i Erbjudandet. Det finns en risk för att investerare i Bolagets Units inte kan sälja sina aktier till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid någon tidpunkt. Bawat bedömer sannolikheten för denna risk som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle medföra en stor negativ konsekvens för aktieägarna.

VILLKOR FÖR VÄRDEPAPPEREN

ALLMÄNT

Bawat Water Technologies AB är ett svenskt publikt aktiebolag. Bawat är anslutet till ett avstämningsregister i enlighet med lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument (SFS 1998:1479). Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Således utfärdas inga fysiska aktiebrev. Aktieägare som är upptagna i aktieboken innehar alla aktierelaterade rättigheter.

Bawats aktier är denominerade i SEK, är utställda till innehavaren och är emitterade enligt svensk rätt och bestämmelserna enligt aktiebolagslagen (SFS 2005:551). Alla Bawats aktier är fullt betalda, fritt överlåtbara och av samma aktieslag. Bawats aktiekapital är SEK 508 517,0145 och antalet aktier är 30 819 213. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,0165. SEK. Aktiens ISIN-kod är SE0017487424.

EMISSION AV UNITS

Den 1 mars 2022 beslutade Bawats styrelse, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 21 februari 2022, om en emission av Units. En Unit består av 3 aktier och 1 teckningsoption av serie TO1. Erbjudandet omfattas av upp till 6 900 000 aktier vilket motsvarar en emissionslikvid om högst 44 850 000 SEK före kostnader relaterade till Erbjudandet. Aktiernas ISIN-kod är SE0017487424.

Erbjudandet består även av upp till 2 300 000 teckningsoptioner av serie TO1 med ISIN-koden SE0017563265. Fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO1 motsvarar emissionslikvid om maximalt 29 900 000 SEK före kostnader, vid ett maximalt utnyttjandepreis om 13 SEK per teckningsoption. De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna i serie TO1 finns tillgängliga på Bolagets webbplats www.bawat.com. Teckningsoptionerna kommer att registreras i ett avstämningsregister hos Euroclear Sweden AB och teckningsoptionerna kommer att tas upp till handel på First North.

I händelse av en överteckning har styrelsen rätt att besluta om att tilldela ytterligare maximalt 1 150 000 Units i en s.k. Överteckningsoption. Vid fullt utnyttjande av Överteckningsoptionen tillförs Bolaget ytterligare 22 425 000 SEK före transaktionskostnader. Dessutom kommer Bolaget, vid fullt utnyttjande av alla tillhörande teckningsoptioner i serie TO1 i Överteckningsoptionen, även att erhålla SEK 14 950 000 före kostnader vid ett maximalt utnyttjandepreis om SEK 13.

De erbjudna aktierna och teckningsoptionerna är fritt överförbara och emitteras i enlighet med svensk rätt.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA OCH TECKNINGSOPTIONERNA

Rättigheterna förenade med aktier och teckningsoptioner emitterade av Bawat, inklusive rättigheterna enligt bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

DELTAGANDE OCH RÖSTRÄTT VID BOLAGSSTÄMMA

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bawats hemsida. Bawat ska annonsera att kallelsen har utfärdats genom publicering i den svenska dagstidningen Svenska Dagbladet. Aktieägare som önskar delta vid bolagsstämman ska vara införda i den av Euroclear förda aktieboken sex bankdagar före bolagsstämman samt anmäla sitt deltagande till Bawat senast den dag som anges i kallelsen.

Varje aktie berättigar till en (1) röst vid Bawats bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bawat.

FÖRETRÄDESRÄTT TILL NYA AKTIER M.M.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller kvittningsemission har aktieägare som huvudregel enligt aktiebolagslagen (2005:551) företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

RÄTT TILL UTDELNING, ANDEL AV BAWATS VINST OCH BEHÅLLNING VID LIKVIDATION

Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt till Bawats tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation.

Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Rätten till utdelning tillfaller den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg men betalning kan även ske i annan form (sakutdelning). Om en aktieägare inte kan nås kvarstår aktieägarens fordran mot Bolaget avseende utdelningsbeloppet, med förbehåll för en preskriptionstid på tio år. Efter slutet av tioårsperioden tillfaller utdelningen Bawat.

Det finns inga restriktioner avseende utdelning till aktieägare som är bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte är bosatta i Sverige måste vanligtvis betala kupongskatt på utdelningen. Bawat är dock inte skyldig att betala någon sådan skatt. Aktierna som erbjuds i samband med Erbjudandet berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter Erbjudandet.

Bawat har ingen utdelningspolicy och har än så länge inte utbetalat någon utdelning.

OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDEN

Den svenska lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden innehåller grundläggande bestämmelser om offentliga uppköpserbudanden avseende bolag vars aktier handlas på en reglerad marknad i Sverige. Lagen innehåller även bestämmelser om budplikt och försvarsåtgärder. Enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden ska en börs ha regler om offentliga uppköpserbudanden som avser aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad som börserna driver. Börserna Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM AB har idag sådana regler på plats.

Kollegiet för svensk bolagsstyrning, vars roll är att verka för god sed på den svenska aktiemarknaden, rekommenderar att i allt väsentligt motsvarande regler ska tillämpas på bolag vars aktier handlas på handelsplattformar såsom Nasdaq First North Growth Market. Gällande regelverk för Bawat är "Takeover-regler för vissa handelsplattformar" som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning den 1 januari 2021.

Om styrelsen eller verkställande direktören, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende aktierna i Bawat, har grundad anledning att anta att ett sådant bud är nära förestående, eller om ett sådant bud redan har lämnats, får Bawat endast efter ett beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämma förutsättningarna för, Erbjudandets lämnande eller genomförande, så kallade försvarsåtgärder. Detta hindrar dock inte Bawat från att söka alternativa erbjudanden.

Under ett offentligt uppköpserbudande står det aktieägarna fritt att bestämma om de önskar avyttra sina aktier. Efter ett offentligt uppköpserbudande kan den som lämnat erbjudandet under vissa förutsättningar vara berättigad att lösa in resterande aktieägars aktier i enlighet med reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. aktiebolagslagen.

En aktieägare som innehar mer än 90 procent av aktierna i Bolaget, själv eller genom ett eller flera dotterbolag, har rätt att lösa in resterande aktier enligt 22 kap. aktiebolagslagen. Tvångsinlösen kan även påkallas av en minoritetsaktieägare då en majoritetsaktieägare har mer än 90 procent av aktierna.

Bawats aktier är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller inlösenskyldighet. Inga offentliga uppköpserbudanden har heller lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

SKATTEREGLERING

Investorerna bör uppmärksammas att skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och Bolagets registreringsland, vilket är Sverige, kan inverka på eventuella inkomster från värdepapperen. Investorer uppmanas att konsultera dennes oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i samband med Erbjudandet.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDET

ERBJUDANDET

Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige, Norge, Danmark och Finland.

Erbjudandet består av högst 2 300 000 Units. En Unit består av en 3 aktie och en 1 teckningsoption av serie TO1. Varje teckningsoption av serie TO1 berättigar till teckning av 1 ny aktie i Bolaget.

Erbjudandet omfattar högst 6 900 000 aktier motsvarande en emissionslikvid om högst 44 850 000 SEK före kostnader vid ett erbjudandepris om 19,5 SEK per Unit. Aktierna har ISIN-koden SE0017487424. Erbjudandet består även av upp till 2 300 000 teckningsoptioner av serie TO1 med ISIN-koden SE0017563265. Fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO1 motsvarar emissionslikvid om 29 900 000 SEK före transaktionskostnader, vid ett maximalt utnyttjandepris om SEK 13 per teckningsoption.

Om Erbjudandet fulltecknas och alla teckningsoptioner av serie TO1 utnyttjas kommer Bolaget att tillföras en emissionslikvid om 74 750 000 SEK före kostnader, vid en teckningskurs om 13 SEK per teckningsoption.

I händelse av överteckning kan styrelsen besluta att emittera ytterligare maximalt 1 150 000 Units i en så kallad överteckningsoption ("Överteckningsoptionen"), som omfattar ytterligare maximalt 3 450 000 aktier och ytterligare maximalt 1 150 000 teckningsoptioner av serie TO1. Vid utnyttjande av Överteckningsoptionen tillförs Bolaget ytterligare 22 425 000 SEK före kostnader. Dessutom kommer Bolaget, vid fullt utnyttjande av alla vidhängande teckningsoptioner i serie TO1 i Överteckningsoptionen, även att erhålla 14 950 000 SEK före kostnader vid ett maximalt utnyttjandepris om SEK 13 per teckningsoption. Därav uppgår den totala emissionslikviden till högst 112 125 000 SEK före kostnader.

ERBJUDANDEPRIS

Erbjudandepriset är 19,5 SEK per Unit, motsvarande 6,5 SEK per aktie. Teckningsoptionerna i serie TO1 emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej. Värderingen av Bolaget baseras på marknads-potentialen hos Bawats system för ballastvattenhantering och jämförelser med redan noterade jämförbara företag inom sjöfarts- och vattenbehandlingsindustrin.

ANMÄLNINGSPERIOD

Anmälningssperioden för Units löper från 3 mars 2022 till 17 mars 2022, båda dagarna inkluderade. Anmälare bör kontakta sin bank tidigt i anmälningssperioden för att anmäla eller få information om deras sista dag för anmälan då detta kan variera från bank till bank.

Styrelsen äger rätt att förlänga anmälningssperioden. En eventuell förlängning av anmälningssperioden ska beslutas före utgången av anmälningssperioden och offentliggöras genom ett pressmeddelande.

MINSTA ANMÄLNINGSPOST

Anmälning sker för ett antal Units. Det lägsta antal units som kan anmälas är 250 Units, motsvarande 4 875 SEK, men därutöver är det möjligt att anmäla valfritt antal Units.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppkommer som kan medföra att tidpunkten för Erbjudandets genomförande bedöms som olämplig. Sådana omständigheter kan exempelvis vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och kan avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands. Erbjudandet kan även återkallas om Bolaget inte kan uppnå First Norths krav avseende tillräcklig tillgång och efterfrågan av aktierna eller om Bolagets aktier inte kan tas upp till handel på grund av någon annan anledning. Om Erbjudandet återkallas kommer detta att offentliggöras så snart som möjligt genom pressmeddelande senast innan avräkningsnotor skickas ut, vilket beräknas ske den 24 mars 2022. Bolaget har inte möjlighet att återkalla Erbjudandet efter att handeln med värdepappren har inletts.

Bolaget och Nordic Issuing kommer att ingå ett avtal om att Nordic Issuing ska teckna aktierna till kvotvärdet i Bolaget ("Kvotvärdesavtalet"). Kvotvärdesavtalet reglerar sammanfattningsvis följande: i) Att Nordic Issuing ska teckna och betala kvotvärdet av aktierna på grund av emissionstekniska skäl för att hålla utsatt tidsplan. ii) Nordic Issuing kommer enbart att teckna och betala aktierna under förutsättning att lägsta nivån för emissionen och spridningskravet uppnås. iii) Om någon investerare som tecknat och tilldelats aktier i Erbjudandet inte betalar inom två månader, tillfaller aktierna Nordic Issuing.

ÖVERTECKNINGSOPTIONEN

I händelse av överteckning kan styrelsen besluta att emittera 1 150 000 Units.

Om Överteckningsoptionen utnyttjas fullt ut, kommer 1 150 000 Units som består av 3 450 000 nyemitterade aktier och 1 150 000 teckningsoptioner av serie TO1 att emitteras. Villkoren för Överteckningsoptionen är samma som för Erbjudandet.

VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTIONER AV SERIE TO1

Varje teckningsoption av serie TO1 berättigar innehavaren att teckna sig för 1 ny aktie i Bolaget under en 14-dagars period som följer offentliggörandet av Bolagets Q1-rapport för 2023. Teckningskursen för utnyttjandet av teckningsoptionerna kommer motsvara 70 procent av det volymviktade genomsnittspriset för Bawats aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market under de tio handelsdagar som slutar två handelsdagar före Bolagets Q1-rapport för 2023, men minst 6,2 SEK och maximalt 13 SEK. Om alla teckningsoptioner utnyttjas kommer Bolaget att erhålla ytterligare 44,9 miljoner SEK före kostnader.

De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna i serie TO1 finns tillgängliga på Bolagets webbplats www.bawat.com.

HANDEL MED TECKNINGSOPTIONER AV SERIE TO1

Bawats styrelse avser att ansöka om att teckningsoptionerna av serie TO1 tas upp till handel på First North Premier Growth Market. Första handelsdag är beräknad till den 28 mars 2022.

ANMÄLAN OM FÖRVÄRV AV UNITS

Anmälan om förvärv av units ska ske via din bank genom att följa deras rutiner och riktlinjer. Observera att inte alla banker erbjuder sina kunder att anmäla förvärv i emissionen.

Minsta förvärv är 250 units vilket motsvarar 4 875 SEK. Därefter sker förvärv i valfritt antal units.

Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel per anmälare. För det fall flera anmälningssedlar insändes, kommer endast den senast inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den förtryckta texten. Anmälan är bindande.

Bolagets styrelse bibehåller rätten att förlänga anmälnings- och betalningsperioden. Om ett beslut om att förlänga anmälningsperioden fattas ska Bolaget informera allmänheten genom ett pressmeddelande innan slutet av anmälningsperioden.

Anmälare måste ha ett konto som är direktregistrerat i Euroclear Swedens system ("Euroclear") eller ett värdepapperskonto hos en bank eller annan förvaltare till vilken aktierna kan levereras. Anmälare som inte har ett VP-konto eller depå måste öppna ett sådant konto hos Euroclear eller hos en bank eller förvaltare innan anmälningssedel lämnas till Nordic Issuing. Notera att detta kan vara tidskrävande.

Notera att alla som har en depå eller ett konto med specifika regler gällande värdepapperstransaktioner, så som ett investeringssparkonto (ISK) eller ett kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med respektive bank/förvaltare om och hur anmälan av aktier är möjligt inom ramarna för Erbjudandet. Anmälan måste ske i samförstånd med den bank/förvaltare som är ansvarig för kontot.

Anmälningssedel och Prospektet kommer att finnas tillgängligt på Nordic Issuings hemsida (www.nordic-issuing.se) och på Bolagets hemsida (www.bawat.com).

ANMÄLAN ÖVER 15 000 EUR

Om Anmälningssumman uppgår till, eller överstiger, 15 000 EUR ska ett penningtvättsformulär fyllas i och skickas till Nordic Issuing i enlighet med lagen (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Vänligen notera att Nordic Issuing inte kan leverera några värdepapper, även om betalning har mottagits, innan penningtvättsformuläret har mottagits av Nordic Issuing.

TILLDELNING

Tilldelning av units kommer att beslutas om av Bolagets styrelse i samråd med Nordic Issuing och Bolagets finansiella rådgivare, i vilket fall följande principer ska tillämpas:

a) Att det är nödvändigt att uppfylla marknadsplatsens krav på spridning av teckningsoptioner av serie TO 1, där kravet är att Bolaget måste ha åtminstone 100 kvalificerade optionsinnehavare med ett optionsinnehav om åtminstone 500 EUR vardera (där värdet av en teckningsoption är beräknat till samma pris som priset per aktie i Erbjudandet).

b) För att skapa investeringsutrymme för parter som, enligt styrelsen bedömning, bidrar med särskilda strategiska värden till Bolaget.

Om antalet anmälare i nyemissionen överskrider det möjliga antalet aktieägare, och således gör det omöjligt att tilldela varje anmälare minimiantalet Units, ska tilldelning av Units bestämmas genom lottning, vilket innebär att tilldelning delvis eller helt kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Detta är en datoriserad process som bygger på algoritmer som slumpmässigt utför lottningen och som kommer att utföras av Nordic Issuing i nyemissionen. Detta innebär vidare att tilldelning kan ske med färre Units än vad som anmälts för enligt anmälningssedel eller utan några units överhuvudtaget. Tilldelning är inte beroende av när anmälningssedel lämnas in under anmälningsperioden.

ANMÄLAN VIA NORDNET

Nordnetkunder i Sverige, Norge, Finland och Danmark kan teckna via Nordnets internetjänst. Anmälan av Units kan ske via Nordnets internetjänst under anmälningsperioden från och med den 3 mars 2022 till och med den 17 mars 2022 kl. 15.30 CET. För att inte riskera att förlora rätten till tilldelning, måste Nordnetkunder tillräckligt med likvida medel för betalning av tilldelade Units på deras depå från och med den 16 mars 2022 kl. 23.59 CET till och med likviddagen som beräknas inträffa den 25 mars 2022. Mer information om hur man blir Nordnetkund och anmälningsförfarandet via Nordnet finns tillgängligt på www.nordnet.se. För kunder som har ett investeringssparkonto hos Nordnet kommer Nordnet att köpa motsvarande antal Units i Erbjudandet och sälja Units vidare till kunden till ett pris som motsvarar anmälningskursen i Erbjudandet om en anmälan skulle resultera i tilldelning.

ANMÄLAN VIA AVANZA

Depåkunder hos Avanza kan anmäla via Avanzas internetjänst från och med den 3 mars 2022 till och med den 17 mars 2022 kl. 15.30 CET. För att säkerställa att ingen som har anmält och tilldelats Units förlorar rätten till dessa behöver depåkunder hos Avanza tillräckligt med likvida medel för betalning av tilldelade Units på deras depå från och med den 16 mars 2022 kl. 23.59 CET till och med likviddagen som beräknas inträffa den 25 mars 2022. Mer information om ansökningsförfarandet via Avanza finns på (www.avanza.se).

TILLDELNING VIA NORDNET

De som anmält sig via Nordnets internettjänst erhåller besked om tilldelning genom en anmälan av Units mot samtidig debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske den, eller omkring den 25 mars 2022.

TILLDELNING VIA AVANZA

De som anmält sig via Avanzas internettjänst erhåller besked om tilldelning genom en anmälan av Units mot samtidig debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske den, eller omkring den 25 mars 2022.

MEDDELANDE OM TILLDELNING

Så snart som möjligt efter att styrelsens beslut om tilldelning har fattats kommer en avräkningsnota att skickas till de anmälare som har tilldelats Units. De anmälare som inte har tilldelats några Units kommer inte att få något meddelande. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden som anmälningssedeln mottogs. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med färre antal Units än anmälan avser eller helt utebli varvid tilldelningen helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

OFFENTLIGGÖRANDE AV ERBJUDANDETS UTFALL

Bolaget kommer att offentliggöra utfallet av Erbjudandet samt eventuell Överteckningsoption snarast möjligt efter det att anmälningsperioden avslutats. Offentliggörandet beräknas ske den 22 mars 2022. Offentliggörandet kommer att ske genom ett pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets webbplats.

BETALNING

Betalning ska erläggas inom två (2) bankdagar efter att avräkningsnotan har skickats till anmälarna. Betalning ska ske enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota. Erläggs ej likvid i rätt tid kan Units komma att överlåtas till någon annan. Ersättning kan krävas av dem som ej betalat för anmälda Units. Om betalningen för Units görs för sent eller är otillräcklig kan anmälan komma att lämnas utan beaktande. Betalningen kommer i sådant fall att återbetalas. Om ett större belopp än vad som krävs har betalats av en anmälare av Units kommer Nordic Issuing att ordna så att det överskjutande beloppet återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Belopp som understiger 100 SEK kommer dock inte att återbetalas.

BETALNING VIA NORDNET

För den som är depåkund hos Nordnet kommer tilldelade Units bokas mot debitering av likvid på angiven depå den eller omkring den 24 mars 2022 då besked om tilldelning lämnas, dock senast på likviddagen den 25 mars 2022. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade Units ska finnas på depån från sista dagen i anmälningsperioden den 16 mars 2022 till och med likviddagen den 25 mars 2022.

BETALNING VIA AVANZA

För den som är depåkund hos Avanza kommer tilldelade Units bokas mot debitering av likvid på angiven depå den eller omkring 24 mars 2022 då besked om tilldelning lämnas, dock senast på likviddagen den 25 mars 2022. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade Units ska finnas på depån från sista dagen i anmälningsperioden den 16 mars 2022 till och med likviddagen den 25 mars 2022.

AKTIEÄGARE MED HEMVIST I VISSA ICKE-BERÄTTIGADE JURISDIKTIONER

Tilldelning av Units till personer bosatta i, eller som är medborgare i andra länder än Sverige, Norge, Danmark och Finland kan påverkas av lagarna i relevant jurisdiktion. Erbjudandet kommer inte att riktas till personer som är bosatta i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Hongkong, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Australien eller annan jurisdiktion där ett sådant erbjudande skulle vara olagligt eller där ett sådant erbjudande förutsätter registrering eller andra åtgärder.

UTDELNING

Aktier som erbjuds i samband med Erbjudandet berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket. Utdelning utbetalas baserat på ett beslut som fattas vid bolagsstämman.

Bawat har ingen utdelningspolicy och har än så länge inte utbetalat någon utdelning.

LEVERANS AV AKTIER OCH TECKNINGSOPTIONER

Aktier och teckningsoptioner kommer att levereras efter att Erbjudandet ha registrerats hos Bolagsverket, vilket är planerat att ske den 24 mars 2022. Vänlig notera att vissa Units kan komma att delregistreras hos Bolagsverket.

HANDEL I AKTIERNA OCH TECKNINGSOPTIONERNA

När Prospektet offentliggörs har Bolaget blivit godkänt för notering av Nasdaq, med förbehåll för spridningskravet. Bolagets aktier kommer att handlas på Nasdaq under symbolen "BAWAT" och med ISIN-koden SE0017487424. Alla aktier i Bolaget är planerade att upptas till handel den 28 mars 2022. Avräkning sker i SEK. En förutsättning för notering är att Nasdaqs spridningskrav är uppfyllt. Det kommer inte att ske någon handel förrän efter meddelande om tilldelning har gjorts.

Teckningsoptionerna kommer att handlas på Nasdaq under symbolen "BAWAT TO1" och med ISIN-koden SE0017563265.

VIKTIG INFORMATION ANGÅENDE MÖJLIGHETEN ATT SÄLJA TILLDELADE AKTIER OCH TECKNINGSOPTIONER

Efter att betalning av tilldelade aktier och teckningsoptioner har hanterats ska betalda aktier och teckningsoptioner levereras till det VP-konto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto som angetts av anmälaren. Den tid som krävs för överföring av betalning och leverans av betalda aktier till en sådan anmälare innebär att dem inte kommer att ha sådana aktier och teckningsoptioner tillgängliga på det angivna kontot eller depån förrän tidigast ungefär den 25 mars 2022. Handel i Bolaget aktier och teckningsoptioner förväntas inledas den 28 mars 2022. Det faktum att aktierna och teckningsoptionerna inte finns tillgängliga på anmälares konto eller depå förrän ungefär den 25 mars 2022 som tidigast kan komma att innebära att anmälaren inte kommer att kunna sälja dessa aktier eller teckningsoptioner från och med den första handelsdagen, utan endast när aktierna och teckningsoptionerna finns tillgängliga på kontot eller depån.

UTSPÄDNING

Vid fulltecknat Erbjudande kommer antalet utestående aktier att öka med 6 900 000 nyemitterade aktier från 30 819 213 till 37 719 213 aktier motsvarande en utspädning på cirka 18,3 %. Om Överteckningsoptionen utnyttjas kommer antalet aktier i Bolaget att öka med ytterligare 3 450 000 nyemitterade aktier från 37 719 213 till 41 169 213 aktier, motsvarande en total utspädning på cirka 25,1 procent.

Om alla vidhängande teckningsoptioner i serie TO1 från Erbjudandet och Överteckningsoptionen utnyttjas kommer antalet utestående aktier att öka med 3 450 000 från 41 169 213 till 44 619 213 motsvarande en total utspädning om cirka 30,9 procent.

TECKNINGSÅTAGANDEN

Bolaget har erhållit villkorade teckningsåtaganden om upp till 23,3 MSEK motsvarande cirka 52 procent av Erbjudandet.

Teckningsåtagandena är inte säkerställda genom bankgarantier, reserverade medel, pantsättning, eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. Inga avgifter eller någon provision kommer att betalas till följd av teckningsåtagandena.

Tabellen nedan omfattar de teckningsåtaganden som finns per datumet för detta Prospekt, inklusive åtaganden från ledande befattningshavare.

Teckningsåtaganden

Name	Units	Belopp (SEK)	% av Erbjudandet
Klaus Nyborg	146 667	2 860 000	6,4%
Humarus	146 667	2 860 000	6,4%
Selfinvest	146 667	2 860 000	6,4%
JNG Holding	73 333	1 430 000	3,2%
Marcus Hummer	35 897	700 000	1,6%
John Bo Henriksen	35 897	700 000	1,6%
Övriga	607 692	11 850 000	26,4%
Total	1 192 821	23 260 000	51,9%

LOCK UP-ÅTAGANDE

Bolagets största aktieägare och ledande befattningshavare som direkt eller indirekt innehar mer än 5% av Bolagets aktier före Erbjudandet har åtagit sig att inte överlåta, pantsätta eller på annat sätt avyttra aktier i Bawat som innehas vid tidpunkten för Erbjudandet under en period om tolv (12) månader från dagen för Erbjudandets genomförande. Lock up-åtagandet är föremål för sedvanliga undantag, till exempel för det fall samtliga aktier i Bolaget blir föremål för ett offentligt uppköpserbjudande.

Därmed omfattas 85,8 procent av de utestående aktierna i Bolaget per dagen för Prospektet av Lock-up-åtagandet. Om Erbjudandet fulltecknas, kommer 70 procent av Bolagets utestående aktier omfattas av en lock-up under tolv månader (64,2 procent av utestående aktier om Överteckningsoptionen utnyttjas).

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

STYRELSE

Per dagen för Prospektet består styrelsen av fyra ledamöter, inklusive styrelsens ordförande, valda fram till slutet av årsstämman 2023. Enligt Bawats bolagsordning ska styrelsen bestå av minst 3 och högst 7 styrelseledamöter. Inga suppleanter ska utses. Styrelsen och den högsta ledningen kan kontaktas via Bawats adress Bawat Water Technologies AB, c/o Advokatfirman Lindahl KB, box 5898, 102 40 Stockholm.

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan	Oberoende i förhållande till: Bolaget och dess ledning	Större aktieägare
Klaus Nyborg	Ordförande	2021	Ja	Nej
Charlotte Hummer Vad	Medlem	2021	Nej	Nej
Thomas S. Knudsen	Medlem	2021	Ja	Ja
Peter Stokbro	Medlem	2021	Ja	Nej

Klaus Nyborg

Utbildning | Klaus Nyborg har en MSc i Business & Business Law från Copenhagen Business School och en ADP från London Business School.

Tidigare uppdrag/åtaganden | Klaus Nyborg var tidigare Chief Financial Officer vid Maersk Line, Asienregionen med säte i Singapore, Maersk Logistics och TORM A/S. Dessutom var Klaus Nyborg även interim Chief Executive Officer på D/S Norden A/S och Chief Executive Officer på Pacific Basin Shipping Limited, Hongkong

Övriga större pågående uppdrag | Klaus Nyborg är styrelseordförande i D/S Norden A/S, United Shipping & Trading A/S och MOSCORD Pte Ltd. Klaus tjänstgör som Vice Chairman i DFDS A/S samt ordförande i investeringskommittén för Maritime Investment Fund I & II. Klaus Nyborg är också styrelsemedlem i Norchem A/S, X-Press Feeders Limited, Singapore och Karen og Poul Hansens Familiefond.

Innehav i Bawat | Per datumet för Prospektet äger Klaus Nyborg 1 598 424 aktier i Bolaget vilket motsvarar cirka 5,2 % av Bolagets aktier. Likaså äger Klaus Nyborg 3 445 233 aktier genom sitt holdingbolag Return ApS vilket motsvarar en sammanlagd ägarandel om cirka 16,4 % av aktierna i Bolaget.

Charlotte Hummer Vad

Utbildning | Charlotte Hummer Vad har en Master of Science (Msc) i Chemical Engineering från Technical University of Denmark (DTU) och en Master of Business Administration (MBA) från University of San Diego.

Tidigare uppdrag/åtaganden | Charlotte Hummer Vad var tidigare Head of Global Communication Services vid Novozymes A/S. Vidare har hon varit anställd som Management Consultant vid Aarsø Nielsen & Partners A/S och som Research Scientist vid Sanford Burnham Prebys Medical Discovery Institute.

Övriga större pågående uppdrag | Charlotte Hummer Vad är ansvarig för back-end leverans och kundengagemang på Novozymes A/S. Vidare är hon grundare av CHV Terapi. Utöver detta sitter hon i styrelsen för Homarus Holding A/S.

Innehav i Bawat | Per datumet för Prospektet äger Charlotte Hummer Vad direkt 669 999 aktier i Bolaget, motsvarande 2,2 % av Bolagets aktier. Likaså äger Charlotte Hummer Vad indirekt 2 079 068 aktier genom sitt familjeägda holdingbolag Homarus Holding A/S, vari hennes andel uppgår till 30 %, vilket motsvarar ett totalt ägande om cirka 6,75 % av aktierna i Bolaget.

Thomas S. Knudsen

Utbildning | Thomas S. Knudsen har en Ph.D. i Mechanical Engineering från Technical University of Denmark (DTU).

Tidigare uppdrag/åtaganden | Thomas S. Knudsen var tidigare Managing Director i A/S D/S Orient's Fond och Senior Vice President, Branch Manager i MAN Diesel & Turbo. Han har också tjänstgjort som styrelseordförande i Danish Maritime och som styrelseledamot i Burmeister & Wain Scandinavian Contractor A/S.

Övriga större pågående uppdrag | Thomas S. Knudsen är styrelseordförande i Eltronic Fueltech A/S och styrelseledamot i Hans Jensen Lubricators A/S, C.C. Jensen A/S, Svanebjerg Group A/S, G&O Maritime Group och The Danish Maritime Group.

Innehav i Bawat | Per datumet för Prospektet äger Thomas S. Knudsen inga aktier eller andra värdepapper i Bolaget.

Peter Stokbro

Utbildning | Peter Stokbro har en kandidatexamen i Marine Engineering från Martec.

Tidigare uppdrag/åtaganden | Peter Stokbro tjänstgjorde tidigare som Technical Director på Navig8 Chemical Europe Limited och som Vice President i Eitzen Chemical A/S. Han har även haft befattningar i EMS Ship Management A/S, TORM A/S, Herning Shipping A/S, A.P. Møller A/S, DFDS A/S, och Wärtsilä Diesel Service A/S.

Övriga större pågående uppdrag | Peter Stokbro är Technical Director i Uni-Tankers A/S. Vidare är Peter Stokbro styrelseledamot i Fartygskonstruktioner AB (FKAB) och Uni-Chartering A/S.

Innehav i Bawat | Per datumet för prospektet äger Peter Stokbro inga aktier eller andra värdepapper i Bolaget.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Anställd sedan
Marcus Peter Hummer	Verkställande direktör	Oktober 2019
John Bo Henriksen	Ekonomichef	Maj 2020

Marcus Peter Hummer – Verkställande direktör

Utbildning | Marcus Hummer har en MSc Chemical Engineering från Technical University of Denmark och en HD II i Finance från Copenhagen Business School.

Tidigare uppdrag/åtaganden | Marcus Hummer var tidigare COO på Kelvion Project Engineered Solutions GmbH och COO på GEA Heat Exchangers GmbH. Likaså arbetade Marcus Hummer som Business Developer på Maersk Oil & Gas A/S och var ordförande på ATHCO Engineering A/S.

Övriga större pågående uppdrag | Inga.

Innehav i Bawat | Per datumet för Prospektet äger Marcus Hummer direkt 249 999 aktier i Bolaget vilket motsvarar cirka 0,81 % av Bolagets aktier. Genom sitt familjeägda holdingbolag Homarus Holdings A/S, vari hans andel uppgår till 30 %, äger han indirekt 2 079 068 aktier, vilket motsvarar ett totalt ägande på cirka 6,75 % av aktierna i Bolaget. Marcus Hummer innehar även 546 966 teckningsoptioner i Bolaget.

John Bo Henriksen – Ekonomichef

Utbildning | John Henriksen har en MSc i Business Administration and Auditing från Copenhagen Business School.

Tidigare uppdrag/åtaganden | John Henriksen var tidigare CFO på Arriva Denmark A/S och GEA Procomac S.p.A. John Henriksen var också Senior Director på GEA Process Engineering A/S.

Övriga större pågående uppdrag | Inga.

Innehav i Bawat | Per datumet för Prospektet äger John Henriksen 150 000 aktier i Bolaget motsvarande cirka 0,49 % av det totala ägandet. John Henriksen innehar också 390 690 teckningsoptioner i Bolaget.

Mer information om styrelsen och ledande befattningshavare

Marcus Hummer, VD, och Charlotte Hummer Vad, styrelseledamot, är syskon. I övrigt finns inga familjerelationer mellan styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Bawat har under de senaste fem åren (i) dömts i ett bedrägerirelaterat mål, (ii) misstänkts för ett brott och/eller blivit föremål för påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar), (iii) representerat något bolag som försatts i konkurs eller tvångslikvidation, eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltning-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE Ersättning under 2021

I tabellen nedan redovisas det arvode som erlagts till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, bestående utav Marcus Hummer och John Henriksen, under räkenskapsåret 2021. Tabellen inkluderar även arvode som utbetalats av Bolagets dotterbolag.

Bolaget har inget avsatt eller upplupet belopp för pensioner, förmåner eller liknande efter styrelseledamöters eller ledande befattningshavares avträddande av tjänst eller uppdrag hos Bolaget.

Namn	Arvode och ersättning ^(DKK)	Pensioner ^(DKK)	Övrigt ^(DKK)
Klaus Nyborg	-	-	-
Charlotte Hummer Vad	-	-	-
Thomas S. Knudsen	-	-	-
Peter Stokbro	-	-	-
Ledande befattningshavare	1 559 214	15 291	-
Totalt	1 559 214	15 291	-

FINANSIELL INFORMATION OCH NYCKELTAL

I detta avsnitt presenteras utvald finansiell information för Bawat, på koncernnivå för dotterbolaget Bawat A/S räkenskapsåren som slutade den 31 december 2021, respektive 2020 (reviderat) och för moderbolaget Bawat Water Technologies AB för perioden 5 oktober till 31 december 2021 (reviderat). Bawat A/S finansiella rapporter har upprättats i enlighet med danska GAAP och reviderats av PricewaterhouseCoopers, och är införlivade genom hänvisning. Vid tillämpningen av detta prospekt omräknades dessa räkenskaper till IFRS, men reviderades inte. Redovisningen upprättas i danska kronor och beloppen presenteras i tusen DKK om inte annat anges. Bawat Water Technologies AB:s finansiella rapport har upprättats i enlighet med IFRS och har reviderats av Öhrlings PricewaterhouseCoopers.

Den finansiella informationen införlivas genom hänvisning i enlighet med följande:

Bawat Water Technologies AB:s finansiella rapport 5 oktober - 31 december 2021 (reviderad)	
Balansräkning	Sida 2
Noter	Sida 2
Revisionsberättelse	Sida 7
Den finansiella rapporten för den 5 oktober - 31 december 2021 finns på följande länk: https://investor.bawat.com	

Bawat A/S årsredovisning 2020 och 2021 (reviderad)	
Resultaträkning	Sida 8
Balansräkning	Sida 9-10
Redovisning över förändringar i eget kapital	Sida 11
Noter	Sida 12-24
Revisionsberättelse	Sida 2
Årsredovisning för 2020 och 2021 finns på följande länk: https://investor.bawat.com	

Bawat A/S ytterligare finansiell information enligt IFRS 2021 (ej reviderad)	
Koncernresultaträkning	Sida 4
Koncernbalansräkning	Sida 2-3
Redovisning över förändringar i eget kapital (koncern)	Sida 6
Kassaflödesrapport (koncern)	Sida 7
Noter	Sida 4-5
Ytterligare finansiell information för räkenskapsåret 2021 finns på följande länk: https://investor.bawat.com	

NYCKELTAL

Tabellen nedan visar utvalda nyckeltal för räkenskapsåren 2020 och 2021. Tabellen har inte granskats genom oberoende revision.

Bolag	Reviderat	Oreviderat	
	5/10-31/12, 2021 ^(1SEK)	Räkenskapsår 2021 ^(1DKK)	Räkenskapsår 2020 ^(1DKK)
Redovisningsprinciper	Bawat Water Technologies AB IFRS	Bawat A/S IFRS	Bawat A/S IFRS
Bruttomarginal ¹	-	23%	14%
EBITDA-marginal ¹	-	-184%	-214%
Rörelsemarginal ¹	-	-265%	-262%
Vinstmarginal ¹	-	-283%	-295%
Soliditet ¹ (%)	100%	-15%	20%
Vinst per aktie ¹	-	-2	-2
Eget kapital per aktie ¹	1	-1	1

¹ Definieras av Bolagets tillämpliga redovisningsprinciper och anses därför inte vara ett alternativt prestationsmått enligt ESMA:s riktlinjer

Definition av nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Syfte
Bruttomarginal	Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor – i procent av nettoomsättningen	Används för att mäta företagets produktlönsamhet i procent
EBITDA-marginal	Resultat före räntor, skatt, ned- och avskrivningar – i procent av nettoomsättningen	Används för att mäta rörelseresultat före av- och nedskrivningar i procent
Rörelsemarginal	Resultat före räntor och skatt – i procent av nettoomsättningen	Används för att mäta operativ lönsamhet efter av- och nedskrivningar i procent
Vinstmarginal	Periodens resultat – i procent av försäljningen	Används för att mäta företagets redovisade vinst i procent
Soliditet	Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver minus uppskjuten skatt) i procent av totala tillgångar	Detta mått används för att visa bolagets finansiella stabilitet
Vinst per aktie	Redovisat resultat delat med totalt antal aktier	Används för att mäta hur vinsten per aktie utvecklas efter förändringar i antalet aktier
Eget kapital per aktie	Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver minus uppskjuten skatt) delat med totalt antal aktier	Används för att visa bolagets finansiella stabilitet efter förändringar i antalet aktier

Väsentliga förändringar av Bawats finansiella ställning efter den 31 december 2021 fram till datumet för detta Prospekt

Vidare beslutade styrelsen i Bolaget den 1 mars 2022, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 21 februari 2022, att genomföra det föreslagna Erbjudandet och Överteckningsoptionen om totalt 67,3 MSEK för att finansiera Bolagets fortsatta kommersiella utveckling.

Utöver vad som anges ovan har det inte skett några väsentliga förändringar avseende Bolagets finansiella ställning efter den 31 december 2021 fram till datumet för detta Prospekt.

Utdelningspolicy

Bawat har ingen utdelningspolicy och har aldrig utbetalat någon utdelning till sina aktieägare. Bawat befinner sig för närvarande i en kommersiell expansionsfas och planerar att återinvestera eventuella vinster i företagets fortsatta utveckling. Därför förväntas ingen utdelning betalas ut under de närmaste åren.

LEGALA FRÅGOR OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ALLMÄN INFORMATION

Alla aktier i Bawat är av samma aktieslag och ger en röst vid bolagsstämmor. Alla emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK) och emitteras enligt svensk rätt. Aktierna har följande ISIN-kod: SE0017487424. Aktierna berättigar till en röst per aktie.

Bolaget bildades den 5 oktober 2021. När Bolaget bildades uppgick aktiekapitalet till 25 000 SEK fördelat på 25 000 aktier. Varje aktie hade ett kvotvärde om 1 SEK. Per datumet för Prospektet är Bawats aktiekapital 508 517,0145 SEK fördelat på 30 819 213 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,0165 SEK.

Från och med första dag på handel på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer Bawat att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning utgiven av Kollegiet för svensk bolagsstyrning.

KONCERNSTRUKTUR

Bawat Water Technologies AB är moderbolag i koncernen, som förutom moderbolaget består av det helägda danska dotterbolaget Bawat A/S som i sin tur äger 50 % av det danska Joint Venture-bolaget Ballast Technology Services ApS, som i sin tur äger 51% av det amerikanska Joint Venture-bolaget Freedom Ballast LLC.

ÄGARSTRUKTUR

Per datumet för offentliggörandet av Prospektet har Bolaget 20 direkta aktieägare varav sex aktieägare har ägarintressen på mer än 5 procent. I den mån det är känt för Bolaget anges namn på personer som, direkt eller indirekt, har ett intresse i Bolagets kapital eller rösträtter som minst motsvarar 5 procent av kapitalet och de rösterna, samt storleken på varje sådan persons innehav, i tabellen nedan per dagen för Prospektet. Såvitt Bolaget vet kontrolleras Bolaget inte, direkt eller indirekt, av någon enskild fysisk eller juridisk person.

Aktieägare som innehar mer än 5 procent av Bolagets aktier

Namn	Antal aktier	Andel röster och kapital
Homarus Holding A/S ¹	6 930 228	22,49 %
Selfinvest ApS ²	6 900 000	22,39 %
Klaus Nyborg ³	5 043 657	16,37 %
AkademikerPension ⁴	4 805 277	15,59 %
AASN Holding A/S ⁵	1 700 001	5,52 %
Övriga	5 440 050	17,65 %
Totalt antal aktier i Bawat Water Technologies AB	30 819 213	100,00 %

¹ Ägs och kontrolleras av Bawats VD Marcus P. Hummer och hans familj, inkluderar styrelseledamot Charlotte Hummer Vad

² Ägs och kontrolleras av Torben Østergaard-Nielsen och hans familj

³ Innehas direkt eller genom det helägda och kontrollerade investeringsbolaget Return ApS

⁴ Den danska pensionsfonden innehas av cirka 140 000 medlemmar (www.akademikerpension.dk)

⁵ Ägs och kontrolleras av Aage Søndergaard Nielsen och hans familj

AKTIEÄGARAVTAL

Några av aktieägarna i Bawat har ingått ett aktieägaravtal. Detta aktieägaravtal kommer att sägas upp i samband med noteringen av Bolaget. Utöver detta aktieägaravtal känner Bawat inte till något ytterligare aktieägaravtal eller några andra överenskommelser eller liknande avtal mellan Bawats aktieägare som syftar till att utöva gemensam kontroll över Bawat. Bawat känner inte heller till något avtal eller något arrangemang som skulle kunna medföra någon ändring av kontrollen i Bawat.

INCITAMENTSPROGRAM

Teckningsoptionsprogram

Extra bolagsstämma i Bolaget den 21 februari 2022 beslutade att emittera 1 676 685 teckningsoptioner för vidareöverlåtelse till 12 nyckelpersoner i Bolaget, inklusive Bolagets VD Marcus Hummer och Bolagets CFO John Bo Henriksen. Emissionsbeslutet syftar till att kunna genomföra det incitamentsprogram som sedan tidigare fanns i Bawat A/S och innebär att deltagarna erhåller teckningsoptioner i Bolaget, på i huvudsak motsvarande villkor enligt det existerande danska incitamentsprogrammet. Teckningsoptionerna överläts vederlagsfritt till deltagarna. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en aktie i Bolaget till en (1) teckningskurs om 2 DKK per aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under februari 2022, 2023, 2024 och under perioden från 1 februari 2025 till 31 oktober 2025. Totalt har 1 400 112 teckningsoptioner emitterats till deltagarna i incitamentsprogrammet.

Incitamentsprogrammet kan resultera i en maximal utspädning för befintliga aktieägare om 4,35 procent.

VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan finns en sammanfattning av de väsentliga avtal som inte utgör en del av Bolagets vanliga affärsverksamhet och som Bolaget har ingått under de tolv månaderna innan datumet för Prospektet.

Joint venture med Green Swan Partners LLC

Bawat ingick den 1 januari 2021 ett joint venture- & aktieägaravtal (tillsammans "JV-avtalet") med Green Swan Partners LLC ("Green Swan Partners"). Syftet med JV-avtalet är att Bawat och Green Swan Partners ska etablera ett joint venture-företag i Danmark, vid namn Ballast Technology Services ("BTS"). Aktierna i BTS är jämnt fördelade mellan Bawat och Green Swan Partners. Bawat och Green Swan Partners är lika ansvariga för kapitaliseringen av BTS.

Syftet med joint venture-företaget är att det ska marknadsföra, sälja och driftsätta Bawats mobila containersystem på en exklusiv basis. Enligt JV-avtalet innefattar Bawats ansvar design och teknisk försäljning, installation av system, driftsättning av system och service av Bawat-utrustning efter försäljning, medan Green Swan Partners ansvar innefattar försäljning, marknadsföring, affärsutveckling, den löpande förvaltningen av BTS och anskaffning av kapital.

BTS joint venture med Monstrant Viam

Den 13 January 2022 ingick Ballast Technology Services i sin tur joint venture-avtal med Monstrant Viam LLC, ett bolag grundat i USA som skapats för att tillhandahålla ballastvattenbehandling som en tjänst från marina fartyg verksam i Mississippifloden, Sabinefloden och Calcasieufloren, samt hamnar längs Texas golfkust.

Det nya joint venture-bolaget kommer att få namnet Freedom Ballast LLC ("Freedom Ballast"). Syftet med joint venture-bolaget är att upprätta och driva ballastvattenmottagning och behandlingsverksamhet inom amerikanska kustområden, inklusive den amerikanska delen av mexikanska golfen och hela Great Lakes-området.

Enligt avtalet omfattar BTS ansvar administrativa tjänster, utveckling av affärsmodeller, stöd och utbildning, medan Monstrant Viams ansvar omfattar hantering av teknisk verksamhet, marknadsföring, kundförvärv, regelefterlevnad och tillhandahållande av arbetskraft, pråmar, bogserbåtar, anläggningar och andra nödvändiga föremål för driften av ballastvattenreningsverksamheten.

Samarbetsavtal med Ballast Water Containers Limited

Bolaget ingick den 18 februari 2020 ett samarbetsavtal ("Samarbetsavtalet") med Ballast Water Containers Limited. BWC har tillverknings-, ingenjör- och designkompetens samt erfarenhet av containervarianter av system för behandling av ballastvatten. BWC har även ett kommersiellt nätverk av potentiella kunder. Partnerna har kommit överens om att samarbeta för att utnyttja sina respektive kompetenser till ömsesidig nytta genom att presentera en kombinerad lösning för kunder som efterfrågar en installation av en containervariant av ett behandlingssystem för ballastvatten.

All gemensam marknadsföring av den förenade kompetensen ska ske enligt ömsesidig överenskommelse. Alla immateriella rättigheter förknippade med endera partens tjänster, design, produkter och kompetenser ska alltid förbli den partens enskilda egendom. Alla immateriella rättigheter som utvecklas genom samarbete mellan parterna under Samarbetsavtalet ska regleras i separata skriftliga avtal mellan parterna, som adresserar frågor om ägandeskap, licenser och royaltyinkomster.

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Låneavtal med Klaus Nyborg

Den 23 mars 2021 upptog Bolaget ett lån uppgående till 750 000 DKK från dess ordförande och aktieägare Klaus Nyborg. Lånet löpte med en ränta om 8 procent per år och skulle förfalla till betalning

den 31 december 2021, eller det tidigare datum då Bolaget har anskaffat kapital genom en emission av aktier. Vid datumet för prospektets offentliggörande har detta lån blivit återbetalt i sin helhet.

Den 27 maj 2021 upptog Bolaget ett lån uppgående till 750 000 DKK från Klaus Nyborg. Lånet löpte med en ränta om 8 procent per år och skulle förfalla till betalning den 31 december 2021, eller det tidigare datum då Bolaget har anskaffat kapital genom en emission av aktier. Vid datumet för prospektets offentliggörande har detta lån blivit återbetalt i sin helhet.

Bolaget anser att båda dessa lånetransaktioner genomfördes på marknadsmässiga villkor.

Låneavtal med Homarus Holding A/S

Den 23 mars 2021 upptog Bolaget ett lån uppgående till 750 000 DKK från dess aktieägare Homarus Holding A/S, delvis ägt av VD Marcus Hummer och styrelseledamot Charlotte Hummer Vad. Lånets löpte med en ränta om 8 procent per år och skulle förfalla till betalning den 31 december 2021, eller det tidigare datum då Bolaget har anskaffat kapital genom en emission av aktier. Vid datumet för prospektets offentliggörande har detta lån blivit återbetalt i sin helhet.

Den 17 maj 2021 upptog Bolaget ett lån uppgående till 250 000 DKK från Homarus Holding A/S. Lånets löpte med en ränta om 8 procent per år och skulle förfalla till betalning den 31 december 2021, eller det tidigare datum då Bolaget har anskaffat kapital genom en emission av aktier. Vid datumet för prospektets offentliggörande har detta lån blivit återbetalt i sin helhet.

Bolaget anser att båda dessa lånetransaktioner genomfördes på marknadsmässiga villkor.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bawat äger fyra patentfamiljer, varav två har beviljats i olika jurisdiktioner och två är under behandling. Bolaget söker i allmänhet patentskydd i länder som anses vara särskilt relevanta för sjöfarts- och skeppsbyggnadsindustrin. De två sistnämnda patentfamiljerna i tabellen nedan (EP3630598A1 och EP3735377A1) är de familjer som direkt skyddar Bolagets nuvarande och framtida verksamhet. Baserat på patentkontorets åtgärder hittills förväntar sig bolaget att båda patenten ska meddela med breda anspråk.

Patentportfölj

Patent	Title	Issued	Pending
EP2681109A1	SYSTEM FOR TREATING BALLAST WATER IN BALLAST TANKS	China, Hong Kong, Norway, Singapore	
EP3092170A2	A METHOD FOR TREATING BALLAST WATER AND A SYSTEM FOR TREATMENT OF BALLAST WATER IN A SHIP COMPRISING AT LEAST TWO BALLAST TANKS	Japan	
EP3630598A1	A SYSTEM AND A METHOD FOR HEAT TREATMENT OF WATER OF VESSEL		EU, China, Hong Kong, Korea, Singapore, United States
EP3735377A1	METHOD AND SYSTEM FOR MANAGEMENT OF BALLAST WATER OF A VESSEL DURING VOYAGE		EU, Singapore

RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Bawat är inte, och har inte under de senaste 12 månaderna varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden, skiljeförfaranden eller förlikningsförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bawats kännedom riskerar att bli inledda) som nyligen har haft eller skulle kunna ha en väsentlig inverkan på Bawats finansiella ställning eller lönsamhet.

INTRESSEKONFLIKTER

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöters och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Bawat och deras privata intressen och/eller åtaganden (några styrelseledamöter och ledande befattningshavare har dock vissa ekonomiska intressen i Bawat, antingen direkt eller indirekt, genom innehav av aktier eller andra värdepapper i Bawat).

TILLGÄNGLIGA DOKUMENT

Följande dokument finns tillgängliga på Bawats webbplats
www.bawat.com

- Bawats registreringsbevis, och
- Bawats bolagsordning.



Bawat

Ballast Water Management



Bawat