



Inbjudan till teckning av Aktier i Vultus AB (publ)

**Teckningstid:
24 maj - 7 juni 2023**

Informationsmemorandum – Vultus AB – 559074-4313 – www.vultus.se



VULTUS

VIKTIG INFORMATION

Definitioner

I detta memorandum gäller följande definitioner om inget annat anges: med "Vultus" eller "Bolaget" avses Vultus AB med organisationsnummer 559074-4313. Med "Spotlight" avses marknadsplatsen Spotlight Stock Market. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet till Bolagets aktieägare att med företrädesrätt teckna aktier enligt villkoren i föreliggande Informationsmemorandum.

Finansiell rådgivare och emissionsinstitut

I samband med emissionen av Aktier "Erbjudandet" som beskrivs i detta memorandum är Hagberg & Aneborn Fondkommission AB ("Hagberg & Aneborn") emissionsinstitut och Skill Advokater ("Skill") legal rådgivare till Vultus. Styrelsen i Vultus är helt och hållet ansvarig för innehållet. Samtliga utomstående parter som bidragit till memorandumets utformning friskriver sig från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Vultus samt avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i memorandumet.

Undantag från prospektskyldighet

Informationsmemorandumet utgör ej ett prospekt enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 eftersom Företrädesemissionen är undantagen prospektskyldighet enligt lag (2019:414) med kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning då det belopp som Bolaget kan tillföras genom Företrädesemissionen understiger 2,5 MEUR. Finansinspektionen har därför inte godkänt eller granskat detta Informationsmemorandum.

Revisorns granskning

Om inget annat uttryckligen anges, har inte informationen i memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Memorandumets distributionsområde

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i något annat land än Sverige. Inbjudan enligt detta memorandum vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare memorandum, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Memorandumet får inte distribueras i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore eller andra länder där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. För memorandumet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Memorandumet tillgängligt

Memorandumet finns tillgängligt på Vultus kontor och hemsida (www.vultus.se) och på Spotlights hemsida (www.spotlightstockmarket.com). Memorandumet kan härutöver nås via Hagberg & Aneborns hemsida (www.hagberganeborn.se).

Framåtriktad information

Informationsmemorandumet innehåller viss framåtriktad marknadsinformation som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra 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 Bolagets framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer".

Marknadsinformation

Memorandumet innehåller marknadsinformation relaterad till Bolagets verksamhet och marknaden som Vultus verkar inom. Om inget annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor. Potentiella investerare bör vara medvetna om att finansiell information, marknadsinformation och prognoser och uppskattningar av marknadsinformation som finns i memorandumet inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer för Bolagets framtida utveckling.

Spotlight Stock Market

Spotlight är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Spotlight driver en så kallad MTF-plattform. Bolag som är noterade på Spotlight har förbundit sig att följa Spotlights noteringsavtal. Avtalet syftar bland annat till att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden får korrekt, omedelbar och samtidig information om alla omständigheter som kan påverka Bolagets aktiekurs. Bolag vars aktier handlas på Spotlight omfattas inte av alla lagregler som gäller för ett bolag noterat på en så kallad reglerad marknad. Spotlight har genom sitt regelverk valt att tillämpa flertalet av dessa lagregler. Handeln på Spotlight sker i ett elektroniskt handelssystem som är tillgängligt för de banker och fondkommissionärer som är anslutna till Nordic Growth Market. Det innebär att den som vill köpa eller sälja aktier som är noterade på Spotlight kan använda sin vanliga bank eller fondkommissionär. Noteringsavtalet återfinns på Spotlights hemsida (www.spotlightstockmarket.com).

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VIKTIG INFORMATION	2
INNEHÅLLSFÖRTECKNING	3
ERBJUDANDET I SAMMANDRAG	3
BAKGRUND OCH MOTIV TILL ERBJUDANDET	5
EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDANDE	6
VD PER KARLSSON HAR ORDET	7
VERKSAMHETSBEKRIVNING	9
MARKNADSÖVERSIKT	15
STRATEGI OCH MÅLSÄTTNINGAR	17
MER OM VERKSAMHETEN	18
TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN	20
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	21
STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	24
FINANSIELL INFORMATION	28
RÖRELSEKAPITALFÖRKLARING	33
INFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN	34
ÄGARFÖRHÅLLANDEN, LEGAL INFORMATION OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	37
RISKFÄKTORER	39
KONTAKT	43

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Företrädesrätt till teckning:

Den som på avstämningsdagen den 22 maj 2023 var aktieägare i Vultus äger företrädesrätt att teckna aktier, i relation till tidigare aktieinnehav.

Teckningstid:

Teckning av aktier ska ske under tiden 24 maj 2023 till 7 juni 2023.

Teckningskurs:

Teckningskursen uppgår 0,65 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Emissionsvolym:

Bolagstämman beslutade den 15 maj 2023, att genomföra en företrädesemission om totalt högst 6 390 025 aktier, motsvarande 4 153 516 SEK.

Teckningsåtaganden och garantier:

Vultus har erhållit teckningsförbindelser uppgående till cirka 1,2 MSEK motsvarande cirka 29 procent av emissionslikviden i Företrädesemissionen. Därtill har Bolaget ingått avtal om emissionsgarantier om cirka 1,9 MSEK, motsvarande cirka 48 procent av emissionslikviden. Sammanlagt innebär detta att 77 procent av emissionen är säkerställd på förhand. För garantiåtagandena utgår ersättning i aktier motsvarande 15 procent av garanterat belopp till samma kurs som aktierna som emitteras i Företrädesemissionen. Ingen kontant ersättning utgår således för garantiåtaganden. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser.

Pre money-värdering i aktuellt erbjudande:

Värderingen (pre money) i aktuell Företrädesemission uppgår till cirka 4,15 MSEK.

Offentliggörande av utfall:

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen genom ett pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 9 juni 2023.

Teckningsrätter

För varje befintlig aktie i Bolaget erhålls nio (9) teckningsrätter. Sju (7) teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) ny aktie

Utspädning

Full teckning i Erbjudandet innebär att antalet aktier i Bolaget ökar med 6 390 025 aktier från 4 970 020 till högst 11 360 045 aktier. Bolagets aktiekapital ökar med 1 278 005 kronor från 994 004 kronor till högst 2 272 009 kronor. För nuvarande aktieägare som inte deltar i Erbjudandet innebär det en utspädning om 56,25 procent av både kapitalandel och röstandel i Bolaget.

Ticker och ISIN-kod för aktierna:

VULTS och SE0017616006.

För fullständiga villkor och anvisningar hänvisas till "VILLKOR OCH ANVISNINGAR" i detta memorandum.

BAKGRUND OCH MOTIV TILL ERBJUDANDET

Vultus erbjuder genom sin plattform för analys genom satellitbilder, odlare och andra aktörer inom livsmedelsindustrin analyser av specifika gröders utveckling under växtsäsongen och konkreta rekommendationer baserade på dessa. Vultus egenutvecklade plattform för analys av grödor och markförhållanden nås av användaren via Bolagets API. Analystjänsten är skalbar och kan användas av odlare globalt.

Bolaget har under det senaste året ingått såväl kommersiella avtal som utvecklingssamarbeten med flera betalande kunder, vilket enligt styrelsen bedömningen visar ett proof of concept för Bolagets plattform och dess potential. Efter att ha mött marknaden och dragit lärdomar från detta, så har Bolagets fokus under det senaste året varit att utveckla plattformen från att erbjuda generella tjänster inom precisionsjordbruk till att nu fokusera på specifika grödor, så här långt på potatis, vall och sockerrör. Detta gör att Vultus styrelse bedömer att Bolagets analysplattform och affärsmodell idag är betydligt starkare än tidigare.

Vultus hade räknat med kapitaltillskott i samband med lösen av de tidigare utstående optionerna av serie TO 1. Dock innebar villkoren för dessa optioner att inga optioner löstes in. Den förestående Företrädesemissionen av aktier genomförs i syfte att tillföra Bolaget tillräckligt kapital för att finansiera Bolagets tillväxtstrategi.

Genom att analysplattformen nu fokuserar specifikt på tre grödor blir tjänsten som erbjuds mer anpassad för just de behov som varje grödspecifik odlare av respektive gröda har, samtidigt som betydligt högre precision kan uppnås. Detta har också lett till att såväl kundnyttan som unikteten har ökat än mer.

Marknaden för dessa tre grödor kontrolleras idag av relativt få, mycket stora företag. Bolagets styrelse uppskattar att den totala globala marknaden för dessa grödor kontrolleras av 200-300 stora aktörer, som i sin tur har hundra- eller tusentals kontrakterade odlare under sig för att säkra tillgång till råvaran.

Varje kommersiellt avtal med en större aktör på marknaden för en av de tre specifika grödorna innebär således tillgång till hundratals eller tusentals slutkunder. Genom Bolagets API kan analysplattformen kopplas till den plattform eller applikation som redan används av de större aktörerna för att kommunicera med sina odlare. Detta gör att Vultus når ut till alla odlare på ett smidigt sätt, utan att det kräver någon omställning för odlarna. Odlaren får tillgång till Bolagets tjänst till en relativt låg kostnad, samtidigt som den större aktören får möjlighet att erbjuda en lösning till sina odlare som ger kostnadsbesparingar och möjlighet att generera högre avkastning med mindre miljöavtryck.

Det är en kombination av den ökade precisionen som uppnåtts genom fokus på grödspecifik analys samt att få aktörer ger tillgång till en stor mängd odlare, tillsammans med det intresse som visats från marknaden genom

kommersiella och utvärderingsavtal ligger till grund för att Vultus styrelse bedömer det som realistiskt att bli kassaflödespositiva innan utgången av 2024.

Algoritmen som ingår i Vultus analysplattform och som används för att analysera satellitbilder är unik för Vultus och bygger på flera års fältförsök och utveckling. Genom omfattande fältförsök över lång tid har grödor samlats in och analyserats i laboratorium, och all relevant information har sedan inkluderats i Bolagets algoritm. Idag är Vultus analysplattform, enligt Vultus styrelse, validerad mot faktiska fältförhållande på grundval av detta arbete. Det faktum att Vultus lyckats validera analysplattformens resultat över flera växtsäsonger för respektive gröda baserat på satellitbilder är enligt Vultus styrelse unikt. Dessutom fortsätter Vultus att utveckla Bolagets algoritm och genom användning av machine learning säkerställs att algoritmen ständigt förbättras.

Tillsammans utgör den data som Vultus bygger sin algoritm på och Bolagets år av försprång inom utveckling, i kombination med Bolagets särskilda tillgång till kompetens inom analys av satellitbilder som Vultus har i Lund, att Vultus erbjudande till odlare, enligt Bolagets styrelse är unikt och inträdesbarrärerna för andra aktörer att utveckla liknande tjänster är mycket höga. Bolaget har därför strategiskt avvaktat med patentansökning under utvecklingsfasen för att skydda algoritmerna och utvärderar ständigt vilken som är den bästa strategin för att skydda Vultus algoritm nu när Bolaget lämnar utvecklingsfasen, antingen genom patent eller som affärshemligheter.

Analys av satellitbilder har flera fördelar jämfört med alternativa lösningar. Alternativen till satellitbildsanalys vid precisionsjordbruk är generellt sett mycket hårdvaru- och arbetskraftsintensiva. Till exempel kräver analys med hjälp av drönare eller sensorer i marken stora investeringar i hårdvara och löpande kostnader för underhåll, installation och hantering. Analys av satellitbilder ger möjlighet till en kostnadseffektiv analys av grödor på en mycket stor yta. Dessutom kan satellitbildsanalys skalas upp på kort tid utan stora extra kostnader.

Läs mer om Vultus analysplattform, dess fördelar gentemot konkurrerande tekniker samt analysplattformens unikteten och inträdesbarrärer under rubriken "Verksamhetsbeskrivning".

EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDANDE

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven under åtminstone tolv månader framåt i tiden räknat från dateringen av detta memorandum. För att tillföra Bolaget rörelsekapital samt finansiera tillväxtplanerna genomför Vultus nu Företrädesemissionen, som vid fullteckning kan tillföra Bolaget cirka 4,1 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,3 MSEK.

Genom de medel Bolaget tillförs efter emissionskostnader, totalt cirka 3,8 MSEK netto, är Bolagets avsikt att finansiera följande aktiviteter (ordnat efter prioritet):

- Försäljning och marknadsföring av Bolagets analysplattform genom nyanställningar och bearbetning av existerande kanaler – Cirka 85 procent av emissionslikviden.
- Utveckling av analysplattformen relaterade till eventuella specifika efterfrågan från kunder – Cirka 15 procent av emissionslikviden.

Skulle emissionen inte fulltecknas kommer bolaget att, med åtminstone de medel som säkerställts på förhand genom teckningsförbindelser och garantiåtaganden, prioritera försäljning och marknadsföring av Bolaget analysplattform.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Vultus har via skriftliga avtal erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden om totalt cirka 3,1 MSEK (motsvarande cirka 77 procent) av emissionsvolymen.

Av detta avser teckningsförbindelser cirka 1,2 MSEK (cirka 29 procent av den totala emissionsvolymen) och garantiåtaganden cirka 1,9 MSEK (motsvarande cirka 48 procent av den totala emissionsvolymen). Ersättning till garantier kommer ske genom nyemitterade aktier.

Framtida kapitalbehov

Förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas bedömer styrelsen att Bolaget kan accelerera försäljningen och utveckla Bolagets analysplattform utan behov av ytterligare kapital.

I oktober 2023 kan Bolaget komma att erhålla ytterligare likvid om de teckningsoptioner av serie TO 2 nyttjas som gavs ut till innehavare av aktier i Vultus vid avstämningsdagen den 11 augusti 2022. Teckningsoptionerna av serie TO 2 ingick i den finansieringsstrategi som presenterades i samband med Vultus notering år 2022. Likviden från nyttjandet av teckningsoptionerna av serie TO 2 avses att användas för fortsatt accelerering av Vultus försäljnings- och marknadsaktiviteter, samt utveckla Bolagets analysplattform till att omfatta fler specifika grödor. Bolaget räknar således med positiv utveckling för Vultus verksamhet genom en ökad försäljning under sommaren och hösten 2023. Förhoppningsvis kommer detta leda till att de utestående teckningsoptionerna av serie TO 2

kommer att nyttjas och därmed tillföra Vultus ytterligare kapital.

Bolaget har dock redan idag framgångsrikt omorganiserat verksamheten för att minska Bolagets burn-rate och minska de finansiella riskerna. Genom att outsourca icke-kritiska delar av produktutvecklingen, och endast behålla nyckelpersoner inom utvecklingen, så har Vultus skapat en kostnadsflexibel verksamhet och kan anpassa kostnader efter efterfrågan. Vultus har varit måna om att anpassa Bolagets kostnadsläge efter den rådande marknadssituationen, vilket gör att verksamheten inte står och faller med tillförsel av ytterligare kapital genom TO 2 under hösten 2023. I stället kan Bolaget med den försäljning som Bolaget styrelse prognostiserar under kommande året nå break-even med den emissionslikvid som Bolaget vid fullteckning tillförs genom denna företrädesemission. Dock kommer den takt med vilken Bolaget kan bedriva sin marknadsbearbetning att påverkas av den mängd kapital som Bolaget eventuellt tillförs under hösten 2023.

Teckningsoptioner av serie TO 2

Under augusti 2022 emitterades teckningsoptioner av TO 2 som en del av finansieringsplanen vid Bolagets notering. Varje innehavare av en TO 2 har rätten att för varje teckningsoption teckna en ny aktie i Bolaget till en kurs inom intervallet 5,80-16,30 SEK per aktie under nyttjandeperioden som löper från och med den 14 september 2023 till och med den 5 oktober 2023. Teckningskursen kommer att uppgå (inom intervallet ovan) till 70 procent av den genomsnittliga volymvägda kursen för aktien enligt Spotlight Stock Markets officiella kursstatistik under den period på 20 handelsdagar som slutar två bankdagar innan nyttjandeperioden påbörjas. Teckningskursen kommer att offentliggöras en till två dagar innan den första dagen i nyttjandeperioden.

Vid nyttjande av samtliga TO 2, vilket uppgår till 638 574 stycken, till högsta lösenkurs innebär det att Bolaget erhåller cirka 10,4 MSEK före emissionskostnader. Vid lägsta nyttjandekurs erhåller Bolaget cirka 3,7 MSEK före emissionskostnader. Genom de medel Bolaget eventuellt tillförs vid nyttjande av TO 2, är Bolagets avsikt att finansiera följande aktiviteter (ordnat efter prioritet):

- Fortsatt kommersiell marknadsexpansion - Cirka 70 procent av emissionslikviden.
- Eventuell utökning av bolags analysplattform att omfatta nya grödor - Cirka 30 procent av emissionslikviden.

“Vultus vill hjälpa odlare att ta hand om jorden på ett hållbart sätt och öka lönsamheten på samma gång”



VD PER KARLSSON HAR ORDET

Vad har hänt sedan vår notering?

2022 var ett händelserikt år för Vultus. Vi listades på Spotlight under våren i syfte att stärka Bolaget inför en ökad marknadsföring och försäljning. Inträdet på marknaden har dock tagit längre tid än förväntat. Vi insåg under 2022 att det skulle vara mest gynnsamt för Vultus att genomföra en vidareutveckling av vår produkt innan Bolaget fullt ut satsade på marknadsföring och försäljning.

Under året transformerade vi Bolagets verksamhet och strategi på många sätt och fortsatte att skapa evidens för vår plattform genom forskningsbaserade fältförsök. Vår nya strategi är mer marknadsorienterad än tidigare och vår analysplattform har utvecklats från att erbjuda generella tjänster inom precisionsjordbruk till att nu fokusera på specifika grödor. I nuläget är dessa potatis, vall och sockerrör. Vi kan nu erbjuda analyser med högre precision till de många odlare som fokuserar på dessa grödor. För att möta större volymer av användare och integrera analyser med våra partners slutförde vi under det fjärde kvartalet dessutom betydande plattformsuppdateringar. Dessa uppdateringar kommer att möjliggöra vår tillväxt.

Nästa steg för Vultus

Vår plattform är idag redo för en global marknad och vi ser därför fram emot att gå in i en ny fas som bolag. Fram till idag har vi i huvudsak fokuserat på att skapa evidens för vår teknologi och har endast sett små intäkter genom betalande pilotprojekt och utvecklingssamarbeten. Pilotprojekten har givit Bolaget en trygghet i att det finns en stor efterfrågan på marknaden för de tjänster som Vultus erbjuder genom sin analysplattform, och Bolagets fulla fokus ligger därför idag på marknadsföring och försäljning - det vill säga att öka Bolagets tillväxt och lönsamhet genom nya och fullt ut kommersiella kundavtal.

I början på 2023 valde T. Kverneland & Sønner AS (TKS) att investera i Vultus och är idag en av våra större aktieägare. Dessutom valde TKS att vara representerade i vår styrelse. TKS är en av Europas ledande tillverkare av foderutrustning och vi har med support från TKS redan lanserat en unik analystjänst för vall. Vi ser fram emot att arbeta tillsammans med TKS för att nå ut bland annat på den marknad som TKS redan idag är aktiva på.

Vår bedömning är att Vultus ökade fokus på kommersialisering i kombination med en uppgraderad analysplattform och ett skarpare erbjudande kommer att accelerera vår försäljning. Vår målsättning och förväntan är att innan utgången av 2024 uppnå lönsamhet och ett positivt kassaflöde på månadsbasis. Den förväntade tillväxten kommer inledningsvis från försäljning av analystjänsterna som ryms i plattformen idag och därefter kommer en utveckling av plattformen för att möjliggöra analys av även andra specifika grödor att bredda möjligheten till fler marknader och fler användare.

Ser vi några år längre fram, så kommer vi enligt vår finansiella plan att uppnå en kraftig omsättningstillväxt även baserat enbart på de tjänster som ryms i plattformen idag. Vultus finansiella plan är att 2026 nå en omsättning på cirka 100 MSEK, med en nettomarginal om 18 – 23 procent. Detta är baserat på försäljning till 45 kunder med en genomsnittlig årligt intäkt per kund på 2,2 MSEK samt en organisation på 20 heltidsanställda. För att nå detta mål behöver vi självklart arbeta hårt för att fullfölja vår plan om att bygga upp en stark organisation inom försäljning och marknadsföring, ett arbete som redan har påbörjats.

Effektivare beslutsstöd

Vår grödspecifika plattform erbjuder analys av markförhållanden och grödans utveckling under hela växtfasen. Vår plattform fokuserar i dagsläget på potatis, vall och sockerrör, vilka är några av världens mest odlade grödor.

Algoritmen som används i Vultus analysplattform för att analysera satellitbilder är unik för Vultus. Den bygger på flera års fältförsök och utveckling, och utgör tillsammans med databanken av resultat från fältstudier som Vultus genomfört, grunden för Bolagets unika erbjudande till odlare. Vi kan konstatera att resultaten från våra fältstudier visade på en hög träffsäkerhet från våra initiala och löpande analyser till det faktiska skörderesultatet. Det är uppenbart att vi skapar effektivare beslutsstöd för odlare. Utöver vår algoritm, gör jag bedömningen att vi har ett betydande försprång inom utveckling och dessutom har vi tillgång till kompetens inom analys av satellitbilder genom Lunds Universitet, vilket innebär höga inträdesbarriärer för andra aktörer som vill utveckla liknande tjänster.

Odlarnas behov

Under de senaste åren har det inte undgått någon att jordbruket och livsmedelsindustrin står inför stora utmaningar. Stigande livsmedelspriser har en negativ påverkan på odlarnas redan små marginaler, eftersom konsumenterna pressar butikerna att hålla priserna så låga som möjligt. Som ett resultat pressar inköparna priserna ännu mer mot odlarna. Odlarens marginaler är dessutom pressade av krav på att bedriva hållbart lantbruk med klimatsmarta produktionsmetoder för att försöka hindra negativ klimatpåverkan såsom bland annat överbevattnings och övergödning. Dessutom ökar befolkningen ständigt, vilket leder till större behov av livsmedelsproduktion.

Vi vill göra det möjligt för odlaren uppnå en ökad ekonomisk trygghet både i form av bättre förutsägbarhet och större skördar, samtidigt som odlarnas påverkan på miljön blir allt mindre och deras verksamhet mer hållbar. Den ständiga strävan efter att få ut mer av de begränsade och försvagande resurserna är ett bekymmer för hela jordbrukets värdekedja. Vultus vill eliminera onödigt användande av resurser i jordbruket genom att påskynda införandet av precisionsjordbruk och möjliggöra mer mat med mindre insatsvaror, samtidigt som farliga miljöutsläpp motverkas.

Vår lösning till jordbruket

Genom att hjälpa odlare att öka sin produktivitet, sänka sina kostnader och förbättra sin hållbarhet, vill vi bidra till både miljömässiga och ekonomiska vinster för jordens odlare. Vi är övertygade om att Vultus adderar stort värde till marknadens aktörer vilket bekräftas i våra studier och löpande kunddialoger. Vi är nu redo att ta steget från fältstudier och pilotförsök, till att bedriva fullskalig marknadsföring och försäljning. Vi ser fram emot att tillsammans med både befintliga och nya aktieägare fortsätta arbetet med att göra verklighet av vår tillväxtstrategi.

Varmt välkommen att investera i Vultus!

VERKSAMHETSBESKRIVNING

Introduktion till Vultus

Vultus är ett agritech-företag som grundades i Lund 2016. Företaget erbjuder en plattform för grödspecifika analyser genom satellitbilder och fältdata för att leverera effektivt beslutsstöd inom jordbruk. Beslutsunderlaget gör det enklare att optimera odlarnas insatser och fatta mer effektiva och hållbara beslut, både miljömässigt och ekonomiskt. En stor utmaning inom odling är att tillföra rätt mängd näring till odlingsmarken för att optimera grödans tillväxt och samtidigt ta hänsyn till lagstiftning, miljö och ekonomi. Vultus erbjuder grödspecifika och preciserade rekommendationer för var och exakt hur mycket gödsel som bör fördelas på fältet genom så kallat precisionsjordbruk. Resultatet blir tillförlitligare skördar, högre avkastning och minskad användning av vatten och gödningsmedel. Detta leder bland annat till kostnadsbesparingar och minskning av miljöpåverkan på grund av minskad avrinning från överanvändning av kväve och fosfor.

Hållbara metoder inom jordbruket kan hjälpa till att återställa jordbruksmarkens hälsa, lagra kol och minska miljöpåverkan. Överanvändning av kväve och fosfor kan orsaka allvarliga miljöproblem, såsom föroreningar i grundvattnet och algblomningar i haven. Hållbar livsmedelsproduktion och säker tillgång till mat i olika klimat är kritiska utmaningar. Den ständiga globala strävan efter att få ut mer av de begränsade och försvagade resurserna är en utmaning för hela jordbrukets värdekedja. Vultus vill bidra till en lösning för odlare genom att hjälpa dem att minska sin miljöpåverkan utan att offra sin skörd.

Plattformens tjänster, bestående av analyser och specifika rekommendationer, är till hjälp för odlare vid:

- 1. Plantering** Tjänsterna hjälper till att välja vilken typ av gröda som ska odlas och räkna ut täckning och frödensitet.
- 2. Odling** Odlaren kan övervaka grödans tillväxt, hälsa och jordkvalitet med hjälp av analyser och variera användningen av gödning och vatten.
- 3. Skörd** Rekommendationerna möjliggör även planeringen av skördelogistik och planering för verksamheten omkring själva odlingen.



"Vår plattform är nu färdigutvecklad och vi ser därför fram emot att gå in i en ny fas som bolag. Pilotprojekten har gett oss en trygghet i att vår plattform fungerar som önskat och vårt fulla fokus ligger nu på marknadsföring och försäljning - det vill säga att öka Bolagets tillväxt och lönsamhet genom nya och fullt ut kommersiella kundavtal"

– VD, Per Karlsson



Vultus plattform

Vultus grödspecifika analysplattform är ett digitalt verktyg som kan användas både fristående och integreras i partners plattformar via ett API. Plattformen analyserar satellitbilder och tillhandahåller odlare med prognoser, underrättelser och varningar dygnet runt, under alla typer av väderförhållanden. Enligt styrelsens uppfattning är Vultus plattform den enda plattformen som ger en tydlig översikt över kvävevariationen i fält samt den exakta spridningsmängden av gödning för optimerad skördevolym och kvalitet. Analys av satellitbilder möjliggör dessutom detta till en låg kostnad för odlaren och Vultus styrelse bedömer att detta är unikt på marknaden.

Genom att hjälpa odlare att öka produktiviteten, minska kostnaderna och förbättra hållbarheten bidrar Vultus till en mer effektiv och lönsam jordbruksverksamhet. Genom att tillhandahålla noggrann och pålitlig information om grödor stödjer Bolaget odlare att fatta välgrundade beslut för sin verksamhet. Vultus analysplattform har enligt Bolagets styrelse potential att förändra jordbrukssektorn och minska branschens långsiktiga miljöpåverkan. De stigande priserna på livsmedel, tillsammans med de betydande kostnadsbesparingarna som Vultus erbjuder genom sina smarta jordbrukstekniker, utgör de viktigaste tillväxtfaktorerna för Bolaget.

Bolagets vidareutvecklade strategi med en grödspecifik plattform har ökat precisionen i Vultus analyser och gjort plattformen mer attraktiv för Bolagets kunder. När Vultus i ett senare skede har säkerställt en god finansiell grund för Bolaget med hjälp av försäljning av Vultus nuvarande plattformstjänster, finns det inga hinder för att fortsätta utveckla plattformen och möjliggöra analys av fler specifika grödor. Vultus plattform har utifrån efterfrågan på marknaden idag utvecklats till att fokusera specifikt på följande grödor:

- 1. Potatis** Vultus analysplattform modellerar sambandet mellan koldioxidupptag och potatisväxt för att uppskatta avkastningen och stärkelsehalt.
- 2. Vallskörd** Odlare kan med hjälp av Vultus plattform förutsäga nivåerna av protein och torrsbstans i vallodling och betesvall.
- 3. Sockerrör** Möjliggör analys av sockerrörets sackarosnivåer, avkastningsberäkningar (kg/ha) och markförhållanden som är relevanta för optimal tillväxt och skörd.

Vultus vision

Den ständiga globala strävan efter att få ut mer av de begränsade och försvagande resurserna är en utmaning för hela jordbrukets värdekedja. Odlare har länge varit beroende av kväve som den primära källan till större skörd, vilket har resulterat i en ökad gödningsmedelsanvändning för varje odlingscykel. Detta har i sin tur orsakat markförstöring och allmän klimatförstöring.

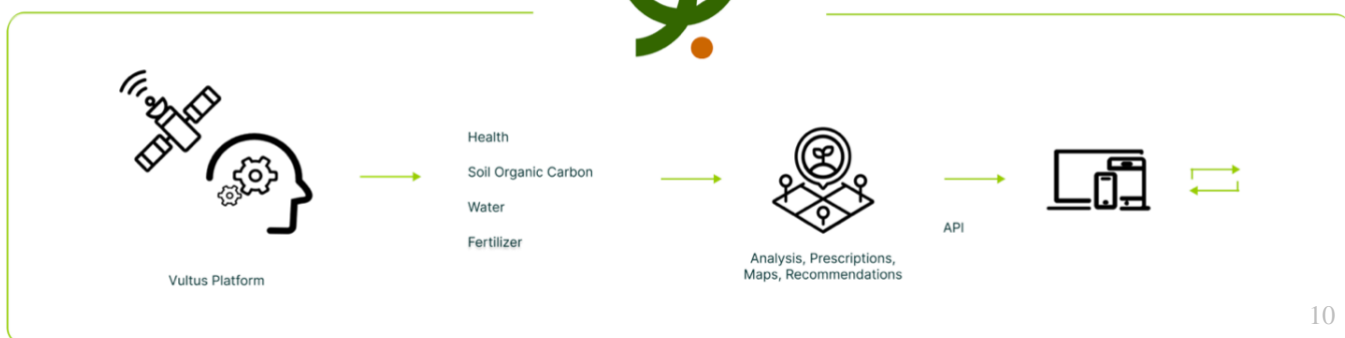
En av Vultus viktigaste uppgifter är att skapa möjligheter för långsiktig hållbarhet inom jordbruket. Detta åstadkommer företaget främst genom att, hjälpa odlare optimera bevattning, hindra övergödning och reducera jordbrukets koldioxidavtryck samtidigt som man ökar möjligheten till högre avkastning per hektar odlad yta.

"Vultus vill eliminera slöseri i jordbruket genom att påskynda införandet av precisionsjordbruk: mer mat med mindre insatsvaror och mindre odlingsmark"

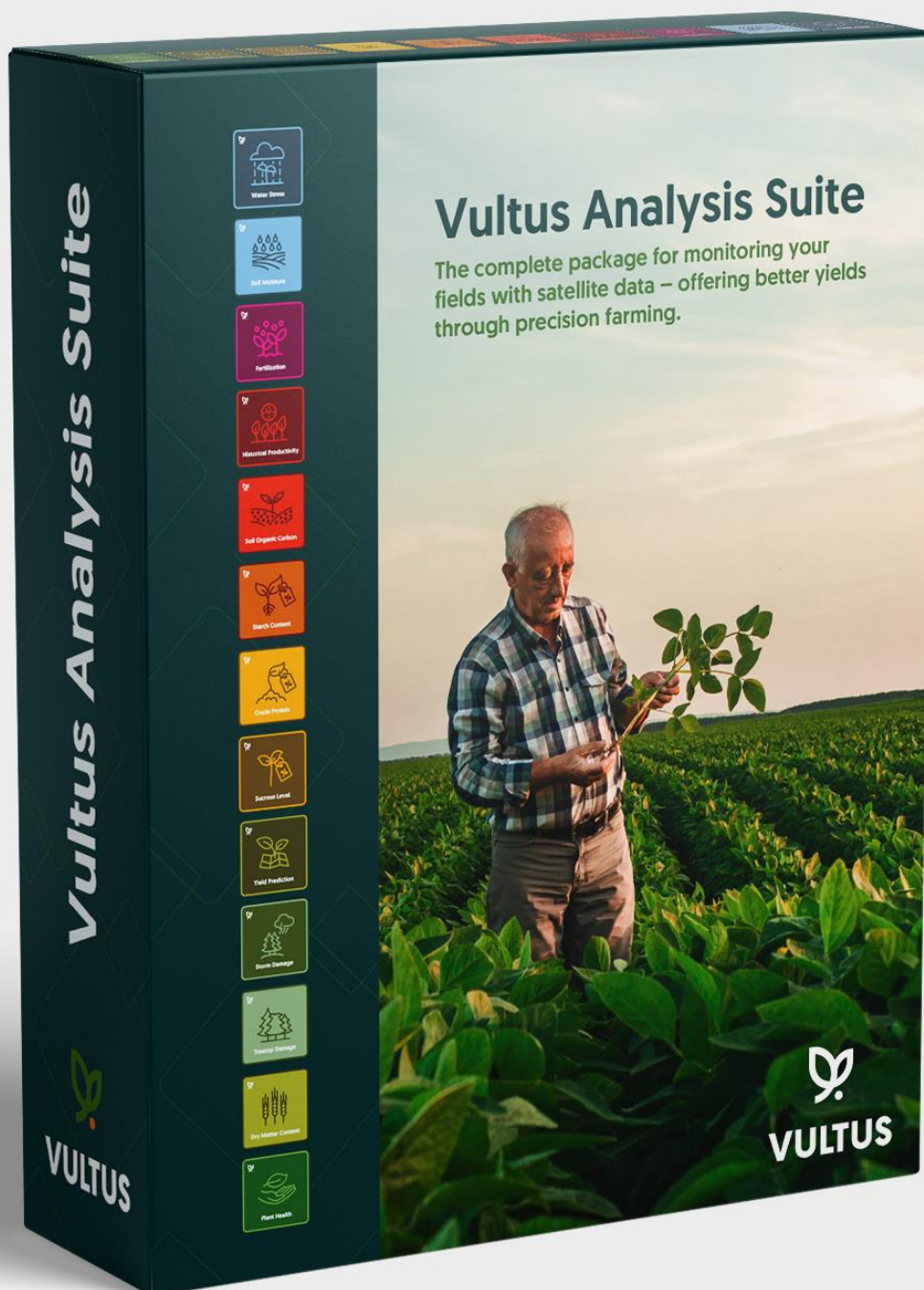
Plattformen är redo för en global marknad och Vultus går nu in i en ny fas som bolag. Pilotprojekten har givit Bolaget en trygghet i att det finns en stor efterfrågan på marknaden för de tjänster som Vultus erbjuder genom sin analysplattform, och Bolagets fulla fokus ligger därför idag på marknadsföring och försäljning - det vill säga att öka Bolagets tillväxt och lönsamhet genom nya och fullt ut kommersiella kundavtal.

Långsiktigt ser Vultus ett stort antal alternativa värdeskapande möjligheter till utveckling av digitala tjänster och analyser. Det grundläggande värdet ligger i att erbjuda ett faktabaserat underlag för beslut, som i sin tur leder till ökad lönsamhet och mindre miljöpåverkan för den som har tillgång till Vultus tjänst.

Värdet av tjänsten är i grunden beroende på den algoritm eller beslutsmodell som Vultus utvecklar. Modellen utvecklas hela tiden och ju mer data som analyseras, desto bättre blir modellen genom användning av machine learning. Den tekniska lösning som Vultus idag använder, där satellitbilder samlas in och analyseras via Bolaget plattform, har stora fördelar när det gäller att täcka stora ytor av mark, samtidigt som kostnaden för att skala upp är mycket låg. Detta är enligt Vultus styrelses bedömning en stor fördel för Vultus och ger i framtiden möjlighet till expansion i alla de marknader som är i behov av effektiv markanvändning.



Vultus analysplattform ger rekommendationer och beslutstöd till odlare. Under 2022 lanserades tre grödspecifika program för analys av potatis, vall och sockerrör.



Precisionsjordbruk

Begreppet "Precisionsjordbruk" avser en serie tekniker som genererar och analyserar data för att stödja odlare i att optimera sina insatsvaror, såsom vatten och gödningsmedel. Genom att använda algoritmer som sammanför information från satellitbilder, väderprognoser och sensorer i marken, till precisa rekommendationer, kan odlare få ökad insikt i grödornas hälsa samt identifiera de åtgärder som behöver vidtas. Hållbara jordbruksmetoder kan bidra till att återställa hälsan på jordbruksmark, öka markens näringsvärden och minska miljöpåverkan. Avrinningen från överanvändning av kväve och fosfor har allvarliga miljömässiga återverkningar, vilket orsakar grundvattenföroreningar och stora säsongsbetonade algbloomingar i haven.

Hållbar livsmedelsproduktion och livsmedelssäkerhet är centrala utmaningar för samhället idag. Genom att optimera användningen av gödselmedel och varna tidigt för risker för växtsjukdomar kan både kostnader och miljöpåverkan minskas. Vultus analysplattform kan, göra det enklare för odlare att optimera sina insatser och fatta mer effektiva och hållbara beslut.

Vultus analysplattform

Analysen av satellitbilderna fungerar på så vis att en odlare skickar in en förfrågan om analys av sina fält till Vultus via Bolagets analysplattform. Odlaren specificerar vilka fält som ska analyseras och vilken av Vultus tjänster som önskas. En odlare kan exempelvis begära analys av vattenstressnivån i marken eller stärkelsehalten i potatisskörden. Vultus tar emot satellitbilder över de valdafälten från EU-ägda satelliter och låter Bolagets algoritmen i analysplattform bearbeta bilderna, som ger information om exempelvis växthälsa, proteinhalt, eller annat som odlaren beställt, eventuellt tillsammans med rekommendationer om gödsel användning. Hela den ovan beskrivna processen är automatisk och sker via Vultus analysplattform på bara få sekunder i de flesta fall, beroende på storleken av odlingsmarken som ska analyseras.

Algoritmen som ingår i Vultus analysplattform och används för att analysera satellitbilder är unik för Vultus och bygger på flera års fältförsök och utveckling. Genom omfattande fältförsök under många växtsäsonger har prover samlats in och analyserats i laboratorium, och all relevant information har sedan inkluderats i plattformens algoritmen. Idag är Vultus analysplattform, enligt Bolagets styrelse, validerad på grundval av detta arbete. Det faktum att Vultus lyckats validera analysplattformens resultat över lång tid baserat på satellitbilder är, enligt Vultus styrelse, unikt. Dessutom fortsätter Vultus att utveckla Bolagets algoritmen och genom användning av machine learning säkerställs att algoritmen ständigt förbättras. Dessutom är Vultus analysplattform enligt Bolagets styrelse betydligt mer kostnadseffektiv och möjliggör effektivare uppskalning än konkurrerande tekniker.

Läs mer nedan under marknadsöversikten om inträdesbarriärer och fördelarna med Vultus analystjänst gentemot konkurrenter.

Vall



Vall är en viktig komponent i det globala matsystemet och utgör en betydande källa till foder för boskap som producerar animaliska produkter såsom kött och mjölk. Vall kallas därför också fodergräs. Vultus lanserade under 2023 ett nytt tillvägagångssätt för att övervaka och optimera fodergräskvalité. Vultus styrelse bedömer att Bolaget är ensamma på marknaden med denna tjänst och den är således unik. Rätta nivåer av råprotein är avgörande för att framställa kvalitativt foder. Analystjänsten gör det möjligt att förutsäga vilken proteinnivå som fodergräset på varje del av odlingsfältet har under hela växtfasen.

Gräsmarker är den mest utbredda typen av markvegetation och står för 31,5 % av den globala landmassan. Dessa gräsmarker är också den största bindaren av koldioxid efter skogar. Odlare betraktar gräsmarker som den mest kostnadseffektiva källan till foder för boskap. Kombinationen av gräs och baljväxter kan direkt konsumeras av boskap direkt genom bete eller genom att torkas och bearbetas till torrfoder. Vultus lösning syftar till att hjälpa odlare att utvärdera kvaliteten på sitt gräs och minska behovet av att köpa externa fodermedel som är båda dyrare och sämre för miljön.

Rätt nivåer av råprotein är avgörande för näringen i fodergräs. Låga nivåer av råprotein kan påverka matsmältningen och hämma förmågan att bearbeta fodret. Råprotein-nivåer påverkas av säsong, mognad och miljö. Fel nivå på råprotein kan göra gräset oanvändbart eller mycket mindre effektivt som foder, och därmed tvinga odlare att köpa in stora mängder externt foder för att kompensera.

Genom omfattande fältstudier i Norge har Vultus, tillsammans med TKS Agri (TKS), kunnat fastställa att Vultus analysplattform gör det möjligt för odlare att uppnå besparingar på foder och tillsatser om minst 20 procent. Detta uppnås genom att kunna förutsäga protein- och torrsbstansinnehåll i vallskörden samt anpassa sin skörd och odling efter Vultus rekommendationer. Detta uppnås av analysplattformens förmåga att under hela växtperioden följa utvecklingen och kvalitén på vallskörden. Tjänsten, som initialt lanserades i Sverige och Norge av Vultus och TKS, är unik på marknaden och ger odlarna en avsevärt förbättrad överblick över sina gräsgrödors torrsbstans- och proteinhalter. Härigenom möjliggörs stora kostnadsbesparingar för odlare samt en möjlighet att säkerställa att alla resurser som odlaren har tillvaratas på bästa sätt.

Vultus styrelse ser stor potential i tjänsten eftersom dagens metoder för analys av fodergräs är väldigt tidskrävande och endast ger en generell överblick av den totala vallskörden. Dessutom används 30 % av världens landyta för produktion av vallskörd och som betesmark, varför marknaden för tjänsten är mycket stor. Försäljningsinsatser kommer initialt att riktas till mjölk- och köttproducenter i Sverige och Norge där Vultus har långtgående diskussioner med ett antal ledande organisationer gällande implementation av analystjänsten för deras anslutna odlare. Om Vultus ingår avtal med sådana större aktörer kommer Vultus nå samtliga anslutna odlare.

Sockerrör



Förutom att vara ett sötningsmedel används sockerrör också för att producera etanol, en typ av biobränsle. Det är en viktig gröda i många länder, särskilt i tropiska klimat, eftersom det ofta är en betydande källa till sysselsättning och exportintäkter. Vultus analyser av sockerrör hjälper odlare att uppnå större skördar till en mindre kostnad, samtidigt som koldioxidutsläppen begränsas.

Sockerrör är bland de tio mest odlade grödorna i världen och över en miljard ton skördas varje år.¹ Kvävegödsel är i jordbruksbranschen känt för att markant kunna förbättra skottillväxten och därmed resultera i en tidigare skörd utan att avkastningen minskar. Därför applicerar odlare stora doser av kvävegödsel över flera gödselcykler. Detta görs dock oftast utan att ta hänsyn till variabiliteten i dessa fält, vilket inte bara kostar odlare onödigt mycket genom onödigt hög användning av vatten och gödsel, utan också bidrar till utsläpp av växthusgaser.

Vultus kartor över organiskt kol i jorden (SOC) ger analysplattformen data för jorden och dess egenskaper för att bestämma det exakta recept av gödsel som krävs för att få större skördar. Genom att läsa av oregelbundenheter i varje specifikt fält och analysera dessa med Bolagets teknologi, så kan analysplattformen tillhandahålla odlare beslutsstöd och specifika recept på kvävegödsel för varje enskild del av fältet. Denna lösning är utformad med avsikt att tillhandahålla en effektiv och konkret metod för odlare av sockerrör att optimera gödselanvändning och därmed öka både skördens kvalitet och kvantitet, samtidigt som miljön tar mycket mindre skada. Resultat från en fältstudie genomförd av Bolaget med en sockerörsproducent i Pakistan, visar tydligt att odlare kan producera mer med mindre insatsvaror genom att använda sig av Vultus analysplattform. Detta illustreras i tabellen nedan (baserat på genomsnittliga resultat).

	Flat Rate	Vultus Prescription	Gains
Total Nitrogen Application (kg/ha)	590	344	246 (-42%)
Yield (ton/ha)	42	46	4 (+9%)
Costs (€/ha)	1188	861	327 (-4%)
Greenhouse gas emissions (CO ₂ eq. kg/ha) [*]	2519	1780	739 (-29%)

*Emissionsfaktor (EF) uttryckt i koldioxidekvivalenter som 6,16 kg CO₂ eq. kgr och endast beräknad baserat på sparad kvävegödseltillförsel.

Lyckade fältstudier med sockerrör i Indien, som är världens näst största sockerrörsproducent och Pakistan, som är den femte största producenten, har givit Vultus en trygghet i att det finns en stor efterfrågan på marknaden för de tjänster som Vultus erbjuder genom sin analysplattform. I Indien genomfördes studierna tillsammans med IFFCO, en kooperativt ägd rådgivare åt bönder och i Pakistan tillsammans med Growtech Services.

1. FAOSTAT Analytical Brief 41, *Agricultural production statistics, 2022*

Bolagets fulla fokus ligger idag på marknadsföring och försäljning - det vill säga att öka Bolagets tillväxt och lönsamhet genom nya och kommersiella kundavtal med sockerörsodlare.

Vultus fördjupade samarbetet med det pakistanska jordbruksteknikbolaget Growtech Services, inleddes för att beräkna sockerrörs sackarosnivåer, avkastning och markförhållanden. Vultus utför därför idag utökade fältförsök för sockerrör tillsammans med Growtech och deras 5 000 odlare. Målet med fältförsöken är att ytterligare öka precisionen och noggrannheten i Vultus analysplattform vad gäller sockerrör. Fältstudierna påbörjades i mars 2023 och kommer att slutföras under sommaren 2023. Resultaten kommer också ligga till grund för en kontinuerlig uppdatering av den grödspecifika analysplattformen. Samarbeten med Growtech är enligt Vultus styrelse särskilt spännande eftersom Pakistan är världens femte största producent av sockerrör och eftersom den pakistanska regeringen identifierat odling av sockerrör som ett prioriterat utvecklingsområde.

”Den ständiga globala strävan efter att få ut mer av de begränsade och försvagande resurserna är ett bekymmer för hela jordbrukets värdekedja. Vultus vill bidra till en utveckling genom att minska jordbruket miljöpåverkan”

Potatis



Stärkelse är en ingrediens som används i flera branscher, såsom vid livsmedelsbearbetning, produktion av papper, textilier, bioplaster och biobränslen. Vultus lösning hjälper odlare att bättre hantera sin produktion genom att förutsäga skördar och stärkelseinnehåll i ett tidigt skede. Vultus analystjänst för potatis inkluderar en skattningsmodell för storleken på skördens avkastning och en för stärkelseinnehållet i de potatisar som skördas.

I ett samarbetsprojekt med Lyckeby AB i slutet av 2022 förutsåg Vultus analysplattform potatisskördars storlek och dess innehåll av stärkelse genom att modellera sambandet mellan upptag av koldioxid och potatisplantans tillväxt. Genom att använda Vultus plattformens vegetationsindex och temperaturmätningar förutsågs potatisskördar med en noggrannhet på 1-2 %. Vultus styrelse bedömer därför att odlare inte ser någon nackdel med Vultus precision jämfört med mer hårdvaruintensiva lösningar för precisionsjordbruk, vilket är viktigt för Vultus verksamhet med tanke på att Bolagets tjänst är betydligt mindre kostsam.

Resultat från testerna visar att den förutsagda potatisskörden matchade åkermätningar under perioden, fångade variationer i marken inom åkern och hade väl matchade skördeuppskattningar inom varje enskild försöksyta. En potatisodlare kan med hjälp av Vultus plattform därigenom sälja sin skörd flera månader i förväg, vilket ger ökad ekonomisk trygghet i form av förutsägbara inkomster. Dessutom kan odlare sälja sin skörd med en premie på upp till 20 % tack vare den förutsägbarhet som köparen får från de odlare som använder Vultus plattform.

Tilläggstjänster

Vultus analysplattformens lösning till de specifika grödorna erbjuds som separata tjänster. Dessa innehåller i sin tur var för sig ett antal tilläggstjänster. Några av tilläggstjänsterna är generella på så sätt att de ingår i varje av de tre grödspecifika tjänsterna, medan andra är specifika och endast relevanta för en specifik gröda. Dessa tilläggstjänster representeras av de mindre färgade boxarna som syns i produktlådorna ovan.

Generella tjänster

Vattenbrist är bristen på resurser av sötvatten i förhållande till efterfrågan från odlare. Vultus tillhandahåller kartor som visar vattennivån i olika delar av odlingsmarken. Vultus mäter fuktighet och värme för att fastställa vattenstatus och stressnivåer på odlingsmarken. Stressnivåer avser den grad av påfrestning eller belastning som marken eller grödorna utsätts för på grund av vattenbristen, samt vilka konsekvenser detta kan få för skörden. Med Bolagets teknik kan odlare få bättre information om vattenbehoven för sina grödor och därmed uppnå bättre resurshållning samt minska risken för en dålig skörd.

Jordfuktighet kan också analyseras genom Vultus analysplattform, vilken ger tydliga kartor över odlarnas fält och visar markfuktigheten med hjälp av en intuitiv skala från rött (torrt) till blått (mättat med vatten). Genom att ha tillgång till Vultus kartor kan odlare upptäcka och hantera problem som hotar bevattningen i ett tidigt skede, innan skörden påverkas.

Specifika tjänster

Växthälsan för varje specifik gröda mäts genom en kombination av fjärranalystekniker i form av både multispektrala bilder och mikrovågor, varför Vultus kan få data även under molniga förhållanden. Genom att övervaka grödorna växthälsan kan odlare tidigt upptäcka problem i sina fält och förstå fältens variation. Plattformens konstanta analyser av växthälsa har många fördelar:

1. Tids- och kostnadseffektiv metod som eliminerar behovet av dyra och tidskrävande fältkartläggningar.
2. Hantering av risker genom att övervaka grödans hälsa vid varje skede av säsongen och mäta effekten av variabler som väder, bevattning, pesticider, gödningsmedel osv.
3. Odlare kan övervaka grödan dygnet runt, året runt och upptäcka problem tidigt för att vidta åtgärder och skydda grödan.
4. Med hjälp av plattformen kan odlare upptäcka stress i grödan flera veckor innan det är synligt för det mänskliga ögat och därigenom vidta förebyggande åtgärder för att skydda grödan och skörden.
5. Odlaren kan få en djup inblick i grödans prestanda och avkastning genom att använda över fyra års historisk data, vilket hjälper odlare att finslipa sin strategi inför kommande växtsäsonger.

Zonindelning av odlingsmark ger en översikt över den växthälsa som beskrivits ovan. Tjänsten utför en grödspecifik växthälsaoanalys och skapar sedan olika zoner som indikerar indexvärden för odlingsmarkens olika delar, baserat på den specifika grödans hälsa. Detta möjliggör skapande av enkelt förståeliga fältzoner som identifierar områden med hög och låg prestanda över tid med hjälp av en AI-algoritm, vilket ger odlaren en djupgående förståelse för variationerna i odlingsmarken och hur detta i sin tur påverkar grödorna.

Receptur för gödselmedel produceras av Vultus API. API:et producerar en doseringskarta med variabel dosering baserad på grödans hälsa och ett av odlaren givet schablonbelopp. En zonindelningsanalys med hjälp av den ovan beskrivna zontekniken, ligger till grund för att skapa olika gödselrecepturer för varje specifik del av odlingsmarken. Vultus gödselrecepturer hjälper odlare att optimera gödsling och säkerställa att grödorna får den näring de behöver för att växa hälsosamt och produktivt.

Avancerade tjänster

Den historiska prestandan för olika delar av fältet kan visas med hjälp av Vultus tjänst för historisk skördavkastning. Genom att Vultus har samlat in satellitmätningar från tidigare år kan Bolagets algoritm mäta historisk avkastningsvariation och tillhandahålla odlare data om deras marker tillbaka till åtminstone 2018, oberoende av när de blev kund hos Vultus. Genom att använda dessa kartor kan odlare få en bättre förståelse för vilka delar av fältet som konsekvent över- och underpresterar, vilket möjliggör optimering av resursallokering och ökad lönsamhet. Bolagets plattform gör det möjligt för odlare att fatta informerade beslut om var man ska fokusera sina resurser för att maximera avkastningen och optimera produktiviteten.

Vultus historiska kartor ger odlare en bättre förståelse för hur miljöfaktorer, såsom klimatförändringar, påverkar skörden på olika platser i fältet över tid. Genom att identifiera dessa mönster kan odlare planera och förbereda sig på förväntade klimatförhållanden, förbättra produktiviteten och minska förluster.

En komplett kvävegödslingsguide baserad på satellit- och väderdata. Vultus kan hjälpa odlare förstå hur organiskt kol påverkar jordens produktivitet och därigenom kan odlare fatta bättre beslut om bland annat gödsling och bevattning. Vultus använder teknik som möjliggör övervakning av jordens organiska kolhalt, vilket är en viktig indikator på jordens hälsa och fertilitet. Vultus strävar efter att hjälpa odlare ta hand om jorden på ett hållbart sätt och samtidigt öka lönsamheten.

API (Application Programming Interface)

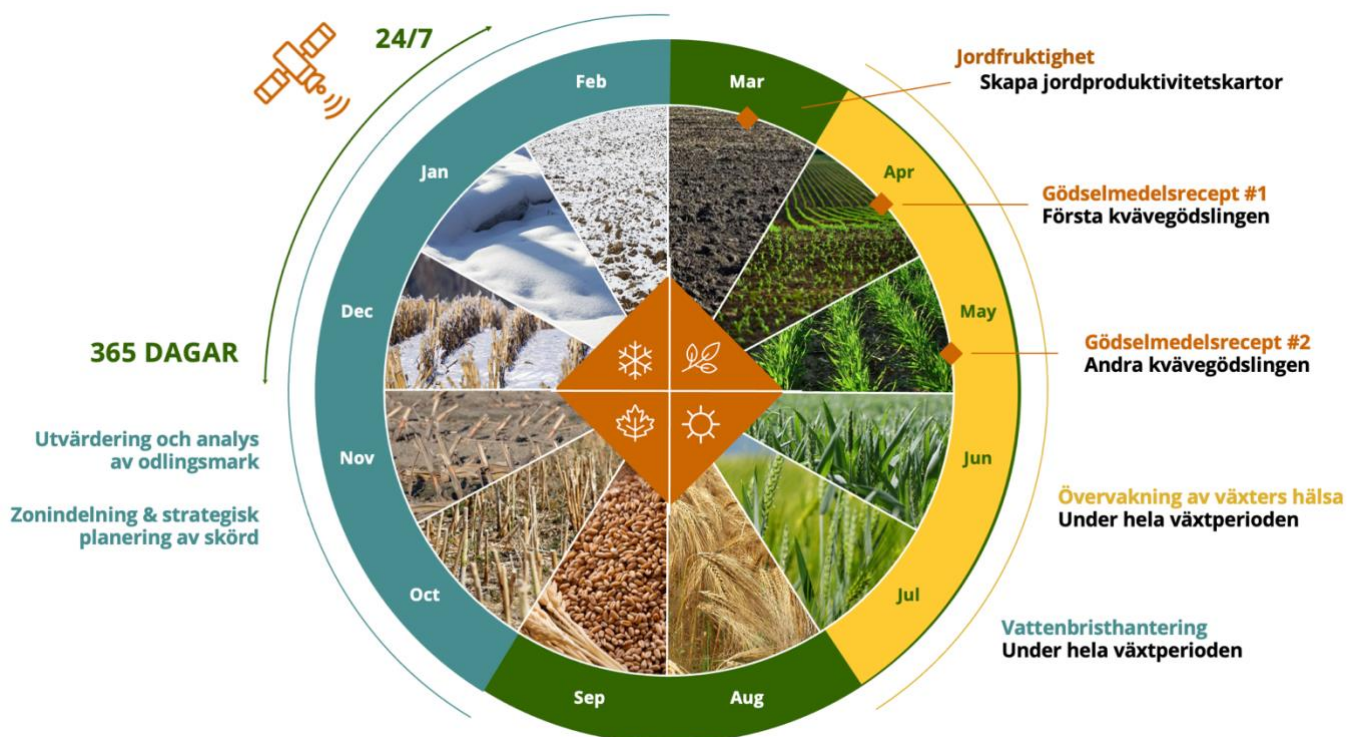
Vultus har utvecklat ett API som ger andra bolags plattformar möjligheten att hämta Bolagets analyser och presentera dem i sina applikationer. Den egenutvecklade analysplattformen tillsammans med enkel integration är, enligt styrelsen, en stor konkurrensfördel. Bolagets API erbjuder;

- Lättillgänglig dokumentation.
- Ett modernt API som uppdateras kontinuerligt för att vara kompatibelt med branschstandard.
- En verktygslåda med öppen källkod för integrationer.
- API-playground med utrymme för test inför integration.

Sammanfattning

Vultus kombinerar högteknologisk forskning och satellitdata i en analysplattform och erbjuder odlare stora besparingar på gödsel och vatten samt bättre skördar genom precisionsjordbruk. Vultus är odlarens öga i himlen som ger prognoser, information och varningar året runt och i alla typer av väder. Med andra ord möjliggör Vultus plattform bättre planering än vad som tidigare varit möjligt. Det är inte bara världens odlare som vinner på detta, utan även miljön eftersom det förbrukas betydligt mindre resurser. Detta kan i förlängningen gynna hela världens befolkning som får tillgång till mat på ställen där man tidigare kanske inte kunde odla särskilt effektivt eller att man kan få tillgång till mat till ett lägre pris då odlarnas kostnader minskar.

Den ständiga globala strävan efter att få ut mer av de begränsade och försvagande resurserna är ett bekymmer för hela jordbrukets värdekedja. Vultus vill bidra till en utveckling genom att minska jordbrukets miljöpåverkan. Nedan följer en översikt över hur Vultus analysplattform kan stödja odlare i denna process året runt.



AFFÄRS- OCH INTÄKTSMODELL

Vultus erbjuder en grödspecifik analysplattform för precisionsodling. Plattformen möjliggör en miljövänlig, och därmed hållbar, odling och är en skalbar tjänst som kan användas av odlare globalt. Plattformen är redo för en global marknad och Vultus går nu in i en ny fas som bolag. Pilotprojektet har givit Bolaget en trygghet i att det finns en stor efterfrågan på marknaden för de tjänster som Vultus erbjuder genom sin analysplattform, och Bolagets fulla fokus ligger därför idag på marknadsföring och försäljning - det vill säga att öka Bolagets tillväxt och lönsamhet genom nya och fullt ut kommersiella kundavtal.

Bolagets intäktmodell är uppbyggd som en prenumerationslösning där användaren prenumererar på analyserna och kan därefter använda dessa på sin odlingsmark. Det finns även möjlighet att för en högre kostnad per hektar öka antalet analyserade bilder per månad. Bolaget säljer rekommendationer baserade på analyser av specifika odlingsbara ytor. Resultatet av analyserna blir ett beslutsunderlag för odlaren att spara kostnader samt minska risken för övergödning i sjöar, hav och vattendrag. Bolagets prenumerationslösning bygger på en mjukvaruplattform som kan användas både fristående och integreras i befintliga plattformar och applikationer via Bolagets API. Skalbarheten är till stor fördel vid Bolagets försäljning, eftersom den möjliggör att Bolaget kan möta en ökad efterfrågan utan att det leder till prestandaproblem. Det gör det också möjligt för Bolaget att expandera och växa utan att, i samma takt, behöva öka kostnaderna för infrastrukturen.

Långsiktigt ser Vultus ett stort antal alternativa värdeskapande möjligheter till utveckling av digitala tjänster och analyser. Det grundläggande värdet ligger i att erbjuda ett faktabaserat underlag för beslut, som i sin tur leder till ökad lönsamhet och mindre miljöpåverkan för den som har tillgång till Vultus tjänst.

Kommersiell strategi och go-to-market

Vultus verkar på den globala jordbruksmarknaden med, i dagsläget, fokus specifikt på odling av potatis, vall och sockerrör. Marknaden för dessa grödor kontrolleras av relativt få, mycket stora företag. Bolagets styrelse uppskattar att den totala globala marknaden för dessa grödor kontrolleras av 200-300 stora aktörer, som i sin tur har hundra- eller tusentals odlare under sig. Varje kommersiellt avtal med en större aktör på marknaden för en av de tre specifika grödorna innebär således tillgång till hundratals eller tusentals slutkunder. Genom Bolagets API kan analysplattformen kopplas till den plattform eller applikation som redan används av de större aktörerna för att kommunicera med alla odlare. Detta gör att Vultus når ut direkt till alla odlare på ett smidigt sätt, utan att det kräver någon omställning för odlarna. Dessutom innebär detta att varje odlare kan få tillgång till Bolagets tjänst till en relativt låg kostnad, samtidigt som den större aktören får möjlighet att erbjuda en lösning till sina odlare som ger kostnadsbesparingar och möjlighet att generera högre avkastning med mindre miljöavtryck.

Go-to-market

Bolaget har under det senaste året utvärderat vilka grödor och marknader som är mest gynnsamma för Bolaget. De specifika grödorna som Vultus analysplattform just nu riktar sig till, kontrolleras av få aktörer och tillåter därför en relativt enkel go-to-market-strategi till en global marknad. Genom att analysplattformen specifikt fokuserar på tre grödor blir tjänsten som erbjuds mer anpassad för just de behov som varje grödspecifik odlare har, samtidigt som betydligt högre precision kan uppnås. Det är en kombination av den ökade precisionen som uppnåtts genom att göra plattformen grödspecifik och det faktum att få aktörer kan ge tillgång till en stor mängd odlare, som gör att Vultus styrelse bedömer det som realistiskt att bli kassaflödespositiva innan utgången av 2024.

Förverkligande av Vultus go-to-market-strategi bygger i huvudsak på två delar. Dels ska bolaget, med likviden från den nu aktuella emissionen, markant öka fokus på marknadsförings- och försäljningsaktiviteter genom att anställa expertis inom dessa områden. Dels ska Vultus nyttja de samarbetspartners som Bolaget har etablerat under sin utvecklingsfas för att nå ut med sin nyligen färdigutvecklade plattform. Majoriteten av emissionslikviden ska gå till att bygga upp Vultus verksamhet inom försäljning och för att rusta Bolaget inför en ny fas med fullt fokus på kommersialisering.

Samarbeten

Redan idag har Vultus etablerat kanaler i form av täta samarbeten med stora aktörer på jordbruksmarknaden, vilka kan öppna dörrar till Vultus kundgrupp. Detta gäller exempelvis TKS Agri (TKS), som i början av 2023 valde att investera i Vultus. TKS är en av Europas ledande tillverkare av foderutrustning och en viktig strategisk samarbetspartner till Vultus. Genom sitt strategiska ägarskap i Vultus har TKS helt naturligt blivit en tät samarbetspartner för Bolaget. Bland annat har Vultus ett samarbetsavtal med TKS, där TKS ska sälja Vultus analystjänst tillsammans med TKS hårdvara i utbyte mot andel av omsättningen som detta genererar. Vultus styrelse bedömer att avtalet med TKS kommer att börja generera intäkter för Vultus under hösten 2023. Förutom att vara en egen källa till intäkter för Vultus, får Bolaget genom samarbetet med TKS tillgång till det mycket stora nätverket inom jordbruk som TKS har genom sin, enligt Vultus styrelses bedömning, ledande position på marknaden för foderutrustning till lantbruk i Europa.

Förutom TKS har Vultus även ett tätt samarbete med Sveriges Stärkelseproducenter (Lyckeby). Tillsammans har Vultus och Lyckeby genomfört fältstudier med målet att nå effektiva och förutsägbara skörderesultat med hjälp av Bolagets analysverktyg. Lyckeby ägs av Sveriges Stärkelseproducenter - en ekonomisk förening med cirka 700 medlemmar i södra Sverige varav cirka 400 är odlare av potatis. Vultus och Lyckeby har idag ett utvecklingssamarbete där Lyckeby's experter inom potatisodling arbetar tillsammans med Vultus i syfte att testa den tjänsten för analys av potatisskördar som Vultus har utvecklat. Enligt Vultus styrelses bedömning är det självklart gynnsamt för Bolaget att validera sin analystjänst tillsammans med Lyckeby, då detta inte bara garanterar att Vultus kommer kunna erbjuda Lyckeby en tjänst som de konkret efterfrågar, utan också ger Vultus en trygghet i att tjänsten är attraktiv för samtliga potatisodlare på marknaden.

Som ett första bevis för denna strategi tecknade Vultus tidigare under 2023 det första kommersiella avtalet för analys av potatis med AR TARIM, vilka är rådgivare till cirka 500 kontrakterade potatisodlare. Intäkterna för Vultus beräknas initialt till cirka 0,8 MSEK per verksamhetsår, med en option att utökas med större areal och fler användare vilket skulle innebära betydligt större intäkter. Vultus styrelse anser att partneravtalet med AR TARIM bekräftar Vultus kommersiella potential inom analyser specifikt utformad för potatisodlare. AR TARIM, med en årlig omsättning på ca 150 MSEK, är marknadsledande i Turkiet inom odling, förädling och import/export av gödsel med kunder i hela Europa och stora delar av Asien. AR TARIM ägs av Holländska Agrico och Tyska Europlant, vilka båda i sin tur är ledande aktörer inom den europeiska potatisindustrin. Därmed ger detta partneravtal, enligt Vultus styrelse, en mycket god referenskund och partner för vidare expansion.

Koldioxidkrediter

Som en del av Bolagets kommersiella strategi planerar Vultus att samarbeta med digitala verktyg för koldioxidkrediter. Bolagets plattform mäter effekten av användning av kväve för att validera koldioxidutsläpp. Odlare och markförvaltare som vill delta på marknaden för koldioxidkrediter behöver först fastställa sitt Variable Rate Nitrogen (koldioxidavtryck) och utveckla en naturkapitalplan för att kunna generera koldioxidkrediter. Vultus plattform hjälper till att kartlägga koldioxidavtrycket. Genom plattformar för koldioxidkrediter kan odlare och markförvaltare skapa intäktströmmar genom att samla in och handla koldioxidkrediter för den koldioxid de binder eller genom de utsläpp de minskar.

Intresset för att fastställa hur mycket koldioxidutsläpp som jordbrukssektorn står för är stort. Det finns ett stort antal initiativ i alla delar av världen som syftar till att ta fram verktyg för att kunna beräkna och övervaka utsläpp och dessutom hur mycket koldioxid som upptas av marken och de växter som genom sin fotosyntes binder koldioxid för sin tillväxt. Som en del av Bolagets kommersiella strategi planerar Vultus att utveckla digitala verktyg för koldioxidkrediter i Bolagets plattform. Bolagets bedömning är att satellit-teknologin är väl lämpad för denna typ av verktyg, men att det fortfarande saknas en tydlig kund och kravställare för tjänsten samt att det råder brist på standarder inom området. Bolagets analysplattform mäter idag halten organiskt kol i odlingsmarken. Detta är ett mått på den mängd kol som är bundet i det översta markskiktet (10 cm), vilket ger en indikation på hur välmående jorden är och visar hur mycket koldioxid som är bundet i marken. Odlare och markägare som vill delta på marknaden för koldioxidkrediter behöver först fastställa sin baslinje för koldioxidavtryck och sedan utveckla en naturkapitalplan för att kunna generera koldioxidkrediter. Vultus plattform hjälper redan idag till att kartlägga koldioxidavtrycket under tillväxtsången. Genom en analystjänst för koldioxidkrediter skulle odlare och markförvaltare kunna skapa intäktströmmar genom att samla in och handla koldioxidkrediter för den koldioxid de binder eller genom de utsläpp de minskar.

Inträdesbarriärer

Inträdesbarriärerna för en annan aktör som vill efterlikna Vultus analysplattform och algoritm är höga av flera anledningar. Utvecklingen av Bolagets algoritm kräver nära samarbete med odlare för att få tillgång till många fält under lång tid, liksom samarbete med laboratorium och odlare för analys av markproverna under de relevanta omständigheterna. Vultus har haft sådana samarbeten under flera år och har också säkrat tillgång till olika fält för att ta prover i framtiden. Dessutom verkar Vultus på en nischad marknad, och de år av utveckling och analys som Bolaget redan har bedrivit ger Bolaget ett stort försprång framför en aktör som skulle försöka etablera sig på samma marknad idag. Dessutom fortsätter Vultus att utveckla Bolagets algoritm och genom användning av machine learning säkerställs att algoritmen ständigt förbättras på ett sådant vis att det tekniska försprånget som Vultus anser sig ha, enligt styrelsens bedömning kan bibehållas över tid.

Avslutningsvis har Vultus, genom sin placering i Lund, en unik tillgång till kompetens inom fjärranalys (eng: remote sensing), där analys av satellitbilder ingår. Lund Universitet bedriver forskning inom fjärranalys och Vultus har en nära anknytning till både professorer och studenter inom detta område. Genom denna nära anknytning till forskning i framkant på har Bolaget tillgång till kompetens inom sitt verksamhetsområde och en unik möjlighet att utveckla sin analysplattform baserat på den kunskap som enligt Bolagets styrelse utgör den absoluta framkanten inom branschen. Sådant nischad kompetens bedömer Vultus styrelse kan vara mycket svårt att få tillgång till på andra platser.

Tillsammans utgör den data som Vultus bygger sin algoritm på och Bolagets år av försprång inom utveckling, i kombination med Bolagets särskilda tillgång till kompetens inom analys av satellitbilder, att Vultus erbjudande till odlare är unikt och inträdesbarrärerna för andra aktörer att utveckla liknande tjänster är, enligt Bolagets styrelse, mycket höga.

MARKNADSÖVERSIKT

Vultus är verksamma på den globala marknaden för precisionsjordbruk med fokus på odling av potatis, vall och sockerrör. Vultus styrelse uppskattar att efterfrågan på teknologier för precisionsjordbruk är ständigt ökande på grund av behovet av effektivare växtodling med begränsade resurser. Både miljömässiga och ekonomiska faktorer påverkar många odlare runt om i världen, och det ökande behovet av precisionsjordbruk drivs främst av förändrade vädermönster på grund av den globala uppvärmningen samt kraftigt stigande priset på livsmedel.

Precisionsjordbruket har potential att förändra jordbrukssektorn genom att göra den traditionella jordbruksverksamheten mer effektiv och förutsägbar. Vultus har en analysplattform som möjliggör för odlare att optimera sin växtodling, vilket ger högre avkastning samtidigt som det minskar miljöpåverkan från jordbruket. Analysplattformen hjälper bland annat till att övervaka och mäta den exakta mängden gödningsmedel och vatten som behövs för varje gröda, vilket leder till minskad användning av kemikalier och mindre avfall.

Plattformen är redo för en global marknad och Vultus går nu in i en ny fas som bolag. Vultus plattform är internationellt skalbar och Bolaget har inlett kommersialiseringsfas för försäljning inom den globala marknaden för precisionsjordbruk. Pilotprojekten har givit Bolaget en trygghet i att det finns en stor efterfrågan på marknaden för de tjänster som Vultus erbjuder genom sin analysplattform, och Bolagets fulla fokus ligger därför idag på marknadsföring och försäljning - det vill säga att öka Bolagets tillväxt och lönsamhet genom nya och fullt ut kommersiella kundavtal.

I en tid då hållbarhet blir allt viktigare för konsumenterna, spelar Vultus analysplattform för precisionsjordbruk en viktig roll genom att göra jordbruket mer hållbart och miljövänligt. Bolaget möjliggör för odlare att öka sin avkastning samtidigt som de minskar sin påverkan på miljön, vilket gör det till en attraktiv lösning för både stora och små aktörer inom jordbrukssektorn. Med fokus på hållbarhet och effektivitet har Vultus en lovande framtid på den globala marknaden för precisionsjordbruk

Marknadstrender

Det europeiska Green Deal-avtalet anger hur Europa ska nå målet att bli den första klimatneutrala kontinenten år 2050.² Avtalet kartlägger en ny, hållbar tillväxtstrategi för att stärka ekonomin, förbättra människors hälsa och livskvalitet samt ta hand om naturen.

Den så kallade Farm to Fork-strategin är kärnan i Green Deal-avtalet och behandlar utmaningarna med hållbara livsmedelssystem och kopplingarna mellan friska människor, sunda samhällen och en sund planet.

Strategin är också central för Europeiska kommissionens agenda för att uppnå FN:s mål för hållbar utveckling. Farm to Fork-strategin är ett nytt övergripande synsätt på hur européer värderar hållbar mat. Skapandet av en gynnsam livsmedelsmiljö gör det enklare att välja hälsosamma och hållbara kostvanor. Detta kommer, enligt EU-kommissionen, i sin tur att gynna konsumenternas hälsa och livskvalitet samt minska hälsorelaterade kostnader för samhället. Alla aktörer i livsmedelskedjan måste spela sin roll för att uppnå hållbarheten i livsmedelskedjan.

Odlare behöver omvandla sina produktionsmetoder snabbare och utnyttja naturbaserade, teknologiska och digitala lösningar på bästa sätt för att leverera bättre klimat- och miljöresultat. Det europeiska Green Deal-avtalet betonar att jordbruksmetoder som minskar och optimerar användningen av insatsvaror (gödningsmedel, vatten och bekämpningsmedel) genom den gemensamma jordbrukspolitiken kommer att vara av största vikt för att nå klimatmålen. Här bedömer Vultus styrelse att Bolagets analysplattform kommer kunna vara ett avgörande verktyg för odlare i deras arbete för effektiv resursanvändning.

Den europeiska marknaden

Den europeiska marknaden för precisionsjordbruk uppgick under 2021 till 2,2 miljarder USD och förväntas växa till cirka 3,2 miljarder USD för 2026. Den genomsnittliga tillväxttakten beräknas till cirka 13,2 procent fram till 2026.³ Marknaden drivs bland annat av marknadstrenden som beskrivs ovan där det europeiska Green Deal-avtalet är en central faktor.

Den nordamerikanska marknaden

Som en del av Bolagets tillväxtstrategi planerar Vultus att i framtiden expandera till den nordamerikanska marknaden. I likhet med expansionen i Europa, planerar Bolaget att expandera genom partnerskap och genomföra strategiska fältstudier tillsammans med potentiella kunder och partners för att nå större kundgrupper.

Den nordamerikanska marknaden representerade den största marknaden för precisionsjordbruk under 2023. Odlare på den nordamerikanska marknaden har varit tidiga, sett till den globala marknaden, med att anpassa jordbruksverksamheterna med precisionsjordbruks-teknologier. Odlare i denna region anammar i allt högre grad avancerade jordbrukssystem för ökad produktivitet på de befintliga jordbruksområdena, vilket driver tillväxten av marknaden för precisionsjordbruk.

Den amerikanska marknaden för precisionsjordbruk uppgick under 2022 till 7,9 miljarder USD och förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka 12,8 procent till cirka 20,8 miljarder USD för 2030.⁴ Mot bakgrund av Vultus analysplattformers precision och unika analysmöjligheter bland annat inom fodergräs, så bedömer Vultus styrelse det som realistiskt att nå en betydande marknadsandel på denna marknad.

2. European commission, *A European Green Deal*, December 2019.

3. Precision Farming Market by Technology. Global Forecast to 2025. Marketsandmarkets.

4. Grandviewresearch.com. 2022. Global Precision Farming Market Size Report, 2021-2028. [online]

Konkurrenter

Det förekommer flera företag som erbjuder plattformslösningar för precisionsjordbruk via satellit- och drönarteknik. Dessa företag konkurrerar med Vultus verksamhet. Dessa konkurrenter är bland annat Data Farming, CropSat FluroSat, Precision Agriculture, OneSoil och Sphere Drones. Härutöver förekommer konkurrens från marknadsledande aktörerna för precisionsjordbruk, vilka erbjuder ett brett utbud av teknologier som gör det möjligt för odlare att maximera avkastningen genom att exempelvis erbjuda satellit- och drönarteknik som en del av deras egna produkter. Dessa konkurrenter är bland annat Geosys, Yara, Trimble, Granular, John Deere och SGS.

Konkurrensfördelar

Skillnaden mot Vultus analysplattform är att nämnda tjänster i huvudsak är generella och tillhandahåller precisionsjordbruk för alla grödor. Vultus har genom att utveckla sin plattform till att fokusera på specifika grödor lyckats uppnå en ökad precision i sin analys med specifika rekommendationer som har anpassats för odling av specifika grödor. Vultus kan därmed, enligt Bolagets styrelse, erbjuda ett mer attraktivt erbjudande.

Algoritmen som ingår i Vultus analysplattform och som används för att analysera satellitbilder är unik för Vultus och bygger på flera års fältförsök och utveckling. Genom omfattande fältförsök över lång tid har grödor samlats in och analyserats i laboratorium, och all relevant information har sedan inkluderats i Bolagets algoritm. Idag är Vultus analysplattform, enligt Vultus styrelse, validerad mot faktiska fältförhållande på grundval av detta arbete. Det faktum att Vultus lyckats validera analysplattformens resultat över flera växtsäsonger för respektive gröda baserat på satellitbilder är enligt Vultus styrelse unikt. Dessutom fortsätter Vultus att utveckla Bolagets algoritm och genom användning av machine learning säkerställs att algoritmen ständigt förbättras.

Tillsammans utgör den data som Vultus bygger sin algoritm på och Bolagets år av försprång inom utveckling, i kombination med Bolagets särskilda tillgång till kompetens inom analys av satellitbilder som Vultus har i Lund, att Vultus erbjudande till odlare, enligt Bolagets styrelse är unikt och inträdesbarrärerna för andra aktörer att utveckla liknande tjänster är mycket höga. Bolaget har därför strategiskt avvaktat med patentansökning under utvecklingsfasen. Läs mer om detta under rubriken "Patent".

Analys av satellitbilder har flera fördelar jämfört med alternativa lösningar. Alternativen till satellitbildsanalys vid precisionsjordbruk är generellt sett mycket hårdvara- och arbetskraftsintensiva. Till exempel kräver analys med hjälp av drönare eller sensorer i marken stora investeringar i hårdvara och löpande kostnader för underhåll, installation och hantering. Även om sådana analysmetoder kan ge högre precision, används de oftast endast på små fält med grödor av högt värde på grund

av de höga kostnaderna som är förknippade med dessa lösningar.

Analys av satellitbilder ger i stället möjlighet till en kostnadseffektiv analys av grödor på en mycket stor yta. Dessutom kan satellitbildsanalys skalas upp på kort tid utan stora extra kostnader. De tjänster som Vultus analysplattform genom sin analys av satellitbilder erbjuder odlare för analys av vallskörd, potatis och sockerrör på mycket stora ytor är således enligt Bolagets styrelses bedömning unika på det sättet att kostnaderna är låga samtidigt som hög precision uppnås och inga begränsningar i storleken på odlingsmarken finns.

Vultus har dessutom utvecklat ett API som använder molnbearbetning för att tillhandahålla Bolagets tjänster. Den egenutvecklade analysplattformen tillsammans med enkel integration är, enligt styrelsen, en stor konkurrensfördel. De egenutvecklade tjänsterna består bland annat av rekommendationer av tillförsel av kvävegödsel, övervakningstjänst för kvävenivåer, växthälsöanalys, historiska produktivetskarter och vattenstresskarter. Vultus är, enligt styrelsens bedömning ensamma om att sälja tjänster för varierad kvävegödsling för API-integration.

Det som även skiljer Bolagets analysplattform från konkurrerande plattformar är att Vultus utgår från de kvalitets- och kvantitetsmål som odlaren sätter upp och tillsammans med jordkvaliteten och väderdata beräknas ett rekommenderat kvävebehov. Vultus plattform rekommenderar dessutom antalet gånger som fältet bör gödslas utifrån aktuell region samt hur kvävegödsel ska fördelas över olika delar av odlingsmarken för att uppnå optimalt resultat.

Som en del av Bolagets konkurrens- och tillväxtstrategi kommer Vultus att fortsätta bedriva strategiska valideringsstudier och fokusera på kompletterande tjänster som exempelvis digitala verktyg för koldioxidkrediter.

Patent

Vultus har i dagsläget inga patent eller pågående patentansökningar men utreder ständigt möjligheten att patentera delar av plattformen. I framtiden ser Bolaget flera delar inom analysplattformens applikationer som möjliga att patentera. Det finns dock alltid en risk att patentansökningar inte godkänns eller godkänns med begränsningar gentemot ansökan och därmed inte ger lika starkt skydd som önskvärt. Framförallt, så ligger risken vid patentansökningar i att det patenterade, exempelvis Vultus algoritm, vid patentansökan blir offentlig och därmed möjlig att efterliknande för andra aktörer. Förutom att andra aktörer skulle ta inspiration av teknologin, så finns det enligt Vultus styrelse dessutom en risk att patenten eventuellt överträds i länder där det kan bli svårt att driva en rättsprocess. Bolaget har därför strategiskt avvaktat med patentansökningar under utvecklingsfasen för att skydda algoritmerna och utvärderar ständigt vilken som är den bästa strategin för att skydda Vultus algoritm framöver när Bolaget lämnar utvecklingsfasen, antingen genom patent eller som affärshemligheter.

STRATEGI OCH MÅLSÄTTNINGAR

Operativa och organisatoriska målsättningar

Huvuddelen av de operationella målen som sattes upp för år 2022 i samband med Vultus notering uppnåddes. Vultus tredubblade bland annat antalet fältförsök med strategiska partners och planering för fortsatta fältförsök under 2023 visar att Bolaget även fortsättningsvis kommer hålla en hög takt inom detta område. Dessutom breddade Vultus analysplattformens rekommendationer till att utöver kväve, även analysera behovet av fosfor och kalium, vilket som nämnt hjälper till att minska avrinning av dessa ämne, samt utöka antalet analyserade grödor. Under 2022 vidareutvecklade Bolaget sin verksamhet och strategi genom forskningsbaserade fältförsök och vidareutvecklade sin plattform utifrån en marknadsorienterad strategi. Plattformsuppggraderingar genomfördes under det fjärde kvartalet för att möta större volymer av användare, vilket kommer att möjliggöra Bolagets tillväxtstrategi. Plattformen är redo för en global marknad och Vultus går nu in i en ny fas som bolag. Pilotprojekten har givit Bolaget en trygghet i att det finns en stor efterfrågan på marknaden för de tjänster som Vultus erbjuder och Bolagets fulla fokus ligger därför idag på marknadsföring och försäljning - det vill säga att öka Bolagets tillväxt och lönsamhet genom nya och fullt ut kommersiella kundavtal.

Övergripande finansiella målsättningar

I samband med noteringen under våren 2022 fastställde styrelsen finansiella målsättningar för Bolagets verksamhet de kommande åren, men på grund av överbelastning i plattformen beroende på för många analyser, tvingades omsättningsmålet om 2-3 MSEK för 2022 skjutas fram cirka 12 månader. Enligt styrelsens bedömning berodde denna försening på att det stora intresset för Vultus tjänster avslöjade kapacitetsbrister i plattformens förmåga att hantera mycket stora datamängder. Arbetet med att säkerställa att plattformen kan hantera ett signifikant större antal användare färdigställdes tidigare under 2023 och Bolaget kan därför idag fortsätta arbeta mot sina finansiella mål.

Bolagets omsättning för år 2023 beräknas enligt styrelsen uppgå till 2-3 MSEK och Bolaget bedömer att omsättningen kommer att öka under efterföljande år till en omsättning på drygt 10 MSEK för helåret 2024.

Det är Bolagets målsättning att under slutet av 2024 uppnå ett positivt kassaflöde på månadsbasis. Från 2025 och framåt anser Bolaget det rimligt att anta att omsättningsökningen fortsatt kommer att vara hög, dock ligger detta för långt fram i tiden för att det skulle vara rimligt att med trovärdighet ange exakta målsättningar för denna tillväxt. Gällande Bolagets resultatmarginaler är det Vultus målsättning att uppnå en nettomarginal om 18 – 23 procent från och med år 2026 och framåt. Fram till dess förväntas nettomarginalen vara lägre beroende på att Vultus under denna period befinner sig i en tillväxtfas. Vultus finansiella plan är att omsättningen år 2026 uppgår till cirka 100 MSEK. Att uppnå 100 MSEK i omsättning år 2026 är enligt Bolagets styrelse rimligt baserat enbart på de analystjänster som Vultus tillhandahåller idag. Att nå detta omsättningsmål kommer enligt Vultus styrelse dock kräva att Bolagets plan om att kraftigt öka upp organisationen realiserar relativt fort och nå uppskattningsvis cirka 20 heltidsanställda år 2026. Bolagets styrelse har slagit fast denna vision utifrån en bedömning av marknadens storlek och tillväxt, plattformens innovationshöjd och konkurrensfördelar, myndigheters ökade krav på ett hållbart jordbruk, stigande priser på livsmedel, framtida breddning av plattformen mot ytterligare grödor samt den respons som hittills erhållits från såväl potentiella som befintliga kunder, samarbetspartners och organisationer. Märk väl att ovanstående vision inte ska ses som en finansiell prognos utan är till för att visa styrelsens bedömning av Vultus potential. För att uppnå ovanstående vision är det styrelsens bedömning att inga ytterligare kapitaltillskott kommer att behövas utöver vad som Bolaget planerar att erhålla genom den planerade emissionen och Bolagets utestående teckningsoptioner av serie TO 2. Se mer om Vultus framtida kapitalbehov under "Rörelsekapitalförklaring".

MER OM VERKSAMHETEN

Bolagets historik

Nedan presenteras en översikt över Vultus historik från Bolagets grundande till innevarande år:

2016

- Vultus grundas i Lund

2017

- Vultus genomför de första valideringstesterna i fält med drönarteknik

**2018-
2019**

- Vultus utvecklar teknik för satellitanalys av fält och grödor och startar utvecklingen av plattformen.

2020

- Bolaget genomför första test och validering i fält med satellitteknik. Fortsatt utveckling, test och verifikation av plattformen. Första versionen av Vultus API tas fram för att stödja presentation av analysresultat i kunders och partners plattformar.

2021

- Storskalig validering av Bolagets plattform genomförd.

2022

- Vultus noteras på Spotlight
- Vultus utökar sin plattform med analys och rekommendationer för sockerrör
- Vultus breddar sin analysplattformen med rekommendationer för potatis i samarbete med Lyckeby.

2023

- Vultus lanserar analystjänst för vall som gör det möjligt att förutsäga proteinnivå och torrsbstanshalt över varje del av odlingsfältet i realtid.
- Vultus tecknar avtal med Bolagets första kommersiella kund för analys av potatis.
- En punkt om fosfor och kalium.
- Vultus utökar fältförsök med jordbruksteknik Bolaget GROWTECH Services och dess 5 000 odlare.

Allmän bolagsinformation

Vultus AB är ett publikt aktiebolag och driver sin verksamhet i enlighet med Aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets organisationsnummer är 559074-4313 och dess LEI-kod är 984500FELECM64Z8T952. Vultus har i dagsläget fyra heltidsanställda, samt en deltidanställd. Bolagets adress är Lilla Fiskaregatan 19, 222 22 Lund, Sverige. Bolagets representanter nås på telefonnummer +46 (0)700 019 701. Bolagets hemsida är www.vultus.se. Observera att informationen på Vultus hemsida eller andra webbplatser till vilka hänvisningar görs, inte ingår i memorandumet såvida inte denna information har införlivats i memorandumet genom hänvisningar.

Organisationsstruktur

Vultus ingår inte i en koncern. Bolaget äger inte heller aktier i andra bolag. Bolagets verksamhet bedrivs genom en centraliserad organisation. Vultus ledningsgrupp består av två personer: verkställande direktör (VD) med övergripande ansvar för Bolagets verksamhet och Chief Strategy Officer (CSO) med ansvar för Bolagets strategiska samarbetstekniska frågor.

Tendenser

Bolaget har påverkats och kommer att påverkas av rådande samhällsekonomiska läget i olika delar av verksamheten vilket innebär att det finns risk för negativ finansiell påverkan. Härutöver finns det såvitt styrelsen känner till inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fodringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter, åtminstone inte under det innevarande räkenskapsåret.

Revisor

Ansvarig revisor är Stefan Wallin auktoriserad revisor, Baker Tilly Sverige AB, Nordenskiöldsgatan 11A, 211 19 Malmö.



TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN

Teckningsförbindelser

Om emissionen fulltecknas så tillför Bolaget cirka 4,1 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,3 MSEK. Vultus har erhållit teckningsförbindelser om cirka 1,2 MSEK, motsvarande cirka 29 procent av emissionsvolymen. Samtliga teckningsförbindelser har skriftligen avtalats i april 2023. Teckningsförbindelser har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Notera att tilldelning av aktier i första hand sker till teckningsåtagare i emissionen, i förhållande till ingånget teckningsåtagande. Nedan presenteras de parter som har lämnat teckningsförbindelser:

Teckningsåtagare	Totalt tecknings- åtagande (SEK)	Motsvarar andel av erbjudandet (%)
TKS Agri (Atle Sjølyst-Kverneland)	412 473,00	10,06 %
Henrik Nilsson	237 000,00	5,78 %
Peter Nilsson	178 000,00	4,34 %
John Moll	174 000,00	4,24%
Paginera Invest AB (Stefan Lundgren)	121 000,00	2,95 %
Mikael Blihagen	28 446,00	0,69%
Fredrik Åhlander	20 624,00	0,5 %
Tony Finn	8 250,00	0,2 %
Totalt	1 160 690 (SEK)	28,76 %

Garantiåtagande

Vultus har erhållit garantiåtagande om cirka 1,9 MSEK, motsvarande cirka 48 procent av emissionsvolymen. Samtliga garantiåtaganden har skriftligen avtalats i april 2023. Garantiåtagandena har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. För garantiåtagandena utgår ersättning i aktier motsvarande 15 procent av garanterat belopp till samma kurs som aktierna som emitteras i Företrädesemissionen. Ingen kontant ersättning utgår således för garantiåtaganden. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. Nedan presenteras de parter som har lämnat garantiåtaganden:

Garantiåtagande	Totalt garantiåtagande (SEK)	Andel av erbjudandet (%)
Paginera Invest AB (Stefan Lundgren)	479 000,00	11,68 %
John Moll	426 000,00	10,36 %
Peter Nilsson	422 000,00	10,29 %
Henrik Nilsson	250 000,00	6,10 %
Fredrik Åhlander	200 000,00	4,88 %
Mikael Blihagen	150 000,00	3,66 %
Tony Finn	41 250,00	1,01 %
Totalt	1 968 750 (SEK)	47,98 %

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 22 maj 2023 var aktieägare i Vultus äger företrädesrätt att teckna aktier, i relation till tidigare aktieinnehav.

Teckningsrätter

För varje befintlig aktie i Bolaget erhålls nio (9) teckningsrätter. Sju (7) teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) ny aktie till en teckningskurs om 0,65 SEK per aktie.

Emissionsvolym

Bolaget beslutade vid bolagstämma den 15 maj 2023, att genomföra en företrädesemission om totalt högst cirka 4,1 MSEK ("Företrädesemissionen").

Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 0,65 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 22 maj 2023. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 17 maj 2023. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 19 maj 2023.

Teckningstid

Teckning av aktier ska ske under tiden från och med den 24 maj 2023 till och med den 7 juni 2023. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning, vilket ska ske senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på Spotlight Stock Market under perioden från och med den 24 maj 2023 till och med den 1 juni 2023. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter vilka förvärfas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

Ej nyttjade teckningsrätter

Teckningsrätter vilka ej sålts senast den 1 juni 2023 eller nyttjats för teckning av aktier senast den 7 juni 2023 kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av teckningsrätter.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 22 maj 2023 var registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningssedel med stöd av teckningsrätter, anmälningssedel för teckning utan stöd av

teckningsrätter. Fullständigt informationsmemorandum kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.vultus.se samt Hagberg & Aneborns hemsida www.hagberganeborn.se och på Spotlights hemsida www.spotlightstockmarket.com för nedladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 24 maj 2023 till och med den 7 juni 2023. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ.

1. Emissionsredovisning - förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter nyttjas för teckning av nya aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. **Anmälan är bindande.**

2. Särskild anmälningssedel

I det fall ett annat antal teckningsrätter nyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska den särskilda anmälningssedeln användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Hagberg & Aneborn via telefon eller e-post enligt nedan.

Särskild anmälningssedel ska vara Hagberg & Aneborn tillhanda senast kl. 15.00 den 7 juni 2023. Eventuell anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. **Anmälan är bindande.**

Ifyllt särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Hagberg & Aneborn Fondkommission AB
Ärende: Vultus
Jungfrugatan 35
114 44 Stockholm
Tfn: 08-408 933 50
Email: info@hagberganeborn.se (inskannad anmälningssedel)

Förvaltarregistrerade aktieägare

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

Teckning utan stöd av företrädesrätt

Teckning av aktier utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 24 maj 2023 till och med den 7 juni 2023. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att under alla omständigheter förlänga teckningstiden och tiden för betalning. En sådan förlängning ska meddelas senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälningssedel för teckning utan teckningsrätter ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Hagberg & Aneborn med kontaktuppgifter enligt ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Hagberg & Aneborn via telefon eller e-post enligt ovan. Anmälningssedeln kan även laddas ned från Bolagets hemsida www.vultus.se samt från Hagberg & Aneborns hemsida www.hagberganeborn.se.

Anmälningssedeln ska vara Hagberg & Aneborn tillhanda senast kl. 15.00 den 7 juni 2023. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Det är endast tillåtet att sända in en (1) anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. **Anmälan är bindande.**

Observera att de aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner.

Viktig information vid teckning utan stöd av företrädesrätt **Krav på NID-nummer för fysiska personer**

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt MiFID II har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion.

Om sådant nummer inte anges kan Hagberg & Aneborn vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du har enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta din bank. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

Krav på LEI-kod för juridiska personer

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II behöver juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en LEI-kod

för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Om sådan kod inte finns får Hagberg & Aneborn inte utföra transaktionen åt den juridiska personen i fråga

Teckning från konton som omfattas av specifika regler

Tecknare med konton som omfattas av specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-konto, ISK-konto (investerarsparkonto) eller depå/konto i kapitalförsäkring ska kontrollera med sina respektive förvaltare om och hur teckning av aktier kan göras i Företrädesemissionen.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt

För det fall inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av nya aktier till de som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter enligt följande fördelningsgrunder:

- a) I första hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till dem som även tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning ska tilldelning ske pro-rata i förhållande till det antal teckningsrätter som nyttjats för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- b) I andra hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till andra som endast anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter, och vid överteckning, ska tilldelning ske pro-rata i förhållande till det antal aktier som var och en har anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- c) I tredje hand ska eventuella återstående aktier tilldelas de parter som åtagit sig att garantera emissionen i enlighet med ingångna emissionsgarantiavtal.

Ovanstående tilldelningsprinciper kan komma att ändras i förhållande till tilldelningsprinciperna som beslutas av styrelsen.

Besked om tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan antal aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

De som tecknar aktier utan företrädesrätt genom sin förvaltare kommer att erhålla besked om teckning enligt sin förvaltares rutiner.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd) vilka äger rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen, kan vända sig till Hagberg & Aneborn på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd kommer inga teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna aktier i Bolaget till aktieägare i dessa länder.

Betald Tecknad Aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket vilket beräknas ske omkring vecka 25, 2023.

Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av Företrädesemissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering nyttjas i föreliggande emission, kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns "BTA 1" i Euroclear. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas för teckning vilken skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart Företrädesemissionen slutgiltigt registrerats hos Bolagsverket vilken beräknas ske omkring vecka 25, 2023.

Handel med BTA

Handel med BTA kommer att äga rum på Spotlight Stock Market mellan den 24 maj 2023 till dess att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen och BTA omvandlats till aktier vilket beräknas ske omkring vecka 26, 2023.

Leverans av aktier

Omkring sju dagar efter att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear Sweden AB.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket och införts i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen

genom ett pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 9 juni 2023. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.vultus.se.

Upptagande till handel

Aktierna i Vultus är upptagna till handel på Spotlight Stock Market. Aktierna handlas under kortnamnet VULTS och har ISIN-kod SE0017616006. De nya aktierna tas upp till handel i samband med omvandling av BTA till aktier vilket beräknas ske omkring vecka 26, 2023.

Utspädning

Full teckning i Erbjudandet innebär att antalet aktier i Bolaget ökar med 6 390 025 aktier från 4 970 020 till högst 11 360 045 aktier. Bolagets aktiekapital ökar med 1 278 005 kronor från 994 004 kronor till högst 2 272 009 kronor. För nuvarande aktieägare som inte deltar i Erbjudandet innebär det en utspädning om 56,25 procent av både kapitalandel och röstandel i Bolaget (beräknat som antalet nya aktier dividerat med det totala antalet aktier i bolaget efter full teckning).

Övrigt

Styrelsen för Vultus äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i informationsmemorandumet. En teckning av aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Om flera anmälningssedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningssedel som senast kommit Hagberg & Aneborn tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Vultus har erhållit teckningsförbindelser uppgående till cirka 1,2 MSEK motsvarande cirka 29 procent av emissionslikviden i Företrädesemissionen. Därtill har Bolaget ingått avtal om emissionsgarantier om cirka 1,9 MSEK, motsvarande cirka 48 procent av emissionslikviden. För garantiåtagandena utgår ersättning i aktier motsvarande 15 procent av garanterat belopp till samma kurs som aktierna som emitteras i Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. Teckningsförbindelserna och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Samtliga ledamöter i Bolagets styrelse och samtliga ledande befattningshavare kan nås via Bolagets huvudkontor med adress Lilla Fiskaregatan 19, 222 22 Lund. Nedan följer en beskrivning av styrelsen och ledande befattningshavare i Vultus med information om deras nuvarande och tidigare engagemang de senaste fem åren.

Styrelsen

Enligt Vultus bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst fyra (4) och högst åtta (8) ordinarie ledamöter, med högst en (1) styrelsesuppleant. Vid bolagsstämman den 15 maj 2023 valdes fem (5) ledamöter. Styrelsens ledamöter är valda fram till nästa årsstämma.

Styrelsen har sitt säte i Lunds kommun. Samtliga styrelseledamöter kan nås via Bolagets adress Lilla Fiskaregatan 19, 222 22 Lund, där Bolaget bedriver sin huvudsakliga verksamhet. Nedanstående tabell presenterar information om styrelsens ledamöter, deras födelseår, respektive befattning, året då de första gången blev invalda i styrelsen och huruvida de kan anses oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning samt Bolagets större aktieägare.

Namn	Födelseår	Befattning	Tillträdesår	Oberoende i förhållande till ledning och största aktieägare?
Per Hökfelt	1966	Ordförande	2022	Ja
Björn Lundsten	1978	Ledamot	2022	Ja
Henrik Nilsson	1968	Ledamot	2022	Ja
Atle Sjølyst-Kverneland	1971	Ledamot	2022	Ja
Ophir Mubarik	1985	Ledamot	2017	Nej

Per Hökfelt, född 1966
Styrelseordförande sedan 2022

Bakgrund och utbildning: Per Hökfelt är utöver uppdraget i Vultus Vice President Group Sustainability för Diabgruppen, ett internationellt ledande företag inom kompositmaterial baserade på plaster. Per Hökfelts professionella karriär inkluderar över 25 års erfarenhet i en global miljö som omfattar konsumentvaror och business to business. För närvarande är Per styrelseledamot i Bioextrax och fram till 2014 var Per styrelseordförande för Star Vault, båda Spotlightnoterade bolag. Per har också varit global hållbarhetschef på Sony Mobile Communications och Director Operational Development på ST Ericsson och arbetat med komplex mjukvaru- och hårdvaruutveckling.

Innehav i Bolaget: Äger 70 587 aktier i Bolaget, motsvarande cirka 1,42 procent av det utestående antalet aktier i Bolaget.

Andra styrelseengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Bioextrax AB	Styrelseledamot	2020 – pågående

Björn Lundsten, född 1978
Styrelseledamot sedan 2022

Bakgrund och utbildning: Björn Lundsten är utbildad civilingenjör i datavetenskap från Liu och är utöver uppdraget i Vultus, VD för Softwerk AB som är en ledande aktör inom AI och avancerad mjukvaruutveckling i södra Sverige. Björn Lundsten har bred erfarenhet från flera chefs och styrelsepositioner inom mjukvarubranschen. Björns huvudområden inkluderar produktutveckling och teamledning i internationella organisationer och AI-fokuserade RND-projekt.

Innehav i Bolaget: Äger 70 587 aktier i Bolaget, motsvarande cirka 1,42 procent av det utestående antalet aktier i Bolaget.

Andra styrelseengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Tracy of Sweden AB	Styrelseledamot	Jun 2020 – Sept 2021
Softwerk AB	Styrelseledamot	Apr 2016 – Juni 2018

Henrik Nilsson, född 1968
Styrelseledamot sedan 2022

Bakgrund och utbildning: Henrik Nilsson har en kandidatexamen från Ost- o Sydostasien-programmet samt en magisterexamen i företagsekonomi från Lunds universitet. Nilsson arbetar aktivt som investerare och specialiserar sig främst inom MedTech och GreenTech. Nilsson har tidigare erfarenhet från IKEA där han har arbetat med marknadsföring, innovations-, sälj- och inköpsfrågor på en global strategisk nivå.

Innehav i Bolaget: Äger 264 620 aktier i Bolaget, motsvarande cirka 5,32 procent av det utestående antalet aktier i Bolaget.

Andra styrelseengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Anatomic Sweden AB	Styrelseledamot	2022 - pågående
Tendo AB	Styrelseledamot	2022 - pågående

Atle Sjølyst-Kverneland, född 1971
Styrelseledamot sedan 2022

Bakgrund och utbildning: Atle Sjølyst-Kverneland har en doktorsexamen i materialteknik från universitetet i Stavanger och har mer än 20 års erfarenhet från ledande befattningar inom området i olika företag med anknytning till både olje- och gasindustrin samt jordbrukssektorn.

Innehav i Bolaget: Äger 500 000 aktier i Bolaget genom T. Kverneland & Sønner AS, motsvarande cirka 10,06 procent av det utestående antalet aktier i Bolaget.

Andra styrelseengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
T. Kverneland & Sønner AS	Styrelseledamot och VD	2019 - pågående
TKS Kran Elektro	Styrelseledamot och VD	2020 - pågående

Ophir Mubarik, född 1985
Styrelseledamot sedan 2019

Bakgrund och utbildning: Ophir Mubarik är en av grundarna av Vultus och har varit med i Vultus styrelse sedan 2019. Ophir arbetar som Chief Strategy Officer (CSO) på Vultus, där han leder arbetet med att skapa och genomföra strategier som rör marknadsexpansioner, försäljning och kundframgång för Vultus och dess partners. Ophir har över 12 års internationell erfarenhet av affärsutveckling, försäljning och strategi och har bland annat arbetat för Penningtons Manches, Ladbrokes, Pret a Manger.

Innehav i Bolaget: Äger 164 951 aktier i Bolaget, motsvarande cirka 3,32 procent av det antalet aktier i Bolaget.

Andra styrelseengagemang de senaste fem åren

Inga.

Ledande befattningshavare

Samtliga ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Lilla Fiskaregatan 19, 222 22 Lund. Nedanstående tabell presenterar information om Bolagets ledande befattningshavare, deras födelseår, respektive befattning, samt tillträdesår.

Namn	Födelseår	Befattning	Tillträdesår
Per Karlsson	1967	VD	2022
Ophir Mubarik	1985	CSO	2017

Per Karlsson född 1967

Verkställande direktör sedan 2021

Bakgrund och erfarenhet:

Per Karlsson har mer än 25 års erfarenhet i ledande ställning som VD, COO, försäljnings- och marknadschef och affärsområdeschef huvudsakligen inom mjukvaruutveckling. Pers huvudområden är försäljning och organisation med fokus på lönsamhet. I eget bolag har Per utfört uppdrag för internationella bolag som interim VD, Country Manager och marknadschef.

Innehav i Bolaget: Äger 121 923 aktier i Bolaget, motsvarande cirka 2,45 procent av det utestående antalet aktier i Bolaget.

Andra styrelseengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Vartorps Consulting AB	Styrelseledamot	2021-Pågående

Ophir Mubarik, född 1985

CSO sedan 2016

Bakgrund och erfarenhet: För fullständig personbeskrivning av Ophir Mubarik se tidigare beskrivning på föregående sida.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma och har för avsikt att sitta kvar. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag. Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktioner för VD. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av styrelsen i Vultus. Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av styrelsen.

Det förekommer inga närståenderelationer mellan styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Vultus. Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har dömts i bedrägerirelaterade mål eller för annan ekonomisk brottslighet under de senaste fem åren och har heller inte haft näringsförbud under de senaste fem åren. Det finns inga anklagelser eller sanktioner från myndigheter eller organisationer som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligtreglerad mot någon av dessa personer och inga av dessa personer har under de senaste fem åren av domstol förbjudits att ingå som medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner i bolag.

Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har varit verksam i bolag som drabbats av konkurs, försatts i likvidation (annat än frivillig likvidation) eller satts under konkursförvaltning under den perioden som den historiska finansiella informationen i memorandumet avser.

Det finns inga avtal mellan Bolaget och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger denne rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats utöver vad som framgår under rubriken "Ersättning och förmåner till styrelse" och "Ersättning och förmåner till ledande befattningshavare".

Ersättning och förmåner till styrelse

Styrelseledamöternas arvode beslutas av bolagsstämman. På bolagsstämman den 15 maj 2023 beslutades att arvode ska utgå med 150 000 SEK till styrelsens ordförande och 100 000 SEK till ordinarie styrelseledamöter, som inte är anställda i Bolaget, för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Namn	Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnader	Summa
Per Hökfelt	150 000	0	0	150 000
Björn Lundsten	100 000	0	0	100 000
Henrik Nilsson	100 000	0	0	100 000
Atle Sjølyst-Kverneland	100 000	0	0	100 000
Ophir Mubarik	0	0	0	0

Ersättning och förmåner till ledande befattningshavare

Namn	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensionskostnader	Summa
Per Karlsson	600 000	0	60 000	660 000
Ophir Mubarik	372 000	0	32 000	404 000

FINANSIELL INFORMATION

Inledning

I detta avsnitt presenteras historisk finansiell information för Bolaget avseende räkenskapsåren 2022 och 2021, samt delårsperioden 1 januari - 31 mars 2023, med jämförande siffror för samma period 2022. Den utvalda finansiella informationen avseende räkenskapsåren 2022 och 2021 är hämtade från Bolagets reviderade årsredovisningar för samma perioder, vilka har införlivats i Informationsmemorandumet genom hänvisning. Informationen för perioden 1 januari – 31 mars 2023, med jämförande siffror för samma period under 2022, har hämtats från Bolagets ej reviderade delårsrapport för perioden 1 januari 2023 – 31 mars 2023 och har införlivats i memorandumet genom hänvisning. För mer information om via hänvisning införlivad information hänvisas till "Handlingar införlivade via hänvisning" i detta avsnitt.

Årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Handlingar införlivade via hänvisning

Nedanstående handlingar införlivas genom hänvisning och utgör därmed en del av memorandumet. Handlingar införlivade genom hänvisning finns tillgängliga på Bolagets kontor med adress Lilla Fiskaregatan 19, 222 22 Lund samt hemsida (www.vultus.se). I de handlingar som införlivas via hänvisning nedan ingår revisionsberättelser för den via hänvisning införlivade finansiella informationen och redovisningsprinciper. Införlivade dokument ska läsas som en del av memorandumet. De delar i respektive årsredovisning som inte införlivas genom hänvisning bedöms inte vara relevanta för en investerare eller innehåller information som återfinns i andra delar av memorandumet. Hänvisning görs enligt följande:

- Vultus delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2023 där hänvisningar görs enligt följande:
Bolagets resultaträkning, sidan 11
Bolagets balansräkning, sidan 12-13
Bolagets kassaflödesanalys, sidan 15
- Vultus årsrapport för perioden 1 januari – 31 december 2022 där hänvisningar görs enligt följande:
Bolagets resultaträkning, sidan 17
Bolagets balansräkning, sidan 18-19
Bolagets kassaflödesanalys, sidan 20

Kommande redovisningstillfällen

- Kvartalsrapport 2, 25 augusti 2023

Resultaträkning i sammandrag

(SEK)	2023-01-01	2022-01-01	2022-01-01	2021-01-01
	2023-03-31*	2022-03-31*	2022-12-31	2021-12-31
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	163 715	70 585	843 136	1 114 405
Aktiverat arbete för egen räkning	0	835 828	1 365 761	4 388 342
Övriga rörelseintäkter	0	3 061	1 122 466	65 727
Summa intäkter	163 715	909 474	3 331 363	5 568 474
Råvaror och förnödenheter	-50 000	-20 179	0	0
Övriga externa kostnader	-929 701	-389 657	-3 191 609	-1 732 802
Personalkostnader	-1 396 257	-1 203 471	-5 827 058	-6 686 908
Avskrivningar	-295 038	-17 617	-793 301	-70 469
Övriga rörelsekostnader	-3 596	-27 694	-1 498	-4 111
Rörelseresultat	-2 510 878	-749 144	-6 482 103	-2 925 817
Finansiella poster	-431	-113 581	36 246	-38 460
Resultat före skatt	-2 511 309	-862 725	-6 445 857	-2 964 276
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
Resultat efter skatt	-2 511 309	-862 725	-6 445 857	-2 964 276

* Ej reviderat

Balansräkning i sammandrag

(SEK)	2023-03-31*	2022-03-31*	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	4 609 954	5 136 084	4 897 663	4 317 873
Materiella anläggningstillgångar	131 941	0	139 270	0
Finansiella anläggningstillgångar	100 000	0	100 000	0
Summa anläggningstillgångar	4 841 895	5 136 084	5 136 933	4 317 873
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar	16 970	2 238	38 462	0
Övriga fordringar	221 268	309 727	1 221 776	151 710
Förutbetalda kostnader	186 066	49 813	550 223	376 659
Kassa/bank/finansiella placeringar	924 631	946 774	1 658 830	2 147 250
Summa omsättningstillgångar	1 348 935	1 308 552	3 469 291	2 675 619
Summa Tillgångar	6 190 830	6 444 636	8 606 224	6 993 492
(SEK)				
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	994 004	513 410	894 004	82 808
Ej registrerat aktiekapital	0	0	100 000	0
Fond för utvecklingsutgifter	4 609 954	5 136 084	4 897 663	4 317 873
Summa bundet eget kapital	5 603 958	5 649 494	5 891 667	4 400 681
Fritt eget kapital				
Överkursfond	24 137 155	14 638 174	24 137 155	14 638 174
Balanserat resultat	-22 677 072	-16 757 345	-16 518 924	-12 544 256
Periodens resultat	-2 511 309	-862 725	-6 445 857	-2 964 276
Summa fritt eget kapital	-1 051 226	-2 981 896	1 172 373	-870 358
Summa eget kapital	4 552 732	2 667 599	7 064 040	3 530 323
Långfristiga skulder				
Obligationslån	0	2 549 952	0	2 549 972
Summa långfristiga skulder	0	2 549 952	0	2 549 972
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	188 066	162 518	124 218	6 625
Övriga skulder	190 445	227 576	216 342	190 330
Upplupna kostnader	1 259 588	836 991	1 201 624	716 242
Summa kortfristiga skulder	1 638 099	1 227 085	1 542 184	913 197
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	6 190 830	6 444 636	8 606 224	6 993 492

* Ej reviderat

Kassaflödesanalys i sammandrag

(SEK)	2023-01-31 2023-03-31*	2022-01-01 2022-03-31*	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	-2 511 309	-862 725	-6 445 857	-2 964 276
Just för poster som ej ingår i kassaflödet mm	295 038	17 617	793 301	74 221
	-2 216 271	-845 108	-5 652 556	-2 890 055
Kassaflöde från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändring	-2 216 271	-845 108	-5 652 556	-2 890 055
Kassaflöde från rörelsekapitalförändring				
Förändring av kortfristiga fordringar	1 386 158	166 590	-282 092	-187 659
Förändring av kortfristiga skulder	95 915	313 889	515 324	621 324
	-734 198	-364 629	-5 419 325	-2 456 390
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-734 198	-364 629	-5 419 325	-2 456 390
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	-835 829	-1 365 761	-4 388 342
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	0	-146 600	0
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	0	0	-100 000	0
	0	-835 829	-1 612 361	-4 388 342
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-835 829	-1 612 361	-4 388 342
Finansieringsverksamheten				
Emissioner	0	0	9 093 238	0
Upptagna lån	0	0	0	2 549 972
Amortering av lån	0	0	-2 549 972	0
	0	0	6 543 266	2 549 972
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	6 543 266	2 549 972
Periodens kassaflöde	-734 198	-1 200 458	-488 420	-4 294 760
Likvida medel vid periodens början	1 658 830	2 147 251	2 147 251	6 445 763
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0	-3 752
Likvida medel vid periodens slut	924 632	946 792	1 658 830	2 147 251

* Ej reviderat

Kommentar till den finansiella utvecklingen

Ur den finansiella sammanställningen ovan kan utläsas att försäljningen minskade för Vultus under 2022 jämfört med år 2021. Styrelsens bedömning är dock att detta inte är ett tecken på minskat intresse för Vultus produkter. Istället har Vultus upplevt att intresset var stort, men att Bolagets plattform och organisation inte var tillräckligt utvecklad för att möta efterfrågan. Under 2022 fokuserade Vultus istället stora delar av sina resurser på att utveckla plattformen och göra den mer marknadsorienterad, för att kunna möta efterfrågan hos specifika kunder. Kort sagt bedömer styrelsen att försäljningen gick ner under 2022 på grund av Bolagets verksamhetsutveckling, vilket inte tillät Bolaget att fokusera på kommersialisering i någon betydande utsträckning. Styrelsens bedömning är dock att eftersom denna övergångsperiod nu är över, kommer Bolaget framåt att se en betydligt positiv utveckling av både försäljning och resultat.

Väsentliga finansiella förändringar

Det har inte inträffat några betydande förändringar avseende Bolagets finansiella ställning efter den 31 december 2022 fram till dagen för memorandumet.

Begränsningar i användandet av kapital

Det finns inga begränsningar avseende användande av kapital.

Rörelsekapitalförklaring

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven under åtminstone tolv månader framåt i tiden räknat från dateringen av detta memorandum. Underskottet för 12 månaders perioden bedöms uppgå till totalt cirka 3,8 MSEK och det befintliga rörelsekapitalet bedöms att räcka till juni 2023. För att tillföra Bolaget rörelsekapital samt finansiera tillväxtplanerna genomför Vultus nu Företrädesemissionen, som vid fullteckning kan tillföra Bolaget högst cirka 4,1 MSEK före emissionskostnader. Vultus har via skriftliga avtal erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden om totalt cirka 3,1 MSEK (motsvarande cirka 77 procent) av emissionsvolymen. Dessa förbindelser har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Emissionskostnaderna för Företrädesemissionen förväntas vid fullteckning uppgå till cirka 0,3 MSEK. Förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas bedömer styrelsen att Bolaget tillförs tillräckligt kapital för att kunna accelerera försäljningen och utveckla Bolagets analysplattform utan behov av ytterligare kapital. Bolaget kan alltså med hjälp av de kostnadsbesparande åtgärder som beskrivs nedan nå break-even med likviden från den förstående emissionen förutsatt att den fulltecknas.

I oktober 2023 kan Bolaget komma att erhålla ytterligare likvid om de teckningsoptioner av serie TO 2 som utgavs till samtliga innehavare av aktier i Vultus vid avstämningsdagen den 11 augusti 2022 nyttjas. Teckningsoptionerna av serie TO 2 ingick i den finansieringsplan som presenterades i samband med Vultus notering år 2022. Likviden från nyttjandets av teckningsoptionerna av serie TO 2 avses att användas för fortsatt accelerering av Vultus försäljnings- och marknadsaktiviteter, samt eventuellt utveckla Bolagets analysplattform till att omfatta fler specifika grödor. Bolaget räknar således med positiv utveckling för Vultus verksamhet i takt med en förhoppningsvis ökad försäljning under sommaren och hösten 2023. Förhoppningsvis gör att de utestående teckningsoptionerna av serie TO 2 kommer att nyttjas och därmed tillföra Vultus ytterligare kapital. Bolaget har dock redan idag med framgång omorganiserat verksamheten för att minska Bolagets burn-rate och dra ner de finansiella riskerna. Genom att outsourca stora delar av produktutvecklingen har Vultus skapat en kostnadsflexibel verksamhet och kan anpassa Bolagets kostnader efter efterfrågan. Således har Vultus varit måna om att anpassa Bolagets kostnadsläge efter den rådande marknadssituationen, vilket gör att verksamheten inte står och faller med tillförsel av ytterligare kapital genom TO 2 under hösten 2023. I stället kan Bolaget med den försäljning som Bolaget styrelse uppskattar under kommande året klara sig till break-even med den emissionslikvid som Bolaget vid fullteckning tillförs genom denna emissionen. Dock kommer den takt med vilken Bolaget kan bedriva sin verksamhet att påverkas av den mängd kapital som Bolaget eventuellt tillförs under hösten 2023. Bolaget kan med hjälp av de kostnadsbesparande åtgärderna som beskrivs ovan nå break-even med likviden från den nu aktuella emissionen, förutsatt att den fulltecknas, men de planerade aktiviteter skulle ta betydligt längre tid och vissa skulle behöva prioriteras om, ifall inte teckningsoptioner av serie TO 2 tillförs Bolaget ytterligare likvider i höst.

I det fall en eller flera teckningsåtagare inte skulle uppfylla sina åtaganden och/eller om Företrädesemissionen inte tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden säkerställs, är det styrelsens avsikt att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter, såsom ytterligare kapitalanskaffning eller finansiering tillsammans med en eller flera samarbetspartens, alternativt bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Bolaget kommer då primärt att fokusera på de aktiviteter som bedöms vara mest essentiella för Bolagets utveckling.

INFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Allmän information

Aktierna i Vultus har emitterats i enlighet med Aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följs av bolagsordningen, kan endast justeras i enlighet med de förfaranden som anges i nämnda lag. Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag och är utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i svenska kronor (SEK). Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara och har ISIN-kod SE0017616006.

Erbjudandet avser en initial emission av högst 6 390 025 aktier motsvarande en emissionslikvid om cirka 4,1 MSEK före emissionskostnader.

Aktiekapitalets utveckling (SEK)

År	Händelse	Teckningskurs	Kvotvärde	Förändring antalet aktier	Förändring aktiekapital	Totalt aktier	antalTotalt aktiekapital
2016	Nybildning	-	1,00	50 000	50 000,00	50 000	50 000,00
2019	Nyemission	307,40	1,00	6 547	6 547,00	56 547	56 547,00
2019	Nyemission	301,56	1,00	7 147	7 147,00	63 694	63 694,00
2019	Nyemission	549,50	1,00	18 617	18 617,00	82 311	82 311,00
2020	Nyemission	549,80	1,00	497	497,00	82 808	82 808,00
2022	Fondemission	-	6,20	-	430 601,60	82 808	513 409,60
2022	Aktieuppdelning (31:1)	-	0,20	2 484 240	-	2 568 048	513 409,60
2022	Emission av units	85,80	0,20	1 902 972	380 594,40	4 470 020	894 004,00
2022	Riktad emission	2,00	0,20	500 000	100 000,00	4 970 020	994 004,00
2023	Inlösen av teckningsoptioner TO 1	5,80	0,20	0	0	4 970 020	994 004,00
2023	Emission av aktier ¹	0,65	0,20	6 390 025	1 278 005,00	11 360 045	2 272 009,00
2024	Inlösen av teckningsoptioner TO 2 ²	16,30	0,20	638 574	127 714,80	11 998 619	2 399 723,80

¹ Förutsatt att nu förestående emission av aktier fulltecknas.

² Förutsatt att nu förestående emission av aktier fulltecknas samt att samtliga teckningsoptioner av serie TO 2 nyttjas.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Vultus bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida, dels av Aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt vid bolagsstämma

Vid årsstämma ger varje aktie i Bolaget en röst och varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Alla aktier ger aktieägare samma företrädesrätt vid emission av teckningsoptioner och konvertibler till det antal aktier som de äger.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehas före nyemissionen.

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

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till vinstutdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av avveckling genom likvidation eller konkurs. De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning, i den mån det beslutas om sådan, utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg, men kan även bestå av annat än kontanter. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en

tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Ändring av aktieägares rättigheter

Bolagsstämman har möjlighet att fatta beslut om ändring av bolagsordningen, vilket kan medföra ändringar av aktieägarnas rättigheter. I Aktiebolagslagen uppställs vissa majoritetskrav för att sådana beslut vid bolagsstämman ska äga giltighet. Om ett beslut om ändring av bolagsordningen medför att aktieägarnas rätt till Bolagets vinst eller övriga tillgångar minskas genom att syftet för Bolagets verksamhet helt eller delvis ska vara annat än att ge vinst till aktieägarna, att rätten att överlåta eller förvärva aktier i Bolaget inskränks genom samtyckes-, förköpseller hembudsförbehåll eller annars medför att rättsförhållandet mellan aktier rubbas, krävs att beslutet biträds av samtliga närvarande aktieägare samt att dessa tillsammans företräder mer än nio tiondelar av samtliga aktier i Bolaget. Om ett beslut om ändring av bolagsordningen medför att det antal aktier för vilka aktieägarna får rösta vid bolagsstämman begränsas, att nettovinsten efter avdrag för täckning av balanserad förlust till viss del ska avsättas till bunden fond eller att användningen av Bolagets vinst eller dess behållna tillgångar vid dess upplösning begränsas på annat sätt än genom ändring av Bolagets syfte till att helt eller delvis vara annat än att ge vinst till aktieägare eller genom att nettovinsten efter avdrag för täckning av balanserad förlust till viss del ska avsättas till bunden fond, krävs att beslutet biträds av minst två tredjedelar av de avgivna rösterna och nio tiondelar av de aktier som är företrädde av stämman. De ovan nämnda majoritetskraven gäller dock inte om ett beslut biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädde på bolagsstämman, om ändringen endast medför att viss eller vissa aktiers rätt försämras och samtycke lämnas av samtliga vid bolagsstämman närvarande ägare av sådana aktier och dessa ägare tillsammans företräder minst nio tiondelar av alla aktier vars rätt försämras eller om ändringen försämrar endast ett helt aktieslags rätt och ägare till hälften av alla aktier av detta slag och nio tiondelar av de vid bolagsstämman företrädde aktierna av detta slag samtycker till ändringen.

Offentliga uppköpserbudanden och tvångsinlösen

I händelse av att ett offentligt uppköpserbudande skulle lämnas avseende aktierna i Vultus tillämpas för sådant erbjudande, per dagen för detta memorandum, Takeover-regler (regler rörande offentliga uppköpserbudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar) utgivna av Kollegiet för svensk bolagsstyrning ("Takeover-reglerna"). Om styrelsen eller verkställande direktören i Vultus, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende aktier i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Vultus enligt Takeover-reglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämma förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Detta hindrar dock inte Bolaget från att söka efter alternativa erbjudanden.

Ett uppköpserbudande kan gälla samtliga eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt genom ett offentligt uppköpserbudande eller obligatoriskt genom så kallad budplikt. Budplikt uppstår när en enskild aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst 30 procent eller mer av rösterna i ett bolag. Under ett offentligt uppköpserbudande står det aktieägarna fritt att bestämma huruvida de önskar avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbudandet. Efter ett offentligt uppköpserbudande kan den som lämnat erbjudandet, under vissa förutsättningar, vara berättigad att lösa in resterande aktieägares aktier i enlighet med reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. Aktiebolagslagen (2005:551). Sådan tvångsinlösen kan komma att ske om budgivare uppnår mer än 90 procent av aktierna i Bolaget. På motsvarande sätt har en aktieägare vars aktier kan bli föremål för inlösen rätt till sådan inlösen av majoritetsaktieägaren. Denna process är en del i minoritetsskyddet vilket syftar till att skapa en rättvis behandling av alla aktieägare, där de aktieägare som tvingas göras sig av med sina aktier ska få en skälig ersättning.

Aktierna som nyemitteras i nyemissionen som beskrivs i detta memorandum är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inga offentliga uppköpserbudanden har heller lämnats avseende aktierna under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i Vultus är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Samtliga transaktioner med Bolagets aktier sker på elektronisk väg genom behöriga banker och värdepappersförvaltare. Nyemitterade aktier registreras på person i elektronisk form.

Bemyndigande

Bolagsstämman den 15 maj 2023 beslutade om att bemyndiga styrelsen att kunna fatta beslut om nyemission av högst 4 725 701 aktier vilket motsvarar en ökning om max 40 procent av aktiekapitalet efter emissionsbesluten fattade på bolagsstämman. Bemyndigandet ska kunna nyttjas vid ett eller flera tillfällen och styrelsen äger rätt att fatta beslut om de detaljerade emissionsvillkoren vid varje enskilt tillfälle. Betalning för aktierna ska ske kontant.

Emission av aktier

Emissionen av aktier beslutades vid bolagsstämma den 15 maj 2023. Aktier som emitteras med anledning av emissionen kommer att emitteras enligt svensk rätt och valutan är i svenska kronor (SEK). Anmälningssperioden för emissionen löper

från och med den 24 maj 2023 till och med den 7 juni 2023. Nya aktier som emitteras med anledning av emissionen förväntas registreras hos Bolagsverket omkring vecka 25, 2023. Den angivna tidpunkten för registrering är preliminär och kan komma att ändras.

Skattefrågor i samband med emissionen

Observera att Bolagets värdepapper kan komma att medföra skattemässiga konsekvenser för innehavaren. Innehavare av värdepapper i Bolaget rekommenderas att inhämta råd från skatterådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN, LEGAL INFORMATION OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Ägarförhållanden

Per dateringen av detta memorandum uppgår antalet aktieägare i Bolaget till cirka 200 stycken. Såvitt styrelsen känner till finns det inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några ytterligare överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras eller förhindras.

Större aktieägare

Bolaget kontrolleras inte direkt eller indirekt av någon aktieägare. Alla aktier i Bolaget har lika röstvärde. Nedanstående tabell redovisar samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av kapitalet eller rösterna i Bolaget vid tidpunkten för offentliggörandet av detta memorandum. Per dagen för dateringen av detta memorandum finns det enligt Bolagets kännedom inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent, eller mer än fem procent av samtliga aktier eller röster i Vultus utöver vad som framgår av tabellen nedan.

Ägarförteckning över de största ägarna per den 13 april 2023

Namn	Antal röster och kapital (%)
Kun Luo	12,02
Nordnet Pension	10,64
Polynom Investment	10,10
Sparebank 1 Markets AS	10,06
Robert Schmitt	4,89
Brown Brother Harriman	4,72
QLI-30 000 050, Nordica Life	4,53
Avanza Pension	3,81
Ophir Mubarik	3,32
Paginera Invest	2,94
Per Karlsson	2,64
Övriga (cirka 190 stycken)	30,33
Totalt	100,00

Tillämpligt regelverk

Bolaget avser att följa alla lagar, författningar och rekommendationer som är tillämpliga på bolag som är noterade på Spotlight. Utöver Spotlights regelverk gäller bland annat följande regelverk i relevanta delar:

- Aktiebolagslagen
- Lagen om handel med finansiella instrument
- Marknadsmisbruksförordningen (EU nr 596/2014)

Incitamentsprogram

Bolaget har två pågående incitamentsprogram om totalt 134 123 teckningsoptioner vilka alla ger rätt att teckna en ny aktie. Alla teckningsoptioner har utgetts till marknadsmässigt värde, beräknat enligt "Black Scholes"-formeln. Om alla utestående teckningsoptioner nyttjas kommer utspädningseffekten uppgå till cirka 2,1 procent.

Tilldelingsdatum	Optionspris	Tidigaste inlösendag	Slutförfalldag	Lösenpris	Utestående optioner
2020-09-28	0,35	2022-03-20	2025-12-31	0,20	98 363
2022-09-22	0,35	2025-10-01	2025-10-31	0,20	35 760
					134 123

Personaloptioner av serie TO 3

En teckningsoption av serie TO 3 berättigar tecknaren vid nyttjandeperioden teckna en aktie i Vultus till aktiens kvotvärde.

Väsentliga avtal

Bolaget har under en period om ett år före offentliggörandet av detta informationsmemorandum inte ingått några väsentliga avtal som inte ingåtts inom ramen för den ordinarie verksamheten, exempelvis med leverantörer eller andra liknande aktörer.

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Vultus har inte varit part i några rättsliga förfaranden, skiljedomsförfaranden eller myndighetsförfaranden (inklusive ännu ej avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna som har haft, eller skulle kunna få, betydande effekter på Bolagets ställning eller lönsamhet. Bolaget har inte

heller informerats om anspråk som kan leda till Vultus blir part i sådan process eller skiljeförfarande.

Försäkringar

Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringskydd är i linje med försäkringskyddet för andra företag inom samma bransch och att försäkringskyddet är tillfredsställande med hänsyn till verksamhetens art och omfattning samt de risker som verksamheten vanligtvis är förenad med. Enligt Bolaget kan emellertid inga garantier lämnas för att Bolaget inte kan komma att ådra sig förluster utöver vad som täcks av dessa försäkringar.

Transaktioner med närstående

Närstående parter är samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare samt dess familjemedlemmar. Transaktioner med närstående avser dessa personers transaktioner med Bolaget. Vultus har, under den period som täcks av den historiska finansiella informationen fram till och med dagen för dateringen av Memorandumet, varit part i en närståendetransaktioner enligt nedan. Utöver vad som anges nedan inga transaktioner mellan Bolaget och närstående parter förekommit.

Part	Avser	2021	2022
Softwerk AB*	Programutvecklingskostnader	0 SEK	209 280 SEK

* Styrelseledamot Björn Lundsten.

Därutöver har sedvanlig ersättning till ledande befattningshavare betalats ut. För information om ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, se avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare – Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare".

Intressen i Bolaget

Innehav för respektive person i styrelse och ledning presenteras närmare under avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare" i detta memorandum. I samband med Erbjudandet har Vultus ingått avtal om teckningsåtagande med ett antal externa investerare, vilket presenteras under avsnittet "Teckningsförbindelser". Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer, förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller andra parter. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har härutöver några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen.

Per dagen för Memorandumets upprättande föreligger inga familjeband mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare som är beskrivna ovan har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterat mål, (ii) varit ställföreträdare i bolag som försatts i konkurs, konkursförvaltning, tvångslikvidation eller genomgått företagsrekonstruktion, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltningslednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

TILLGÄNGLIGA DOKUMENT

Kopior av Vultus bolagsordning, stiftelseurkund och registreringsbevis hålls tillgängliga på Vultus huvudkontor med adress Lilla Fiskaregatan 19, 222 22 Lund, under memorandumets giltighetstid (ordinarie kontorstid). Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida www.vultus.se

RISKFAKTORER

En investering i Vultus är förknippad med risker. De riskfaktorer som presenteras nedan är begränsade till sådana risker som är specifika och väsentliga för Vultus och dess värdepapper, enligt Bolagets bedömning. Riskerna presenteras i ett begränsat antal kategorier. För varje kategori anges först de mest väsentliga riskerna enligt emittentens bedömning, med beaktande av de negativa effekterna för Bolaget och risken att de förverkligas. Riskfaktorerna inkluderar en bedömning av sannolikheten för att risken inträffar och omfattningen av dess negativa påverkan på Bolaget. Varje risk bedöms med en uppskattad sannolik risknivå med skalan låg, medel och hög samt dess verksamhetskonsekvens i skalan låg, medel och hög. Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Informationsmemorandum.

Inför ett investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolaget.

VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Risker relaterade till nya marknader

Vultus planerar att under de kommande åren expandera sin verksamhet och etablera sig på nya marknader. En etablering i nya länder och regioner kan medföra problem och risker som är svåra att förutse. Vidare kan etableringar försenas och därigenom medföra intäktsbortfall. Introduktion på nya marknader kan öka marknadspotentialen men kräver samtidigt ytterligare resurser. Uteblivna synergieffekter och ett mindre lyckosamt integreringsarbete, på till exempel nya marknader, kan påverka såväl Bolagets verksamhet som resultatet negativt. Det kan vara svårt att rekrytera rätt personal och det kan uppstå svårigheter avseende att framgångsrikt integrera ny personal i organisationen. Ovan nämnda risker kan ha en negativ inverkan på Bolagets framtida rörelsekostnader och rörelseintäkter.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är medel och den negativa konsekvensen för verksamheten är medel.

Risker relaterade till konkurrens

Det förekommer flera företag som erbjuder plattformslösningar för precisionsjordbruk via satellitoch drönarteknik. Bolagen konkurrerar med Vultus verksamhet. Härutöver förekommer konkurrens från marknadsledande aktörerna inom precisionsjordbruk, vilka erbjuder ett brett utbud av teknologier som gör det möjligt för odlare att maximera avkastningen. Det råder hård konkurrens inom marknaden för precisionsjordbruk. Det finns många företag som bedriver verksamhet och utveckling inom området. Således finns det flera potentiella konkurrenter till Vultus. Vissa av Bolagets konkurrenter är multinationella företag med stora ekonomiska resurser. Om en konkurrent lyckas utveckla och lansera en effektiv plattform likt den som Vultus har inom Bolagets verksamhetsområde kan detta komma att medföra risker i form av försämrade försäljningsmöjligheter. Vidare kan företag som i dagsläget arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom Bolagets verksamhetsområde.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är medel och den negativa konsekvensen för verksamheten är medel.

Vultus är föremål för risker relaterade till finansiering

Vultus genomför nu en tillväxtplan i syfte att öka Bolagets kommersialisering och intäkter. Vultus har via skriftliga avtal erhållit teckningsförbindelser och garantier motsvarande cirka 77 procent (cirka 3,1 MSEK) av den initiala emissionsvolymen. Dessa förbindelser och åtaganden har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller flera teckningsåtagare och/eller garantier inte skulle uppfylla sina åtaganden eller om lägsta nivå för emissionens genomförande inte uppnås, kan det innebära att Bolaget inte erhåller erforderligt kapital. Det finns således en risk att Bolaget inte kan genomföra tillväxtplanen. Det kan inte uteslutas att Bolaget kommer vara i behov av ytterligare finansiering, genom belåning eller eget kapital, för att täcka framtida kapitalbehov. Det finns heller inga garantier för att sådan annan finansiering kan anskaffas på tillfredsställande villkor, eller i tillräcklig omfattning för att finansiera verksamheten i enlighet med fastställda utvecklingsplaner och målsättningar. Eftersom frågan om och i så fall när Bolaget eventuellt emitterar värdepapper i framtiden är beroende av framtida marknadsförhållanden, kan Bolaget inte förutsäga eller uppskatta belopp, tidpunkt eller karaktär av sådant erbjudande. Därför bär aktieägarna risken att framtida erbjudanden minskar aktiernas marknadspris och/eller späder ut deras aktieägarande.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är medel och den negativa konsekvensen för verksamheten är medel.

Vultus är föremål för risker relaterade till försäljning och intjäningsförmåga

Det går inte att med säkerhet fastslå att plattformen kommer få det genomslag på marknaden som förespeglas i detta memorandum. Om Bolaget misslyckas med att generera vinster i tillräcklig omfattning, riskerar Bolagets resultat och finansiella ställning att påverkas negativt.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är medel och den negativa konsekvensen för verksamheten är medel.

Vultus är föremål för risker relaterade till försäljning och intjäningsförmåga

Det går inte att med säkerhet fastslå att plattformen kommer få det genomslag på marknaden som förspelas i detta memorandum. Om Bolaget misslyckas med att generera vinster i tillräcklig omfattning, riskerar Bolagets resultat och finansiella ställning att påverkas negativt.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är medel och den negativa konsekvensen för verksamheten är medel.

Vultus är föremål för konjunkturutveckling och valutarisk

Exceptionella externa faktorer såsom inflation, valuta och ränteförändringar, tillgång och efterfrågan samt låg och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader och försäljningspriser. Vultus framtida intäkter kan bli negativt påverkade av dessa faktorer, vilkastår utom Bolagets kontroll. Vikande efterfrågan eller andra faktorer eller marknadsbetingelser kan även ha påverkan på lönsamheten inom Bolagets verksamhet och ett mindre gynnsamt konjunkturläge kan medföra förändrade förutsättningar för nyinvesteringar och underhåll bland Bolagets kunder.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är medel och den negativa konsekvensen för verksamheten är medel.

Risker relaterade till makroekonomiska faktorerers påverkan på Företrädesemissionen

Investerares villighet att investera i Företrädesemissionen kan, utöver av faktorer som är direkt kopplade till Bolagets verksamhet och Bolagets aktier, även påverkas av allmänna makroekonomiska faktorer. I vilken grad makroekonomiska och politiska faktorer, såsom situationen i Ukraina, kan påverka Bolaget, är i dagsläget osäkert, men det finns det en risk för att Bolaget kan drabbas av svårigheter att få tillgång till finansiering, samtidigt som finansieringskostnaderna kan komma att öka. En fortsatt volatil aktiemarknad och fortsatt osäkerhet avseende makroekonomiska faktorer kan komma att ha en negativ inverkan på investerares villighet att investera i Bolaget, vilket kan påverka aktiekursen för Bolagets aktier negativt men också medföra att teckningsgraden i Företrädesemissionen blir lägre än vad som annars varit fallet. Det är därför inte möjligt att på förhand förutse framtida kursrörelser och det är möjligt att faktorerna ovan, enskilt eller i samverkan, negativt kan påverka värdet av en investerares investerade kapital. Aktiekursens kortsiktiga utveckling kan även komma negativt påverka teckningsgraden och utfallet i Företrädesemissionen, vilket i sig skulle kunna ha en negativ inverkan på en investerares villighet att investera i Bolaget. En investering i Bolagets värdepapper bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld, generell information om branschen, det allmänna konjunkturläget och makroekonomiska faktorer samt övrig relevant information eftersom det finns en risk att aktier i Spermosen inte kan säljas till en för aktieägaren vid var tid acceptabel kurs, eller alls, vid någon tidpunkt.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är hög och den negativa konsekvensen för verksamheten är hög.

Risker relaterade till konflikten mellan Ryssland och Ukraina

Bolaget verkar på en världsmarknad och påverkas precis som alla andra bolag av vad som händer i världen. Vultus följer de rekommendationer och råd Sveriges regering och EU beslutar om.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är medel och den negativa konsekvensen för verksamheten är låg.

Vultus är beroende av ett fåtal nyckelpersoner

Vultus framtid är i hög grad beroende av företagsledningens kunskap, erfarenhet och engagemang. Vultus organisation är bräcklig vid händelse av att en eller flera av Bolaget nyckelpersoner skulle avsluta sitt engagemang i Bolaget. Det finns risk att Bolaget inte lyckas behålla dessa nyckelpersoner och att Bolaget misslyckas att rekrytera kvalificerade personer i framtiden. Nya rekryteringar kan äventyra lång tid att genomföra. Om en eller båda nyckelpersonerna avslutar sitt engagemang i Bolaget, kan detta innebära att Bolaget förlorar omfattande kunskap om verksamheten, behandlingen och utvecklingsarbetet. Bolaget bedömer att omfattningen av en sådan risk kan få en liten alternativt stor negativ effekt på Bolaget beroende på vem av nyckelpersonerna som lämnar. I ett scenario där en eller båda nyckelpersonerna lämnar Vultus kan Bolaget bli tvunget att bedriva tillväxtplanen i lägre takt.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är låg och den negativa konsekvensen för verksamheten är låg.

Risker relaterade till precisionsodling

Precisionsodling är en jordbruksteknik som kräver teknisk kunskap. Närvaron av begränsad kunskap om banbrytande teknologier och deras användning skapar en klyfta mellan förståelsen och genomförandet av koncepten inom precisionsjordbruk. Även om flera regeringar och marknadsaktörer över hela världen tar initiativ för att tillhandahålla utbildning och konsulttjänst till odlare angående användningen av precisionsjordbrukstekniker, står många odlare utanför räckvidden för sådana ansträngningar. Det finns en risk att Bolagets expansionsplaner kan påverkas negativt av odlares begränsade tekniska kunskap.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är låg och den negativa konsekvensen för verksamheten är låg.

RISKER RELATERADE TILL VÄRDEPAPPERN

Risker relaterade till aktiekursens utveckling

Det finns inga garantier för att aktiekursen i Vultus kommer att ha en positiv utveckling och det föreligger risk för att investerare i Bolaget – helt eller delvis – inte får tillbaka investerat kapital. Om Bolagets tillväxtplan försenas eller inte når målsättningarna kan Bolagets aktiekurs få en väsentlig nedgång. Vidare kan Vultus aktiekurs påverkas negativt av sådant som räntehöjningar, politiska händelser,

valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar, vilka Bolaget saknar möjlighet att påverka. Det finns risk att Bolagets aktiekurs kan komma att fluktuera kraftigt, främst till följd av hur tillväxtplanen och vidare kommersialisering uppnås. Bolagets aktiekurs kan bli föremål för extrema kurs- och volymfluktuationer som inte är relaterade till, eller proportionerliga i förhållande till, det operativa utfallet i Bolaget. Vultus aktie skulle kunna sjunka kraftigt i värde. Eninvesterare kan således förlora hela eller delar av sitt investerade kapital i Bolaget. Vid utebliven utdelning kommer aktieägarens avkastning i Vultus endast vara beroende av aktiens kursutveckling.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är medel och den negativa konsekvensen för verksamheten är låg.

Risker relaterade till aktiens likviditet

Aktierna i Vultus handlas på Spotlight Stock Market. En investerare kan inte utgå ifrån att likviditeten i aktierna och teckningsoptionerna framöver kommer att vara tillfredsställande, vilket innebär att det finns en risk för att dessa värdepapper inte omsätts dagligen och att avståndet mellan köp- och säljkurs kan vara stort. Om likviditeten är begränsad kan detta medföra svårigheter för innehavare av dessa värdepapper att förändra sitt innehav.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är medel och den negativa konsekvensen för verksamheten är låg.

Vultus är föremål för risker relaterade till teckningsåtaganden

Bolaget har i samband med emissionen av aktier erhållit teckningsåtaganden från befintliga aktieägare och externa investerare som totalt uppgår till cirka 77 procent av Erbjudandet. Åtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket medför risk att en eller flera av de som ingått avtal inte fullföljer sina åtaganden gentemot Bolaget. Detta skulle, vid ett utfall av utebliven emissionsbetalning, kunna inverka negativt på Bolagets genomförande av planerade aktiviteter. Vidare skulle det kunna slå mot framtida intjäning, öka framtida kostnader eller på annat sätt påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Om de som lämnat åtaganden i Erbjudandet inte fullföljer sina åtaganden blir den direkta effekten att de cirka 1,2 MSEK som på förhand är avtalade om genom teckningsåtaganden helt eller delvis uteblir. En sådan situation skulle potentiellt innebära att Vultus inte lyckas resa tillräckligt kapital i erbjudandet och att ingen befintlig aktieägare eller extern investerare är med och tecknar i erbjudandet. Bolagets tillskott från erbjudandet kan vid sådan situation helt utebli, vilket skulle innebära en finansiellt utmanande situation för Bolaget till den grad att Bolaget i värsta fall kan tvingas till företagsrekonstruktion, alternativt konkurs eller avveckling av Bolaget.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är låg och den negativa konsekvensen för verksamheten är låg.

Ordlista

API

API (Application Programming Interface) är ett programgränssnitt som gör det möjligt för två program att interagera med varandra utan att användaren behöver ingripa. API är en samling programfunktioner och förfaranden. I enkla termer innebär API en programkod som kan nås eller exekveras. API definieras som en kod som hjälper två olika programvaror att kommunicera och utbyta data med varandra.

AI

Artificiell intelligens (AI) innebär att datorer används för att göra saker som traditionellt kräver mänsklig intelligens. Detta innebär att skapa algoritmer för att klassificera, analysera och göra förutsägelser utifrån data. Det handlar också om att agera på data, lära sig av nya data och förbättra över tid.

YTM

Yield Target Map (YTM) är en karta som anger hur mycket av exempelvis kväve som ska fördelas på åkern och på vilken plats. Vultus analysplattform genererar en YTM för att effektivt ge odlaren en fältspecifik fördelning av näring till jordbruksfältet.

Agrotech

Agrotech (Agricultural Technology) är användning av teknik inom jordbruk i syfte att förbättra avkastning, effektivitet och lönsamhet. Agtech kan vara produkter, tjänster eller applikationer som förbättrar olika input/output-processer inom jordbruket.

Machine learning

Machine Learning är en tillämpning av artificiell intelligens som ger AI-systemet förmågan att automatiskt lära sig av omgivningen och tillämpa denna inlärning för att fatta bättre beslut. Det finns en mängd olika algoritmer som maskininlärning använder för att iterativt lära sig, beskriva och förbättra data för att förutsäga bättre resultat. Dessa algoritmer använder statistiska tekniker för att upptäcka mönster och sedan utföra åtgärder utifrån dessa mönster.

Källförteckning

European commission, *A European Green Deal*, December 2019.

Available at: https://ec.europa.eu/info/strategy/european-green-deal_en

Grandviewresearch.com. *2022, Global Precision Farming Market Size Report, 2021-2028*, December 2020.

Available at: <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/precision-farming-market>

Marketsandmarkets, *Precision Farming Market by Technology (Guidance, VRT, Remote Sensing), Application (Crop Scouting, Field Mapping, Variable Rate Application), Offering (Hardware—Sensors, GPS, Yield Monitors; Software; Services) and Geography - Global Forecast to 2025*, March 2020.

Available at: <https://www.marketsandmarkets.com/pdfdownloadNew.=paidpr>

Food and Agriculture Organization of the United Nations, *FAOSTAT Analytical Brief 41 Agricultural production statistics, March 2022*.

Available at: <https://www.fao.org/3/cb9180en/cb9180en.pdf>

Kontakt

Bolaget

Vultus AB

Klostergatan 9
222 22, Lund
Tel: +46 46 540 27 60
info@vultus.com

Emissionsinstitut

Hagberg & Aneborn Fondkommision AB

Valhallavägen 124
114 41 Stockholm
Tel: +46 8 408 933 50
info@hagberganeborn.se

Revisor

Baker Tilly Sverige AB

211 19 Malmö
Tel: +46 40 661 20 50