

Inbjudan till teckning av aktier i  
Scandinavian Enviro Systems AB (publ)

# Viktig information

## Upprättande och registrering av Prospektet

Detta Prospekt har upprättats av Scandinavian Enviro Systems styrelse i anledning av Emissionerna. Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet"). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets hemsida, [www.envirosystems.se](http://www.envirosystems.se), på Birger Jarl Fondkommissionens hemsida, [www.birgerf.com](http://www.birgerf.com), på Aqurat Fondkommissionens hemsida, [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se) samt på Finansinspektionens hemsida, [www.fi.se](http://www.fi.se). Informationen på Bolagets hemsida är inte införlivad i detta Prospekt och utgör inte en del av detta Prospekt. Papperskopior av Prospektet kan på begäran erhållas kostnadsfritt från Bolaget och Birger Jarl Fondkommission.

All information som lämnas i Prospektet bör noggrant övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som beskriver vissa risker som en investering i Scandinavian Enviro Systems aktier kan innebära.

Erbjudandet att teckna aktier enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Emissionerna enligt Prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land.

Varken teckningsrätter, betalda tecknade aktier ("BTA") eller de nyemitterade aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA, eller enligt tillämplig lag i Australien, Indien, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore eller Kanada, eller i något annat land där Emissionerna eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder utöver de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om och teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och därmed får varken teckningsrätter, BTA eller aktier, direkt eller indirekt, erbjudas, överlåtas, utbjudas, säljas vidare eller levereras i eller till person med hänvisning till dessa länder.

## Presentation av Finansiell information

Om inte annat anges har finansiell information som redovisas i detta Prospekt hämtats från Scandinavian Enviro Systems koncernredovisning. Bolaget har sedan den 1 januari 2013 upprättat koncernredovisning i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd ("BFNAR"). Finansiell information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012 har omräknats till koncernredovisning i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR för inkluderande i årsredovisning för räkenskapsåret 2013 som jämförande finansiell information till motsvarande uppgifter för 2012. Sådant omräknad jämförelseinformation har inte varit föremål för separat revision och effekterna av övergången till koncernredovisning redogörs för i not till koncernräkenskaper för räkenskapsåret 2013.

## Framtidsinriktad information, marknadsinformation m.m.

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Framtidsinriktade uttalanden är gjorda av Scandinavian Enviro Systems styrelse och är baserade på kända marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet. Framtidsinriktade uttalanden finns i flera avsnitt och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar, där detta framgår uttryckligen eller underförstått. Framtidsinriktad information baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för avgivandet av Prospektet och är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter som ligger utanför Bolagets kontroll. Faktiska händelser och resultatutfall kan därför komma att skilja sig avsevärt från de framtidsinriktade uttalandena, till följd av risker och andra faktorer som Bolagets verksamhet påverkas av. Någon försäkran att bedömningar som görs i detta Prospekt avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för avgivandet av detta Prospekt.

## Information från tredje part

Detta Prospekt innehåller information om Bolagets geografiska marknader och produktmarknader samt annan marknadsinformation hänförlig till Scandinavian Enviro Systems verksamhet och marknad. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, annan statistik och information från externa bransch- eller marknadsrapporter, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Sådan information som kommer från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt Scandinavian Enviro Systems kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Bolaget har inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som har använts av tredje part vid upprättandet av information som använts i Prospektet. I de fall informationen har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget således endast för att informationen har återgivits korrekt och sådan information bör läsas med detta i åtanke. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna, vilka anges i anslutning till den aktuella informationen. Bolaget har emellertid ej gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i Prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget. Viss finansiell information i Prospektet har avrundats, varför vissa tabeller ej summerar korrekt. Utöver det ovanstående innehåller detta Prospekt information från rapporter framtagna på Bolagets begäran från tester av de produkter som har utvunnits med användning av Bolagets teknik. Dessa tester har utförts av teknisk specialist Phil McDowell och teknikkonsult Jane Boyle för testinstitutet Saybolt Sweden AB, Smörjoljegatan 3, 418 34 Göteborg. Varken Phil McDowell, Jane Boyle eller Saybolt Sweden AB har några intressen i Scandinavian Enviro Systems. Saybolt Sweden AB har samtyckt till att uppgifterna tas in i dokumentet till den form och i det sammanhang som uppgifterna har tagits in. Om inte annat anges avses med SEK "kronor" eller den officiella valutan i Sverige. Med USD avses om inte annat anges "US-dollar" eller den officiella valutan i USA. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

## Finansiell och legal rådgivare samt emissionsinstitut

Birger Jarl Fondkommission är finansiell rådgivare och Advokatfirman Delphi KB är legal rådgivare till Bolaget i anledning av Emissionerna och har biträtt Bolaget vid upprättandet av detta Prospekt. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Birger Jarl Fondkommission och Advokatfirman Delphi KB från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta Prospekt. Aqurat Fondkommission agerar emissionsinstitut i anledning av Emissionerna.

## Twist och tillämplig lag

Twist som uppkommer i anledning av innehållet i detta Prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta Prospekt och Emissionerna.

# Innehållsförteckning

Sammanfattning	4
Riskfaktorer	13
Definitioner	19
Inbjudan till teckning av aktier	20
Bakgrund och motiv	22
VD har ordet	23
Villkor och anvisningar	24
Marknadsöversikt	32
Scandinavian Enviro Systems historik	36
Scandinavian Enviro Systems verksamhet	37
Finansiell information i sammandrag	45
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	49
Eget kapital och skuldsättning	52
Revisorns rapport avseende omarbetade finansiella rapporter över historisk finansiell information	54
Aktiekapital och ägarförhållanden	55
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	63
Bolagsstyrning	68
Legala frågor och övrig information	72
Bolagsordning	79
Skattefrågor i Sverige	80
Adresser	83

# Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av så kallade ”Punkter” som ska innehålla viss information. Dessa Punkter är numrerade i avsnitt A – E (A.1 – E.7). Denna sammanfattning innehåller de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av Prospekt, kan det förekomma luckor i numreringen av Punkterna. Även om det krävs att en viss Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuellt värdepapper och aktuell emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. Informationen har då ersatts av en kort beskrivning av Punkten, tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR		
<b>A.1</b>	Varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifter i ett prospekt anförs vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnader för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
<b>A.2</b>	Samtycke till användning av prospektet	Ej tillämplig. Bolaget använder sig inte av finansiella mellanhänder.

AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE		
<b>B.1</b>	Firma och handelsbeteckning	Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är Scandinavian Enviro Systems AB (publ), med organisationsnummer 556605-6726.
<b>B.2</b>	Säte och bolagsform	Scandinavian Enviro Systems AB (publ) är ett publikt aktiebolag som har sitt säte i Göteborg. Bolaget bildades i Sverige och bedriver verksamhet under svensk lagstiftning.
<b>B.3</b>	Marknad och verksamhet	Scandinavian Enviro Systems är verksam inom cleantech-området, med fokus på återvinning av uttjänta däck. Bolaget har en patenterad teknologi som möjliggör kommersiellt gångbar utvinning av slutprodukter i form av kimirök, olja, stål och gas, genom pyrolys av däck. Slutprodukterna kan säljas till industriella aktörer. Bolagets huvudsakliga verksamhet är att sälja nyckelfärdiga anläggningar som innehåller Bolagets teknik och därigenom under vissa tidsperioder erhålla royalty för användningen. Därutöver har Koncernen en återvinningsanläggning i Åsensbruk, Dalsland. De huvudsakliga marknaderna för försäljning av anläggningar är Storbritannien, Kina och Polen, där diskussioner om försäljning pågår. Den huvudsakliga marknaden för däckåtervinning i egen anläggning är den nordeuropeiska marknaden. Huvudsakliga konkurrenter för Scandinavian Enviro Systems utgörs av företag som använder pyrolys för återvinning av däck med syfte att utvinna och sälja olja och kimirök.
<b>B.4a</b>	Trender	De senaste decennierna har miljöproblemet med stora däckdeponeringar och förbränning av uttjänta däck blivit alltmer uppmärksammat. 1999 antog EU ett direktiv som medförde ökade krav på medlemsländerna att ta hand om uttjänta däck. Under flera år har den vanligaste pyrolysmetoden gått ut på att genom direkt värme återvinna olja ur uttjänta däck. De senaste årens stigande oljepris har ökat innovationsgraden av oljeutvinning och idag finns ett flertal bolag som återvinner kommersiellt gångbar olja ur däck. Scandinavian Enviro Systems har tagit teknologin ett steg längre och kan med sin teknik utvinna fyra kommersiellt gångbara produkter; kimirök, olja, stål och gas, där fokus ligger på den kommersiellt värdefulla kimiröken. Även om återvinningsgraden av däck är högre i industriländerna än i utvecklingsländerna, utgör dessa potentiellt en stor marknad där återvinningen i dagläget inte håller samma standard som i industriländerna. En vanlig form av omhändertagande av uttjänta däck i tillväxt- och utvecklingsländerna är att bränna däck, vilket medför miljöfarliga utsläpp. I takt med att kraven på återvinning av däck höjs även i snabbväxande utvecklingsländer, är det sannolikt att efterfrågan på kommersiellt gångbar teknologi för återvinning kommer att öka vilket i sin tur kan innebära försäljningsmöjligheter för Scandinavian Enviro Systems på den globala marknaden.

<b>B.5</b>	Koncernstruktur	Scandinavian Enviro Systems AB (publ), org nr. 556605-6726, är moderbolag i en koncern som även omfattar de tre helägda dotterbolagen Tyre Recycling in Sweden AB, org. nr 556784-1787, SES IP AB, org. nr 556894-0695 och BSIP innovation AB, org. nr 556950-7469. Samtliga bolag är bildade i Sverige. Med undantag för att SES IP AB ska ha som huvudsaklig verksamhet att äga, förvalta och licensiera Koncernens patent, vilket kan innebära att licensiering sker till utländska parter, bedriver samtliga verksamhetsdrivande bolag sin verksamhet i Sverige. Med undantag för det vilande bolaget BSIP innovation AB är samtliga bolag i Koncernen verksamhetsdrivande.																																																
<b>B.6</b>	Ägarstruktur	<p>Scandinavian Enviro Systems hade per den 31 mars 2014 78 aktieägare. Bolagets fem (5) största ägare var per detta datum KL Ventures AB, Bengt-Sture Ershag (privat och genom bolag), Lennart Persson, Hans Andersson Recycling AB, samt Håfreströms Företagspark AB. Bolagets fem (5) största aktieägares innehav uppgick vid denna tidpunkt till totalt cirka 53,90 procent, fördelat enligt nedanstående tabell. Utöver vad som framgår av nedanstående tabell saknar Bolaget kännedom om anmälningsskyldigt direkt eller indirekt innehav av kapitalandelar eller rösträtt i Bolaget. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till Bolagets tillgångar, kapital och röster. Såvitt Bolaget känner till har ingen aktieägare direkt eller indirekt kontroll över Bolaget. Aktiebolagslagens minoritetsregler används för att skydda minoritetsaktieägarnas intressen.</p> <table border="1" data-bbox="405 719 1465 1059"> <thead> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>Innehav %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>KL Ventures AB</td> <td>24,25</td> </tr> <tr> <td>Bengt-Sture Ershag, privat och genom bolag</td> <td>8,81</td> </tr> <tr> <td>Lennart Persson</td> <td>7,67</td> </tr> <tr> <td>Hans Andersson Recycling AB*</td> <td>6,93</td> </tr> <tr> <td>Håfreströms Företagspark AB</td> <td>6,24</td> </tr> <tr> <td><b>Summa större aktieägare</b></td> <td><b>53,90</b></td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare</td> <td>46,10</td> </tr> <tr> <td><b>Totalt</b></td> <td><b>100</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>* Hans Andersson Recycling AB ägs indirekt till 46 procent av Bengt-Göran Andersson, styrelseledamot i Bolaget</p>	Aktieägare	Innehav %	KL Ventures AB	24,25	Bengt-Sture Ershag, privat och genom bolag	8,81	Lennart Persson	7,67	Hans Andersson Recycling AB*	6,93	Håfreströms Företagspark AB	6,24	<b>Summa större aktieägare</b>	<b>53,90</b>	Övriga aktieägare	46,10	<b>Totalt</b>	<b>100</b>																														
Aktieägare	Innehav %																																																	
KL Ventures AB	24,25																																																	
Bengt-Sture Ershag, privat och genom bolag	8,81																																																	
Lennart Persson	7,67																																																	
Hans Andersson Recycling AB*	6,93																																																	
Håfreströms Företagspark AB	6,24																																																	
<b>Summa större aktieägare</b>	<b>53,90</b>																																																	
Övriga aktieägare	46,10																																																	
<b>Totalt</b>	<b>100</b>																																																	
<b>B.7</b>	Utvald historisk finansiell information	<table border="1" data-bbox="405 1161 1465 1802"> <thead> <tr> <th>Resultaträkning (TSEK)</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Nettoomsättning</b></td> <td><b>13</b></td> <td><b>347</b></td> </tr> <tr> <td><b>Aktiverat arbete för egen räkning</b></td> <td><b>6 664</b></td> <td><b>5 201</b></td> </tr> <tr> <td><b>Övriga rörelseintäkter</b></td> <td><b>317</b></td> <td><b>0</b></td> </tr> <tr> <td></td> <td><b>6 994</b></td> <td><b>5 548</b></td> </tr> <tr> <td>Övriga externa kostnader</td> <td>-5 521</td> <td>-3 856</td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td>-10 796</td> <td>-5 508</td> </tr> <tr> <td><b>Rörelseresultat före avskrivningar</b></td> <td><b>-9 323</b></td> <td><b>-3 816</b></td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar</td> <td>-167</td> <td>-178</td> </tr> <tr> <td><b>Rörelseresultat efter finansiella poster</b></td> <td><b>-9 490</b></td> <td><b>-3 994</b></td> </tr> <tr> <td>Ränteintäkter</td> <td>18</td> <td>8</td> </tr> <tr> <td>Räntekostnader</td> <td>-4 637</td> <td>-2 275</td> </tr> <tr> <td>Övriga finansiella poster</td> <td>373</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td><b>Rörelseresultat före skatt</b></td> <td><b>-13 736</b></td> <td><b>-6 261</b></td> </tr> <tr> <td>Skatt</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td><b>Årets resultat</b></td> <td><b>-13 736</b></td> <td><b>-6 261</b></td> </tr> </tbody> </table>	Resultaträkning (TSEK)	2013	2012	<b>Nettoomsättning</b>	<b>13</b>	<b>347</b>	<b>Aktiverat arbete för egen räkning</b>	<b>6 664</b>	<b>5 201</b>	<b>Övriga rörelseintäkter</b>	<b>317</b>	<b>0</b>		<b>6 994</b>	<b>5 548</b>	Övriga externa kostnader	-5 521	-3 856	Personalkostnader	-10 796	-5 508	<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>-9 323</b>	<b>-3 816</b>	Avskrivningar	-167	-178	<b>Rörelseresultat efter finansiella poster</b>	<b>-9 490</b>	<b>-3 994</b>	Ränteintäkter	18	8	Räntekostnader	-4 637	-2 275	Övriga finansiella poster	373	0	<b>Rörelseresultat före skatt</b>	<b>-13 736</b>	<b>-6 261</b>	Skatt	0	0	<b>Årets resultat</b>	<b>-13 736</b>	<b>-6 261</b>
Resultaträkning (TSEK)	2013	2012																																																
<b>Nettoomsättning</b>	<b>13</b>	<b>347</b>																																																
<b>Aktiverat arbete för egen räkning</b>	<b>6 664</b>	<b>5 201</b>																																																
<b>Övriga rörelseintäkter</b>	<b>317</b>	<b>0</b>																																																
	<b>6 994</b>	<b>5 548</b>																																																
Övriga externa kostnader	-5 521	-3 856																																																
Personalkostnader	-10 796	-5 508																																																
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>-9 323</b>	<b>-3 816</b>																																																
Avskrivningar	-167	-178																																																
<b>Rörelseresultat efter finansiella poster</b>	<b>-9 490</b>	<b>-3 994</b>																																																
Ränteintäkter	18	8																																																
Räntekostnader	-4 637	-2 275																																																
Övriga finansiella poster	373	0																																																
<b>Rörelseresultat före skatt</b>	<b>-13 736</b>	<b>-6 261</b>																																																
Skatt	0	0																																																
<b>Årets resultat</b>	<b>-13 736</b>	<b>-6 261</b>																																																

B.7	Balansräkning (TSEK)	2013	2012
	<b>Anläggningstillgångar</b>		
	Immateriella anläggningstillgångar	18 117	17 875
	Förvärvad goodwill	12 191	0
	Materiella anläggningstillgångar	93 157	75 962
	Övriga långfristiga fordringar	56	0
	<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>123 521</b>	<b>93 837</b>
	<b>Omsättningstillgångar</b>		
	Kundfordringar	36	36
	Övriga fordringar	330	1 225
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	218	45
	Kassa och bank	8 114	2 670
	Summa omsättningstillgångar	8 698	3 976
	<b>Totala tillgångar</b>	<b>132 219</b>	<b>97 813</b>
	<b>Eget kapital</b>		
	Aktiekapital	273	228
	Pågående nyemission	10 740	0
	Bundna reserver	502	502
	Balanserat resultat	-21 363	-15 102
	Årets resultat	-13 736	-6 261
	Överkursfond	69 733	45 619
	<b>Summa eget kapital</b>	<b>46 150</b>	<b>24 986</b>
	<b>Långfristiga skulder</b>		
	Långfristiga banklån	31 451	21 194
	Övriga räntebärande långfristiga skulder	0	20 421
	<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>31 451</b>	<b>41 615</b>
	<b>Kortfristiga skulder</b>		
	Räntebärande kortfristiga skulder	45 411	16 442
	Leverantörsskulder	3 111	10 492
	Övriga kortfristiga skulder	1 727	339
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 369	4 154
	<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>54 618</b>	<b>31 212</b>
	<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>132 219</b>	<b>97 813</b>

B.7	Kassaflödesanalys (TSEK)	2013	2012
	<b>Den löpande verksamheten</b>		
	Rörelseresultat	-9 490	-3 994
	Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
	Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	167	178
	Reavinst (-)/förlust (+) anläggningstillgångar	-32	0
	Erhållen ränta	392	8
	Erlagd ränta	-4 637	-2 275
	<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-13 600</b>	<b>-6 083</b>
	<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
	Förändring kundfordringar (ökning -)	0	-24
	Förändring övriga fordringar (ökning -)	722	-261
	Förändring av leverantörsskulder (ökning +)	-7 381	6 287
	Förändring av kortfristiga skulder (ökning +)	30 787	18 361
	<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>10 528</b>	<b>18 280</b>
	<b>Investeringsverksamheten</b>		
	Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-382	453
	Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-17 298	-57 865
	Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-12 191	0
	Erhållet vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	109	0
	Förändring långfristig fordran (ökning -)	-56	0
	<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-29 818</b>	<b>-57 412</b>
	<b>Finansieringsverksamheten</b>		
	Nyemission	24 159	4 001
	Pågående nyemission	10 740	0
	Förändring av långfristig skuld	-10 165	37 577
	<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>24 734</b>	<b>41 578</b>
	<b>Årets kassaflöde</b>	<b>5 444</b>	<b>2 446</b>
	Likvida medel vid årets början	2 670	224
	<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>8 114</b>	<b>2 670</b>

<b>B.7</b>		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Nyckeltal (TSEK)</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><b>Kapitalstruktur</b></td> </tr> <tr> <td>Totala tillgångar</td> <td>132 219</td> <td>97 813</td> </tr> <tr> <td>Eget kapital</td> <td>46 150</td> <td>24 986</td> </tr> <tr> <td>Soliditet, %</td> <td>35%</td> <td>26%</td> </tr> <tr> <td>Räntebärande skulder</td> <td>76 862</td> <td>58 057</td> </tr> <tr> <td>Skuldsättningsgrad, %</td> <td>166%</td> <td>232%</td> </tr> <tr> <td>Sysselsatt kapital</td> <td>123 012</td> <td>82 828</td> </tr> <tr> <td>Räntetäckningsgrad</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td colspan="3"><b>Marginaler</b></td> </tr> <tr> <td>Rörelsemarginal, %</td> <td>n/m</td> <td>n/m</td> </tr> <tr> <td>Vinstmarginal, %</td> <td>n/m</td> <td>n/m</td> </tr> <tr> <td colspan="3"><b>Avkastningsmått</b></td> </tr> <tr> <td>Avkastning på sysselsatt kapital, %</td> <td>-9%</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>Avkastning på eget kapital, %</td> <td>-39%</td> <td>neg.</td> </tr> </tbody> </table>	Nyckeltal (TSEK)	2013	2012	<b>Kapitalstruktur</b>			Totala tillgångar	132 219	97 813	Eget kapital	46 150	24 986	Soliditet, %	35%	26%	Räntebärande skulder	76 862	58 057	Skuldsättningsgrad, %	166%	232%	Sysselsatt kapital	123 012	82 828	Räntetäckningsgrad	neg.	neg.	<b>Marginaler</b>			Rörelsemarginal, %	n/m	n/m	Vinstmarginal, %	n/m	n/m	<b>Avkastningsmått</b>			Avkastning på sysselsatt kapital, %	-9%	neg.	Avkastning på eget kapital, %	-39%	neg.
		Nyckeltal (TSEK)	2013	2012																																											
<b>Kapitalstruktur</b>																																															
Totala tillgångar	132 219	97 813																																													
Eget kapital	46 150	24 986																																													
Soliditet, %	35%	26%																																													
Räntebärande skulder	76 862	58 057																																													
Skuldsättningsgrad, %	166%	232%																																													
Sysselsatt kapital	123 012	82 828																																													
Räntetäckningsgrad	neg.	neg.																																													
<b>Marginaler</b>																																															
Rörelsemarginal, %	n/m	n/m																																													
Vinstmarginal, %	n/m	n/m																																													
<b>Avkastningsmått</b>																																															
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-9%	neg.																																													
Avkastning på eget kapital, %	-39%	neg.																																													
<p>Koncernens nettoomsättning uppgick 2013 till cirka 7 MSEK, jämfört med 2012 då omsättningen uppgick till cirka 5,5 MSEK. Omsättningsökningen är primärt hänförligt till aktiverade kostnader för egen räkning i form av arbete med anläggningen i Åsensbruk. Kostnaderna i koncernen är i huvudsak fördelade på övriga externa kostnader, personalkostnader och övriga rörelsekostnader. Under 2013 ökade övriga externa kostnader med 43 procent till cirka 5,5 MSEK, jämfört med cirka 3,85 MSEK 2012. Den huvudsakliga anledningen till ökningen är uppstarten av Åsensbruksanläggningen samt ökade konsult- och legala kostnader. De materiella anläggningstillgångarna uppgick 2013 till cirka 93 MSEK, jämfört med 76 MSEK för 2012. Ökningen beror på det fortgående färdigställandet av Åsensbruksanläggningen. Koncernens eget kapital uppgick för 2013 till cirka 46 MSEK, jämfört med cirka 25 MSEK 2012. Kassaflödet i koncernen var positivt för 2013 och uppgick till 5,4 MSEK, vilket är mer än en fördubbling mot 2012 då kassaflödet uppgick till 2,4 MSEK. Det positiva kassaflödet möjliggjordes genom extern upplåning och nyemissioner.</p>																																															
<b>B.8</b>	Utvald proforma-redovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.																																													
<b>B.9</b>	Resultatprognos	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos.																																													
<b>B.10</b>	Anmärkningar i revisionsberättelse	Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna om den historiska finansiella informationen i detta Prospekt.																																													
<b>B.11</b>	Rörelsekapital	Ej tillämplig. Styrelsen för Scandinavian Enviro Systems bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att täcka behoven under den kommande tolv månadersperioden.																																													



AVSNITT C – VÄRDEPAPPER		
<b>C.1</b>	Slag av värdepapper	Aktier i Scandinavian Enviro Systems AB (publ), ISIN-kod: SE005877560.
<b>C.2</b>	Valuta	Aktierna i Scandinavian Enviro Systems AB (publ) är denominerade i svenska kronor.
<b>C.3</b>	Totalt antal aktier i Bolaget	Aktiekapitalet i Scandinavian Enviro Systems AB (publ) uppgår före Emissionerna till 746 986,40 SEK, fördelat på 18 674 660 aktier med ett kvotvärde om 0,04 SEK.
<b>C.4</b>	Rättigheter relaterade till värdepappere	Samtliga rättigheter relaterade till aktien tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Rätt till utdelning tillfaller den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken och antecknad i avstämningsregistret. Varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämman och varje röstberättigad får vid bolagsstämman rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna och konvertibelinnehavarna företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Beslut om sådana emissioner kan dock enligt aktiebolagslagen fattas med avvikelse från aktieägarnas och konvertibelinnehavarnas företrädesrätt.
<b>C.5</b>	Överlåtelsebegränsningar	Ej tillämplig. Det förekommer inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Scandinavian Enviro Systems AB (publ).
<b>C.6</b>	Handelsplats	Styrelsen för Scandinavian Enviro Systems planerar att ansöka om listning av Bolagets aktier på First North. Under förutsättning att Emissionerna medför ett tillräckligt spritt ägande för att uppfylla det krav på ägarspridning som First North uppställer för godkännande av ansökan om listning och ansökan om listning godkänns, beräknas handel påbörjas omkring den 13 juni 2014. Det finns dock inga garantier för att ansökan om listning kommer att ske och/eller godkännas. Det finns även en risk för att listningsprocessen försenas.
<b>C.7</b>	Utdelningspolicy	Under de senaste två (2) åren har Scandinavian Enviro Systems inte lämnat någon utdelning till dess aktieägare och styrelsen har för närvarande inte heller för avsikt att föreslå utdelning. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta flera faktorer, framförallt Bolagets resultat, finansiella ställning, kapitalbehov och kassaflöden.

AVSNITT D – RISKER		
<b>D.1</b>	Huvudsakliga risker relaterade till verksamheten eller branschen	<p>Scandinavian Enviro Systems verksamhet och marknad är föremål för ett antal risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Nedanstående risker, som beskrivs utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, bedöms vara av betydelse för Bolagets framtida utveckling:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Risker relaterade till kort verksamhetshistorik som operativt företag, innebärande att relationer med samarbetspartners, leverantörer och andra branschaktörer är nya och svåra att utvärdera.</li> <li>Risker relaterade till teknisk utveckling, innebärande att uppnådda tekniska och prestandarelaterade resultat inte motsvarar förväntningar och mål; att tekniska lösningar som är nödvändiga för Bolagets verksamhet inte kan utvecklas, uppnås eller färdigställas inom rimlig tid; att konkurrerande tekniker har fördelar i förhållande till Bolagets teknik, samt att konkurrenter utvecklar nya tekniker.</li> <li>Risker relaterade till affärsmodellen, innebärande att Bolagets teknikplattform och komponenter inte finner acceptans i tillräcklig utsträckning; att slutprodukterna inte mottas positivt av slutkunden på de olika marknaderna, samt att försenad marknads lansering kan få negativa effekter på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.</li> <li>Risker relaterade till immateriella rättigheter och tvister, innebärande att intrång sker i immateriella rättigheter som försämrar Bolagets konkurrensförmåga; att Bolaget inte lyckas försvara sina immateriella rättigheter vid eventuella intrång, samt att Bolaget utsätts för stämningar på grund av påståenden om intrång i annans immateriella rättigheter eller av andra anledningar indras i tvister, vilka kan föranleda rättegångskostnader, förbud mot användning av viss teknik och skadeståndsansvar.</li> <li>Risker relaterade till intjäningsförmåga, kapitalbehov och finansiering, innebärande att Bolaget inte lyckas bli vinstgivande, uppnå positiva rörelseresultat eller generera tillräckliga medel för framtida finansiering i verksamheten; att Bolaget inte lyckas anskaffa nytt kapital alternativt att sådant inte kan anskaffas till fördelaktiga villkor för aktieägarna, samt att Bolaget kan tvingas öka skuldsättningen.</li> </ul>

<p><b>D.1</b></p>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Risker relaterade till långa säljcykler, innebärande att marknaden inte är mogen för att ta till sig Bolagets teknik, att större investeringar än planerat krävs för marknadsföring och försäljning, samt att Bolaget exponeras mot risker till följd av investeringar av eget kapital i framtida anläggningar.</li> <li>• Konkurrensrisk, innebärande att Bolaget inte lyckas anpassa sig till konkurrenssituationen på marknaden eller tvingas göra kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar eller prissänkningar för att anpassa sig till konkurrensen.</li> <li>• Risker relaterade till priser och tillgänglighet på insatsvaror, innebärande att Bolaget inte kan kontrollera prissättningen på insatsvaror och/eller att sådana inte kan anskaffas i den kvantitet som behövs för att uppnå tillfredsställande produktionsnivåer.</li> </ul> <p>Det finns ytterligare risker, liksom risker som för närvarande inte är kända för Bolaget eller som för tillfället bedöms som obetydliga, men som i framtiden kan komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar Bolaget.</p>
<p><b>D.3</b></p>	<p>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperen</p>	<p>En investering Scandinavian Enviro Systems aktier är förenad med ett antal risker. Nedanstående risker, som beskrivs utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, bedöms vara av betydelse för en investering i Bolagets aktier:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Risker relaterade till att godkännande krävs för planerad listning på First North, innebärande att om ansökan om listning eller godkännande av sådan ansökan om listning inte sker så kommer aktier som tecknas genom Emissionerna vara svårare att avyttra än listade aktier, vilket kan medföra att marknadsvärdet på tecknade aktier minskar.</li> <li>• Risker relaterade till begränsad likviditet i aktien, innebärande att, trots att Bolaget har ingått ett avtal med en likviditetsgarant, en aktiv och likvid handel inte utvecklas, vilket kan innebära svårigheter att sälja större poster inom snäv tidsperiod utan att priset på aktien påverkas.</li> <li>• Risker relaterade till en planerad listning på First North, innebärande att First North är en alternativ handelsplats och att bolag vars aktier handlas på First North inte är skyldiga att följa samma regler som gäller för bolag vars aktie är upptagna till handel på reglerad marknad.</li> <li>• Risker relaterade till kursfall på aktiemarknaden, innebärande att det inte kan garanteras att aktiekursen kommer ha en positiv utveckling; att aktiekursen kan gå ner av olika orsaker såsom räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar, sämre konjunkturella förutsättningar och psykologiska faktorer, samt att sådana kursfall kan vara svåra att förutse och skydda sig mot.</li> <li>• Risker relaterade till fluktuationer i framtida aktiekurs för Bolagets aktie, innebärande att dessa kan uppstå till följd av resultatvariationer, den allmänna konjunkturen samt förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget, samt att sådana fluktuationer inte alltid är relaterade till eller proportionerliga till det operativa utfallet hos enskilda bolag.</li> </ul> <p>Det finns ytterligare risker, liksom risker som för närvarande inte är kända för Bolaget eller som för tillfället bedöms som obetydliga, men som i framtiden kan komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar Bolagets aktier.</p>

AVSNITT E – ERBJUDANDE		
<b>E.1</b>	Emissionsbelopp och emissionskostnader	Vid fullteckning av Företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras cirka 30,1 MSEK före emissionskostnader, vilka totalt beräknas uppgå till cirka 1,2 MSEK. Vid fullteckning av Erbjudandet kommer Bolaget att tillföras ytterligare 15 MSEK före emissionskostnader, vilka totalt beräknas uppgå till cirka 3,9 MSEK. Vid fullteckning av Emissionerna kommer Bolaget således att tillföras totalt cirka 45,1 MSEK före emissionskostnader vilka totalt beräknas uppgå till cirka 5,1 MSEK. Vid fullteckning av Optionen kommer Bolaget att tillföras cirka 15 MSEK. Optionen väntas inte medföra några ytterligare emissionskostnader utöver kostnaderna för Erbjudandet.
<b>E.2a</b>	Motiv och emissionslikvid	Vid fullteckning kommer Företrädesemissionen tillföra Scandinavian Enviro Systems cirka 30,1 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Erbjudandet kommer, vid fullteckning, att tillföra Bolaget cirka 15 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Därtill kommer Optionen, vid fullteckning, att tillföra Bolaget cirka 15 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Det kapital som tillförs Bolaget kommer i fallande prioriteringsordning att användas till (i) marknadsföring och försäljning av CFC- och EHD-tekniken, (ii) investeringar av eget kapital i driftbolag för ägande av framtida anläggningar, (iii) rörelsekapital i samband med försäljning av anläggningar, samt (iv) färdigställande av anläggningen i Åsensbruk, i den mån det kan behövas.
<b>E.3</b>	Former och villkor för Emissionerna	<p><b>Företrädesemissionen</b> Styrelsen i Scandinavian Enviro Systems AB (publ), beslutade vid styrelsemöte den 31 mars 2014, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande från den 27 december 2013, att genom nyemission av aktier med företräde för Bolagets aktieägare och konvertibelinnehavare öka Bolagets aktiekapital med 60 154,16 SEK genom emission av högst 1 503 854 nya aktier (Företrädesemissionen). Företrädesemissionen utgörs av en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna, varigenom Bolagets aktiekapital kan ökas med högst 57 460,48 SEK genom emission av högst 1 436 512 nya aktier och en riktad nyemission till innehavare av utestående konvertibler i Bolaget, varigenom Bolagets aktiekapital kan ökas med högst 2 693,68 SEK genom emission av högst 67 342 nya aktier.</p> <p><b>Företrädesrätt för aktieägare</b> Den som på avstämningsdagen den 14 april 2014 är registrerad som aktieägare äger rätt att för tretton (13) innehavda aktier teckna en (1) ny aktie i Företrädesemissionen.</p> <p><b>Handel med teckningsrätter</b> Ingen organiserad handel med teckningsrätter kommer att förekomma. Teckningsrätterna är fritt överlåtbara. Det är således möjligt för aktieägarna att genom egen försorg avyttra och/eller förvärva teckningsrätter.</p> <p><b>Teckning utan företrädesrätt</b> För det fall inte samtliga aktier tecknas med företrädesrätt ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier som inte tecknats med företrädesrätt. Sådan tilldelning ska i första hand ske till dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och/eller Konvertibelföreträde, oavsett om aktietecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som tecknats med stöd av företrädesrätt och/eller Konvertibelföreträde och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand ska tilldelning av aktier ske till sådana som endast anmält sig för teckning utan stöd av företrädesrätt och/eller Konvertibelföreträde, och endast till ett antal om 250 aktier per tecknare, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I tredje hand ska tilldelning av aktier ske till andra som tecknat aktier utan stöd av företrädesrätt och/eller Konvertibelföreträde, oavsett om aktietecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelningen 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. I fjärde och sista hand ska tilldelning av aktier ske till sådana som har ingått garantiåtaganden i egenskap av emissionsgaranter, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en har garanterat för teckning och, i den mån detta inte kan ske genom lottning.</p> <p><b>Rätt att teckna aktier för konvertibelinnehavare</b> Utestående konvertibler ger rätt till sammanlagt 875 450 nya aktier i Bolaget vid full konvertering. Konvertibelinnehavare äger rätt att för innehav av konvertibler som ger rätt till tretton (13) aktier vid full konvertering teckna en (1) ny aktie i Företrädesemissionen (Konvertibelföreträde).</p> <p><b>Teckning utan Konvertibelföreträde</b> För det fall inte samtliga aktier tecknas med Konvertibelföreträde ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier som inte tecknats med Konvertibelföreträde. Tilldelning ska ske enligt samma principer som anges i "Teckning utan företrädesrätt" ovan.</p>

<b>E.3</b>		<p><b>Teckningskurs</b> Teckningskursen är 20 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Grunden för teckningskursens bestämmande i nyemissionen till konvertibelnehavare är den teckningskurs som gäller för nyemissionen med företrädesrätt för aktieägarna.</p> <p><b>Erbjudandet</b> Styrelsen i Scandinavian Enviro Systems AB beslutade vid styrelsemöte den 31 mars 2014, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande från den 27 december 2013, att för det fall att Företrädesemissionen fulltecknas, genom nyemission av aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt öka Bolagets aktiekapital med högst 30 000 SEK genom emission av högst 750 000 nya aktier (Erbjudandet).</p> <p><b>Rätt att teckna aktier i Erbjudandet</b> Erbjudandet är riktat till allmänheten i Sverige med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Minsta teckningspost är 250 aktier, vilket motsvarar en teckningslikvid om 5 000 SEK. Skälet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att bredda ägandet i Bolaget inför en planerad listning av Bolagets aktier på First North samt att i övrigt stärka Bolagets finansiella ställning.</p> <p><b>Teckningskurs</b> Teckningskursen är 20 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Grunden för teckningskursens bestämmande är den teckningskurs som gäller för Företrädesemissionen.</p> <p><b>Allmänt</b> <b>Teckningstid</b> 22 april – 20 maj 2014. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden samt tiden för betalning. Anmälan om teckning är bindande.</p>
<b>E.4</b>	Intressen och intressekonflikter	Teckningsförbindelser har lämnats av befintliga aktieägare. Birger Jarl Fondkommission är finansiell rådgivare och Advokatfirman Delphi KB är legal rådgivare till Bolaget och har biträtt Bolaget i upprättandet av detta Prospekt. Aqurat Fondkommission agerar emissionsinstitut i anledning av Emissionerna. Birger Jarl Fondkommission erhåller en på förhand avtalad ersättning, vilken delvis har erlagts i form av aktier i Bolaget i nyemission genomförd under 2014, och Advokatfirman Delphi KB erhåller löpande ersättning för utförda tjänster. Därutöver har förutnämnda inga ekonomiska eller andra intressen i Emissionerna. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med det ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Emissionerna.
<b>E.5</b>	Säljare av värdepapperen, lock-up	Aktieägarna KL Ventures AB, i vilket bolag Johanna Stenman (styrelseledamot i Bolaget) är verkställande direktör och styrelseledamot, Bengt-Sture Ershag (styrelseledamot i Bolaget), BS-Innovations AB (ägt till 100 procent av Bengt-Sture Ershag) samt Lennart Persson (styrelseledamot i Bolaget) har ingått lock-up förbindelser varigenom aktieägarna har förbundit sig att under en period om 12 månader från första handelsdagen för Bolagets aktier på First North avstå från att avyttra sitt innehav av aktier i Bolaget. Conatum AB (ägt till 100 procent av Stig-Arne Blom, styrelseledamot i Bolaget), Johanna Stenman (styrelseledamot i Bolaget), JST Holding AB (ägt till 100 procent av Johanna Stenman), Maxtess AB (ägt till 50 procent av Anders Ilstam, styrelseledamot i Bolaget), Martin Hagbyn (verkställande direktör i Bolaget), samt Birger Jarl Fondkommission har ingått motsvarande lock-up förbindelser som gäller under en period om sex (6) månader från första handelsdagen. Undantag för lock-up gäller avseende överlåtelse i form av accept av ett publikt aktiebud om att förvärva minst 90 procent av aktierna i Bolaget under förutsättningen att Bolagets styrelse rekommenderar aktieägarna i Bolaget att acceptera budet. För det fall att Emissionerna inte genomförs, ansökan om listning inte sker eller kravet på ägarspridning inte uppnås före den 30 juni 2014 förfaller lock-up åtagandet
<b>E.6</b>	Utspännings-effekt	En befintlig aktieägare som väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter till att teckna aktier kommer genom Företrädesemissionen att vidkännas en maximal utspädning om 1 503 854 aktier, motsvarande cirka 7,5 procent. Erbjudandet kommer, vid fullteckning, medföra en utspädning om 750 000 aktier, motsvarande cirka 3,6 procent. Därtil kommer Optionen, vid fullteckning, medföra en utspädning om ytterligare 750 000 aktier, motsvarande cirka 3,5 procent. Emissionerna och Optionen kommer tillsammans, vid fullteckning, att medföra en utspädning om 3 003 854 aktier, motsvarande cirka 13,9 procent.
<b>E.7</b>	Kostnader för investeraren	Ej tillämpligt. Bolaget ålägger inte investeraren några kostnader.

# Riskfaktorer

Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas i Prospektet utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i Prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Samtliga risker och osäkerheter som omnämns i Prospektet kan komma att ha en negativ påverkan på såväl Scandinavian Enviro Systems verksamhet som resultat och/eller finansiella ställning och därigenom Scandinavian Enviro Systems framtidsutsikter. Konsekvensen av detta kan vara en negativ påverkan på värdet av Scandinavian Enviro Systems aktie och kan innebära att aktieägare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Nedan redovisas riskfaktorer utan rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker och osäkerheter som Scandinavian Enviro Systems för närvarande inte känner till kan också komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar Bolaget. Utöver information som framkommer i Prospektet bör därför varje investerare göra sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för Bolagets framtida utveckling.

## VERKSAMHETS-, BRANSCH- OCH MARKNADSRELATERADE RISKER

### Kort verksamhetshistorik som operativt företag

Scandinavian Enviro Systems har i sin affärsinriktning en kort operativ historik att falla tillbaka på. Bolagets kontakter med samarbetspartners, leverantörer och andra branschaktörer är relativt nyetablerade. Av denna anledning kan relationerna vara svåra att utvärdera, vilket kan påverka de framtidsutsikter som Bolaget har. Bolaget kan vidare, med anledning av sin relativt korta historik, få svårt att förhandla fram fördelaktiga avtal.

### Teknisk utvecklingsrisk

Det finns risk att uppnådda tekniska och prestandarelaterade resultat inte kommer att motsvara förväntningar och uppställda mål. Detta kan i sin tur innebära försenad eller helt utebliven marknads lansering, med försenade respektive uteblivna intäkter som följd. Likaså föreligger det en risk att Bolaget inte lyckas utveckla de tekniska lösningar som krävs för att Scandinavian Enviro Systems erbjudande skall gå att kommersialisera, eller att dessa mål och lösningar inte uppnås eller färdigställs inom rimlig tid, vilket skulle medföra negativa effekter på Bolagets verksamhet finansiella ställning och resultat.

### Risker med affärsmodellen och kommersialiseringsstrategin

Scandinavian Enviro Systems har valt en affärsmodell som kommer att bygga på samarbete med externa aktörer, affärspartners, etablerade industriella aktörer och licensiering. Modellen kan möjliggöra en snabb marknadsexpansion, men risken finns att Bolagets teknikplattform och komponenter inte finner acceptans i tillräcklig utsträckning. Inte heller kan det sätt på vilket de färdiga slutprodukterna motas av slutkunden på olika marknader med säkerhet förutsägas. I händelse av förseningar i marknads lanseringen, eller om marknadsacceptansen blir lägre än förväntat, finns det därför en risk för negativa effekter på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Förmåga att hantera tillväxt

Scandinavian Enviro Systems verksamhet kan komma att växa substantiellt genom en plötslig och oväntad ökning i efterfrågan av Scandinavian Enviro Systems produkter, vilket ställer stora krav på ledningen och den operativa samt finansiella infrastrukturen. I takt med att personalen och verksamheten växer, behöver Bolaget försäkra sig om att det hela tiden har effektiva planerings- och ledningsprocesser för att på ett verksamt sätt kunna genomföra affärsplanen på en marknad som är i snabb förändring med stor efterfrågan

på miljövänliga lösningar. Styrelsen är medveten om att en snabb och stark marknadsrespons kan innebära att Bolaget får leveransproblem. Om inte Bolaget lyckas hantera sådana kapacitetsbelastningar kan det ha en negativ inverkan på Scandinavian Enviro Systems verksamhet, finansiella ställning och resultat. För att hantera tillväxten krävs investeringar och allokering av värdefulla ledningsresurser. Om Scandinavian Enviro Systems inte hanterat tillväxt på ett effektivt sätt kan detta påverka rörelseresultatet negativt.

### **Produktion**

Scandinavian Enviro Systems har för närvarande en helägd aktiv anläggning och inledande diskussioner med ett antal aktörer om uppförande av nya anläggningar. Det finns en risk att såväl produktionen i den befintliga anläggningen som uppförande av framtida anläggningar kan komma att stöta på tekniska eller liknande problem. Sådana problem skulle kunna orsaka produktionsbortfall i den befintliga anläggningen och försena färdigställandet av kommande anläggningar, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare finns en risk att fel i produktionen kan föranleda brand, explosion, olyckor eller andra hälsorisker för vilka Bolaget blir ansvarigt, vilket kan medföra att Bolagets anseende skadas och att Bolaget ådras kostnader som påverkar Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Miljörisk**

Industriell verksamhet är nästan alltid förenat med risken att verksamheten oavsiktligt orsakar miljöskador. Det finns även en risk att olyckor uppstår i samband med fel i produktion eller liknande som kan medföra skador på miljön för vilka Bolaget blir ansvarigt. Bolaget har i dagsläget inte haft anledning att misstänka att Bolagets verksamhet har orsakat miljöskador, men det finns en risk att sådana uppstår i framtiden och att Bolaget blir ansvarigt för sådana skador, vilket kan medföra att Bolagets anseende skadas och att Bolaget ådras kostnader som påverkar Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Produktansvar och skadeståndskrav**

Scandinavian Enviro Systems anläggning kan vid produktionsfel, kvalitetsbrister eller oriktigt handhavande leda till person- och/eller egendomsskada, varvid Bolaget kan komma att bli föremål för anspråk avseende produktansvar, garantiansvar samt andra rättsliga anspråk. Sådana skador kan även komma att uppstå i anläggningar som i framtiden levereras till kunder. Anspråk till följd av sådana skador kan röra stora belopp, vilket kan medföra att Bolaget blir skyldigt att erlægga stora skadestånd eller ådras höga förlikningskostnader. Sådana kostnader kan påverka Bolagets verksamhet,

finansiella ställning och resultat.

### **Leverantörer**

Scandinavian Enviro Systems har samarbeten med underleverantörer som levererar vissa komponenter i Bolagets anläggningar. Det finns en risk att en eller flera av Scandinavian Enviro Systems leverantörer väljer att bryta sitt samarbete med Bolaget, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det finns även en risk att Scandinavian Enviro Systems leverantörer och tillverkare inte uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget ställer, vilket skulle kunna leda till förseningar och produktionsbortfall. Därtill finns en risk att etablering av nya leverantörer eller tillverkare blir mer kostsam och/eller tar längre tid än vad Scandinavian Enviro Systems beräknar, vilket kan medföra en påverkan på Bolagets finansiella verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Immateriella rättigheter**

Koncernens immateriella rättigheter skyddas främst genom patent, avtal och lagstiftning till skydd för företagshemligheter. Koncernen innehar två (2) patentfamiljer med svenska och utländska patent som är av central betydelse för verksamheten. Intrång i Koncernens immateriella rättigheter skulle kunna försämra konkurrensförmågan eller på annat sätt skada verksamheten. Det kan visa sig nödvändigt för Koncernen att inleda rättsprocesser för att skydda sina immateriella rättigheter. Sådana rättsliga processer skulle kunna bli betungande och kostsamma, och det finns en risk för att processerna inte kan lösas på ett för Koncernen fördelaktigt sätt eller att Koncernen inte på annat sätt lyckas skydda sina immateriella rättigheter. Därtill finns en risk att Koncernen utsätts för stämningar på grund av påståenden om intrång i annans immateriella rättigheter, vilket kan bli betungande, kostsamt och påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. För det fall att inte Koncernen vinner sådana processer eller annars lyckas försvara sig mot sådana påståenden, finns en risk att Bolaget förbjuds att använda viss teknik eller åläggs att betala höga skadestånd, vilket skulle kunna ha betydande negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Såvitt Bolaget känner till gör sig inte något bolag inom Koncernen skyldigt till intrång i tredje mans immateriella rättigheter.

### **Beroende av nyckelpersoner och medarbetare**

Scandinavian Enviro Systems är starkt beroende av befintliga medarbetares kunskap, erfarenhet och kreativitet samt av att i framtiden kunna identifiera, rekrytera och behålla nyckelpersoner. Medarbetare med hög kompetens är mycket efterfrågade och Scandinavian Enviro Systems kan ådra sig avsevärda kostnader för att rekrytera och behålla sådana

personer. Om Bolaget inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal kan det bli svårt att fullfölja Bolagets affärsstrategi vilket kan ha en väsentligt negativ påverkan på Scandinavian Enviro Systems verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov**

Expansion av Scandinavian Enviro Systems verksamhet skulle medföra ökade kostnader för Bolaget. Vid förseningar av kommande projekt skulle Bolagets rörelseresultat kunna försämrats och det kan inte med säkerhet sägas huruvida Bolaget kan komma att bli vinstgivande och generera tillräckliga medel för framtida finansiering av sin verksamhet. Det finns en risk att Scandinavian Enviro Systems i framtiden måste söka nytt externt kapital och för att nytt kapital inte kan anskaffas till villkor som är fördelaktiga för befintliga aktieägare. Om ytterligare externt kapital anskaffas via aktieemission finns en risk att befintliga aktieägarers andelar i Bolaget blir utspädda. Bolaget kan förutom aktieemission även öka skuldsättning via lån av olika slag för att finansiera verksamheten. Om Bolaget misslyckas med att generera vinster i tillräcklig omfattning eller misslyckas med att lösa finansieringsbehov, kan detta substantiellt påverka Bolagets verksamhet negativt och kan i värsta fall även leda till företagsrekonstruktion, konkurs eller annan avveckling av Bolaget.

#### **Finansiering**

Det är styrelsens bedömning att Bolaget till följd av emissioner som Bolaget har genomfört under första kvartalet 2014 under de närmsta tolv månaderna har tillräckligt rörelsekapital för planerad utveckling. Det finns dock en risk för att framtida kapitalbehov uppstår. Bolagets möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av försäljningsframgångar, att Bolagets teknik får ett tillfredsställande mottagande på marknaden och att befintlig anläggning och kommande anläggningar fungerar som avsett. Det finns en risk för att Bolaget inte kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital om behov skulle uppstå, vilket skulle kunna medföra betydande negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

#### **Negativa rörelseresultat**

Som framgår av Bolagets räkenskaper för 2012 och koncernräkenskaper för 2013, vilka införlivas i Prospektet genom hänvisning, har Bolaget under dessa perioder uppvisat ett negativt rörelseresultat. Det finns en risk för att Bolaget i framtiden inte kommer att uppvisa positivt rörelseresultat.

#### **Tillstånd**

Den verksamhet som Scandinavian Enviro Systems bedriver är beroende av tillstånd från myndigheter. De villkor som olika myndigheter uppställer för att bedriva verksamheten kan komma att förändras och nya krav kan komma att ställas på Bolaget. Förändringar i miljölagstiftningen och förändrade miljövillkor från berörda myndigheter kan även komma att påverka Scandinavian Enviro Systems verksamhet negativt. Vidare finns det en risk att miljötillståndet för Koncernens anläggning i Åsensbruk inte förlängs eller förlängs med oförmånliga villkor, vilket skulle kunna medföra att anläggningen inte kan användas eller att ökade kostnader eller kostsamma investeringar behöver genomföras som medför en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

#### **Försäkringsrisker**

Scandinavian Enviro Systems styrelse anser att Koncernen har adekvata försäkringar. Det finns dock en risk för att de försäkringar som Koncernen tecknat visar sig ej vara tillräckliga eller att vissa skador inte omfattas av försäkringarna. Om så är fallet kan det komma att få en negativ inverkan på Scandinavian Enviro Systems resultat och finansiella ställning.

#### **Skatterisker**

Scandinavian Enviro Systems verksamhet, inklusive transaktioner mellan koncernföretag, bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av gällande skattelagar och Skatteverkets krav. Det finns en risk att Bolagets tolkning av tillämpliga lagar, bestämmelser eller av berörda myndigheters tolkning av dessa eller av administrativ praxis är felaktig, eller att sådana regler ändras till Bolagets nackdel. Koncernföretag kan bli föremål för skatterevision och Skatteverkets beslut eller ändrad lagstiftning kan medföra att Bolagets skattesituation försämrats. Detta kan i sin tur inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Tvister**

Scandinavian Enviro Systems är för närvarande inte inblandat i någon tvist. Det finns dock en risk för att Scandinavian Enviro Systems i framtiden dras in i domstolsprocesser och/eller skiljeförfaranden. Sådana rättsliga processer kan vara tids- och kostnadskrävande och det finns en risk för att de inte kan lösas på ett för Bolaget fördelaktigt sätt. Det finns även en risk för att Bolaget vid förlust i rättsliga processer tvingas ersätta motparten för processkostnader. Större tvister skulle således kunna medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Marknadsacceptans**

De marknader som Bolaget verkar inom präglas av långa säljcykler. Bolagets teknik måste därför i stor utsträckning accepteras av ledande marknadsaktörer, både bland leverantörer och kunder. Marknaden måste vara mogen för att ta till sig den nya teknik som Bolaget tillför. Detta kan innebära att större investeringar i marknadsföring och försäljning krävs för att nå tillfredsställande försäljningsvolym, vilket i sin tur kan medföra att Bolaget erbjuder finansiering till kunder för uppförande av nya anläggningar. Bolagets kapital kan således komma att användas för sådan finansiering, vilket medför en riskexponering gentemot kunderna. Det finns en risk att tillfredsställande efterfrågan på Scandinavian Enviro Systems produkter och tjänster inte uppnås. I takt med att Bolagets marknad växer och antalet aktörer ökar, finns därtill en risk att alternativa tekniker utvecklas och att priset på jämförbara produkter sjunker. Eftersom Bolagets teknik är relativt ny kan problem och brister uppstå efter hand, vilka inte varit uppenbara från början. Det ovanstående kan inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Konkurrens**

Scandinavian Enviro Systems konkurrenter är företag som exempelvis Metso i USA som tillverkar kimirök, Cassandra Oil i Sverige som producerar olja och Pyreco i Storbritannien som producerar olja, kimirök, stål och gas. Scandinavian Enviro Systems konkurrensmöjligheter är bland annat beroende av Bolagets förmåga att snabbt reagera på befintliga och framtida marknadsbehov. Bolaget kan därför tvingas göra kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar eller prissänkningar för att anpassa sig till konkurrenssituationen. Om Bolaget inte kan anpassa sin verksamhet och sina produkter till marknadens efterfrågan finns det en risk att Bolaget förlorar konkurrenskraft, vilket kan medföra en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Teknisk utveckling**

Skulle en helt ny teknologi uppkomma inom det område Scandinavian Enviro Systems är verksam, har Bolaget begränsade resurser att anpassa sig. Denna utveckling tillsammans med en skiftande efterfrågan och en ökad tillgänglighet av alternativa metoder för återvinning av däck gör det svårt att med större säkerhet kunna prognostisera genomslaget av Scandinavian Enviro Systems teknik, vilket kan medföra negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det finns därtill konkurrerande tekniker på samma område. Skulle det visa sig att Bolagets teknik har brister eller att konkurrenternas teknik har fördelar i förhållande till Bolagets teknik, eller om kon-

kurrenterna utvecklar nya tekniker, skulle även detta kunna få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Priser och tillgänglighet på insatsvaror**

Scandinavian Enviro Systems verksamhet är beroende av vissa insatsvaror, såsom uttjänta däck. Scandinavian Enviro Systems kan inte kontrollera alla faktorer som påverkar prissättningen av de insatsvaror som Bolaget är beroende av. Vidare kan Bolaget inte garantera att det vid var tid har tillgång till den kvantitet av insatsvaror som behövs för att uppnå tillfredsställande produktionsnivåer. Det finns även en risk att royaltyintäkter från potentiella kunder kan komma att påverkas av liknande brister, vilket kan leda till minskade framtida inkomster.

### **Regulatorisk och politisk risk**

Scandinavian Enviro Systems är verksam i Sverige men avser att kommersialisera sina uppfinningar i flera olika länder, varför Bolagets produkter kan komma att få en stor geografisk spridning. Risker kan uppstå genom förändringar av lagar, regelverk, skatter, tullar och andra villkor för utländska bolag. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i dessa länder. Det finns därtill en risk att regulatoriska förändringar kan leda till att efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster minskar. Det ovanstående kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Råvarupriser**

Scandinavian Enviro Systems affärsplan innebär att en stor del av potentiella framtida inkomster kan komma att härröra från royaltyavgifter som baseras på kundernas intäkter från anläggningen, vilka i sin tur är exponerade mot fluktuationer i råvarupriser på världsmarknaden, främst för olja, kimirök, stål och gas. Även fluktuationer i priser på gummi och uttjänta däck kan påverka kundernas intäkter. Även Bolagets egen produktion är exponerad mot fluktuationer i priser på ovanstående råvaror och insatsprodukter. Det finns därför en risk att sådana fluktuationer kan komma att medföra en negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Valutarisk**

Scandinavian Enviro Systems inköp sker till största delen i svenska kronor, euro och US-dollar och är således exponerad mot fluktuationer i dessa valutor. En stor del av den framtida marknaden finns utomlands och en stor del av Bolagets försäljning kan komma att ske i andra valutor än de ovan nämnda. Sådan försäljning skulle medföra att Bolaget exponeras för valutasvängningar. Därtill kommer



potentiella framtida royaltyintäkter delvis vara beroende av kundernas intäkter, vilka i sin tur kan påverkas av valutavängningar. Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning kan således påverkas negativt av valutafluktuationer.

## RISKER RELATERADE TILL EMISSIONERNA OCH VÄRDEPAPPERN

### Ägare med betydande inflytande

Ett mindre antal av Scandinavian Enviro Systems aktieägare innehar tillsammans en väsentlig ägarandel av samtliga aktier och röster i Bolaget. Dessa aktieägare har tillsammans möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande över beslut som fattas av eller förutsätter bolagsstämmans godkännande, såsom framtida emissioner och utseende av styrelseledamöter. En sådan ägarkoncentration kan fatta beslut och avstå från att fatta beslut som skulle kunna gynna övriga aktieägare. Därtill kan ett koncentrerat ägande verka avskräckande på externa investerare och således påverka aktiekursen negativt.

### Krav på godkännande av planerad listning på First North

Scandinavian Enviro Systems avser att efter att Emissionerna avslutas ansöka om listning av Bolagets aktier på First North. För att listning och därefter följande handel på First North med Bolagets aktier ska kunna ske, krävs godkännande från First North. En förutsättning för sådant godkännande är att en tillräcklig spridning i ägandet av Bolagets aktier uppnås genom Emissionerna. Om Bolaget av någon anledning bedömer att en ansökan om listning inte bör ske vid planerad tidpunkt eller om sådan ansökan inte godkänns av First North, kommer aktier som tecknas genom Emissionerna att vara svårare att avyttra än listade aktier, vilket kan komma att medföra att marknadsvärdet på tecknade aktier minskar.

### Begränsad likviditet i handel med Bolagets aktier

Det är inte möjligt att förutse hur stort investerarnas intresse för Scandinavian Enviro Systems aktie kommer att vara efter den planerade listningen eller hur intresset för Bolagets aktie kommer att ändras över tiden. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter att sälja större poster inom en snäv tidsperiod, utan att priset på aktien påverkas negativt. Scandinavian Enviro Systems har dock ingått ett likviditetsgarantiavtal med Erik Penser Bankaktiebolag, i syfte att främja en god likviditet i aktien samt minska skillnaden mellan köp och säljkursen i den löpande handeln.

### Framtida försäljning av större aktieposter samt nyemissioner

Betydande försäljning av aktier som genomförts av större aktieägare, liksom en allmän marknadsförväntan om att nyemission kommer att genomföras, kan påverka kursen på Bolagets aktie negativt. Dessutom kan Emissionerna såväl som framtida nyemissioner av aktier leda till en utspädning av ägandet för aktieägare som av någon anledning inte deltar i en sådan emission eller väljer att inte utöva sin rätt att teckna aktier. Detsamma gäller om emissioner riktas till andra än aktieägare.

### Utestående teckningsoptioner och konvertibler

Scandinavian Enviro Systems har emitterat teckningsoptioner och konvertibler till aktieägare i Bolaget. Därtill finns ett aktierelaterat incitamentsprogram till Bolagets ledning. Utnyttjande av teckningsoptionerna och konvertering av konvertibler kan medföra utspädning av övriga aktieägares innehav i Bolaget samt att större aktieägares innehav utökas.

### Planerad listning på First North

Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regler som bolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. Således kan en placering i ett bolag vars aktier handlas på First North vara mer riskfylld än en placering i ett bolag vars aktie handlas på en reglerad marknad. Samtliga bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget efterlever First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Erik Penser Bankaktiebolag är utsedd till Certified Adviser åt Scandinavian Enviro Systems. Efter den planerade listningen på First North kommer Bolaget att åläggas utökade skyldigheter i form av bland annat extern finansiell rapportering och informationsgivning. Kostnader till följd av detta kan komma att medföra negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Kursfall på aktiemarknaden

En investering i Scandinavian Enviro Systems aktie är förknippad med risk. Det finns en risk för att aktiekursen inte kommer att ha en positiv utveckling. Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker såsom räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. En aktie som Scandinavian Enviro Systems kan påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot.

### **Fluktuationer i framtida aktiekurs för Scandinavian Enviro Systems aktie**

Efter den planerade listningen på First North kan aktiekursen för Scandinavian Enviro Systems aktie i framtiden komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Därutöver kan aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kurs- och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade till eller proportionerliga till det operativa utfallet hos enskilda bolag.

### **Historisk och framtida utdelning**

Scandinavian Enviro Systems har hittills varken beslutat om eller utbetalat någon utdelning, eftersom Bolaget hittills inte redovisat vinst under tidigare räkenskapsår. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen och beslutas på årsstämman. Vid övervägandet om förslag till framtida utdelning kommer styrelsen att väga in

faktorer som verksamhetens art, omfattning, storlek av det egna kapitalet och Bolagets konsolideringsbehov, likviditet samt ställning i övrigt. Det finns en risk för att Bolaget inte lämnar någon utdelning i framtiden

### **Teckningsförbindelser avseende Företrädesemissionen**

Scandinavian Enviro Systems har ingått avtal med befintliga aktieägare som har förbundit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen. De aktieägare som har ingått teckningsförbindelser är medvetna om att teckningsförbindelserna är juridiskt bindande förpliktelser gentemot Bolaget och åtar sig att vidta samtliga åtgärder för att uppfylla sina förpliktelser. Det finns dock en risk för att de som har lämnat teckningsförbindelser inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Bolaget på grund av faktorer utanför Bolagets kontroll. Uppfylls inte ovan nämnda teckningsförbindelser kan detta få en negativ påverkan på Bolagets möjlighet att med framgång genomföra Företrädesemissionen.



# Definitioner

## **Scandinavian Enviro Systems, Koncernen eller Bolaget**

Scandinavian Enviro Systems AB (publ), organisationsnummer 556605-6726, inklusive dotterbolag, om inte annat framgår av sammanhanget.

## **Företrädesemissionen**

Erbjudandet om teckning av aktier i Scandinavian Enviro Systems AB (publ) med företrädesrätt för befintliga aktieägare och konvertibelinnehavare i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

## **Erbjudandet**

Erbjudandet om teckning av aktier i Scandinavian Enviro Systems AB (publ) riktat till allmänheten med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

## **Emmissionerna**

Företrädesemissionen och Erbjudandet gemensamt.

## **Prospektet**

Prospektet avser föreliggande dokument, vilket har upprättats med anledning av Emmissionerna, inklusive handlingar som införlivats genom hänvisning i och som bilagts till detta Prospekt.

## **Birger Jarl Fondkommission**

Birger Jarl Fondkommission AB, organisationsnummer 556710-8948.

## **Aqurat Fondkommission**

Aqurat Fondkommission AB, organisationsnummer 556736-0515.

## **Euroclear**

Euroclear Sweden AB, organisationsnummer 556112-8074.

## **NASDAQ OMX**

NASDAQ OMX Stockholm AB, organisationsnummer 556420-8394.

## **First North**

Den marknadsplats som drivs av NASDAQ OMX.



# Inbjudan till teckning av aktier i Scandinavian Enviro Systems AB (publ)

På styrelsemöte den 31 mars 2014 fattade styrelsen i Scandinavian Enviro Systems AB (publ), med stöd av bolagsstämans bemyndigande från den 27 december 2013, beslut om att öka Bolagets aktiekapital med högst 60 154,16 SEK genom nyemission av högst 1 503 854 aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare och konvertibelinnehavare (Företrädesemissionen). Företrädesemissionen utgörs av en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna, varigenom Bolagets aktiekapital kan ökas med högst 57 460,48 SEK genom emission av högst 1 436 512 nya aktier och en riktad nyemission till innehavare av utestående konvertibler i Bolaget, varigenom Bolagets aktiekapital kan ökas med högst 2 693,68 SEK genom emission av högst 67 342 nya aktier.

För det fall att samtliga aktier inte tecknas med stöd av företrädesrätt och innehav av konvertibler ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp besluta om tilldelning av återstående aktier, vilka tecknas utan stöd av företrädesrätt respektive innehav av konvertibler. Tilldelning ska i första hand ske till aktietecknare som tecknat aktier med stöd av företrädesrätt eller innehav av konvertibler och, vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter respektive innehavda konvertibler som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand ska tilldelning av aktier ske till sådana som endast anmält sig för teckning utan stöd av företrädesrätt och/eller innehav av konvertibler, och endast till ett antal om 250 aktier per tecknare, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I tredje hand ska tilldelning av aktier ske till andra som tecknat aktier utan stöd av företrädesrätt och/eller innehav av konvertibler, oavsett om aktietecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelningen 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. I fjärde och sista hand ska tilldelning av aktier ske till sådana som har ingått garantiåtaganden i egenskap av emissionsgaranter, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en har garanterat för teckning och, i den mån detta inte kan ske genom lottning.

Utöver aktierna i Företrädesemissionen har styrelsen på samma styrelsemöte fattat beslut om att öka Bolagets aktiekapital med högst 30 000 SEK genom nyemission av högst 750 000 nya aktier riktad till allmänheten med avvikelse för aktieägarnas företrädesrätt (Erbjudandet). Syftet med Erbjudandet är att uppnå en tillräcklig spridning i ägandet av aktierna i Bolaget för att uppfylla det krav på ägarspridning som First North uppställer för godkännande av den planerade ansökan om listning. I den mån Företrädesemissionen inte fulltecknas kommer aktier som tecknats i Erbjudandet att tecknas utan stöd av företrädesrätt i Företrädesemissionen. Företrädesemissionen och Erbjudandet benämns gemensamt Emissionerna. Betalning sker kontant.

Den som är registrerad som aktieägare på avstämningsdagen den 14 mars 2014 har företrädesrätt att för varje en (1) innehavd aktie i Scandinavian Enviro Systems AB (publ) erhålla en (1) teckningsrätt. Varje 13 teckningsrätter berättigar till teckning i Företrädesemissionen av en (1) ny aktie i Bolaget till teckningskursen 20 SEK. Konvertibelinnehavare i Scandinavian Enviro Systems AB (publ) har rätt att för varje 13 aktier som innehavda konvertibler ger rätt till vid konvertering teckna en (1) aktie i Företrädesemissionen till teckningskursen 20 SEK.

Berättigad till att teckna aktier i Erbjudandet är allmänheten i Sverige och teckning sker utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. För mer information se avsnittet ”Villkor och anvisningar”.

Företrädesemissionen kommer vid fullteckning att tillföra Bolaget cirka 30,1 MSEK före avdrag för emissionskostnader,

vilka beräknas uppgå till 1,2 MSEK. För en befintlig aktieägare som väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter till att teckna aktier i Företrädesemissionen kommer att vidkännas en maximal utspädning om cirka 7,5 procent.

Erbjudandet kommer vid fullteckning att tillföra Bolaget maximalt cirka 15 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till 3,9 MSEK. Erbjudandet kommer, vid fullteckning, medföra en utspädningseffekt om maximalt cirka 3,6 procent. Emissionerna medför vid fullteckning en utspädningseffekt om maximalt totalt 10,8 procent.

För det fall att Emissionerna fulltecknas kommer Bolagets styrelse, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande enligt ovan, att besluta om nyemission av högst 750 000 aktier med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt (Optionen). Syftet med Optionen är att kunna tillgodose ett intresse av att teckna aktier i Bolaget hos de personer som önskar att delta i Emissionerna men som inte erhåller tilldelning av samtliga av dem tecknade aktier. Styrelsen kommer att besluta om tilldelning av aktier i Optionen enligt samma principer som gäller för Erbjudandet. Teckningskursen i Optionen ska vara 20 SEK per aktie.

Vid fullteckning av Optionen tillförs Bolaget ytterligare maximalt 15 MSEK. Optionen väntas inte medföra några ytterligare emissionskostnader utöver kostnaderna för Erbjudandet. Optionen kommer, vid fullteckning, medföra en utspädningseffekt om maximalt cirka 3,5 procent. Emissionerna och Optionen medför vid fullteckning en utspädningseffekt om maximalt totalt cirka 13,9 procent.

Teckningsförbindelser motsvarande 26,4 procent av Företrädesemissionen har erhållits från befintliga aktieägare. För mer information se under rubrikerna ”Teckningsförbindelser” i avsnittet ”Legala frågor och övrig information”.

Mot bakgrund av det ovanstående inbjuds härmed allmänheten till teckning av aktier i Scandinavian Enviro Systems enligt villkoren i Prospektet.

Göteborg den 3 april 2014  
Scandinavian Enviro Systems AB (publ)  
Styrelsen



# Bakgrund och motiv

Scandinavian Enviro Systems har utvecklat ny patenterad teknik för återvinning av däck genom pyrolys. Teknikernas namn är Carbonized by Forced Convection (CFC) och Enhanced Heat Distribution (EHD). Under 2012 och 2013 har Bolaget uppfört en anläggning i Åsensbruk, Dalsland, där produktion av olja, gas, kimirök och stål bedrivs genom återvinning med CFC- och EHD-teknik. Slutprodukterna som utvinns med dessa tekniker håller en kvalitet som möjliggör att processen blir kommersiellt lönsam. Anläggningen i Åsensbruk startade provkörningar under 2013 och planerar att sättas i full operativ drift under 2014.

Under första kvartalet 2014 har Bolaget tagit in nytt kapital genom nyemissioner i syfte att färdigställa anläggningen och för att kommersialisera CFC- och EHD-teknikerna genom försäljning av färdiga anläggningar till industriella aktörer på världsmarknaden. Diskussioner har även förts om potentiella samarbeten, där Bolaget genom investeringar av eget kapital kan bli delägare i framtida driftbolag som äger anläggningar.

För att kunna genomföra en kraftfull satsning på den globala marknaden och för att uppnå den spridning av ägandet som krävs för en planerad listning på First North, har Bolaget nu beslutat att genom Företrädesemissionen emittera maximalt 1 503 854 aktier, med emissionslikvid om maximalt 30 077 080 SEK exklusive emissionskostnader om 1,2 MSEK, samt att, om Företrädesemissionen fulltecknas, genom Erbjudandet emittera maximalt 750 000 aktier, med

emissionslikvid om maximalt 15 000 000 SEK, exklusive emissionskostnader om 3,9 MSEK. För det fall Emissionerna fulltecknas har Bolagets styrelse bemyndigats att, genom Optionen emittera ytterligare 750 000 aktier med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, med en emissionslikvid om 15 000 000 SEK. Emissionslikviden i Företrädesemissionen, Erbjudandet och Optionen kommer att användas för huvudsakligen följande ändamål:

- I. försäljning och marknadsföring av CFC- och EHD-tekniken;
- II. investeringar av eget kapital i driftbolag för ägande av framtida anläggningar;
- III. rörelsekapital i samband med försäljning av anläggningar, samt
- IV. färdigställande av anläggningen i Åsensbruk i den mån det kan behövas.

I övrigt hänvisas till detta Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen i Scandinavian Enviro Systems med anledning av Emissionerna. Styrelsen för Scandinavian Enviro Systems är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.



# VD har ordet

Det är ett nöje för mig att presentera Scandinavian Enviro Systems som bildades 2001 för att utveckla och kommersialisera pyrolysanläggningar för återvinning av uttjänta däck.

Försök med att använda pyrolysis för däckåtervinning har funnits länge och för 18 år sedan väcktes idén om att förändra processen på ett sätt som möjliggör produktion av högkvalitativa produkter i kombination med kort processtid. Uppfinnaren Bengt-Sture Ershag utvecklade en metod som patenterades och som gör pyrolysis kommersiellt gångbar. Efter bildandet av Bolaget 2001 har sex olika testanläggningar byggts och provkörningar har verifierat processen och produkterna. För närvarande arbetar Bolaget med att utveckla ett nytt patent i samband med pyrolysisprocessen.

Under 2013 startade Bolaget sin första fullskaliga anläggning i Åsensbruk, Dalsland. Anläggningen har kapacitet att ta hand om cirka 12 000 ton uttjänta däck per år. Genom återvinning av däck kan Bolaget producera kimirök, olja, gas och stål. Leverans av stål och olja har skett och fabrikstester av den producerade kimiröken har genomförts. Pyrolysisprocessen är i stort sett självförsörjande vad gäller värmeenergi, vilket beror på att den gas som uppstår i processen används för uppvärmning. Detta medför att endast viss extern energi krävs för efterbearbetning av

den kimirök som utvinns genom processen.

Bolaget arbetar också med affärsmodellen att sälja nyckelfärdiga anläggningar på världsmarknaden. Intresset för anläggningen och tekniken är mycket stort. Under andra hälften av 2013 har potentiella kundrelationer arbetats upp i ett antal länder och vår ambition är att dessa ska leda till färdiga avtal under åren 2014 och 2015. Som ett led i försäljningarna avser Bolaget även att investera eget kapital i sålda anläggningar och på så sätt bli delägare i kommande projekt.

Scandinavian Enviro Systems har hittills under 2014 genom nyemissioner tagit in nytt kapital om totalt cirka 56 MSEK. Detta kapital kommer, tillsammans med kapitalet från Emissionerna och Optionen att användas för att kommersialisera Bolagets teknik på världsmarknaden.

Nu känns det extra roligt och spännande att genom Emissionerna, Optionen och den planerade listningen på First North, ge fler investerare möjlighet att vara med på vår resa och på att skapa en lösning på ett stort globalt miljöproblem.

Martin Hagbyhn  
Verkställande direktör  
Scandinavian Enviro Systems AB (publ)



# Villkor och anvisningar i Företrädesemissionen

Styrelsen i Scandinavian Enviro Systems AB (publ), beslutade vid styrelsemöte den 31 mars 2014, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande från den 27 december 2013, att genom nyemission av aktier med företräde för Bolagets aktieägare och konvertibelinnehavare öka Bolagets aktiekapital med 60 154,16 SEK genom emission av högst 1 503 854 nya aktier (Företrädesemissionen). Företrädesemissionen utgörs av en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna, varigenom Bolagets aktiekapital kan ökas med högst 57 460,48 SEK genom emission av högst 1 436 512 nya aktier och en riktad nyemission till innehavare av utestående konvertibler i Bolaget, varigenom Bolagets aktiekapital kan ökas med högst 2 693,68 SEK genom emission av högst 67 342 nya aktier.

## Företrädesrätt för aktieägare

Den som på avstämningsdagen den 14 april 2014 är registrerad som aktieägare äger rätt att för tretton (13) innehavda aktier teckna en (1) ny aktie i Företrädesemissionen.

## Rätt att teckna aktier för konvertibelinnehavare

Utestående konvertibler ger rätt till sammanlagt 875 450 nya aktier i Bolaget vid full konvertering. Konvertibelinnehavare äger rätt att för innehav av konvertibler som ger rätt till tretton (13) aktier vid full konvertering teckna en (1) ny aktie i Företrädesemissionen (Konvertibelföreträde).

Företrädesemissionen kommer vid fullteckning medföra att antalet aktier i Bolaget att ökar från 18 674 660 till 20 178 514 aktier, vilket motsvarar en utspädningseffekt om cirka 7,5 procent (beräknat som antalet nya aktier till följd av nyemissionen dividerat med det totala antalet aktier i Bolaget efter fulltecknad nyemission).

*Nedan anges villkor och anvisningar för Företrädesemissionen.*

## NYEMISSION MED FÖRETRÄDESRÄTT FÖR AKTIEÄGARNA

### Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 14 april 2014 är registrerad som aktieägare i Scandinavian Enviro Systems äger

företrädesrätt att för tretton (13) per avstämningsdagen innehavda aktier i Bolaget, teckna en (1) ny aktie.

### Teckningsrätter

Aktieägare i Scandinavian Enviro Systems erhåller för varje en (1) innehavd aktie en (1) teckningsrätt. Tretton (13) teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) ny aktie.

### Teckningskurs

Teckningskursen är 20 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

### Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i emissionen är den 14 april 2014.

### Teckningstid

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske under tiden från och med den 22 april 2014 till och med den 20 maj 2014. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter bokas bort från respektive aktieägars VP-konto utan särskild avisering från Euroclear. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning.

### Handel med teckningsrätter

Då aktien i Scandinavian Enviro Systems inte är listad på någon marknadsplats bedrivs ingen organiserad handel i teckningsrätterna. Teckningsrätterna är fritt överlåtbara. Det är således möjligt för aktieägarna att genom egen försorg avyttra och/eller förvärva teckningsrätter. Erhållna teckningsrätter måste användas för teckning av nya aktier senast den 20 maj 2014 för att inte förfalla värdelösa. De aktieägare som inte utnyttjar sina teckningsrätter för teckning av nya aktier senast den 20 maj 2014, kommer att få vidkännas en utspädning vid full teckning av emissionen om cirka 7,1 procent.

### Emissionsredovisning och anmälningsedlar

#### Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 14 april 2014 är registrerade i den av



Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningssedel, informationsbrev, informationsfolder samt anmälningssedel för teckning utan företrädesrätt. Information kommer att finnas tillgänglig för nedladdning på Bolagets hemsida, [www.envirosystems.se](http://www.envirosystems.se), samt på Aqurat Fondkommissions hemsida, [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se). Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägarers VP-konto utsändes ej.

#### **Teckning med stöd av företrädesrätt**

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 20 maj 2014. Teckning genom betalning ska göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande två alternativ:

##### **1) Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi**

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel ska då ej användas.

##### **2) Särskild anmälningssedel**

I det fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t.ex. på grund av förvärv eller avyttring av teckningsrätter, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren ska på anmälningssedeln uppge det antal teckningsrätter som utnyttjas, antalet aktier som denne tecknar samt belopp att betala. Om betalning sker på annat sätt än med den vidhängande inbetalningsavin ska VP-konto anges som referens. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. Om fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aqurat Fondkommission på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel ska i samband med betalning skickas eller faxas enligt nedan och vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 (CET) den 20 maj 2014. Anmälan är bindande.

Aqurat Fondkommission AB  
Ärende: Scandinavian Enviro Systems  
Box 7461  
103 92 Stockholm  
Fax: 08-684 05 801  
Tfn: 08-684 05 800  
Email: [info@aqurat.se](mailto:info@aqurat.se) (inskannad anmälningssedel)

#### **Förvaltarregistrerade aktieägare**

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

#### **Teckning utan företrädesrätt**

För det fall inte samtliga aktier tecknas med företrädesrätt ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier som inte tecknats med företrädesrätt. Tilldelning ska ske enligt följande:

I första hand ska tilldelning av aktier ske till dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och/eller Konvertibelföreträde, oavsett om aktietecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som tecknats med stöd av företrädesrätt och/eller Konvertibelföreträde och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning

I andra hand ska tilldelning av aktier ske till sådana som endast anmält sig för teckning utan stöd av företrädesrätt och/eller Konvertibelföreträde, och endast till ett antal om 250 aktier per tecknare, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I tredje hand ska tilldelning av aktier ske till andra som tecknat aktier utan stöd av företrädesrätt och/eller Konvertibelföreträde, oavsett om aktietecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelningen 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.

I fjärde och sista hand ska tilldelning av aktier ske till sådana som har ingått garantiåtaganden i egenskap av emissionsgaranter, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en har garanterat för teckning och, i den mån detta inte kan ske genom lottning.

Anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt ska göras på anmälningssedeln ”Teckning utan stöd av teckningsrätter” som finns tillgänglig för nedladdning på Aqurat Fondkommissions hemsida [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se). Anmälningssedeln ska vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast

klockan 15.00 (CET) den 20 maj 2014. Anmälan är bindande.

#### **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 till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan. Notera att det ej finns någon möjlighet att dra beloppet från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga teckningskursen, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

#### **Aktieägare bosatta i utlandet**

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Hong Kong, Indien Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore eller Sydafrika) och vilka äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Aqurat Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Hong Kong, Indien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore och Sydafrika kommer inga teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna aktier i Scandinavian Enviro Systems till aktieägare i dessa länder.

#### **Betalda och tecknade aktier ("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. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av emissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande Företrädesemission, 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 emissionen slutgiltigt registrerats vilket beräknas ske i början av juni 2014. Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank

eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

#### **Handel i BTA**

Ingen organiserad handel med betalda och tecknade aktier (BTA) kommer att äga rum. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av juni 2014.

#### **Leverans av aktier**

Scandinavian Enviro Systems AB (publ) är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Så snart nyemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av juni 2014, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear.

#### **Offentliggörande av utfallet i emissionen**

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen genom ett pressmeddelande. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

#### **Tillämplig lagstiftning**

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

#### **Rätt till utdelning**

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

#### **Övrigt**

Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden samt tiden för betalning. Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen eller sätta ned det antal aktier som en teckning med stöd av teckningsrätter avser. Teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är bindande. För det fall att ett för stort belopp erläggs ombesörjer Aqurat Fondkommission återbetalning av överskjutande belopp. Belopp understigande 100 SEK kommer dock inte att utbetalas.

#### **Planerad listning på First North**

Styrelsen för Scandinavian Enviro Systems planerar att ansöka om listning av Bolagets aktier på First North. Under förutsättning att Företrädesemissionen och Erbjudandet medför ett tillräckligt spritt ägande för att uppfylla det krav på ägarspridning som First North uppställer för godkännan-

de av ansökan om listning och ansökan om listning godkänns, beräknas handel påbörjas omkring den 13 juni 2014. Det finns dock inga garantier för att ansökan om listning kommer att ske och/eller godkännas. Det finns även en risk för att listningsprocessen försenas.

## RIKTAD NYEMISSION TILL KONVERTIBEL-INNEHAVARE

### Rätt till teckning

Konvertibelinnehavare äger rätt att för innehav av konvertibler som ger rätt till tretton (13) aktier vid full konvertering teckna en (1) ny aktie i Företrädesemissionen (Konvertibelföreträde). Konvertibelinnehavarna ska, enligt konvertibellvillkoren, vid nyemission ges samma företrädesrätt att delta i emissionen som enligt beslutet om nyemission tillkommer aktieägarna. Därvid ska konvertibelinnehavare, oaktat att konvertering inte har skett, anses vara ägare till det antal aktier som konvertibelinnehavare enligt konvertibellvillkoren har rätt att teckna, det vill säga sammanlagt 875 450 aktier. Skälet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att tillgodose konvertibelinnehavarnas rätt att teckna aktier enligt konvertibellvillkoren samt att i övrigt stärka bolagets finansiella ställning.

### Teckningskurs

Teckningskursen är 20 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Grunden för teckningskursens bestämmande är den teckningskurs som gäller för nyemissionen med företrädesrätt för aktieägarna.

### Teckningstid

Teckning av aktier med stöd av Konvertibelföreträde ska ske under tiden från och med den 22 april 2014 till och med den 20 maj 2014. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning.

### Utskick till konvertibelinnehavare

Den som är upptagen i den av Bolaget förda skuldförteckning över konvertibelinnehavare kommer erhålla en förfylld anmälningssedel med fogad inbetalningsavi, anmälningssedel för teckning utan företrädesrätt samt informationsbrev och informationsfolder. På den förfyllda anmälningssedeln framgår antalet innehavda konvertibler samt antalet aktier som konvertibelinnehavaren har rätt att teckna i Företrädesemissionen.

### Teckning med stöd av Konvertibelföreträde

Teckning med stöd av Konvertibelföreträde ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 20 maj 2014. Teck-

ning genom betalning ska göras med den förtryckta inbetalningsavi som fogas den förfyllda anmälningssedeln.

I det fall ett annat antal aktier än vad som framgår av den förfyllda anmälningssedeln önskas tecknas, ska konvertibelinnehavaren fylla i det antal aktier han eller hon önskar teckna samt belopp. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. Om fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Anmälningssedeln kan erhållas från Aqurat Fondkommission på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel ska i samband med betalning skickas eller faxas enligt nedan och vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 (CET) den 20 maj 2014. Anmälan är bindande.

Aqurat Fondkommission AB

Ärende: Scandinavian Enviro Systems

Box 7461

103 92 Stockholm

Fax: 08-684 05 801

Tfn: 08-684 05 800

Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningssedel)

Observera att för att möjliggöra leverans av aktier måste ett värdepapperskonto (VP-konto) eller en depå hos bank eller annan förvaltare vara öppnad vid teckningstillfället.

### Teckning utan Konvertibelföreträde

För det fall inte samtliga aktier tecknas med Konvertibelföreträde ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier som inte tecknats med Konvertibelföreträde. Tilldelning ska ske i enlighet med vad som anges ovan i stycket ”Teckning utan företrädesrätt” på sidan 25 i Prospektet.

Anmälan om teckning av aktier utan Konvertibelföreträde ska göras på anmälningssedeln ”Teckning utan stöd av Konvertibelföreträde” som finns att ladda ner från [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se). Anmälningssedeln ska vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast klockan 15.00 den 20 maj 2014. Anmälan är bindande.

### Tilldelning vid teckning utan Konvertibelföreträde

Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan Konvertibelföreträde, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan. Notera att det ej finns någon möjlighet att dra beloppet från angivet VP-konto eller depå. Erläggts inte likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljnings-

priset vid sådan överlåtelse komma att understiga teckningskursen, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

#### **Konvertibelinnehavare bosatta i utlandet**

Konvertibelinnehavare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Hong Kong, Indien Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore eller Sydafrika) och vilka äger rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen, kan vända sig till Aqurat Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Hong Kong, Indien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore och Sydafrika kommer konvertibelinnehavare med registrerade adresser i något av dessa länder inte ges rätt att teckna aktier i Scandinavian Enviro Systems.

#### **Betalda och tecknade aktier ("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. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av emissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande Företrädesemission, 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 emissionen slutgiltigt registrerats vilket beräknas ske i början av juni 2014. Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

#### **Förvaltarregistrerade innehav**

För de konvertibelinnehavare som önskar leverans av aktier till en depå hos bank eller annan förvaltare kommer information från respektive bank/förvaltare. Ingen VP-avi skickas ut.

#### **Handel i BTA**

Ingen organiserad handel med betalda och tecknade aktier (BTA) kommer att äga rum. Tecknade aktier är bokförda

som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av juni 2014.

#### **Leverans av aktier**

Scandinavian Enviro Systems AB (publ) är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Så snart nyemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av juni 2014, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear.

#### **Offentliggörande av utfallet i emissionen**

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

#### **Tillämplig lagstiftning**

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

#### **Rätt till utdelning**

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

#### **Övrigt**

Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden samt tiden för betalning. Teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är bindande. För det fall att ett för stort belopp erläggs ombesörjer Aqurat Fondkommission återbetalning av överskjutande belopp. Belopp understigande 100 SEK kommer dock inte att utbetalas.

#### **Planerad listning på First North**

Styrelsen för Scandinavian Enviro Systems planerar att ansöka om listning av Bolagets aktier på First North. Under förutsättning att Företrädesemissionen och Erbjudandet medför ett tillräckligt spritt ägande för att uppfylla det krav på ägarspridning som First North uppställer för godkännande av ansökan om listning och ansökan om listning godkänns, beräknas handel påbörjas omkring den 13 juni 2014. Det finns dock inga garantier för att ansökan om listning kommer att ske och/eller godkännas. Det finns även en risk för att listningsprocessen försenas.

# Villkor och anvisningar i Erbjudandet

Styrelsen i Scandinavian Enviro Systems AB beslutade vid styrelsemöte den 31 mars 2014, med stöd av bolagsstämans bemyndigande från den 27 december 2013, att för det fall att Företrädesemissionen fulltecknas, genom nyemission av aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt öka Bolagets aktiekapital med högst 30 000 SEK genom emission av högst 750 000 nya aktier (Erbjudandet).

## Rätt att teckna aktier i Erbjudandet

Erbjudandet är riktat till allmänheten i Sverige med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Minsta teckningspost är 250 aktier, vilket motsvarar en teckningslikvid om 5 000 SEK. Skälet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att bredda ägandet i Bolaget inför en planerad listning av Bolagets aktier på First North samt att i övrigt stärka Bolagets finansiella ställning.

## Teckningskurs

Teckningskursen är 20 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Grunden för teckningskursens bestämmande är den teckningskurs som gäller för Företrädesemissionen.

## Teckningstid

Teckning av aktier i Erbjudandet ska ske under tiden från och med den 22 april 2014 till och med den 20 maj 2014. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning.

## Anmälan om teckning av aktier

Teckning av aktier ska ske genom ifyllande och undertecknande av anmälningsedel och ska under teckningsperioden inges till Aqurat Fondkommission på nedanstående adress.

Ifylld anmälningsedel ska vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 (CET) den 20 maj 2014. Anmälningsedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen i teckningsperioden. För det fall beslut om förlängning av teckningstiden fattas ska Bolaget genom pressmeddelande informera marknaden om detta senast den 20 maj 2014. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningsedel per tecknare. För det fall flera anmälningsedlar insändes kommer endast den senast inkomna att beaktas. Tidigare anmälningsedlar från samma part kommer således att lämnas utan avseende. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga

tillägg och ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

Aqurat Fondkommission AB  
Ärende: Scandinavian Enviro Systems  
Box 7461  
103 92 Stockholm  
Besöksadress: Målargatan 7  
Telefon: 08-684 05 800  
Telefax: 08-684 08 801  
Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningsedel)

*Observera att anmälan är bindande.*

Den som anmäler sig för teckning av aktier måste ha ett VP-konto eller en depå hos bank eller annan förvaltare till vilken leverans av aktier kan ske. Personer som saknar VP-konto eller depå måste öppna ett VP-konto eller en depå hos en bank eller ett värdepappersinstitut innan anmälningsedel inlämnas till Aqurat. Observera att detta kan ta viss tid. Anmälningsedlar och Prospekt finns tillgängligt på Bolagets hemsida, [www.envirosystems.se](http://www.envirosystems.se), Birger Jarl Fondkommissions hemsida, [www.birgerfk.com](http://www.birgerfk.com), samt på Aqurat Fondkommissions hemsida, [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se).

## Tilldelning

Tilldelning av aktierna i Scandinavian Enviro Systems kommer att beslutas av Bolagets styrelse.

Styrelsen avser att i första hand tilldela aktier i minimiposter om 250 aktier till sådana som anmält sig för teckning i Erbjudandet samt, för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, i andra hand tilldela aktier pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en har anmält för teckning med eller utan stöd av företrädesrätt i Företrädesemissionen och Erbjudandet och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Målet med tilldelningen är att skapa en bred aktieägarbas och en spridning av aktierna i enlighet med spridningskraven på First North. Tilldelningen är ej beroende av när under anmälningsstiden anmälan inkommit. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, alternativt helt komma att utebli.

### **Besked om tilldelning**

Besked om tilldelning erhålls i form av en avräkningsnota vilken beräknas skickas ut i slutet av maj 2014. Information kommer ej att skickas till dem som ej tilldelats aktier.

### **Betalning**

Betalning ska ske i enlighet med utsänd avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Om likvid ej erläggs i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta Erbjudande, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. För det fall att ett för stort belopp erläggs ombesörjer Aqurat Fondkommission återbetalning av överskjutande belopp. Belopp understigande 100 SEK kommer dock inte att utbetalas.

### **Betalda tecknade aktier (BTA)**

Så snart betalning av tecknade aktier har skett levereras BTA till det VP-konto eller den depå som angivits på anmälnings-sedeln. I samband med detta erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av BTA har skett på dennes VP-konto. Aktieägare vilka har sitt aktieinnehav registrerat på en depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av emissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande Erbjudandet, 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 emissionen slutgiltigt registrerats vilket beräknas ske i början av juni 2014. Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

### **Handel i BTA**

Ingen organiserad handel med betalda och tecknade aktier (BTA) kommer att äga rum. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av juni 2014

### **Leverans av aktier**

Scandinavian Enviro Systems är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Så snart nyemissionen registrerats hos

Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av juni 2014, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear.

### **Offentliggörande av utfallet i emissionen**

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Erbjudandet. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

### **Tillämplig lagstiftning**

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

### **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 aktierna införts i den av Euroclear förda aktieboken.

### **Övrigt**

Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden samt tiden för betalning. Bolaget äger rätt att avbryta Erbjudandet. Anmälan om teckning av nya aktier är bindande.

### **Villkor för fullgörande**

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för Erbjudandet bedöms som olämplig. Sådana omständigheter kan till exempel vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art, och avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands, liksom att intresset för att delta i Erbjudandet av Scandinavian Enviro Systems styrelse bedöms som otillräckligt. Erbjudandet kan sålunda helt eller delvis återkallas. Meddelande härom avses i så fall offentliggöras så snart som möjligt genom pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

### **Planerad listning på First North**

Styrelsen för Scandinavian Enviro Systems planerar att ansöka om listning av Bolagets aktier på First North. Under förutsättning att Företrädesemissionen och Erbjudandet medför ett tillräckligt spritt ägande för att uppfylla det krav på ägarspridning som First North uppställer för godkännande av ansökan om listning och ansökan om listning godkänns, beräknas handel påbörjas omkring den 13 juni 2014. Det finns dock inga garantier för att ansökan om listning kommer att ske och/eller godkännas. Det finns även en risk för att listningsprocessen försenas.

### OPTION VID ÖVERTECKNING

Vid extra bolagsstämma den 27 december 2013 fattades beslut om bemyndigande av styrelsen att inom ramen för den vid var tid registrerade bolagsordningen, intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier. För det fall att Emissionerna fulltecknas kommer Bolagets styrelse, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande enligt ovan, att besluta om nyemission av högst 750 000 aktier med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt (Optionen). Syftet med Optionen är att kunna tillgodose ett intresse av att teckna aktier i Bolaget hos de personer som önskar att delta i Emissionerna men

som inte erhåller tilldelning av samtliga av dem tecknade aktier. Styrelsen kommer att besluta om tilldelning av aktier i Optionen enligt samma principer som gäller för Erbjudandet. Teckningskursen i Optionen ska vara 20 SEK per aktie. Grunden för teckningskursens bestämmande är den teckningskurs som gäller för Emissionerna. Optionen kan komma att genomföras, helt eller delvis, för det fall att övertäckning i Emissionerna sker i sådan omfattning att styrelsen bedömer det lämpligt. Optionen kan komma att medföra en ökning av aktiekapitalet i Bolaget om högst 30 000 SEK, vilket motsvarar en utspäningseffekt om maximalt 3,5 procent.



Pelletstork i Äsensbrukfabriken.

# Marknadsöversikt

De senaste femtio åren har restavfall från uttjänta däck skapat ett växande globalt miljöproblem med stora miljömässiga och ekonomiska konsekvenser. I Europa och Nordamerika återvinns större delen av alla däck, medan återvinning i tillväxt- och utvecklingsländer är klart lägre. Marknaden för uttjänta däck är idag en miljardindustri där Scandinavian Enviro Systems förväntas kunna nå konkurrensfördelar med sin nya teknik, samtidigt som ett stort globalt miljöproblem adresseras. Miljöproblematiken med att inte återvinna däck är stor i form av luftföroreningar vid eldning av däck, kemikalieläckage i grundvatt-net från landbaserade däckdeponier samt spridandet av sjukdomar från skadedjur och insekter som trivs i den fuktiga och varma miljö som däckdeponier skapar.

## DEN GLOBALA MARKNADEN FÖR UTTJÄNTA DÄCK

Enligt en rapport från 2011 genereras det cirka 14 miljoner ton däckavfall årligen på den globala marknaden. USA står för merparten med cirka 5 miljoner ton, Europa för 3,5 miljoner ton och resterande 5,7 miljoner ton från övriga världen.<sup>1</sup>

Under de senaste åren har Kina rusat till toppen som världens största konsument och importör av gummi. Bolaget uppskattar att Kina genererar cirka 200 miljoner uttjänta däck årligen, varav endast 10 procent återvinns. Detta är en väsentligt lägre grad av återvinning än i västerländska länder. Kina har idag ingen reglering om hur uttjänta däck skall tas om hand eller återvinnas. De återvinningssystem som finns i Kina är inte standardiserade och specifika metoder för att ta hand om hela däckåtervinningssystem saknas. Luftföroreningar är ett stort problem i Kina och i landet finns ett stort intresse för alla metoder som kan förbättra omhändertagandet av uttjänta däck.

## DEN EUROPEISKA MARKNADEN FÖR UTTJÄNTA DÄCK

De största marknaderna för uttjänta däck i Europa är Tyskland, Frankrike, Italien, Spanien och Polen. I Sverige genereras cirka 80 000 ton uttjänta däck årligen.

EU antog 1999 ett direktiv som förbjöd dumpning av uttjänta däck på landbaserade soptippar. Från och med 2003 förbjöds dumpning av hela däck på soptippar och från 2006 får inte heller strimlade däck dumpas. Direktivet uppmuntrar istället till återanvändning av uttjänta däck. Före antagandet av direktivet 1999 hamnade en stor del av EU:s uttjänta bildäck på landbaserade soptippar, men efter att EU-direktivet antogs ökade återvinningsgraden på däck markant och andelen som hamnade på soptippen minskade från 40 procent år 2000 till 4 procent år 2010.

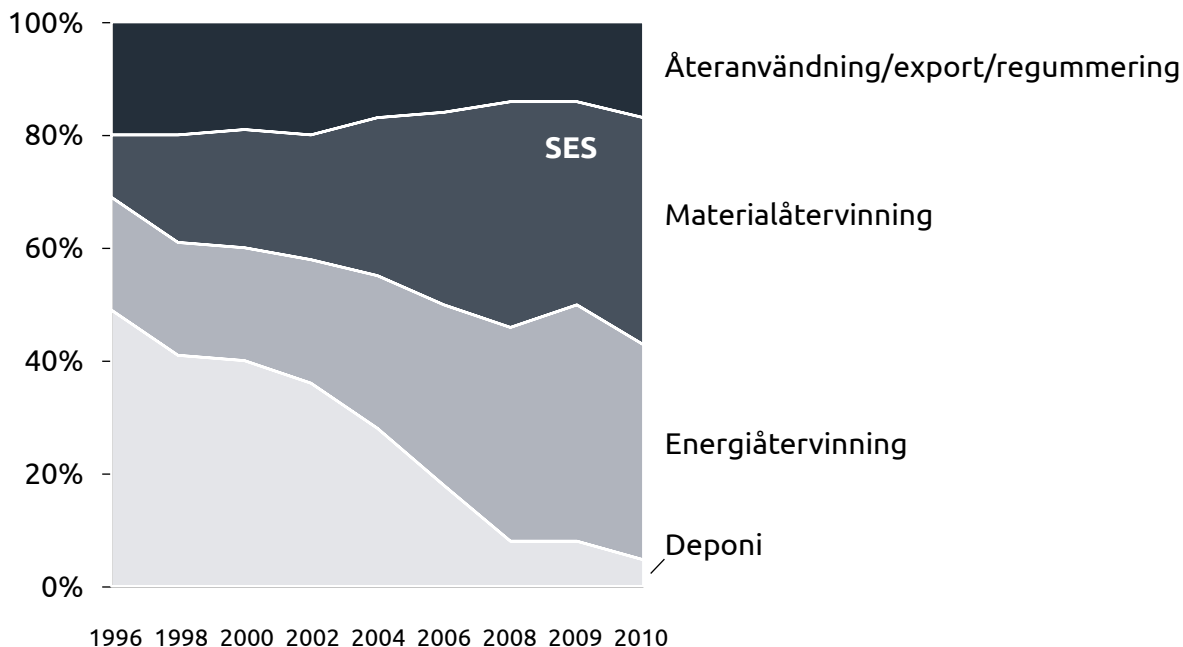
Det finns dock stora ekonomiska kostnader förenade med hanteringen av uttjänta däck. Enligt ETRMA (European Tyre and Rubber Manufacturing Association) uppgår den årliga kostnaden för hantering av uttjänta däck till över 5 miljarder SEK. Därutöver tillkommer den miljömässiga kostnaden samt kostnader för energiåtgång vid återvinning och insamling av råvaran, vilka uppgår till betydande belopp.<sup>2</sup>

Alla EU-medlemsstater måste uppfylla direktivets krav på förbud mot dumpning av uttjänta däck på soptippar. Reglerna har dock implementerats på olika sätt i de olika medlemsstaterna. För närvarande finns tre olika metoder för implementering:

<sup>1</sup>Scrap tyre markets in the United States, 11th Biennial Report, Maj 2011, Rubber Manufacturers Association.

<sup>2</sup>End of life tyres – A valuable resource with growing potential, 2011, European Tyre and Rubber Manufacturing Association.





Källa: End of life tyres – A valuable resource with growing potential, 2010, European Tyre and Rubber Manufacturing Association.

### 1. Den fria marknaden

Lagstiftningen sätter upp mål men definierar inte hur dessa skall uppnås. Därför agerar alla operatörer i däckåtervinningssektorn i enlighet med lagstiftningen men under marknadsanpassade villkor. Aktörerna kan välja att samarbeta på frivillig basis för att få fram en gemensam praxis för hanteringen. Detta system används i Tyskland, Storbritannien, Irland, Schweiz och Österrike.

### 2. Producentansvar

Majoriteten av EU-länderna använder sig av ett system där däcktillverkarna ansvarar för hanteringen av uttjänta däck. Producentansvaret har visat sig vara det mest ekonomiskt effektiva sättet att uppnå återvinning av samtliga uttjänta däck.<sup>3</sup> Detta system används i Belgien, Finland, Frankrike, Grekland, Holland, Norge, Tjeckien, Rumänien, Polen, Portugal, Spanien och Sverige.

### 3. Beskattning

Staten i respektive land ansvarar för inhämtning och återvinning av uttjänta däck vilket finansieras via en särskild skatt på däckproduktionen som i slutänden betalas av kunden. Detta system används i Danmark, Lettland och Slovakien.<sup>4</sup>

### UTVECKLING AV HANTERING FÖR UT TJÄNTA DÄCK

Figuren ovan visar att energi- och materialåtervinning har ökat markant i samband med att tekniska framsteg har gjorts inom miljöteknik samt ökat producentansvar primärt i industriländer.

Förutom regummering används uttjänta däck bland annat till markunderlag vid idrottsanläggningar med konstgräs, tättningsmaterial vid fastighetsbyggnationer, eller som bränslesubstitut i cementugnar, ångpannor eller värmekraftverk.

Inom materialåteranvändning är återvinning av däck i form av gummigranulat och pulver den huvudsakliga slutprodukten (cirka 80 procent), följt av industriell användning såsom återanvändning som exempelvis ljudisoleringsmaterial vid asfaltering av vägar, hamnfendrar, sprängskydd och som reduceringsingrediens i ståltillverkning

Inom energiåtervinning är cementindustrin, med cirka 92 procent av volymen, den huvudsakliga sektorn för uttjänta däck, medan olika typer av värmeverk står för resterande 8 procent. Luftföroreningar som uppstår till följd av energiåtervinningsprocessen av däck hanteras i merparten av industriländerna, men är fortfarande ett stort problem i tillväxt- och utvecklingsländer. I denna process försvinner också en stor mängd värdefulla resurser.

<sup>3</sup>End of life tyres – A valuable resource with growing potential, 2011, European Tyre and Rubber Manufacturing Association.

<sup>4</sup>End of life tyres – A valuable resource with growing potential, 2011, European Tyre and Rubber Manufacturing Association.



## NYA MÖJLIGHETER

Pyrolys är en metod som kan användas för återvinning av uttjänta däck. Kommersialiseringen har hittills hämmats av att slutprodukterna hållit för låg kvalitet och betingat ett för lågt pris i förhållande till relativt höga utvinningskostnader. Scandinavian Enviro Systems patenterade pyrolysteknik ger en högre kvalitet av kimirök och olja än vad som är möjligt genom traditionell pyrolys.

För Scandinavian Enviro Systems är det en fördel att tillgången på råvara är stor. Mängden däck som kasseras årligen i Europa är tillräcklig för att förse mer än 100 anläggningar från Scandinavian Enviro Systems med råmaterial. Därtill finns det ett stort antal däckdepåer i Europa. Dessa ses som potentiella miljöproblem och intresset är stort för att avveckla dessa. Utöver däck som råvara har Scandinavian Enviro Systems genomfört tester med andra organiska material, såsom elektronikskrot, glasfiberarmerad plast och hönsspilling. Resultaten och möjligheterna för kommersialisering av de genomförda testerna är ännu inte fullt analyserade men indikationer finns att teknologin har potential för kommersiellt gångbar återvinning av andra material.

## KONKURRENTER

Bolagets huvudsakliga konkurrenter återfinns bland pyrolysföretag, däckåtervinningsföretag och kimirökstillverkare. Konkurrenten sker på global basis, där merparten av däckåtervinningsbolagen i dagsläget fokuserar på att framställa olja genom olika pyrolystekniker med uttjänta däck som huvudsaklig råvara. En intressant aspekt är att de bolag som kan producera ett bredare sortiment av slutprodukter har ett övertag jämfört med de bolag som endast framställer en enskild produkt. Storleken på konkurrenter varierar från globala bolag som Metso, som har en pyrolyisreaktor i USA,<sup>5</sup> till mindre bolag som Pyreco.<sup>6</sup>

Svenska Cassandra Oil<sup>7</sup> använder sig av egenutvecklad teknik för att framställa olja av oljeslam och uttjänta däck och kan anses vara den största direkta konkurrenten i Norden när det gäller framställning av olja ur däck. Cassandra Oil har i dagsläget marknadsvärde på cirka 1,2 miljarder SEK. Den huvudsakliga skillnaden mellan Scandinavian Enviro Systems och Cassandra Oil är att bolagens utvinningstekniker skiljer sig från varandra och att Cassandra Oil huvudsakligen fokuserar verksamheten mot olja medan Scandinavian Enviro Systems kan leverera ett större utbud

<sup>5</sup><http://www.metso.com>

<sup>6</sup><http://www.metso.com>

<sup>7</sup><http://www.metso.com>

av slutprodukter. Den kommersiellt viktigaste produkten som utvinns med Scandinavian Enviro Systems teknik är kimröken.

## MARKNADEN FÖR SLUTPRODUKTER

Samtliga slutprodukter från CFC-processen är råvaror som prissätts på den globala marknaden och har en stabil efterfrågan.

### Kimrök

Kimrök är ett svart färgpigment som består av sot, det vill säga rent kolpulver. Produktion av kimrök sker med olja eller gas som råvarumaterial. För att producera 1 kg kimrök motsvarande N550-kvalitet krävs cirka 1,5 - 2 kg råolja, beroende på kolinnehållet i den olja som används. Av all kimrök som produceras används cirka 90 procent som en produktionskomponent i gummiprodukter, huvudsakligen som förstärkningskomponent inom gummiråvaror, som färgpigment eller som UV-skydd för plastprodukter.<sup>8</sup>

Den globala marknaden för kimrök omsätter årligen cirka 65 miljarder SEK och förväntas växa med cirka 4 procent per år under perioden 2010 - 2015. Asien är för närvarande den största producenten och konsumenten av kimrök, med cirka 55 procent av den globala produktionen och konsumtionen, enligt siffror från 2010. Kina står för närmare hälften av den asiatiska konsumtionen.<sup>9</sup>

Merparten av ökningen i produktionskapacitet som beräknas tillkomma de närmaste fem åren inom kimröksproduktion kommer från Asien, med Kina i spetsen. Tillväxten i kimröksproduktion är nära knuten till bilindustrin och däckproduktionen. När allt större del av den globala fordonsproduktionen flyttar till Kina, Indien och östra Europa följer däckindustrin och därmed även kimröksproducenterna efter. Det finns en stadig trend mot koncentration och konsolidering av kimröksproducenter. Petroleumbolag har minskat sin produktion av kimrök och sektorn domineras

numera av kemiföretag med kimrök som huvudprodukt. Alla större producenter är globala aktörer.

Priset på kimrök korrelerar med världsmarknadspriset på råolja, vilket har flerfaldigats de senaste tjugo åren.

### Eldningsolja

Eldningsolja är en produkt som framtas genom petroleumdestillation, antingen som ett destillat eller som en slaggprodukt.

De globala raffinaderierna producerar cirka 8 miljoner fat olja per dag, varav cirka 4 miljoner fat blir föremål för handel på råvarumarknaden. Priset på eldningsolja är lågt och stora kvantiteter finns tillgängliga. Eldningsoljans primära användningsområden är kraftproduktion och användning som bunkerolja för fartyg. Scandinavian Enviro Systems eldningsolja passar som bränsle i industriella förbränningsprocesser. Priset på eldningsolja bestäms huvudsakligen av priset på råolja, men kortsiktiga prisfluktuationer kan uppstå till följd av flaskhalsproblem vid raffinaderier. Även om priset huvudsakligen korrelerar med priset på råolja, kan priset variera bland annat på grund av skillnader i eldningsoljans kvalitet, egenskaper och klassificering.

### Stålkomponenter

Den globala efterfrågan på stålskrot var relativt oförändrad år 2012 från en nivå om 570 miljoner ton 2011. Mängden av stålskrot som används i produktion av råstål uppgår till cirka 37 procent, men varierar över tid beroende på prisrörelserna på järnmalm. Italien är EU:s största konsument av stålskrot med en konsumtion på 20,8 miljoner ton per år. Sverige konsumerade 2 miljoner ton stålskrot under 2012. Priset på stålskrot har stigit över tiden och stålskrot anses nu vara en relativt värdefull råvara. Priset på stålskrot korrelerar med efterfrågan för råstål. Infrastrukturprojekt i utvecklingsländerna är den primära källan till ökad efterfrågan.

<sup>8</sup>New intertechpira market report, the future of carbon black to 2015 – global market forecast, 2010, InterTech Pira.

<sup>9</sup>New intertechpira market report, the future of carbon black to 2015 – global market forecast, 2010, InterTech Pira.

# Scandinavian Enviro Systems historik

<b>1994</b>	CFC-tekniken uppfanns av Bengt-Sture Ershag (idag styrelseledamot och anställd i Bolaget).
<b>1998</b>	Den första patentansökan inlämnas och framtagandet av pilotanläggning inleds.
<b>2001</b>	Scandinavian Enviro Systems AB registreras hos Bolagsverket.
<b>2005</b>	Den första pilotanläggningen byggs, vidareutveckling av CFC-tekniken.
<b>2006 -2010</b>	Fem ytterligare pilotanläggningar byggda av Scandinavian Enviro Systems bekräftar att CFC-tekniken fungerar.
<b>2013</b>	En fullskalig anläggning byggs och tas i provdrift i Åsensbruk.
<b>2014</b>	Flera pågående diskussioner med potentiella kunder i Sverige, USA, Kina, Polen, Sydafrika, Chile och Storbritannien.

Scandinavian Enviro Systems teknik baseras på patenterad pyrolysteknik som uppfanns av Bengt-Sture Ershag 1994. Den första patentansökan ingavs 1998 och arbetet med utformningen av den första pilotanläggningen påbörjades samma år.

Svenskt metodpatent beviljades år 2000. Patentet, med den formella titeln ”Förfarande vid återvinning av kol och kolväteföreningar från polymetriskt material, företrädesvis i form av kasserade däck, genom pyrolysisreaktor” benämns CFC, vilket står för ”Carbonized by Forced Convection”. CFC-tekniken är patenterad i totalt 19 länder (se vidare under rubriken ”Immateriella rättigheter” i avsnittet ”Legala frågor och övrig information”).

Det nystartade bolaget arbetade vidare med att verifiera och vidareutveckla CFC-tekniken samt med att förbättra processens skaleffekter, säkra kvaliteten på slutprodukterna och förbättra pyrolysisprocessen. Under perioden 2005 - 2010 byggde Bolaget sex pilotanläggningar i olika storlekar. Arbetet med att vidareutveckla tekniken resulterade i en patentansökan av ett andra patent med titeln ”Anläggning för återvinning av kol och kolväteföreningar genom pyrolysis”, vilken ingavs 2006 och beviljades 2009. Patentet benämns EHD, vilket står för ”Enhanced Heat Distribution”. Produktionskapaciteten har utvecklats från första anläggningen på 5 liter per batch, till dagens anläggning med en produktionskapacitet per reaktor på cirka 6 ton.

Under 2013 byggdes en fullskalig anläggning i Åsensbruk som sattes i provdrift samma år. Anläggningen har en planerad produktionskapacitet på 12 000 ton uttjänta däck per år. Vid de första provkörningarna av anläggningen i april 2013 noterades att allt material inte hade processats. För att erhålla önskad verkningsgrad företog Bolaget därför vissa ombyggnationer till den nuvarande utformningen.

Anläggningen ägs av Scandinavian Enviro Systems AB (publ):s helägda dotterbolag Tyre Recycling in Sweden AB. Anläggningen fungerar som en produktions- och demonstrationsanläggning (se vidare i avsnittet ”Scandinavian Enviro Systems verksamhet” nedan). För närvarande arbetar anläggningen med ett kapacitetsutnyttjande på cirka 15 procent och med goda resultat. Under sommartid har det dock noterats att värmen kan medföra negativ påverkan på reaktorernas kylningskapacitet. För att säkerställa tillräcklig nedkylning när det naturliga kylvattnet inte räcker till bygger Bolaget för närvarande ut kylningskapaciteten. Bolaget avser att sätta anläggningen i full drift under 2014 genom att successivt förfinna processerna och höja kapacitetsgraden. Målet är att under 2014 nå 70 procent kapacitetsutnyttjande.

## PÅGÅENDE MARKNADSAKTIVITETER

Under 2013 inleddes diskussioner med potentiella kunder i Sverige, USA, Polen, Storbritannien, Chile, Ryssland, Sydafrika och Kina. Styrelsen bedömer att det finns ett stort intresse för Scandinavian Enviro Systems teknik och för närvarande pågår diskussioner om försäljning av anläggningar med kapacitet på cirka 30 000 ton uttjänta däck per år. I Sverige förhandlar Bolaget om försäljning av de slutprodukter som produceras i anläggningen i Åsensbruk. De diskussioner som förs i Storbritannien, Kina och Polen rör försäljning av anläggningar. Scandinavian Enviro Systems marknadsför därutöver Bolagets teknik på andra marknader, där diskussioner är i ett tidigt skede. Bolagets huvudsakliga marknader för potentiella anläggningslicenser är således de ovan nämnda, medan den huvudsakliga marknaden för däckåtervinning i egen anläggning är den nordeuropeiska marknaden.

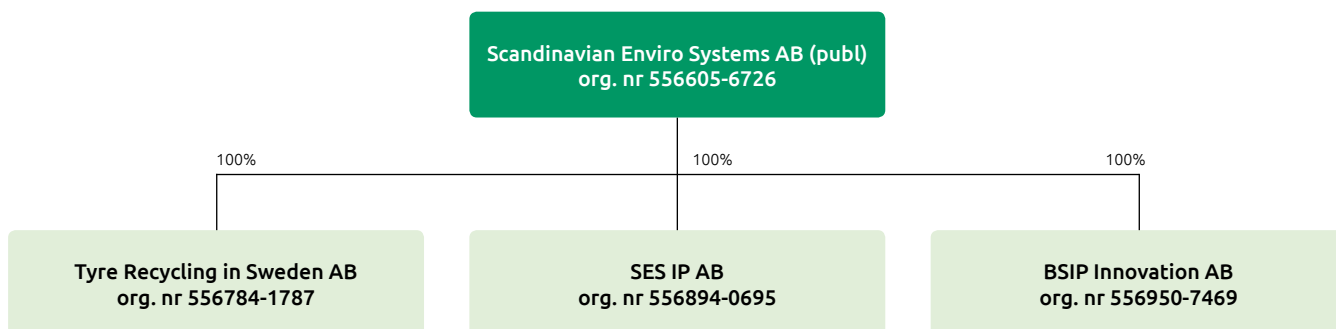
# Scandinavian Enviro Systems verksamhet

## KONCERNSTRUKTUR

Scandinavian Enviro Systems AB (publ), org. nr 556605-6726, är moderbolag i en koncern som även omfattar de helägda dotterbolagen Tyre Recycling in Sweden AB, org. nr 556784-1787, SES IP AB, org. nr 556894-0695, samt BSIP innovation AB, org. nr 556950-7469.

Samtliga helägda dotterbolag är bildade i Sverige. SES IP AB ska ha som huvudsaklig verksamhet att äga, förvalta och licensiera Koncernens patent, vilket kan innebära att li-

censiering kan komma att ske till utländska motparter. Med undantag för detta bedriver samtliga företag i koncernen verksamhet i Sverige. Med undantag för det vilande bolaget BSIP innovation AB är samtliga företag i Koncernen verksamhetsdrivande. Utöver ovan nämnda dotterbolag innehar Scandinavian Enviro Systems ingen andel i företag som är av väsentlig betydelse för Bolagets tillgångar och skulder, finansiella ställning eller resultat.



## VERKSAMHET

Scandinavian Enviro Systems har utvecklat en innovativ lösning på ett betydande och utbredd miljöproblem. Detta avsnitt ger en kommersiell beskrivning av företaget och en teknisk beskrivning av verksamheten.

## BOLAGSBESKRIVNING

Scandinavian Enviro Systems AB (publ) har varit verksam sedan 2001 och är moderbolag i koncernen som, utöver moderbolaget, består av tre helägda dotterbolag, Tyre Recycling in Sweden AB, SES IP AB och BSIP innovation AB. Tyre Recycling in Sweden AB äger en återvinningsanläggning i Åsensbruk med en produktionskapacitet på 12 000 ton uttjänta däck per år. Moderbolaget är sedan 2007 innehavare av de patent som skyddar den egenutvecklade CFC-processen och EHD-tekniken. Patenten är av central betydelse för Scandinavian Enviro Systems verksamhet och framtida ut-

veckling. Patenten håller på att överlåtas från moderbolaget till dotterbolaget SES IP AB, vars huvudsakliga verksamhet avses vara att äga, förvalta och licensiera ut Koncernens patent. För mer information om Scandinavian Enviro Systems patent hänvisas till rubriken "Immateriella rättigheter" i avsnittet "Legala frågor och övrig information".

CFC-processen har testats i sex olika pilotanläggningar samt i full skala. I Åsensbrukanläggning har både externa parter och potentiella kunder verifierat att CFC-processen fungerar. Slutprodukterna har verifierats av oberoende testinstitut och potentiella köpare av slutprodukterna.<sup>10</sup>

Hantering av uttjänta däck är ett stort globalt miljöproblem. CFC-processens innovativa teknik möjliggör kommersiellt gångbar återvinning av uttjänta däck då processen genererar slutprodukter med en betydande lönsamhetspotential. Scandinavian Enviro Systems för diskussioner med flera stora internationella potentiella kunder och Bolagets

<sup>10</sup> Rapport från testinstitutet Saybolt, för vidare information se "Viktig information" i Prospektets inledning.

styrelse gör bedömningen att ett flertal av dessa är intresserade av att köpa anläggningar med kapacitet på 30 000 ton uttjänta däck per år. Avtal har dock ännu inte ingåtts med någon potentiell kund.

Under 2013 har Martin Hagbyhn utsetts till verkställande direktör i Scandinavian Enviro Systems. Martin Hagbyhn har lång erfarenhet från liknande teknikföretag och en gedigen industriell meritlista, se vidare i avsnitt ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

Företaget är nu redo för en full kommersiell exploatering av sin teknik och sin återvinningsanläggning.

### AFFÄRSIDÉ

Scandinavian Enviro Systems affärsidé är att kommersialisera de patenterade CFC- och EHD-teknikerna dels genom produktion i egen anläggning och dels genom försäljning av anläggningar med därtill hörande anläggningslicenser till externa parter.

### AFFÄRSMODELL

I sin affärsmodell har Scandinavian Enviro Systems följande potentiella inkomstkällor:

- A) försäljning av nyckelfärdiga anläggningar och komponenter till anläggningar som säljs av Bolaget;
- B) tjänster, utbildning, design, installation och underhåll av anläggningar;
- C) kontinuerliga intäkter i form av royalties för Scandinavian Enviro Systems patenterade teknik från anläggningar som bolaget kommer att sälja;
- D) intäkter från produktion i den helägda anläggningen i Åsensbruk, samt
- E) utdelning från delägarskap i framtida anläggningar.

### Utrustning

Scandinavian Enviro Systems avser att genom samarbete med tredje parter leverera nyckelfärdiga anläggningar. För närvarande utvärderas potentiella samarbetspartners. En anläggning har typiskt sett en kapacitet på 30 000 ton uttjänta däck per år och kostar cirka 200 MSEK att bygga.

De centrala komponenterna i en anläggning innefattar viktiga delar i CFC-processen, såsom reaktor och efterbehandlingsmaskiner. Dessa komponenter kan erbjudas exklusivt av Scandinavian Enviro Systems. Bolaget kan också erbjuda komponenter som levereras via utvalda leverantörer. Scandinavian Enviro Systems fokuserar på att sälja komponenter som innehåller Bolagets patenterade teknologi.

### Tjänster

Då Scandinavian Enviro Systems har omfattande kunskap om utformning, installation, drift och underhåll av åter-

vinningsanläggningar erbjuder Bolaget konsulttjänster i samband med köp av Bolagets nyckelfärdiga anläggningar. Bolaget erbjuder utbildning av personal, konstruktion och installation av fullskaleanläggningar för återvinning samt kontinuerligt underhåll.

### Royalty och licenser

Scandinavian Enviro Systems avser att ta betalt för komponenter och anläggningar med en kombination av kontantsats och royalty eller licensavgift för användning av anläggningen. Bolaget avser att royalty ska utgå med en viss procent på anläggningens totala intäkter. För potentiella kunder som bedriver industriell produktion och som har ett eget behov av de slutprodukter som utvinns genom CFC-processen, avser Bolaget att tillämpa en motsvarande årlig licensavgift i stället för en royaltyavgift.

### Egen anläggning

Anläggningen i Åsensbruk har en planerad produktionskapacitet på cirka 12 000 ton uttjänta däck per år. Det primära syftet med denna anläggning är att generera intäkter genom produktion av högkvalitativa produkter från uttjänta däck. Därtill används anläggningen för demonstration och utbildning i tekniken för potentiella kunder. Kvaliteten på däck varierar över hela världen. Det är därför en fördel att kunna erbjuda potentiella kunder möjligheten att utföra fullskaletester med däck från sin egen region i Åsensbruk och för att sedan optimera processen i kundernas egna anläggningar.

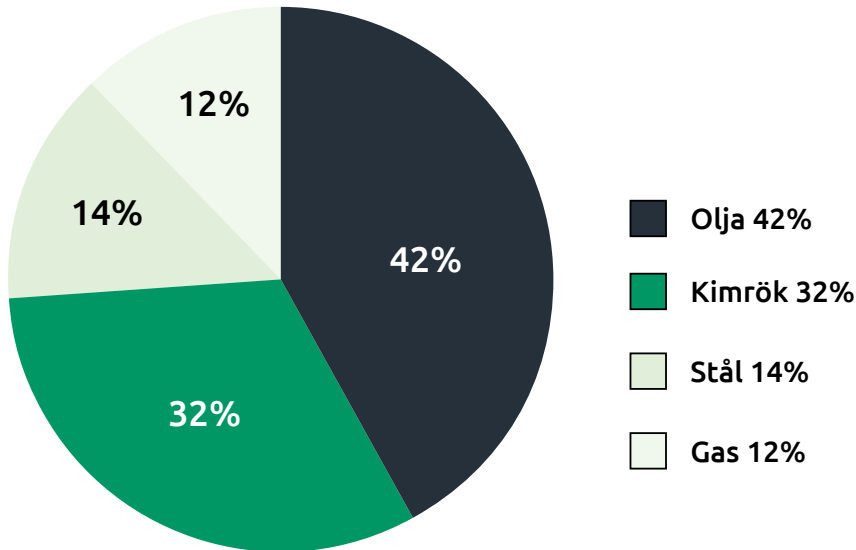
### SLUTPRODUKTER

Alla slutprodukter är fraktioner av råmaterialet. Återvinning av gummidäck ger slutprodukter med viktprocenthalter om cirka; 32 procent kimirök, 42 procent olja, 14 procent stål och 12 procent gas, se Figur 2 på nästkommande sida.

Den eldningsolja som utvinns genom CFC-processen innehåller såväl vanlig eldningsolja som andra värdefulla oljekomponenter. I dagsläget separeras inte de värdefulla oljekomponenterna från den vanliga eldningsoljan, men med ökade produktionsvolymerna är det möjligt att optimera utvinningen av olja. Scandinavian Enviro Systems har ett nära samarbete med Chalmers tekniska högskola för att ta fram tekniker och processer för att förädla oljan.

CFC-processen har potential att vara mycket lönsam. Priset för ett ton uttjänta däck i Sverige är cirka 350 SEK och genererar säljbara slutprodukter till ett värde som väsentligen överstiger detta pris. Preliminära uppskattningar från Bolaget visar att försäljningspriset för de råvaror som utvinns i processen kan uppgå till över 3 500 SEK per ton däck som tillförs processen (se nedan). Eftersom driftkostnaden är låg relativt sett i förhållande till slutprodukternas värde finns en betydande vinstpotential.

## FÖRDELNING AV SLUTPRODUKTER



Figur 1. Procentuell fördelning av slutprodukterna efter återvinning av gummidäck genom CFC-teknologi.

### Kimrök

Kimröken som erhålls från bearbetning av uttjänta däck utgör cirka 32 procent av en batch. Styrelsen bedömer att kimrök till ett värde om cirka 2 100 SEK, motsvarande 60 procent av beräknade intäkter, kan utvinnas ur ett ton uttjänta däck<sup>11</sup>

Efter CFC-processen efterbearbetas kimröken för att den ska få samma egenskaper som virgin kimrök. Denna efterbearbetning är till viss del skyddad av ett exklusivitetsavtal för användning i samband med en pyrolysisprocess.

Under efterbearbetningen samlas kol och stål upp av en robotdammsugare från reaktorns övre del. Därefter separeras stål från kol. Kolet mals till partiklar i nanostorlek och transporteras in i förseglade lagringskärl. Kimröken är av hög kvalitet med egenskaper som huvudsakligen är likvärdiga med virgin kimrök N550. Kvaliteten på produktionen har också verifierats av en ledande svensk gummiproducent.

### Eldningsolja

Den olja som produceras i CFC-processen utgör cirka 42 procent av en batch. Styrelsen bedömer att olja till ett värde om cirka 1 300 SEK, motsvarande 37 procent av beräknade intäkter, kan utvinnas ur ett ton uttjänta däck.<sup>12</sup>

Den olja som CFC-processen producerar har svavelnivåer som klart understiger 1 procent. Idag säljs oljan som eldningsolja för marin och industriell förbränning med en rabatt mot råoljepriset. Detta beror på att flampunkten är låg, men med mer efterbearbetning av oljeresterna finns det möjlighet att öka det totala värdet av denna slutprodukt. Till exempel kan en betydande del av oljan bearbetas till diesel. Kvaliteten på oljan har verifierats av Saybolt, ett oberoende testinstitut med fokus på analys av oljeprodukter.<sup>13</sup>

<sup>11</sup>Baserat på försäljningspriset på 730 euro (cirka 6 563 SEK) per ton kimrök.

<sup>12</sup>Baserat på ett försäljningspris på 68 USD per fat

<sup>13</sup>Rapport från testinstitutet Saybolt, för mer information se "Viktig information" i Prospektets inledning.

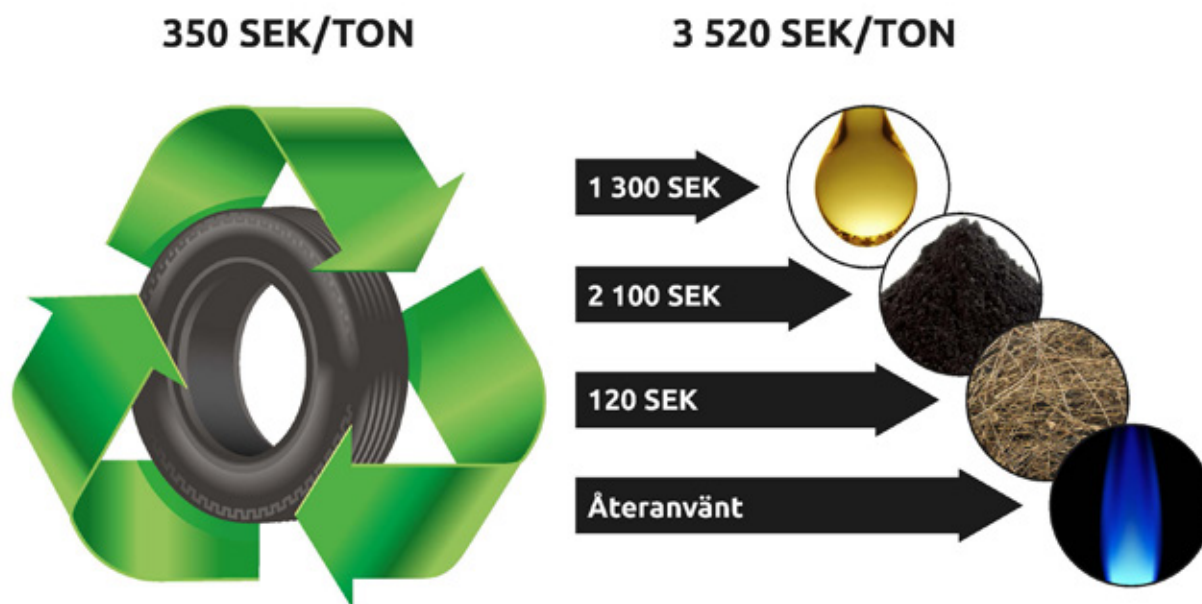
## Stål

Stålskrot som produceras från denna process är ca 14 procent av en batch. Styrelsen bedömer att stålskrot till ett värde om 120 SEK, motsvarande 3 procent av beräknade intäkter, kan utvinnas ur ett ton uttjänta däck.

Stålet kommer huvudsakligen från trådförstärkningar i däcken. I efterbearbetningen av kimiröken separeras stål från kolrester, se ovan under rubriken ”Kimirök” i detta avsnitt. Icke-oxiderat stål säljs som högkvalitativt stålskrot.

## Gas / Energi

Gasen som utvinns i CFC-processen utgör 12 procent av totalt utvunnen råvara från processen. Gasen genererar energi motsvarande 1 600 kW per ton uttjänta däck och gör anläggningen till stor del självförsörjande. Viss extern energi krävs för efterbearbetning av utgångsmaterialet, det vill säga kimiröken, stålet och oljan som genereras i processen. Den största energiåtgången sker vid torkning av kolpellets. Kärndelen av CFC-processen är dock neutral när det gäller energiförbrukning.



Figur 2. CFC-processens värdeskapande (gasen återanvänds i processen).

## Teknik och immateriella rättigheter

Pyrolys definieras som termokemisk nedbrytning av organiskt material vid förhöjda temperaturer i frånvaro av syre. Det medför att förändring av kemisk sammansättning och fysiskt tillstånd sker samtidigt. När pyrolys används på uttjänta och strimlade däck omvandlas materialet till kol, olja, stål och gas.

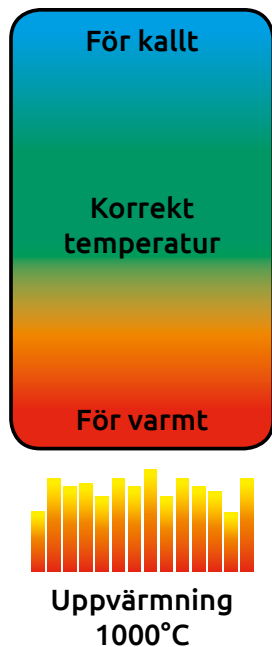
Scandinavian Enviro Systems patenterade CFC-teknik möjliggör full kontroll över temperaturen i pyrolysprocessen. Istället för att använda externa element cirkuleras uppvärmd pyrolysgas inuti reaktorn till dess det organiska

materialet är jämnt uppvärmt till den rätta temperaturen. CFC-processen möjliggör framställning av slutprodukter av mycket hög kvalitet. Kolfraktionen kan säljas som kimirök i stället för att kasseras.

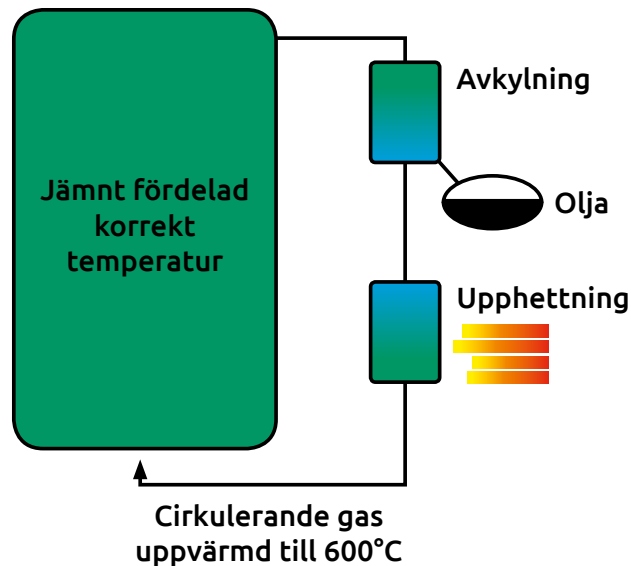
I traditionell pyrolys upphetas reaktorn med det organiska materialet från utsidan vilket medför att värmen fördelas ojämnt och att processen blir svår att styra. Detta kan resultera i att slutprodukternas kvalitet blir sämre och att, vid pyrolys av däck, kolet måste säljas till lägre pris som bränsle eller som lågkvalitativ fyllnadsmassa.



## Traditionell Pyrolysmetod



## CFC-processen



Figur 3. Värmedistribution genom traditionell pyrolysteknik jämfört med CFC-pyrolys från Scandinavian Enviro Systems.

Scandinavian Enviro Systems kommer på kort sikt att fokusera på uttjänta däck som råvara för CFC-processen. På lång sikt strävar Scandinavian Enviro Systems efter att skapa separata affärsenheter med olika råvarufokus. När sådana nya affärsområden mognar möjliggörs framtida försäljningar och avknoppningar.

### Carbonized by Forced Convection

CFC-processen (Carbonized by Forced Convection) är en teknik som utvecklats av Bengt-Sture Ershag. Processens nyckelkomponenter är skyddade av patent (se nedan under rubriken "Immateriella rättigheter" i avsnittet "Legala frågor och övrig information"). CFC är en teknik för optimerad värmebearbetning av organiska föreningar. CFC-tekniken skiljer sig från den traditionella pyrolysprocessen genom att pyrolysgas används som ett värmemedium och är i direkt kontakt med det reagerande organiska materialet.

CFC-processen går ut på att partier av hackade uttjänta däck laddas i reaktorer där syret ersätts med kväve före upphettning. Däcken upphettas sedan till rätt temperatur

genom att varm pyrolysgas fördelas jämt i reaktorn. Bränslet för uppvärmningsprocessen är den pyrolysgas som anläggningen själv producerar. Hela massan upphettas vid samma tidpunkt och håller en jämn temperatur vilket gör processen kontrollerbar. Detta är en nyckelfaktor i processen och skillnaden i Scandinavian Enviro Systems process jämfört med traditionell pyrolys.

I efterbearbetningsprocessen utvecklas varje produkt ytterligare och raffinerar till säljbara produkter. Scandinavian Enviro Systems har global exklusiv rätt att använda en viss kvarn för malning av kol till kimrök (se vidare under rubriken "Väsentliga avtal" i avsnittet "Legala frågor och övrig information"). CFC-processen är en effektiv och miljövänlig teknik för återvinning av organiska material. En teknisk och praktisk kapacitet för en CFC-anläggning är 30 000 ton uttjänta däck per år.

Bilden nedan illustrerar CFC-processens delar och fysiska flöde. Programvaran och särskilt processtyrningssystemet är avgörande för utgången av processen. Styrsystemet säkerställer effektivt flöde och en hög kvalitet på slutprodukterna.

## Immateriella rättigheter

Scandinavian Enviro Systems teknik är av central betydelse i Bolagets verksamhet. Den patenterade tekniken marknadsförs under benämningarna Carbonized by Forced Convection (CFC) och Enhanced Heat Distribution (EHD). Dessa två tekniker är innovationer för återvinning av organiskt material. Teknikerna är patenterade i 19 respektive sju (7) länder och ytterligare patentansökningar behandlas för närvarande i ett flertal länder. För mer information om Bolagets patent, se rubriken ”Immateriella rättigheter” i avsnittet ”Legala frågor och övrig information”.

EHD är en teknik som förbättrar värmefördelning i pyrolysens reaktionskärn och CFC innebär att energi förs in i materialet med tryck genom upphettning av den producerade gasen. Dessa tekniker ger:

1. Energiutnyttjande om nära 100 procent
2. Kraftigt minskad processtid
3. Slutprodukter av hög kvalitet
4. Energieffektiv produktion
5. Ökad lönsamhetspotential

Enligt Scandinavian Enviro Systems styrelses uppfattning ger den nuvarande patentportföljen ett starkt skydd för Bolagets teknik.

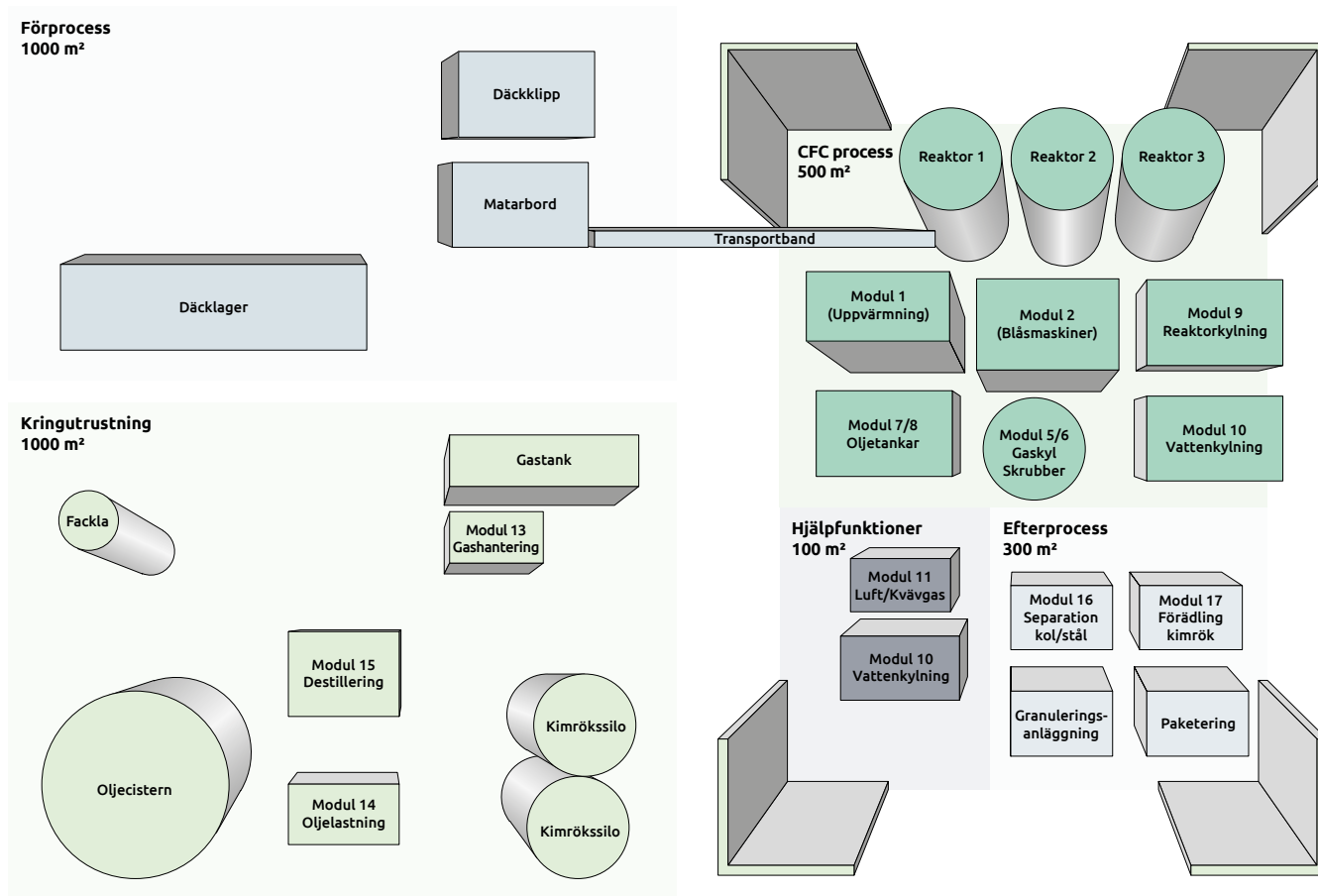
De senaste åren har betydande kunskap lagts till tekniken och processen. Detta kommer sannolikt att resultera i ytterligare patentansökningar.

## MODULBASERADE ÅTERVINNINGSANLÄGGNINGAR

Scandinavian Enviro Systems avser att leverera nyckelfärdiga anläggningar eller kärnkomponenter till CFC-processen medan kunden står för kompletterande komponenter såsom råmaterialkvarnar, silos, transportband, oljetankar etc. enligt Bolagets specifikationer.

En fullskalig processanläggning kommer att bestå dels av ett lagringsområde stort nog för ett lämpligt antal däck och dels av CFC-anläggningen. Utöver anläggningen måste ett utrymme för förfining, förpackning och lagring av de extraherade produkterna finnas.

En fullskalig 30 000 tonsanläggning bemannas av 25 - 30 anställda som arbetar i femskift. CFC-anläggningen är avsedd att vara i drift dygnet runt.



Figur 4. Konceptuell beskrivning av en tänkt fabriksfacilitet med illustrationer av olika enheters fördelning på anläggningen.

## POTENTIELLA KUNDER

I Europa använder sig Scandinavian Enviro Systems av direktförsäljning för att nå sina kunder. Utanför Europa används försäljningspartners, förmedlare och kontaktpersoner för att skapa intresse för och hitta potentiella kunder till Bolaget.

Det finns två huvudsakliga kundkategorier för Scandinavian Enviro Systems – företag verksamma inom kimirök (kimiröksproducenter och kimiröskunder) och återvinningsföretag (däckåtervinning och avfallsåtervinningsföretag).

### Kimröksproducenter

Många kimiröktillverkare producerar idag kimirök genom en industriell process som huvudsakligen går ut på att bearbeta och förädla olja. Priset på kimiröken sätts med utgångspunkt i priset för råolja med ett tillägg för att kompensera produktionskostnaderna för tillverkningen.

Scandinavian Enviro Systems kimirök är jämförbar med och har många, men inte alla, identiska egenskaper som

virgin kimirök.

Om en kimirökproducent skulle använda Scandinavian Enviro Systems process och blanda i 20 procent återvunnen kimirök i sin virgin produkt skulle det avsevärt förbättra marginalerna. Befintliga tillverkare är möjliga kunder för Scandinavian Enviro Systems både när det gäller att köpa kimirök och köpa CFC-anläggningar för att komplettera sin virgin kimirökprodukt.

### Kimröskunder

Branscher som förbrukar kimirök, såsom gummi-, elektronik- och plasttillverkare, utgör en attraktiv kundkategori. I de länder där däckproducenter även ansvarar för återvinning av uttjänta däck skulle en CFC-anläggning gynna producenten då återvinningsförloppet går att korta ned och kostnaderna minskas. Besparingar och effektiviseringen kan även intressera producenter i länder som inte är skyldiga enligt lag att ansvara för uttjänta däck och återvinning av dessa.



### Däckåtervinning

Företag som samlar in och återvinner däck har ofta en etablerad försörjningskedja och en förädlingsinfrastruktur som går ut på försäljning av hela och/eller strimlade däck för vidare användning. En CFC-anläggning från Scandinavian Enviro Systems skulle ta återvinningsprocessen ett steg längre genom att möjliggöra utvinning av värdefulla slutprodukter och addera olja och kimrök till företagets produktportföljer.

### Avfallsinsamling

Återvinningsföretag som bedriver insamling av hushållsavfall och återvinningsföretag som återvinner gummiavfall från industrin, såsom Stena Metall och Ragn-Sells, är potentiella kunder. Bolagets anläggningar kan användas för

att skapa ett nytt affärsområde med en hävstångseffekt på infrastrukturaffärer genom potentiella avknoppningar samt korsförsäljningsmöjligheter. Försäljningskanaler för slutprodukterna är redan etablerade.

### FORSKNING OCH UTVECKLING

Forsknings- och utvecklingsverksamheten är främst inriktad på att vidareutveckla och förbättra Bolagets befintliga teknik. Målet med Bolagets forsknings- och utvecklingsverksamhet är att Bolagets erbjudande även i framtiden ska vara konkurrenskraftigt och attraktivt för pyrolys av uttjänta däck och andra organiska material. Scandinavian Enviro Systems har ett nära samarbete med Börje Gevert, docent vid Chalmers tekniska högskola, för att ta fram tekniker och processer för att förädla oljan.



# Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende räkenskapsåren 2012 och 2013 är Bolagets reviderade räkenskaper för dessa år, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens Allmänna Råd (BFNAR) samt Bolagets reviderade koncernräkenskaper för 2013. Nedanstående sammandrag av Bolagets räkenskaper bör läsas tillsammans med reviderade räkenskaper med tillhörande noter för räkenskapsåret 2012, samt koncernräkenskaper med tillhörande noter för räkenskapsåret 2013, vilka införlivas genom hänvisning. Bolagets revisor har även granskat de finansiella rapporterna för Koncernen som återges i detta Prospekt i enlighet med FAR:s rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt, vilken följer nedan i Prospektet.

## RESULTATRÄKNING

Resultaträkning (TSEK)	2013	2012
<b>Nettoomsättning</b>	<b>13</b>	<b>347</b>
<b>Aktiverat arbete för egen räkning</b>	<b>6 664</b>	<b>5 201</b>
<b>Övriga rörelseintäkter</b>	<b>317</b>	<b>0</b>
	<b>6 994</b>	<b>5 548</b>
Övriga externa kostnader	-5 521	-3 856
Personalkostnader	-10 796	-5 508
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>-9 323</b>	<b>-3 816</b>
Avskrivningar	-167	-178
<b>Rörelseresultat efter finansiella poster</b>	<b>-9 490</b>	<b>-3 994</b>
Ränteintäkter	18	8
Räntekostnader	-4 637	-2 275
Övriga finansiella poster	373	0
<b>Rörelseresultat före skatt</b>	<b>-13 736</b>	<b>-6 261</b>
Skatt	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-13 736</b>	<b>-6 261</b>

## RESULTATRÄKNING

Balansräkning (TSEK)	2013	2012
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	18 117	17 875
Förvärvad goodwill	12 191	0
Materiella anläggningstillgångar	93 157	75 962
Övriga långfristiga fordringar	56	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>123 521</b>	<b>93 837</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kundfordringar	36	36
Övriga fordringar	330	1 225
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	218	45
Kassa och bank	8 114	2 670
Summa omsättningstillgångar	8 698	3 976
<b>Totala tillgångar</b>	<b>132 219</b>	<b>97 813</b>
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	273	228
Pågående nyemission	10 740	0
Bundna reserver	502	502
Balanserat resultat	-21 363	-15 102
Årets resultat	-13 736	-6 261
Överkursfond	69 733	45 619
<b>Summa eget kapital</b>	<b>46 150</b>	<b>24 986</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga banklån	31 451	21 194
Övriga räntebärande långfristiga skulder	0	20 421
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>31 451</b>	<b>41 615</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande kortfristiga skulder	45 411	16 442
Leverantörsskulder	3 111	10 492
Övriga kortfristiga skulder	1 727	339
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 369	4 154
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>54 618</b>	<b>31 212</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>132 219</b>	<b>97 813</b>

## KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalys (TSEK)	2013	2012
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-9 490	-3 994
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	167	178
Reavinst (-)/förlust (+) anläggningstillgångar	-32	-0
Erhållen ränta	392	8
Erlagd ränta	-4 637	-2 275
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-13 600</b>	<b>-6 083</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Förändring kundfordringar (ökning -)	0	-24
Förändring övriga fordringar (ökning -)	722	-261
Förändring av leverantörsskulder (ökning +)	-7 381	6 287
Förändring av kortfristiga skulder (ökning +)	30 787	18 361
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>10 528</b>	<b>18 280</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-382	453
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-17 298	-57 865
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-12 191	0
Erhållet vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	109	0
Förändring långfristig fordran (ökning -)	-56	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-29 818</b>	<b>-57 412</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	24 159	4 001
Pågående nyemission	10 740	0
Förändring av långfristig skuld	-10 165	37 577
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	24 734	41 578
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>5 444</b>	<b>2 446</b>
Likvida medel vid årets början	2 670	224
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>8 114</b>	<b>2 670</b>

## KASSAFLÖDESANALYS

Nyckeltal (TSEK)	2013	2012
<b>Kapitalstruktur</b>		
Totala tillgångar	132 219	97 813
Eget kapital	46 150	24 986
Soliditet, %	35%	26%
Räntebärande skulder	76 862	58 057
Skuldsättningsgrad, %	166%	232%
Sysselsatt kapital	123 012	82 828
Räntetäckningsgrad	neg.	neg.
<b>Marginaler</b>		
Rörelsemarginal, %	n/m	n/m
Vinstmarginal, %	n/m	n/m
<b>Avkastningsmått</b>		
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-9%	neg.
Avkastning på eget kapital, %	-39%	neg.

## NYCKELTALSDEFINITIONER

### Kapitalstruktur

#### *Totala tillgångar*

Totala tillgångar vid periodens slut.

#### *Eget kapital*

Eget kapital vid periodens slut.

#### *Soliditet, %*

Eget kapital dividerat med totala tillgångar.

#### *Räntebärande skulder*

Räntebärande skulder vid periodens slut.

#### *Skuldsättningsgrad, %*

Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

#### *Sysselsatt kapital*

Totala tillgångar minus ej räntebärande skulder.

#### *Räntetäckningsgrad*

Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader

#### **Marginaler**

##### *Rörelsemarginal, %*

Periodens rörelseresultat i procent av periodens nettoomsättning.

##### *Vinstmarginal, %*

Periodens resultat i procent av periodens nettoomsättning.

#### **Avkastningsmått**

##### *Avkastning på sysselsatt kapital, %*

Periodens rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital under perioden.

##### *Avkastning på eget kapital, %*

Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital under perioden.



# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

## INTRODUKTION

Nedan presenteras Scandinavian Enviro Systems utveckling i sammandrag för helåret 2013 jämfört med helåret 2012. Informationen från 2013 är baserad på utvald finansiell data från Bolagets koncernredovisning för 2013, vilken har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd (BFNFAR), samt är reviderad av Bolagets revisor. Informationen från 2012 är baserad på utvald finansiell data från Koncernens årsredovisningar, vilka upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens Allmänna Råd (BFNFAR), samt är reviderade av Bolagets revisor. Nedanstående sammanställning nedan bör läsas tillsammans med reviderade räkenskaper med tillhörande noter för räkenskapsåret 2012, samt koncernräkenskaper med tillhörande noter för räkenskapsåret 2013, vilka införlivas genom hänvisning. Bolagets revisor har även granskat de finansiella rapporterna för Koncernen som återges i detta Prospekt i enlighet med FAR:s rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt, vilken följer nedan i Prospektet.

## 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2013 JÄMFÖRT MED 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2012

### Resultaträkning

Koncernens nettoomsättning för 2012 uppgick till 5 548 TSEK varav aktiverade kostnader för egen räkning var 5 201 TSEK, bestående av arbete som utförts av anställda för utveckling av produktionsprocessen vid anläggningen i Åsensbruk. Koncernens nettoomsättning för 2013 uppgick till 6 994 TSEK. Produktförsäljningen uppgick till 13 TSEK. Ökningen i nettoomsättningen beror främst på ökade aktiverade kostnader för eget arbete (6 664 TSEK) som i sin tur beror på intensifierat avslutningsarbete och uppstart av anläggningen i Åsensbruk.

Koncernens kostnader är i huvudsak fördelade på övriga externa kostnader, personalkostnader och övriga rörelsekostnader. Övriga externa kostnader uppgick under 2013 till 5 521 (3 856) TSEK, vilket innebär en ökning med 43 pro-

cent. Ökningen beror främst på ökade kostnader förenledda av uppstarten av anläggningen i Åsensbruk samt ökade konsult- och legala kostnader.

Vid utgången av 2013 hade Bolaget 18 heltidsanställda medarbetare, samt två (2) på konsultbasis (CFO samt redovisningsansvarig). Personalkostnaderna uppgick under 2013 till 10 796 (5 508) TSEK. Personalkostnadernas ökning mellan åren 2012 - 2013 är hänförligt till uppbyggnaden av organisationen för färdigställande och idrifttagande av anläggningen i Åsensbruk.

Koncernens rörelsekostnader uppgick under 2013 till 16,3 (9,4) MSEK, vilket motsvarar en ökning om 74 procent. Kostnadsökningen berodde huvudsakligen på de ökade övriga externa kostnaderna och personalkostnaderna enligt ovan.

Avskrivningar har under perioden varit i stort sett oförändrade på 167 TSEK för 2013 respektive 178 TSEK för 2012.

Rörelseresultatet för 2013 uppgick till -9,5 (-4,0) MSEK för 2013, vilket motsvarar en ökning av det negativa rörelseresultatet med 137 procent. Resultatförsämringen beror främst på ökade kostnader i samband med uppstart av anläggningen och etablering av driftorganisation i Åsensbruk.

Koncernens finansnetto utgörs främst av räntekostnader på lån och rörelsekrediter. Finansnettot var för 2013 -4,2 MSEK (-2,3 MSEK), vilket motsvarar en ökning av det negativa finansnettot om 82 procent. De ökade räntekostnaderna beror främst på ökad upplåning.

### Finansiell ställning

Koncernens immateriella anläggningstillgångar utgörs till 12,2 MSEK av förvärvat goodwill i form av rätt till framtida royaltyintäkter vid försäljning av anläggningar genom förvärvet av BSIP innovation AB, vilka överlätits till det bolaget från Bengt-Sture Ershag. De immateriella anläggningstillgångarna uppgick den 31 december 2013 till 30,3 MSEK (17,9 MSEK). Ökningen hänför sig till det ovan nämnda förvärvet av BSIP innovation AB. Koncernens materiella anläggningstillgångar består i sin helhet av anläggningen i Åsensbruk. De materiella anläggningstillgångarna uppgick

2013 till 93,2 MSEK (76,0 MSEK). Ökningen beror på det fortgående färdigställandet av anläggningen i Åsensbruk.

Koncernens omsättningstillgångar utgjordes per den 31 december 2013 till största delen av likvida medel om 8 114 (2 670) TSEK, övriga fordringar om 330 (1 225) TSEK samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter om 218 (45) TSEK.

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2013 till 46 150 (24 986) TSEK och utgjordes av aktiekapital om 273 (228) TSEK, bundna reserver om 502 (502) TSEK, överkursfond om 69 733 (45 619) TSEK, balanserat resultat, inklusive årets resultat, om -35 098 (21 363) TSEK. Ökningen i överkursfond beror på under året genomförda nyemissioner.

Långfristiga skulder per 31 december 2013 uppgick till 31 451 (41 615) TSEK och utgjordes av långfristiga banklån om 31 451 (21 194) TSEK och övriga räntebärande långfristiga skulder om 0 (20 421) TSEK. Ökningen i banklån och övriga räntebärande långfristiga skulder beror främst på ökad upplåning för finansiering av investeringarna i anläggningen i Åsensbruk.

Koncernens kortfristiga skulder per den 31 december 2013 uppgick till 54 618 (31 212) TSEK och utgjordes av räntebärande kortfristiga skulder om 45 411 (16 442) TSEK, leverantörsskulder om 3 111 (10 492) TSEK, övriga kortfristiga skulder om 1 727 (124) TSEK samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter om 4 369 (4 154) TSEK. Ökningen i övriga kortfristiga skulder beror främst på att skulder som var långfristiga per 31 december 2012 övergått till att bli kortfristiga (förfaller inom 12 månader) per 31 december 2013. Minskningen i leverantörsskulder beror främst på att Bolagets förbättrade likvida situation möjliggjorde att förfallna leverantörsskulder var betydligt mindre än vid slutet av 2013.

## KASSAFLÖDE

Koncernens totala kassaflöde för 2013 var positivt och uppgick till 5,4 (2,4) MSEK. Det positiva kassaflödet har möjliggjorts genom extern upplåning och nyemissioner. Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital om -13 600 (- 6 083) TSEK för 2013 utgörs av nettoeffekter från negativt rörelseresultat och negativt finansnetto. Kassaflödet från den löpande verksamheten är däremot positivt både 2012 och 2013 beroende på flyttningen från långfristig till kortfristig karaktär av upplåningen under 2013.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -29 818 (-57 412) TSEK och avser huvudsakligen investeringarna i Åsensbruksanläggningen och förvärvet av BSIP innovation AB. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 24 734 (41 578) TSEK och utgörs av nyemission

om 24 159 (4 001) TSEK och en pågående nyemission på 10 740 (0) TSEK och förändring av långfristig skuld om -10 165 (37 577) TSEK.

## INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick under 2013 till 29,8 (57,4) MSEK. I beloppet ingår förvärvet av BSIP innovation AB med tillhörande immateriella anläggningstillgångar. Från den 31 december 2013 till dagen för offentliggörandet av Prospektet uppgår koncernens investeringar till 1,6 MSEK.

## HÄNDELSE EFTER SENASTE RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

### Fondemission

På extra bolagsstämma den 27 december 2013 fattades beslut om fondemission utan utgivande av nya aktier, varigenom aktiekapitalet ökades med 273 042,90 SEK genom överföring av medel från fritt eget kapital. Efter fondemissionen, vilken registrerades hos Bolagsverket den 24 januari 2014, uppgick aktiekapitalet till 546 085,80 SEK fördelat på 2 730 429 aktier med ett kvotvärde om 0,20 SEK per aktie.

### Nyemissioner

Vid styrelsemöte den 27 januari 2014 fattades, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande från den 27 december 2013, beslut om riktad nyemission av aktier mot betalning genom kvittning av en fordran om 10 740 107 SEK som BS-Innovations AB (till 100 procent ägt av Bengt-Sture Ershag, styrelseledamot i Bolaget) hade på ersättning för köpeskilling av förvärv av BSIP innovation AB, se under rubriken ”Väsentliga avtal” i avsnitt ”Legala frågor och övrig information”. Till följd av nyemissionen ökade aktiekapitalet med 27 304,20 SEK genom emission av 136 521 nya aktier. Efter nyemissionen uppgick aktiekapitalet till 573 390 SEK fördelat på 2 866 950 aktier med ett kvotvärde om 0,20 SEK per aktie. Nyemissionen registrerades hos Bolagsverket den 11 februari 2014.

Vid styrelsemöte den 8 januari 2014 fattades, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande från den 27 december 2013, beslut om nyemission av 266 667 aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare och konvertibelnehavare, mot betalning om cirka 20 MSEK kontant och genom kvittning av fordringar, varigenom aktiekapitalet ökade med 53 333,40 SEK. Efter nyemissionen, som fullteknades, uppgick aktiekapitalet till 626 723,40 SEK fördelat på 3 133 617 aktier med ett kvotvärde om 0,20 SEK per aktie. Nyemissionen registrerades hos Bolagsverket den 13 februari 2014.

Vid styrelsemöte den 27 januari 2014 fattades, med stöd

av bolagsstämmans bemyndigande den 27 december 2013, beslut om en riktad nyemission av aktier till en begränsad krets investerare mot kontant betalning om 30 MSEK, varigenom aktiekapitalet ökade med 80 000 SEK genom emission av 400 000 nya aktier. Efter nyemissionen uppgick aktiekapitalet till 706 723,40 SEK fördelat på 3 533 617 aktier med ett kvotvärde om 0,20 SEK per aktie. Nyemissionen registrerades hos Bolagsverket den 14 mars 2014.

Vid styrelsemöte den 27 januari 2014 fattades, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande från den 27 december 2013, beslut om riktad nyemission av aktier till en utvald investerare mot kontant betalning om 6 648 975 SEK, varigenom aktiekapitalet ökade med 17 730,60 SEK genom emission av 88 653 nya aktier. Efter nyemissionen uppgick aktiekapitalet till 724 454,00 SEK fördelat på 3 622 270 aktier med ett kvotvärde om 0,20 SEK per aktie. Nyemissionen registrerades hos Bolagsverket den 17 mars 2014.

#### **Konvertering av konvertibler**

Scandinavian Enviro Systems styrelse beslutade på styrelsemöte den 10 mars 2014 att påkalla konvertering av konvertibellån uppgående till totalt 7,5 MSEK från Häfreströms Företagspark AB (aktieägare i Bolaget). Konvertering skedde till en konverteringskurs om 66,57 SEK per aktie, till följd varav aktiekapitalet ökade med 22 532,40 SEK genom utgivande av 112 662 nya aktier med ett kvotvärde om 0,20 SEK per aktie. Efter konverteringen uppgick aktiekapitalet till 746 986,40 SEK fördelat på 3 734 932 aktier med ett kvotvärde om 0,20 SEK. Konverteringen registrerades hos Bolagsverket 18 mars 2014. Överskjutande belopp samt upplupen ränta har återbetalats.

#### **Extra bolagsstämma den 31 mars 2014**

Vid extra bolagsstämma den 31 mars 2014 fattades beslut om uppdelning av aktier (så kallad split) varigenom en (1) aktie delades upp på fem (5) aktier. Efter uppdelningen av aktierna fördelades Bolagets aktiekapital om 746 986,40 SEK på totalt 18 674 660 aktier med ett kvotvärde om 0,04 SEK per aktie. Extra bolagsstämman beslutade även att ändra bolagsordningens gränser för aktiekapitalet, varigenom dessa

höjdes från lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK till lägst 720 000 SEK och högst 2 880 000 SEK, samt att ändra bolagsordningens gränser avseende antalet aktier, varigenom dessa höjdes från att vara lägst 2 500 000 och högst 10 000 000 aktier till att vara lägst 18 000 000 och högst 72 000 000 aktier. Uppdelningen av aktier kommer att registreras hos Bolagsverket inom kort. Extra bolagsstämman beslutade även att ändra föremålet för Bolagets verksamhet till att vara att utveckla, sälja och marknadsföra pyrolysanläggningar för återvinning av organiskt material samt handel med produkter framställda i dessa anläggningar och idka därmed förenlig verksamhet.

#### **Tendenser**

Scandinavian Enviro Systems bedömer att Bolagets anläggning i Åsensbruk utvecklas enligt plan. Bolaget bedömer vidare att det finns ett stort intresse på marknaden för Bolagets teknik och diskussioner förs med ett flertal potentiella kunder om försäljning av anläggningar. Bolaget har ingått avtal med en partner som ska assistera Scandinavian Enviro Systems i kommersialiseringen av Bolagets teknik på den kinesiska marknaden. Enligt Bolagets bedömning ökar detta avtal möjligheterna till försäljningar av Bolagets anläggningar på den kinesiska marknaden. Bolaget ligger även i förhandlingar om försäljningar av minst två anläggningar i Europa.

Utöver vad som nämns i avsnittet "Riskfaktorer" i detta Prospekt, känner Scandinavian Enviro Systems inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som skulle komma att ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter.

Bolaget känner inte heller till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Utöver vad som nämns ovan om nyemissioner som har genomförts under första kvartalet 2014 har inga väsentliga förändringar inträffat avseende Bolagets finansiella situation eller ställning på marknaden sedan den 31 december 2013.

# Eget kapital och skuldsättning

## FINANSIELL STÄLLNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Eget kapital i Koncernen, uppgick per den 31 december 2013 till 46,1 MSEK. Tabellen nedan illustrerar eget kapital och skuldsättning i Koncernen per den 31 december 2013. Med kortfristiga skulder avses leverantörsskulder, kortfristiga krediter samt upplupna kostnader. Säkerhet för kort- och långfristiga skulder har främst lämnats i form av företagsinteckningar samt bankgarantier och i ett fall med borgen.

Koncernens nettoskuldsättning, vilket är skillnaden mellan likvida tillgångar och lång- och kortfristiga skulder, uppgick per den 31 december 2013 till 77,4 MSEK, varav likvida tillgångar

representerade 8,1 MSEK. Därutöver uppgick de kortfristiga räntebärande skulderna till 45,4 MSEK varav 17,7 MSEK utgjordes av kortfristiga skulder till kreditinstitut och 27,7 MSEK utgjordes av övriga kortfristiga finansiella skulder. Det sistnämnda har till 10,8 MSEK kvittats mot aktier i en kvittningsemission och till 7,5 MSEK konverterats till aktier i Bolaget, se vidare i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

Bolagets soliditet uppgick per den 31 december 2013 till 35 procent baserat på ett eget kapital om 46,1 MSEK och en balansomslutning om 132,2 MSEK.

Eget kapital och skuldsättning, TSEK	2013-12-31
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>TSEK</b>
Mot borgen <sup>15</sup>	736
Mot säkerhet <sup>16</sup>	16 957
Blancokrediter	36 924
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>54 617</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	
Mot borgen	2 024
Mot säkerhet	29 427
Blancokrediter	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>31 451</b>
<b>Totala skulder</b>	<b>86 068</b>
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	-273
Reservfond	-502
Andra reserver	-69 733
Pågående nyemission	-10 740
Balanserat resultat	21 362
Årets resultat	13 736
<b>Summa eget kapital</b>	<b>-46 150</b>

<sup>15</sup> Avser kortfristig del av långfristig skuld till SEB. Som säkerhet för förpliktelse gentemot SEB har KL Ventures och Hans Andersson Recycling AB ingått borgensåtaganden om 750 TSEK vardera och Exportkreditnämnden lämnat en garanti om cirka 1,4 MSEK. Se vidare "Lån och finansieringsavtal" i avsnittet "Legala frågor och övrig information".

<sup>16</sup> Avser i) lån om 6 MSEK från Dalslands Sparkbank, för vilket säkerheter lämnats i form av garanti om 18,6 MSEK från Exportkreditnämnden, företagsinteckningar i Tyre Recycling in Sweden AB samt pantsättning av två (2) amerikanska patent; ii) två (2) lån om 800 TSEK och ett (1) lån om 3 215 TSEK från ALMI, för vilka säkerheter lämnats i form av företagsinteckningar i Tyre Recycling in Sweden AB och Scandinavian Enviro Systems AB (publ), samt obegränsat borgensåtagande från Scandinavian Enviro Systems AB (publ); iii) lån om 6 942 TSEK från Collector Credit AB, för vilket säkerhet lämnats i form av pantsättning av två (2) svenska patent samt obegränsat borgensåtagande från Scandinavian Enviro AB (publ). Se vidare "Lån och finansieringsavtal" i avsnittet "Legala frågor och övrig information".

Nettoskuldsättning, MSEK	2013-12-31
A) Kassa och bank (belopp)	8 114
B) Likvida medel (bankkonto)	
C) Lätt realiserbara värdepapper (belopp)	0
<b>D) Summa likvida medel (A) + (B) + (C)</b>	<b>8 114</b>
<b>E) Kortfristiga fordringar</b>	<b>584</b>
F) Kortfristiga finansiella skulder (belopp)	34 661
G) Kortfristig del av långfristiga skulder (belopp)	10 751
H) Andra kortfristiga skulder (belopp)	9 206
I) Summa Kortfristiga skulder (F) + (G) + (H)	54 618
<b>J) Netto kortfristig skuldsättning (I) – (E) – (D)</b>	<b>45 920</b>
K) Långfristiga finansiella skulder (belopp)	31 451
L) Emitterade obligationer (belopp)	0
M) Andra långfristiga lån (belopp)	0
<b>N) Långfristig skuldsättning (K) + (L) + (M)</b>	<b>-31 451</b>
<b>O) Nettoskuldsättning (J) + (N)</b>	<b>77 371</b>



### RÖRELSEKAPITAL

Styrelsen i Scandinavian Enviro Systems bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att täcka behoven under den kommande tolv månadersperioden.

### PÅGÅENDE, ÅTAGNA OCH PLANERADE INVESTERINGAR

Bolaget har inga pågående åtagna eller planerade investeringar förutom färdigställandet av anläggningen i Åsensbruk. Det är dock möjligt att Bolaget i framtiden kommer att bidra med kapital mot ägarandelar i anläggningar som kan byggas av potentiella kunder.

### SKATTESITUATION

I 2013 års taxering har Koncernen följande outnyttjade förlustavdrag:

Scandinavian Enviro Systems AB (publ) - 19 565 083 SEK

Tyre Recycling in Sweden AB - 4 244 693 SEK

SES IP AB – 5 431 SEK

# Revisorns rapport avseende omarbetade finansiella rapporter över historisk finansiell information

## TILL STYRELSEN I SCANDINAVIAN ENVIRO SYSTEMS AB SAMT KONCERN, ORG. NR 556605-6726

Jag har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Scandinavian Enviro Systems AB koncernen på sidorna 45 – 53 som omfattar balansräkningen per den 31 december 2013 och 31 december 2012, resultaträkningen och kassaflödesanalysen för 2013 och 2012, kommentarer till den finansiella utvecklingen samt eget kapital och skuldsättning.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd förutom BFNAR 2008:1 Årsredovisning i mindre aktieföretag (K2-reglerna). Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospekt-förordningen 809/2004/EG.

### Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om de finansiella rapporterna på grundval av min revision. Jag har utfört min revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt. Det innebär att jag följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra mig om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som styrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på min bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger jag den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för mitt uttalande.

### Uttalande

Enligt min uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd förutom BFNAR 2008:1 Årsredovisning i mindre aktieföretag (K2-reglerna) av Scandinavian Enviro Systems AB koncernens ställning per den 31 december 2013 och 31 december 2012 och resultat per 2013 och 2012, kommentarer till den finansiella utvecklingen, eget kapital och skuldsättning och kassaflöde för dessa år.

Göteborg den 27 mars 2014  
Bengt Pettersson  
Auktoriserad revisor

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## ALLMÄN INFORMATION OM AKTIEN

Scandinavian Enviro Systems AB (publ):s aktier har utgivits i enlighet med svensk rätt och ägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen. Samtliga aktier är till fullo betalda och denominerade i svenska kronor. Bolagets aktier har ISIN-kod SE005877560

## AKTIEKAPITAL OCH AKTIER

Aktiekapitalet i Scandinavian Enviro Systems uppgick per den 31 december 2013 till 273 042,90 SEK, fördelat på 2 730 429 fullt betalda aktier med ett kvotvärde om 0,10 SEK. Bolagsordningens gränser avseende aktiekapitalet var då lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK och gränserna avseende antalet aktier var vid den tidpunkten lägst 2 500 000 stycken och högst 10 000 000 stycken.

På extra bolagsstämma den 27 december 2013 fattades beslut om fondemission utan utgivande av nya aktier, varigenom aktiekapitalet ökades med 273 042,90 SEK genom överföring av medel från fritt eget kapital. Efter fondemissionen, vilken registrerades hos Bolagsverket den 24 januari 2014, uppgick aktiekapitalet till 546 085,80 SEK fördelat på 2 730 429 aktier med ett kvotvärde om 0,20 SEK per aktie.

Vid styrelsemöte den 27 januari 2014 fattades, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande från den 27 december 2013, beslut om riktad nyemission av aktier mot betalning genom kvittning av en fordran om 10 740 107 SEK som BS-Innovations AB (till 100 procent ägt av Bengt-Sture Ershag, styrelseledamot i Bolaget) hade på ersättning för Bolagets förvärv av BSIP innovation AB, se under rubriken "Väsentliga avtal" i avsnitt "Legala frågor och övrig information". Till följd av nyemissionen ökade aktiekapitalet med 27 304,20 SEK genom emission av 136 521 nya aktier. Efter nyemissionen uppgick aktiekapitalet till 573 390 SEK fördelat på 2 866 950 aktier med ett kvotvärde om 0,20 SEK per aktie. Nyemissionen registrerades hos Bolagsverket den 11 februari 2014.

Vid styrelsemöte den 8 januari 2014 fattades, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande från den 27 december 2013, beslut om nyemission av 266 667 aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare och konvertibelinnehavare, mot betalning om cirka 20 MSEK kontant och genom kvittning av fordringar, varigenom aktiekapitalet ökade med 53 333,40 SEK. Efter nyemissionen, som fulltecknades, upp-

gick aktiekapitalet till 626 723,40 SEK fördelat på 3 133 617 aktier med ett kvotvärde om 0,20 SEK per aktie. Nyemissionen registrerades hos Bolagsverket den 13 februari 2014.

Vid samma styrelsemöte den 8 januari 2014 fattades, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande från den 27 december 2013, beslut om riktad nyemission av aktier till en begränsad krets investerare mot kontant betalning om 30 MSEK, varigenom aktiekapitalet ökade med 80 000 SEK genom emission av 400 000 nya aktier. Efter nyemissionen, som fulltecknades, uppgick aktiekapitalet till 706 723,40 SEK fördelat på 3 533 617 aktier med ett kvotvärde om 0,20 SEK per aktie. Nyemissionen registrerades hos Bolagsverket den 14 mars 2014.

Vid styrelsemöte den 27 januari 2014 fattades, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande från den 27 december 2013, beslut om riktad nyemission av aktier till en utvald investerare mot kontant betalning om 6 648 975 SEK, varigenom aktiekapitalet ökade med 17 730,60 SEK genom emission av 88 653 nya aktier. Efter nyemissionen uppgick aktiekapitalet till 724 454,00 SEK fördelat på 3 622 270 aktier med ett kvotvärde om 0,20 SEK per aktie. Nyemissionen registrerades hos Bolagsverket den 17 mars 2014.

Vid styrelsemöte den 10 mars 2014 beslutades att påkalla konvertering av två (2) konvertibellån om totalt 7,5 MSEK upptagna från Häfreströms Företagspark AB, se nedan under "Konvertibler". Konvertering skedde till konverteringskursen 66,57 SEK per aktie, till följd varav aktiekapitalet ökade med 22 532,40 SEK genom utgivande av 112 662 nya aktier med ett kvotvärde om 0,20 SEK per aktie. Efter konverteringen uppgick aktiekapitalet till 746 986,40 SEK, fördelat på 3 734 932 aktier med ett kvotvärde om 0,20 SEK. Konverteringen registrerades hos Bolagsverket den 18 mars 2014.

Vid extra bolagsstämma den 31 mars 2014 fattades beslut om uppdelning av aktier (så kallad split) varigenom en (1) aktie delades upp på fem (5) aktier. Efter uppdelningen av aktierna fördelades Bolagets aktiekapital om 746 986,40 SEK på totalt 18 674 660 aktier med ett kvotvärde om 0,04 SEK per aktie.

Aktiekapitalet uppgår därmed för närvarande till 746 986,40 SEK fördelat på 18 674 660 aktier med ett kvotvärde om 0,04 SEK per aktie. Förestående Företrädesemission kommer, vid fullteckning, medföra att aktiekapitalet i Scandinavian Enviro Systems ökar med 60 154,16 SEK från

746 986,40 SEK till 807 140,56 SEK och att antalet aktier ökar med 1 503 854 från 18 674 660 till 20 178 514 aktier med ett kvotvärde om 0,04 SEK, vilket motsvarar en utspädning för befintliga aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen om cirka 7,5 procent. Förestående Erbjudande kommer därtill, vid fullteckning, medföra att aktiekapitalet i Scandinavian Enviro Systems ökar med 30 000 SEK från 807 140,56 SEK till 837 140,56 SEK och att antalet aktier ökar med 750 000 från 20 178 514 till 20 928 514 aktier med ett kvotvärde om 0,04 SEK, vilket motsvarar en utspädning om ytterligare cirka 3,6 procent. Utöver Emissionerna kommer Optionen, vid fullteckning, medföra att Bolagets aktiekapital ökar med 30 000 SEK från 837 140,56 SEK till 867 140,56 SEK och att antalet aktier ökar med 750 000 från 20 928 514 till 21 678 514 aktier med ett kvotvärde om 0,04 SEK, vilket motsvarar en utspädning om cirka 3,5 procent.

## KONVERTIBLER

Scandinavian Enviro Systems har ett utestående (1) konvertibelt lån. Efter att omräkning på grund av split beslutad på extra bolagsstämma den 31 mars 2014 har skett i enlighet med konvertibelvillkoren kan det utestående konvertibla lånet konverteras till totalt 875 450 nya aktier i Bolaget, motsvarande en utspädning om totalt cirka 4,2 procent i vid fullteckning av Företrädesemissionen, en utspädning om totalt cirka 4 procent vid fullteckning av Erbjudandet och en utspädning av totalt cirka 3,9 procent vid fullteckning av Optionen.

Det utestående konvertibla lånet uppgår till totalt 8 001 613 SEK och upptogs genom företrädesemission av så kallade Units (bestående av en (1) aktie och två (2) konvertibler), emitterade enligt styrelsebeslut den 14 juni 2012, fattat med stöd av bolagsstämmans bemyndigande från den 5 juni 2012. Lånen löper med en årsränta motsvarande STIBOR 30-dagarsränta med ett tillägg om tre (3) procent.

Enligt konvertibelvillkoren har innehavare respektive Bolaget rätt att påkalla konvertering från den 14 juni 2014 till och med den 14 juli 2014. För det fall att konvertering inte sker förfaller lånet till omedelbar betalning. Efter genomförd split, se ovan under "Aktier och aktiekapital", har omräkning skett varigenom varje konvertibel ger rätt till konvertering till fem (5) aktier till konverteringskursen 9,14 SEK per aktie.

Enligt villkoren för konvertibellånet har konvertibelinnehavare vid företrädesemission samma rätt att delta som enligt beslutet tillkommer aktieägare och ska därvid anses vara ägare till samma antal aktier som konvertibelinnehavaren har rätt till vid konvertering, det vill säga totalt 875 450 aktier. Enligt villkoren för konvertering ska, vid företrädesemission, ingen omräkning ske av konverteringskursen eller antalet aktier vartill konvertibeln ger rätt att teckna. För-

teckning över konvertibelinnehavare framgår nedan under rubriken "Utestående instrument".

På styrelsemöte den 10 mars 2014 beslutades att påkalla konvertering av två (2) konvertibla lån om 5 MSEK respektive 2,5 MSEK som upptagits från Håfreströms Företagspark AB (aktieägare i Bolaget) genom emission av 75 108 respektive 37 554 konvertibler, emitterade enligt beslut vid extra bolagsstämma den 27 februari 2012. Lånet om 5 MSEK löpte med en årsränta motsvarande STIBOR 30-dagarsränta med ett tillägg om tre (3) procent och lånet om 2,5 MSEK löpte med en årsränta motsvarande STIBOR 30-dagarsränta med ett tillägg om sex (6) procent. Lånen konverterades till 112 662 aktier till en konverteringskurs om 66,57 SEK per aktie. Överskjutande belopp samt upplupen ränta har återbetalats.

## TECKNINGSOPTIONER

Utöver vad som framgår nedan under rubriken "Aktiebaserade incitamentsprogram" finns fyra (4) optionsprogram för teckningsoptioner i Scandinavian Enviro Systems. Teckningsoptionerna i dessa fyra (4) program har emitterats utan premie till Hans Andersson Recycling AB, indirekt ägt till 46 procent av Bengt-Göran Andersson (styrelseledamot i Bolaget) och KL Ventures AB, i vilket bolag Johanna Stenman (styrelseledamot i Bolaget) är verkställande direktör och styrelseledamot. Teckningsoptionerna emitterades som ett villkor för borgensåtaganden om 750 000 SEK vardera som optionsinnehavarna ingick som säkerhet för Bolagets finansiering från SEB, se vidare i avsnitt "Legala frågor och övrig information".

Hans Andersson Recycling AB och KL Ventures AB innehar vardera 13 429 teckningsoptioner, emitterade enligt styrelsebeslut den 15 januari 2013, fattat med stöd av bolagsstämmans bemyndigande från den 28 december 2012. Efter omräkning enligt villkoren till följd av split beslutad vid extra bolagsstämma den 31 mars 2014 ger en (1) teckningsoption rätt att teckna fem (5) aktier till en teckningskurs om 7,03 SEK per aktie. Hans Andersson Recycling AB och KL Ventures AB innehar därtill vardera 13 429 teckningsoptioner, emitterade enligt samma styrelsebeslut och med stöd av samma bemyndigande som ovan. Efter villkorsändring med teckningsoptionsinnehavarnas samtycke i anledning av fondemission beslutad vid extra bolagsstämma den 27 december 2013 och omräkning till följd av split beslutad vid extra bolagsstämma den 31 mars 2014 ger varje teckningsoption rätt att teckna fem (5) aktier till en teckningskurs om 0,04 SEK per aktie.

Hans Andersson Recycling AB och KL Ventures AB innehar även vardera 7 908 teckningsoptioner, emitterade enligt beslut vid extra bolagsstämma den 28 mars 2013. Efter omräkning till följd av split beslutad vid extra bolagsstämma



den 31 mars 2014 ger en (1) teckningsoption rätt att teckna fem (5) aktier till en teckningskurs om 7,03 SEK per aktie. Hans Andersson Recycling AB och KL Ventures AB innehar därtill vardera 7 908 teckningsoptioner, emitterade enligt beslut vid samma stämma. Efter omräkning enligt allmänna aktiebolagsrättsliga principer till följd av fondemissionen beslutad vid extra bolagsstämma den 27 december och split beslutad vid extra bolagsstämma den 31 mars 2014 ger varje teckningsoption rätt att teckna fem (5) aktier till en teckningskurs om 0,04 SEK per aktie.

Samtliga ovanstående teckningsoptioner ger rätt att teckna nya aktier i Bolaget under perioden 1 oktober 2014 – 1 januari 2015. För teckningsoptionerna som emitterades genom styrelsebeslut den 15 januari 2013 gäller sedvanliga omräkningsvillkor. Omräkningsvillkor saknas för teckningsoptionerna som emitterades genom beslut vid extra bolagsstämma den 28 mars 2013, varför omräkning sker med stöd av allmänna aktiebolagsrättsliga principer. Emissionerna och Optionen föranleder ingen omräkning av teckningskurs eller antalet aktier som ovanstående teckningsoptioner ger rätt att teckna. Om teckningsoptionsinnehavarnas borgensåtaganden behöver infrias kan teckningsoptioner med teckningskursen 0,04 SEK per aktie utnyttjas för teckning. Om teckningsoptionsinnehavarnas borgensåtaganden däremot inte behöver infrias kan teckningsoptionerna med teckningskursen 7,03 SEK per aktie utnyttjas för teckning. Således kan maximalt två (2) av de ovanstående optionsprogrammen utnyttjas för teckning, innebärande att maximalt 213 370 aktier kan tecknas med stöd av ovanstående teckningsoptioner, vilket motsvarar en utspädning om totalt cirka 1,1 procent i vid fullteckning av Företrädesemissionen, en utspädning om totalt cirka 1 procent vid fullteckning av Erbjudandet och en utspädning av totalt cirka 1 procent vid fullteckning av Optionen.

## VISSA RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL AKTIERNA

Enligt Scandinavian Enviro Systems bolagsordning ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets hemsida ([www.envirosystems.se](http://www.envirosystems.se)). Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri. Rätt att delta i bolagsstämma har aktieägare som är införd i aktieboken fem vardagar före stämman och anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och får inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Varje aktie berättigar till en röst på och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier.

Beslutar Scandinavian Enviro Systems att genom kontant-

eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna och konvertibelinnehavarna (enligt villkoren för konvertiblerna) företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger respektive skulle äga vid full konvertering. I enlighet med aktiebolagslagen kan dock beslut om sådana emissioner även fattas med avvikelse från aktieägarnas och konvertibelinnehavarnas företrädesrätt.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear, eller för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och (ii) Bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än som föreslagits eller godkänts av styrelsen.

Rätt till utdelning tillkommer den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken och antecknad i avstämningsregistret. Avstämningsdag för utdelning och den dag utdelning ska ske fastställs av bolagsstämman eller styrelsen efter bemyndigande från bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie men kan också avse annat än kontant betalning. Om aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Scandinavian Enviro Systems. Det föreligger inte några restriktioner eller särskilda förfaranden för utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. De nya aktier som emitteras i samband med Emissionerna och Optionen medför samma rättigheter som befintliga aktier i Scandinavian Enviro Systems.

Varje aktie äger lika rätt till Bolagets tillgångar, resultat och eventuellt överskott vid likvidation.

## UTDELNINGSPOLICY

Under de senaste två (2) åren har Scandinavian Enviro Systems inte lämnat någon utdelning till dess aktieägare och styrelsen har för närvarande inte heller för avsikt att föreslå utdelning. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta flera faktorer, framförallt Bolagets resultat, finansiella ställning, kapitalbehov och kassaflöden. Det finns ingen garanti för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning över huvud taget.

## ÖVERLÅTELSEBEGRÄNSNINGAR OCH AKTIEÄGARAVTAL

Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet och aktierna är inte föremål för bestämmelser om inlösen

eller konvertering. Aktierna har inte heller varit föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt eller lösenskyldighet. Det har inte heller förekommit offentliga uppköpserbjudanden ifråga om Bolagets aktier. Så vitt styrelsen känner till föreligger inga aktieägaravtal, andra överenskommelser eller motsvarande avtal mellan några av Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget eller som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

### LOCK-UP

Aktieägarna KL Ventures AB, i vilket bolag Johanna Stenman (styrelseledamot i Bolaget) är verkställande direktör och styrelseledamot, Bengt-Sture Ershag (styrelseledamot i Bolaget), BS-Innovations AB (ägt till 100 procent av Bengt-Sture Ershag) samt Lennart Persson (styrelseledamot i Bolaget) har ingått lock-up förbindelser varigenom aktieägarna har förbundit sig att under en period om 12 månader från första handelsdagen för Bolagets aktier på First North avstå från att avyttra sitt innehav av aktier i Bolaget. Conatum AB (ägt till 100 procent av Stig-Arne Blom, styrelseledamot i Bolaget), Johanna Stenman (styrelseledamot i Bolaget), JST Holding AB (ägt till 100 procent av Johanna Stenman), Maxtess AB (ägt till 50 procent av Anders Ilstam, styrelseledamot i Bolaget), Martin Hagbyn (verkställande direktör i Bolaget), samt Birger Jarl Fondkommission har ingått motsvarande lock-up förbindelser som gäller under en period om sex (6) månader från första handelsdagen. Undantag för lock-up gäller avseende överlåtelse i form av accept av ett publikt aktiebud om att förvärva minst 90 procent av aktierna i Bolaget under förutsättningen att Bolagets styrelse rekommenderar aktieägarna i Bolaget att acceptera budet. För det fall att Emissionerna inte genomförs, ansökan om listning inte sker eller kravet på ägarspridning inte uppnås före den 30 juni 2014 förfaller lock-up åtagandet.

### AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

Det finns för närvarande ett (1) aktiebaserat incitamentsprogram i form av 98 487 teckningsoptioner, emitterade enligt styrelsebeslut den 15 januari 2013, fattat med stöd av bolagsstämmans bemyndigande från den 5 juni 2012. Efter att omräkning till följd av split beslutad vid extra bolagsstämma den 31 mars 2014 har skett i enlighet med optionsvillkoren ger varje teckningsoption rätt att teckna fem (5) aktier till en teckningskurs om 13,7 SEK per aktie, innebärande att maximalt 492 435 nya aktier kan tecknas med stöd av teckningsoptionerna, vilket motsvarar en utspädning om cirka 2,4 procent vid fullteckning av Företrädesemissionen, en utspädning om cirka 2,3 procent vid fullteckning av Erbjudandet och en utspädning av cirka 2 procent vid fullteckning av Optionen.

Samtliga teckningsoptioner emitterades till en premie om 3,79 SEK per teckningsoption, motsvarande marknadsvärdet vid tidpunkten för teckningen beräknat av ett oberoende värderingsinstitut med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell. Teckningsoptionerna tecknades av Däcktrusten AB, ägt till 33,3 procent av Conatum AB (ägt till 50 procent av Stig-Arne Blom, styrelseordförande i Bolaget), 22,2 procent vardera av BS-Innovations AB (ägt till 100 procent av Bengt-Sture Ershag, styrelseledamot i Bolaget), Martin Hagbyhn (verkställande direktör i Bolaget) och Olov Ershag (ledande befattningshavare i Bolaget). Bolaget äger 0,1 procent av Däcktrusten AB. Däcktrusten AB:s aktieägare har ingått ett aktieägaravtal varigenom varje aktieägars andel av aktierna i Däcktrusten AB ska motsvara aktieägarens andel av det totala kapitaltillskott som aktieägarna sammanlagt tillskjuter för teckning av aktier genom ovanstående teckningsoptioner. Varje aktieägare har möjlighet att göra tillskott motsvarande sin andel av aktierna i Däcktrusten AB. Aktieägaravtalet innehåller även bestämmelser varigenom inlösen kan ske av aktier tillhörande aktieägare vars anställning eller uppdrag i Scandinavian Enviro Systems upphör.

Enligt villkoren berättigar teckningsoptionen till teckning av nya aktier i Scandinavian Enviro Systems under perioden 15 januari – 15 mars 2017. Teckningsoptionerna är icke överlåtbara. För teckningsoptionerna gäller sedvanliga omräkningsvillkor vilka avser att motverka utspädning avseende teckningsoptionsinnehavarens möjligheter till framtida aktieinnehav. Emissionerna och Optionen föranleder ingen omräkning av teckningskurs eller antalet aktier som ovanstående teckningsoptionerna ger rätt att teckna.

### BEMYNDIGANDEN

Vid extra bolagsstämma den 27 december 2013 fattades beslut om bemyndigande av styrelsen att inom ramen för den vid var tid registrerade bolagsordningen, intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier. Sådan nyemission ska kunna ske mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller annat villkor.

### ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Scandinavian Enviro Systems hade per den 31 mars 2014 78 aktieägare. Bolagets fem (5) största ägare var per detta datum KL Ventures AB, Bengt-Sture Ershag (privat och genom bolag), Lennart Persson, Hans Andersson Recycling AB, samt Häfreströms Företagspark AB. Bolagets fem (5) största aktieägars innehav uppgick vid denna tidpunkt till totalt cirka 53,90 procent, fördelat enligt nedanstående tabell. Utöver vad som framgår av nedanstående tabell saknar Bolaget kännedom om anmälningspliktigt direkt eller indirekt

innehav av kapitalandelar eller rösträtt i Bolaget. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till Bolagets tillgångar, kapital och röster. Såvitt Bolaget känner till har ingen aktieägare

direkt eller indirekt kontroll över Bolaget. Aktiebolagslagens minoritetsregler används för att skydda minoritetsaktieägarnas intressen.

Aktieägare	Innehav (%)
KL Ventures AB	24,25
Bengt-Sture Ershag, privat och genom bolag	8,81
Lennart Persson	7,67
Hans Andersson Recycling AB*	6,93
Håfreströms Företagspark AB	6,24
<b>Summa större aktieägare</b>	<b>53,90</b>
Övriga aktieägare	46,10
<b>Totalt</b>	<b>100</b>

\* Hans Andersson Recycling AB ägs indirekt till 46 procent av Bengt-Göran Andersson, styrelseledamot i Bolaget.

## UTESTÅENDE INSTRUMENT

Samtliga utestående teckningsoptioner och konvertibleoptioner framgår av nedanstående tabeller. För närmare information om instrumenten, se avsnitten ”Konvertibler”, ”Teckningsoptioner” och ”Aktiebaserade incitamentsprogram” ovan. Nedanstående konvertibler kan maximalt medföra en utspädning om totalt cirka 4,2 procent vid fullteckning av Företrädesemissionen, en utspädning om totalt cirka

4 procent vid fullteckning av Erbjudandet och en utspädning om totalt cirka 3,9 procent vid fullteckning av Optionen. Nedanstående teckningsoptioner och aktiebaserade incitamentsprogram kan maximalt medföra en utspädning om totalt cirka 3,1 procent vid fullteckning av Företrädesemissionen, en utspädning om totalt cirka 3 procent vid fullteckning av Erbjudandet och en utspädning om totalt cirka 2,9 procent vid fullteckning av Optionen.

## KONVERTIBLER

Konvertibelinnehavare	Belopp (SEK)	Konverteringskurs (SEK)	Maximalt antal aktier vid full konvertering
KL Ventures AB	4 030 739,6	9,14	441 000
Hans Andersson Recycling AB	785 583	9,14	85 590
Håfreströms Företagspark AB	686 668,2	9,14	75 130
Järngrinden AB	399 996,4	9,14	43 760
Norlander Invest AB	357 008,4	9,14	39 060
Miss Mary of Sweden AB	266 842,3	9,14	29 195
Lennart Persson	200 166	9,14	21 700
Interleisure AB	146 514,2	9,14	16 030
JST Holding AB	137 100	9,14	15 000
Conatum AB	133 352,6	9,14	14 590
Bengt Andersson	133 352,6	9,14	14 590
Maths Waxin	133 169,8	9,14	14 570
Lars Ivarsson	104 653	9,14	11 450
Övriga	491 594,9	9,14	53 785
<b>Totalt</b>	<b>813 001 613</b>		<b>875 450</b>

## TECKNINGSOPTIONER OCH AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

Teckningsoptionsinnehavare	Premie (SEK)	Teckningskurs (SEK)	Maximalt antal aktier
KL Ventures AB	0	7,03 <sup>1</sup>	67 145
KL Ventures AB	0	0,04 <sup>2</sup>	67 145
Hans Andersson Recycling AB	0	7,03 <sup>1</sup>	67 145
Hans Andersson Recycling AB	0	0,04 <sup>2</sup>	67 145
KL Ventures AB	0	7,03 <sup>1</sup>	39 540
KL Ventures AB	0	0,04 <sup>2</sup>	39 540
Hans Andersson Recycling AB	0	7,03 <sup>1</sup>	39 540
Hans Andersson Recycling AB	0	0,04 <sup>2</sup>	39 540
Däcktrusten AB <sup>3</sup>	3,79	13,7	492 435
<b>Totalt:</b>			<b>642 541</b>

<sup>1</sup> Teckningsoptionerna ger rätt att teckna aktier i Bolaget för det fall att teckningsoptionsinnehavarna inte behöver infria ställda borgensåtaganden till förmån för Bolaget.

<sup>2</sup> Teckningsoptionerna ger rätt att teckna aktier i Bolaget för det fall att teckningsoptionsinnehavarna behöver infria ställda borgensåtaganden till förmån för Bolaget.

<sup>3</sup> Däcktrusten AB ägs till 0,1 procent av Bolaget, 33,3 procent av Conatum AB (ägt till 50 procent av Stig-Arne Blom, styrelseordförande i Bolaget), 22,2 procent vardera av BS-Innovations AB (ägt till 100 procent av Bengt-Sture Ershag, styrelseledamot i Bolaget), Martin Hagbyhn (verkställande direktör i Bolaget) och Olov Ershag (ledande befattningshavare i Bolaget), se vidare under "Aktiebaserade incitamentsprogram".



## AKTIEKAPITALET S UTVECKLING

År	Händelse	Förändring antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
2012	Nyemission <sup>1</sup>	87 545	2 276 186	8 754,50	227 618,60	0,10
2013	Kvittningsemission <sup>2</sup>	265 996	2 542 182	26 599,60	254 218,20	0,10
2013	Nyemission <sup>3</sup>	95 971	2 638 153	9 597,10	263 815,30	0,10
2013	Kvittningsemission <sup>4</sup>	92 276	2 730 429	9 227,60	273 042,90	0,10
2014	Ökning av aktiekapitalet <sup>5</sup>	0	2 730 429	273 042,90	546 085,80	0,20
2014	Kvittningsemission <sup>6</sup>	136 521	2 866 950	27 304,20	573 390	0,20
2014	Nyemission <sup>7</sup>	266 667	3 133 617	53 333,40	626 723,40	0,20
2014	Nyemission <sup>8</sup>	400 000	3 533 617	80 000	706 723,40	0,20
2014	Nyemission <sup>9</sup>	88 653	3 622 270	17 730,60	724 454	0,20
2014	Konvertering av konvertibler <sup>10</sup>	112 662	3 734 932	22 532,40	746 986,40	0,20
2014	Split <sup>11</sup>	14 939 728	18 674 660	0	746 986,40	0,04
<b>Kommande transaktioner</b>						
2014	Nyemission <sup>12</sup>	1 503 854	20 178 514	60 154,16	807 140,56	0,04
2014	Nyemission <sup>13</sup>	750 000	20 928 514	30 000	837 140,56	0,04
2014	Nyemission <sup>14</sup>	750 000	21 678 514	30 000	867 140,56	0,04

<sup>1</sup> Företrädesemission av Units (1 aktie + 2 konvertibler). Teckningskurs per Unit var 137,10 SEK varav 45,70 SEK avsåg aktier (motsvarande 9,14 SEK per aktie vid split enligt punkt 11). För mer information om konvertiblerna, se ovan "Konvertibler".

<sup>2</sup> Kvittningsemission med betalning genom kvittning av fordringar. Teckningskurs per aktie var 35,15 SEK (motsvarande 7,03 SEK per aktie vid split enligt punkt 11).

<sup>3</sup> Riktad nyemission till den grupp fysiska fysiska och juridiska personer som på förhand hade anmält intresse att teckna aktier. Teckningskurs per aktie var 78,67 SEK (motsvarande 15,73 SEK vid split enligt punkt 11).

<sup>4</sup> Kvittningsemission med betalning genom kvittning av fordringar. Teckningskurs per aktie var 78,67 SEK (motsvarande 15,73 SEK vid split enligt punkt 11).

<sup>5</sup> Ökning av aktiekapitalet genom fondemission utan utgivande av nya aktier.

<sup>6</sup> Kvittningsemission med betalning genom kvittning av fordringar om 10 740 707 SEK från BS-Innovations AB som ett led i en transaktionsstruktur varigenom Scandinavian Enviro Systems slutligt reglerar dess skyldighet att utge ersättning för patentet SE 513063 och utländska patent av samma uppfinning, se vidare under rubriken "Immateriella rättigheter" i avsnittet "Legala frågor och övrig information". Teckningskurs per aktie var 78,67 SEK (motsvarande 15,73 SEK vid split enligt punkt 11).

<sup>7</sup> Företrädesemission med företrädesrätt till aktieägare och konvertibelnehavare genom kontant betalning och betalning genom kvittning av fordringar. Teckningskurs per aktie var 75 SEK (motsvarande 15 SEK vid split enligt punkt 11).

<sup>8</sup> Riktad nyemission till den begränsade krets investerare som på förhand har anmält intresse till styrelsen att teckna aktier i Bolaget. Teckningskurs per aktie var 75 SEK (motsvarande 15 SEK vid split enligt punkt 11).

<sup>9</sup> Riktad nyemission till SSE Opportunities Fund Limited och/eller en av SSE Opportunities Fund Limited anvisad begränsad krets professionella investerare som på förhand har anmält intresse att teckna aktier i Bolaget. Teckningskurs per aktie var 75 SEK (motsvarande 15 SEK vid split enligt punkt 11).

<sup>10</sup> Konvertering av konvertibla lån uppgående till 7,5 MSEK. Konverteringskurs per aktie var 66,57 SEK (motsvarande 13,31 SEK vid split enligt punkt 11).

<sup>11</sup> Uppdelning av aktier varigenom en (1) aktie uppdelades på fem (5) nya aktier.

<sup>12</sup> Aktuell Företrädesemission, vid fullteckning.

<sup>13</sup> Aktuellt Erbjudande, vid fullteckning.

<sup>14</sup> Aktuell Option, vid fullteckning.

## ANSLUTNING TILL EUROCLEAR

Scandinavian Enviro Systems AB (publ) är ett avstämningsbolag. Aktierna är registrerade i elektronisk form på person och kontoförs av Euroclear, med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, i enlighet med avstämningsförbehåll i bolagsordningen. Aktieägarna i Scandinavian Enviro Systems erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom behöriga banker och andra värdepappersförvaltare.

## LIKVIDITETSGARANTI

Scandinavian Enviro Systems har utsett Erik Penser Bankaktiebolag till likviditetsgarant för Bolagets aktie vid en planerad listning på First North. Syftet är att främja en god likviditet i aktien samt att minska skillnaden mellan köp- och säljkurser i den kommande handeln. Enligt avtalet ska likviditetsgaranten säkerställa en spread mellan köp- och säljkurs om maximalt fyra (4) procent. På köpsidan ska Erik Penser Bankaktiebolag säkerställa en volym motsvarande

15 000 SEK. För aktier där senaste avslut understiger 1 SEK men inte 0,5 SEK gäller dock ett kursintervall på högst 0,05 SEK. För aktier där senaste avslut understiger 0,5 SEK gäller ett kursintervallskrav på högst 0,04 SEK. Åtagandet påbörjas på listningsdagen, vilken beräknas infalla den 13 juni 2014. För ändamålet har likviditetsgaranten erhållit ett aktielån om aktier till ett värde av cirka 200 000 SEK.

### PERSONER MED INSYSNSTÄLLNING

Enligt First Norths regelverk ska bolag, vars aktie handlas på First North, på sin hemsida publicera en förteckning över

fysiska personer som har så kallad insynsställning i Bolaget. Avsikten med regelverket gällande insynsrapportering på First North är att informationen ska motsvara den information som skulle ha skickats till Finansinspektionen om bolaget varit noterat på en reglerad marknad. Vid en kommande listning kommer, utöver de personer som ingår i Scandinavian Enviro Systems styrelse, dess ledande befattningshavare, Bolagets revisor samt ett antal anställda/uppdragstagare som har en befattning i Bolaget som normalt kan antas medföra tillgång till icke offentliggjord kurspåverkande information, inga övriga personer listas i nämnda förteckning.



# Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

## STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Scandinavian Enviro Systems styrelse består för närvarande av sex ledamöter och två suppleanter, valda för tiden intill slutet av årsstämman 2014. Styrelsen i Scandinavian Enviro Systems har även utsett en extern verkställande direktör. Enligt Scandinavian Enviro Systems bolagsordning ska antalet styrelseledamöter i Bolaget vara lägst tre (3) och högst tio (10), med högst tio (10) suppleanter, och antalet revisorer i Scandinavian Enviro Systems vara en (1) eller två (2), med högst två (2) revisorssuppleanter. Vidare ska enligt bolagsordningen vid årsstämman beslutas om arvoden till styrelsen och revisorn samt om val av styrelse och revisor (samt eventuella revisorssuppleanter) för tiden intill nästa årsstämma.

## STIG-ARNE BLOM (styrelseordförande)

**Född:** 26 september 1948

**Befattning:** Styrelseordförande sedan juni 2012.

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot och VD i Blomman 2 AB, CarpeBlom AB och Conatum AB; styrelseordförande i Mikroponent Aktiefbolag, Elos AB, Liljedahl Group AB, Plastal Industri AB, PEDAB Group AB, Lidh's Förvaltnings Aktiefbolag, Pulsen AB, Lideco i Dalstorp Aktiefbolag, Kraftpowercon Sweden AB, Jobro Plåtkomponenter AB, Morgana AB, MaxTruck AB, Mikroponent Intressenter AB, Tyre Recycling in Sweden AB (dotterbolag till Scandinavian Enviro Systems), Jobro Holding AB, SES IP AB (dotterbolag till Scandinavian Enviro Systems) och Däcktrusten AB; styrelseledamot i Plastal Holding AB i konkurs och Powercon Holdings AB.

**Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:** Styrelseordförande i Borås Wärfveri Aktiefbolag, Kungsfors Fabriker Aktiefbolag, Lidhs Verktygsindustri Aktiefbolag, Automation, Press & Tooling, A.P. & T. Aktiefbolag, Misen Energy AB (publ), Aspen i Jönköping Aktiefbolag, L. N.:s Mekaniska Verkstad AB, Aspen i Jönköping Holding AB, Capital Oil Resources Sweden AB och Väst kustens Trålbinderi AB; styrelseledamot i Bigs Fastigheter AB, Borås Wärfveri Holding

AB, C.T. Fastigheter i Ulricehamn AB, Krenholm Finance och Investment Aktiefbolag, Fastighets Aktiefbolaget Prometheus, Broström Aktiefbolag, Borås Wärfveri Kungsfors Aktiefbolag, Aktiefbolaget Tuppen, Borås Wärfveri tvinning AB, Beijer Electronics Aktiefbolag, UniCarriers Manufacturing Sweden AB, Strömma Sweden Aktiefbolag, Borås Cotton Trademark Holding AB, ACG Kinna Automatic AB, Ulricehamns Energi Aktiefbolag, Strömma Textil Aktiefbolag, Borås Wärfveri Sömnad Aktiefbolag, Borås Wärfveri Industritextil Aktiefbolag, Borås Wärfveri Beredning Aktiefbolag, Krenholm Scandinavia AB, Caterpillar Propulsion AB och Beijer Electronics Automation AB.

**Utbildning:** Magisterexamen i Maskinteknik, Chalmers Tekniska Högskola.

**Övrig erfarenhet:** 20 års erfarenhet som verkställande direktör i IRO AB, en internationell koncern inom textil-maskinsbranschen, vilket bolag var listat under åren 1995 - 2000, samt erfarenhet som styrelseordförande i flera bolag under många års tid.

**Oberoende i förhållande till Scandinavian Enviro Systems och dess ledande befattningshavare:** Ja

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

**Innehav av aktier/teckningsoptioner/konvertibler i Scandinavian Enviro Systems:** 92 322 aktier, konvertibler med rätt till utbyte mot 14 590 aktier, samt 16 398 teckningsoptioner genom bolag.

---

## BENGT-STURE ERS HAG (styrelseledamot)

**Född:** 22 juni 1954

**Befattning:** Styrelseledamot sedan september 2001. Andra uppdrag: Styrelseledamot i BS-Innovations AB, BSIP Innovation AB, Däcktrusten AB och Tyre Recycling in Sweden AB (dotterbolag till Scandinavian Enviro Systems).

#### Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

**Utbildning:** Treårig utbildning inom maskinteknik.  
Övrig erfarenhet: Arbetat i 19 år med att bygga upp teknologin som används i Scandinavian Enviro Systems verksamhet.

**Oberoende i förhållande till Scandinavian Enviro Systems och dess ledande befattningshavare:** Bengt-Sture Ershag är farbror till Olov Ershag, ledande befattningshavare i Bolaget.

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

**Innehav av aktier/teckningsoptioner/konvertibler i Scandinavian Enviro Systems:** 1 520 105 aktier och 21 667 teckningsoptioner privat och genom bolag.

.....

#### JOHANNA STENMAN (styrelseledamot)

**Född:** 31 maj 1970

**Befattning:** Styrelseledamot sedan augusti 2007, styrelseordförande mellan september 2011 och augusti 2012.

**Andra uppdrag:** VD och styrelseledamot i KL Ventures AB; styrelseledamot i KL Capital Aktiefbolag, Admeta Aktiefbolag, JST Holding AB och Tyre Recycling in Sweden AB (dotterbolag till Scandinavian Enviro Systems); styrelsesuppleant i SES IP AB (dotterbolag till Scandinavian Enviro Systems).

**Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:** Styrelseledamot i B2B Insurance Group AB, B2B Scandinavia Group AB, Health Intelligence AB, Lockpick Entertainment AB, B2B Health Management Group AB, B2B Care Group Scandinavia AB, B2B Månskrapan Holding AB och Bostadsrättsföreningen Midsommarblomman.

**Utbildning och övrig erfarenhet:** Utbildningen i Ekonomi och revision, Frans Schartau, samt Handelskammarens diplomutbildning i styrelsearbete.

**Oberoende i förhållande till Scandinavian Enviro Systems och dess ledande befattningshavare:** Ja

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Johanna Stenman är styrelseledamot och verkställande direktör i KL Ventures AB (samt ägare till 3 procent av aktierna).

**Innehav av aktier/teckningsoptioner/konvertibler i Scandinavian Enviro Systems:** 102 500 aktier och konvertibler med rätt till utbyte mot 15 000 aktier privat och genom bolag.

#### ANDERS ILSTAM (styrelseledamot)

**Född:** 7 december 1941

**Befattning:** Styrelseledamot sedan oktober 2013.

**Andra uppdrag:** Styrelseordförande i Beijer Electronics Aktiefbolag, Svedbergs i Dalstop AB, Grimaldi Industri Aktiefbolag, Hifab Halmstads Industriförnödenheter Aktiefbolag, M Ilstam AB, Kellve Group AB, AB Idre Golf Ski & Spa, Maxtess AB och 3 nine AB; styrelseledamot i Cycleurope AB, Plockmatic International Aktiefbolag och Tyre Recycling in Sweden AB (dotterbolag till Scandinavian Enviro Systems); styrelsesuppleant i TimeZynk AB (ledamot mellan oktober 2010 och maj 2013).

**Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:** Styrelseordförande i Air Liquide Gas Aktiefbolag, Seco Tools Aktiefbolag, Munters Aktiefbolag och Picolit Invest AB; styrelseledamot i Isaberg Rapid Aktiefbolag, Repay Invest AB och Plockmatic Förvaltning AB.

**Utbildning:** Studier vid Örebro Tekniska Högskola.  
Övrig erfarenhet: Styrelseledamot i flera bolag sedan 1970-talet.

**Oberoende i förhållande till Scandinavian Enviro Systems och dess ledande befattningshavare:** Ja

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

**Innehav av aktier/teckningsoptioner/konvertibler i Scandinavian Enviro Systems:** 23 388 aktier genom bolag.

.....

#### LENNART PERSSON (styrelseledamot)

**Född:** 11 september 1948

**Befattning:** Styrelseledamot sedan augusti 2012. Tidigare styrelseordförande mellan september 2001 och juli 2011.

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i NFO Drives AB, BBI Basic Board Industries AB, Tyre Recycling in Sweden AB (dotterbolag till Scandinavian Enviro Systems i vilket han var ordförande mellan augusti 2008 och oktober 2011) och Däcktrusten AB.

**Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:** Styrelseledamot i COMBEX AB.



**Utbildning och övrig erfarenhet:** Civilingenjör, Lunds Tekniska Högskola.

**Oberoende i förhållande till Scandinavian Enviro Systems och dess ledande befattningshavare:** Ja

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

**Innehav av aktier/teckningsoptioner/konvertibler i Scandinavian Enviro Systems:** 1 431 505 aktier och konvertibler med rätt till utbyte mot 21 700 aktier.

.....

**BENGT-GÖRAN ANDERSSON (styrelseledamot)**

**Född:** 17 februari 1955

**Befattning:** Styrelseledamot sedan oktober 2007.

**Andra uppdrag:** Styrelseordförande i Hans Andersson & Co AB, SWESAB AB, Hans Andersson Holding AB, Hans Andersson Metal AB, Hans Andersson Recycling Syd AB och Hans Andersson Chemical AB; styrelseledamot och verkställande direktör i BA Förvaltning AB; styrelseledamot i Hans Andersson Investments AB, Hans Andersson Trading AB, Nordic Recycling AB, Tyre Recycling in Sweden AB (dotterbolag till Scandinavian Enviro Systems), Hans Andersson Recycling Aktiebolag (ordförande mellan februari 2011 och februari 2013), Hans Andersson Förvaltnings Aktiebolag, Hans Andersson Recycling Stockholm AB, Hans Andersson Recycling Göteborg AB (ordförande mellan januari 200 och februari 2013), Hans Andersson Paper AB, Hans Andersson Plastics Aktiebolag (ordförande mellan januari 200 och mars 2009), BAS-Metal i Landskrona Aktiebolag och Fredrik Helander Konvertering Aktiebolag; styrelsesuppleant i Stellbes Aktiebolag.

**Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:** Styrelseordförande i Aktiebolaget Nordkab K. Nordkvist & Co; styrelseledamot i Plastic Recycling RLS Aktiebolag, Aktiebolaget Orientexport, Å I Återvinningsindustrins Service AB, Borggården i Staffanstorps AB, Bohusmetall AB, Hellstens Miljö & Återvinning AB, Sune Eriksson Aktiebolag och Hans Andersson Partner AB; styrelsesuppleant i H.A. Industri Mälardalen AB och Bostadsrättsföreningen Ekroten. Utbildning: Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola.

**Övrig erfarenhet:** Deltagit i utvecklingen av Hans Andersson Group.

**Oberoende i förhållande till Scandinavian Enviro Systems och dess ledande befattningshavare:** Ja

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Styrelseledamot och ägare av 46 procent av aktierna i Hans Andersson Recycling AB.

**Innehav av aktier/teckningsoptioner/konvertibler i Scandinavian Enviro Systems:** 604 928 aktier, konvertibler med rätt till utbyte mot 40 161 aktier, samt 49 075 teckningsoptioner privat och genom bolag.

.....

**MARTIN HAGBYHN (extern verkställande direktör)**

**Född:** 14 april 1959

**Befattning:** Extern verkställande direktör sedan februari 2013.

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Ductu AB, SES IP AB (dotterbolag till Scandinavian Enviro Systems) och Däcktrusten AB; styrelsesuppleant i Arc Aroma Pure AB (publ) (ordförande mellan augusti 2012 och oktober 2013) och OptiFreeze AB; extern verkställande direktör i Tyre Recycling in Sweden AB (dotterbolag till Scandinavian Enviro Systems).

**Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:** Extern verkställande direktör i NEAT Electronics AB och Läckeby Water Group AB; styrelseledamot i Malmö Frimurare Byggnads Aktiebolag, Purac Puregas AB, Recupero AB och Sweden-China Trade Council Ekonomisk förening; styrelsesuppleant i Läckeby Products AB.

**Utbildning:** Chalmers Tekniska Högskola 1979 – 1983.

**Övrig erfarenhet:** Såsom styrelseordförande i Arc Aroma Pure AB (publ) deltagit i dess listning på Aktietorget.

**Oberoende i förhållande till Scandinavian Enviro Systems och dess ledande befattningshavare:** Ja

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

**Innehav av aktier/teckningsoptioner/konvertibler i Scandinavian Enviro Systems:** 5 000 aktier och 21 667 teckningsoptioner privat och genom bolag.

## LENNART CLAESSION (CFO)

Född: 7 november 1941

**Befattning:** CFO sedan november 2013.

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Senior Management Advisors West Ekonomisk förening; styrelsesuppleant i Excelebra AB; medlem i "the executive board" i Swesco Textile AB. Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Alelions Batteries AB; CFO i Misen Energy AB (publ) (tidigare Svenska Capital Oil AB), Movimento Group AB och IRO AB; styrelsesuppleant i Capital Oil Resources Sweden AB.

**Utbildning:** "Master of Business Administration", Göteborgs Universitet, Handelshögskolan.

**Övrig erfarenhet:** CFO under flera år i flera listade bolag.

**Oberoende i förhållande till Scandinavian Enviro Systems och dess ledande befattningshavare:** Ja

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

**Innehav av aktier/teckningsoptioner/konvertibler i Scandinavian Enviro Systems:** 20 000 aktier privat.

---

## JAN OLSSON (platschef Åsensbruk)

Född: 4 juli 1956

**Befattning:** Platschef sedan juli 2012.

**Andra uppdrag:** Styrelsesuppleant i AB Melleruds Bostäder och Melleruds Idrottsplatsförening u p a.

**Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Trebruk Aktiebolag, Håfreströms Företagspark AB och Ekonomisk förening Växelbruket på Dal.

**Utbildning och övrig erfarenhet:** Flera kurser i företagsledning m.m., olika positioner i Arctic Paper Sverige AB mellan 1974-2009.

**Oberoende i förhållande till Scandinavian Enviro Systems och dess ledande befattningshavare:** Ja

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

**Innehav av aktier/teckningsoptioner/konvertibler i Scandinavian Enviro Systems:** 2 000 aktier privat.

## OLOV ERS HAG (processingenjör)

Född: 19 oktober 1984

**Befattning:** Anställd som processingenjör sedan november 2008.

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Däckrusten AB.

**Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:** Ja

**Utbildning:** Civilingenjör (elektroteknik och mekatronik), Luleå tekniska universitet.

**Oberoende i förhållande till Scandinavian Enviro Systems och dess ledande befattningshavare:** Bengt-Sture Ershag (se ovan) är farbror till Olov Ershag.

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Bengt-Sture Ershag (se ovan) är farbror till Olov Ershag.

**Innehav av aktier/teckningsoptioner/konvertibler i Scandinavian Enviro Systems:** 21 667 teckningsoptioner genom bolag.

---

## Revisor

Nuvarande revisor är Bengt Petersson, född den 18 januari 1952, med adress Malörtsgatan 55, 424 61 Angered. Bengt Petersson är medlem i FAR (branschorganisation för redovisningskonsulter, revisorer & rådgivare).

---

## Övriga upplysningar avseende styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisorer

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås genom kontakt med Bolagets huvudkontor på adress Hugo Grauers gata 3B, 431 33 Göteborg.

Med undantag för att Bengt-Sture Ershag (styrelseledamot i Scandinavian Enviro Systems) är farbror till Olov Ershag (ledande befattningshavare i Bolaget), har ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare något familjeband. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Under de senaste fem åren har Johanna Stenman, i egenskap av styrelseledamot, varit involverad i konkurs av Lockpick Entertainment AB. Vidare har Stig-Arne Blom, under de senaste fem åren, varit involverad i Borås Wäfveri-koncernens konkurs, vilken inkluderade bolagen Borås Wäfveri Holding AB, Borås Wäfveri Aktiebolag, Borås Wäfveri Kungsfors Aktiebolag, Borås Wäfveri

tvinning AB, Kungsfors Fabriker Aktiebolag, Strömma Textil Aktiebolag, Borås Wäfveri Sömnad Aktiebolag, Borås Wäfveri Industritextil Aktiebolag, Borås Wäfveri Beredning Aktiebolag samt Krenholm Scandinavia AB. Därtill har Stig-Arne Blom varit involverad i konkurs under de senaste fem åren i Aktiebolaget Tuppen och Plastal Holding AB. I övrigt har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit involverad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation under de senaste fem åren i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller annan ledande befattning.

Med undantag för Bengt-Sture Ershag, som har blivit ålagd förseningsavgift för sen deklARATION, har ingen anklagelse och/eller sanktion utfärdats av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter ( däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Inte heller har

någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktion hos ett bolag.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår ovan har dock vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Scandinavian Enviro Systems genom innehav av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler.

Det har, såvitt styrelsen känner till, inte förekommit särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorn har valts in eller tillsatts.



**Stig-Arne Blom**  
Styrelseordförande



**Bengt-Sture Ershag**  
Styrelseledamot



**Johanna Stenman**  
Styrelseledamot



**Anders Ilstam**  
Styrelseledamot



**Lennart Persson**  
Styrelseledamot



**Bengt-Göran Andersson**  
Styrelseledamot



**Martin Hagbyhn**  
Extern verkställande direktör



**Lennart Claesson**  
CFO

# Bolagsstyrning

## Lagstiftning och bolagsordning

Scandinavian Enviro Systems AB (publ) är ett publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning främst genom den svenska aktiebolagslagen. Vid en planerad listning av Bolagets aktier på First North kommer Bolaget därtill tillämpa de regler och rekommendationer som följer av listningen. Förutom lagstiftning samt regler och rekommendationer är det bolagsordningen som ligger till grund för styrningen av Bolagets verksamhet. Bolagsordningen anger bland annat var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning, gränser avseende aktiekapital och antal aktier, samt förutsättningar för att få delta vid bolagsstämma. Den senaste registrerade bolagsordningen beslutades vid extra bolagsstämma den 31 mars 2014. Bolagsordningen framgår i sin helhet i föreliggande Prospekt, se vidare i avsnitt ”Bolagsordning”.

## Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning (”Koden”) ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Koden behöver i dagsläget inte tillämpas av Bolaget och behöver inte heller tillämpas av bolag vars aktier är listade på First North. Den är således inte bindande för Scandinavian Enviro Systems och kommer heller inte bli bindande för Bolaget vid en planerad listning av Bolagets aktier på First North. Scandinavian Enviro Systems har för närvarande inga planer på att tillämpa Koden annat än i de delar som styrelsen anser vara relevant för Bolaget och dessa aktieägare. För det fall Koden blir bindande för Scandinavian Enviro Systems kommer Bolaget att tillämpa den.

## Bolagsstämman

Aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas vid bolagsstämman, som är Bolagets högsta beslutande organ. Vid bolagsstämman beslutar aktieägarna i centrala frågor såsom ändring av bolagsordningen, fastställande av resultat- och balansräkningar, eventuell utdelning och andra dispositioner av resultatet, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, antal styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter samt antal revisorer och eventuella revisorsuppleanter, val av styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter samt av revisorer och eventuella revisorsuppleanter och fastställande av arvode till styrelse och revisor.

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats, [www.envirosystems.se](http://www.envirosystems.se). Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri.

Aktieägare som är införd i aktieboken fem vardagar före bolagsstämman samt anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, har rätt att närvara och rösta vid bolagsstämman, antingen personligen eller genom ombud med fullmakt.

Biträde till aktieägare får följa med till bolagsstämman om aktieägare anmäler detta i enlighet med det förfarande som gäller för aktieägares anmälan. Varje aktieägare som anmäler ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman.

Efter den planerade listningen av Scandinavian Enviro Systems aktier på First North kommer kallelser, protokoll och kommunikér från bolagsstämmor finns tillgängliga på Bolagets webbplats, [www.envirosystems.se](http://www.envirosystems.se).

## STYRELSEN

Enligt Scandinavian Enviro Systems bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) ledamöter med högst tio (10) suppleanter. Ledamöter väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. Någon begränsning för hur länge en ledamot får sitta finns inte.

Scandinavian Enviro Systems styrelse består för närvarande av ledamöterna Stig-Arne Blom (styrelseordförande), Bengt-Göran Andersson, Bengt-Sture Ershag, Lennart Persson och Johanna Stenman, valda vid årsstämma den 25 juni 2013 samt Anders Ilstam, vald vid extra bolagsstämma den 9 oktober 2013. Därtill består styrelsen av suppleanterna Björn Johan Berggren och Michael Bertil Knutsson, valda vid årsstämma den 25 juni 2013. Information om styrelseledamöterna återfinns under avsnitt ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer”.

Enligt aktiebolagslagen har styrelsen det övergripande ansvaret för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsen ska fortlöpande bedöma Bolagets ekonomiska situation och se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras

på ett betryggande sätt. Ordföranden har ett särskilt ansvar att leda styrelsens arbete och se till att styrelsen fullgör sina lagstadgade uppgifter. Mer information om Bolagets interna kontrollstruktur finns nedan under rubriken ”Intern kontroll och revision” i detta avsnitt. Styrelsebeslut gäller endast om mer än hälften av de valda styrelseledamöterna är ense och dessa utgör mer än en tredjedel av hela antalet styrelseledamöter.

I styrelsens uppgifter ingår vidare att övervaka verkställande direktörens arbete och att ansvara för utveckling och uppföljning av Bolagets övergripande mål, strategier, förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar och ersättningar i ledningen samt löpande uppföljning av verksamheten under året. Styrelsen meddelar skriftliga instruktioner för när och hur sådana uppgifter som behövs för styrelsens fortlöpande bedömning av Bolagets ekonomiska situation ska samlas in och rapporteras till styrelsen. Verkställande direktören deltar vid somliga styrelsesammanträden.

### **Styrelsens arbetsordning**

Styrelsens arbetsordning utvärderas, uppdateras och fastställs årligen. Om styrelsen inom sig inrättar utskott, ska det av styrelsens arbetsordning framgå vilka arbetsuppgifter och vilken beslutanderätt styrelsen har delegerat till utskott, samt hur utskotten ska rapportera till styrelsen.

Styrelsen håller sammanträden regelbundet efter ett i arbetsordningen fastställt program som inkluderar fasta beslutspunkter samt punkter vid behov. Under 2013 har styrelsen hållit 27 protokollförda sammanträden. Styrelsen behandlade vid de ordinarie sammanträdena de fasta punkter som förelåg vid respektive styrelsemöte i enlighet med styrelsens arbetsordning (såsom verkställande direktörens rapport om verksamheten, ekonomisk rapportering samt personal- och organisationsfrågor).

### **Revisions- och ersättningsutskott**

Bestämmelser om inrättande av revisionsutskott återfinns i aktiebolagslagen och Koden och bestämmelser om inrättande av ersättningsutskott återfinns i Koden. Bestämmelserna i aktiebolagslagen omfattar i detta avseende endast bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad och som konstaterats ovan (se avsnitt ”Svensk kod för

bolagsstyrning”) är Koden inte obligatorisk för Scandinavian Enviro Systems.

Styrelsen har gjort bedömningen att det mot bakgrund av verksamhetens omfattning och Bolagets storlek i dagsläget inte är motiverat att inrätta särskilda kommittéer avseende revisions- och ersättningsfrågor utan dessa frågor behandlas inom styrelsen. Det åligger styrelsen att säkerställa insyn i och kontroll av Bolagets verksamhet genom rapporter och kontakter med Bolagets revisorer.

### **Ersättning till styrelsen**

Ersättning till styrelsen fastställs av bolagsstämman. Vid årsstämma den 25 juni 2013 beslutades att arvode till styrelsens ordförande ska utgå med 180 000 SEK och att inga arvoden till övriga styrelseledamöter ska utgå därutöver. I samband med valet av Anders Ilstam till styrelsen vid extra bolagsstämma den 9 oktober 2013 beslutades att ersättning ska utgå med ett prisbasbelopp (44 500 SEK) för tiden intill nästa årsstämma.

### **Verkställande direktören**

Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av Bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse faller utanför den löpande förvaltningen och ska därför beredas och föredras styrelsen för beslut.

Verkställande direktörens arbete och roll samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören framgår av en av styrelsen fastställd skriftlig instruktion (s.k. ”VD-instruktion”). Styrelsen utvärderar löpande verkställande direktörens arbete.

### **Utbetalda ersättningar och övrig ersättning under 2013**

I nedanstående tabell anges de belopp som har betalats ut i ersättning till medlemmar av styrelsen och ledande befattningshavare (inklusive eventuella villkorade eller uppskjutna ersättningar och dylikt) under 2013, samt eventuella naturaförmåner som Bolaget eller dess dotterbolag beviljat dessa för tjänster som har utförts åt Koncernen, oavsett i vilket egenskap tjänsterna har utförts och oavsett vem som har utfört tjänsten.

## ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER UNDER 2013

Styrelseledamot eller ledande befattningshavare	Grundlön/arvode	Övrig ersättning	Pensionskostnad	Totalt
Stig-Arne Blom, styrelseordförande (avser perioden 1 januari – 31 december 2013)	180 000	22 191	-	202 191
Bengt-Sture Ershag, styrelseledamot (avser perioden 1 januari – 31 december 2013)	534 688	4 237	-	538 925
Bengt-Göran Andersson, styrelseledamot (avser perioden 1 januari – 31 december 2013)	-	-	-	0
Anders Ilstam, styrelseledamot (avser perioden 1 oktober – 31 december 2013)	-	1 960	-	1 960
Lennart Persson, styrelseledamot (avser perioden 1 november – 31 december 2013)	-	15 009	-	15 009
Johanna Stenman, styrelseledamot (avser perioden 1 januari – 31 december 2013)	-	-	-	0
Martin Hagbyhn, extern verkställande direktör (avser perioden 1 november – 31 december 2013)	1 161 490	112 495	251 847	1 525 832
Lennart Claesson, CFO (avser perioden 1 januari – 31 december 2013)	125 200	2 844	-	128 044
Jan Olsson, platschef (avser perioden 1 januari – 31 december 2013)	451 457	611	-	452 068
Olov Ershag, processingenjör (avser perioden 1 januari – 31 december 2013)	403 656	766	-	404 422
<b>Totalt</b>	<b>2 856 491</b>	<b>160 113</b>	<b>251 847</b>	<b>2 864 029</b>

### Avtal om ersättning efter avslutat uppdrag

Utöver vad som framgår ovan har Bolaget inte slutit något avtal med medlem av Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till pension eller liknande förmåner efter avträdan av tjänst. Den verkställande direktören har dock vid uppsägning rätt till avgångsvederlag motsvarande tolv (12) månadslöner.

### Finansiell rapportering

Styrelsen har upprättat en arbetsordning med instruktioner avseende intern ekonomisk rapportering. Efter att den planerade listningen av Bolagets aktier på First North genomförts kommer samtliga delårsrapporter och pressmeddelanden publiceras på Scandinavian Enviro Systems webbplats, [www.envirosystems.se](http://www.envirosystems.se), i direkt anslutning till offentliggörandet.

### Intern kontroll och revision

Enligt aktiebolagslagen har styrelsen det övergripande ansvaret för att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande

sätt. Scandinavian Enviro Systems interna kontrollstruktur har som utgångspunkt arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. En regelbunden rapportering och granskning av ekonomiskt utfall sker i såväl de operativa enheternas ledningsorgan som i styrelsen.

Enligt Scandinavian Enviro Systems bolagsordning ska en (1) till två (2) revisorer med högst två (2) suppleanter utses av bolagsstämman. Revisorn och revisorssuppleanter, i förekommande fall, väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. Revisorn granskar Scandinavian Enviro Systems årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

Nuvarande revisor är sedan 2008 auktoriserad revisor Bengt Petersson. Bengt Petersson är medlem i FAR (branschorganisation för redovisningskonsulter, revisorer & rådgivare). Revisorns arvode fastställs av bolagsstämman. Vid årsstämman den 25 juni 2013 fastställdes att ersättning till revisorn ska utgå löpande enligt av Bolaget godkänd räkning. Under räkenskapsåret 2013 utgick ersättning till revisorn om 65 000 SEK (varav 35 000 SEK avseende moderbolaget) för revisionsverksamhet och ingen

ersättning utgick för övriga tjänster.

Revision sker i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd (BFNAR).

### **Ändring av aktieägarnas 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-, förköps- eller 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 aktieägarna 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 företrädda 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 företrädda 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 företrädda aktierna av detta slag samtycker till ändringen.



# Legala frågor och övrig information

## Allmänt

Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat enligt svensk rätt med firma Scandinavian Enviro Systems AB (publ) och med säte i Göteborg. Bolagets associationsform regleras av, och dess aktier har utgivits enligt, aktiebolagslagen.

Bolaget bildades den 8 januari 2001 och registrerades hos Bolagsverket den 22 januari 2001. Nuvarande firma registrerades den 9 mars 2001. Bolagets organisationsnummer är 556605-6726. Föremålet för Bolagets verksamhet ska enligt § 3 i Bolagets bolagsordning vara att utveckla, sälja och marknadsföra processer och produkter avseende återvinning av främst däck och plast från fordon inom miljöområdet samt köpa och sälja råvaror såsom kol, olja, gas och stål inom miljösektorn och idka därmed förenlig verksamhet, se avsnitt ”Bolagsordning”. Bolaget anslöts till Euroclear den 3 mars 2014.

## Immateriella rättigheter

Koncernens immateriella rättigheter består huvudsakligen av två patentfamiljer med titlarna ”Förfarande vid återvin-

ning av kol och kolväteföreningar från polymetriskt material, företrädesvis i form av kasserade däck, genom pyrolysreaktor” respektive ”Anläggning för återvinning av kol och kolväteföreningar genom pyrolys”. Dessa patent avser teknikerna Carbonized by Forced Convection (CFC) och Enhanced Heat Distribution (EHD), vilka är av central betydelse för Bolagets verksamhet. Enligt Scandinavian Enviro Systems bedömning är EHD-tekniken av störst betydelse för Bolagets verksamhet, eftersom det är den tekniken som möjliggör jämn värmefördelning i Bolagets anläggning, se vidare i avsnittet ”Scandinavian Enviro Systems verksamhet”. Patent som avser CFC har beviljats i totalt 19 länder. Patent avseende EHD har beviljats i sju (7) länder och patentansökningar har därtill lämnats in i ett flertal länder. Patenten framgår av nedanstående tabell. Patenten innehas för närvarande av Scandinavian Enviro Systems AB (publ), men en process pågår varigenom samtliga patent ska överlåtas till dotterbolaget SES IP AB, vilket bolag ska ha som huvudsaklig verksamhet att äga, förvalta och licensiera Koncernens patent. Hittills har sådan överlåtelse verkställts i Kina, USA, Japan och Australien.

Omfattad produkt	Patentnamn	Beviljat i följande länder	Ansökningar behandlas i följande länder	Löptid
Carbonized by Forced Convention (CFC)	Förfarande vid återvinning av kol och kolväteföreningar från polymetriskt material, företrädesvis i form av kasserade däck, genom pyrolysreaktor.	Australien, Brasilien, Frankrike, Indien, Indonesien, Israel, Italien, Japan, Kanada, Kina, Mexiko, Polen <sup>3</sup> , Spanien, Storbritannien, Sverige <sup>1</sup> , Sydafrika, Sydkorea, Tyskland, USA <sup>2</sup> .		<u>Sverige</u> Augusti 2018  <u>Övriga</u> Augusti 2019
Enhanced Heat Distribution (EHD)	Anläggning för återvinning av kol och kolväteföreningar genom pyrolys.	Armenien, Australien, Azerbajdzjan, Eurasien, Israel, Japan, Kazachstan, Kina, Kirgizistan, Mexiko, Moldavien, Ryssland Sverige <sup>1</sup> , Sydafrika, Tadjikistan, Turkmenistan, USA <sup>2</sup> , Vitryssland.	Brasilien, Europa (EPO)*, Förenade Arabemiraten, Indien, Indonesien, Kazachstan, Kanada, Sydkorea.	<u>Sverige</u> December 2026  <u>USA</u> April 2030  <u>Övriga</u> November 2027

\* EPO-ansökan har designrats till följande länder: Österrike, Belgien, Bulgarien, Schweiz, Tjeckien, Tyskland, Danmark, Estland, Spanien, Finland, Frankrike, Storbritannien, Grekland, Ungern, Irland, Island, Italien, Lichtenstein, Litauen, Luxemburg, Lettland, Monaco, Malta, Nederländerna, Polen, Portugal, Rumänien, Sverige, Slovenien, Slovakien, Turkiet

<sup>1</sup>Patenten har pantsatts som säkerhet för lånet från Collector Credit nedan under ”Lån och finansieringsavtal”.

<sup>2</sup>Patentet har pantsatts som säkerhet för lån från Dalslands Sparbank nedan under ”Lån och finansieringsavtal”.

<sup>3</sup>Bolaget har beviljat ett polskt industriföretag exklusiv licens till detta patent.



## VÄSENTLIGA AVTAL

### Avtal avseende förvärv och avyttringar

#### *Förvärv av samtliga aktier i BSIP innovation AB*

Bolaget ingick den 3 september 2013 ett aktieöverlåtelseavtal med BS-Innovations AB (ägt till 100 procent av Bengt-Sture Ershag, styrelseledamot i Bolaget) varigenom Bolaget förvärvade samtliga aktier i det nuvarande dotterbolaget BSIP innovation AB. Köpeskillingen erlades i form av en säljarrevers om 10 740 107 SEK, vilken kvittades genom nyemission av 136 521 nyemitterade aktier i Bolaget enligt beslut fattat vid styrelsemöte den 27 januari 2014, se vidare avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden". En kontant tilläggsköpeskillning har därtill erlagts om 500 TSEK och ytterligare en kontant tilläggsköpeskillning om 1 MSEK ska erläggas i samband med att Bolaget erhåller första delbetalning för den första anläggning som säljs med en kapacitet överstigande 10 000 ton däck per år. Innan aktieöverlåtelseavtalet ingicks överlät Bengt-Sture Ershag, med Bolagets samtycke, samtliga rättigheter och skyldigheter enligt ett patentöverlåtelseavtal, som Bolaget och Bengt-Sture Ershag ingått år 2007, till BSIP innovation AB. Förvärvet av BSIP innovation AB och den därefter genomförda kvittningsemissionen utgjorde således en transaktionsstruktur varigenom Bengt-Sture Ershags rätt till ersättning för patent slutligt reglerades.

### Lån- och finansieringsavtal

#### *SEB*

Scandinavian Enviro Systems har i december 2011 upptagit ett lån från SEB vilket uppgår till 2 759 766 SEK (jämt upplupen ränta 13 TSEK). Lånet löper med årsränta om 3,10 procent och amorteras med cirka 184 TSEK per kvartal. Som säkerhet för Bolagets förpliktelser gentemot banken har Hans Andersson Recycling AB (indirekt ägt till 46 procent av Bengt-Göran Andersson, styrelseledamot i Bolaget) och KL Ventures AB, i vilket bolag Johanna Stenman (styrelseledamot i Bolaget) är verkställande direktör och styrelseledamot, ingått borgensåtaganden uppgående till 750 TSEK vardera. Som ett villkor för ovan nämnda borgensåtaganden emitterades fyra (4) stycken program för teckningsoptioner till borgensmännen, se vidare under rubriken "Teckningsoptioner" i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden". Därtill har Exportkreditnämnden beviljat säkerhet för lånet i form av en rörelsekreditgaranti om cirka 1,4 MSEK. För det fall att Scandinavian Enviro Systems inte fullgör sina förpliktelser enligt låneavtalet äger SEB och Exportkreditnämnden lika rätt till ingångna borgensåtaganden.

#### *Dalslands Sparbank*

Bolagets dotterbolag Tyre Recycling in Sweden AB har i juli 2013 upptagit ett lån från Dalslands Sparbank uppgående

till 25 MSEK (jämt upplupen ränta 203 TSEK). Lånet löper med en årsränta om 5 procent och amorteras med 1,25 MSEK per kvartal. Som säkerhet för lånet har Exportkreditnämnden beviljat en garanti om 18,75 MSEK.

Tyre Recycling in Sweden AB har även i juli 2013 upptagit ett lån från Dalslands Sparbank vilket uppgår till 4,75 MSEK. Lånet löper med en årsränta om 6 procent och amorteras med cirka 83 TSEK per månad. Som säkerhet för lånet har företagsinteckning beviljats i all egendom upp till ett belopp om 6 MSEK.

Utöver ovanstående lämnade säkerheter har Tyre Recycling in Sweden AB lämnat generella säkerheter för samtliga förpliktelser gentemot Dalslands Sparbank i form av företagsinteckning i all egendom upp till ett belopp om 30 MSEK, pantsättning av ett belopp om totalt 2 513 791 SEK på spärrat konto samt pantsättning av två (2) stycken amerikanska patent (nummer US 6,271,727 och US 8,419,812), se vidare under rubriken "Immateriella rättigheter" ovan.

#### *ALMI*

Scandinavian Enviro Systems har i september 2007 upptagit ett lån från ALMI Företagspartner Väst AB vilket uppgår till 1,2 MSEK. Lånet löper med årsränta om 9,39 procent och amorteras med 200 TSEK per kvartal. Som säkerhet för Bolagets förpliktelser gentemot ALMI har företagsinteckningar beviljats ALMI i all egendom upp till ett belopp om 2 MSEK i Bolaget. Bolagets dotterbolag Tyre Recycling in Sweden AB har upptagit två (2) lån från ALMI Företagspartner Väst AB uppgående till 6 MSEK respektive 2 291 666 SEK. Båda lånen löper med en årsränta om 10,65 procent. Lånet om 6 MSEK amorteras med 461 538 SEK per kvartal från och med den 31 augusti 2014 och lånet om 2 291 666 SEK amorteras med 548 333 SEK per månad från och med den 31 mars 2014. Som säkerhet för Tyre Recycling in Sweden AB:s förpliktelser gentemot ALMI har Bolaget ingått ett obegränsat borgensåtagande. Som säkerhet för Tyre Recycling in Sweden AB:s förpliktelser gentemot ALMI har därtill företagsinteckningar beviljats ALMI i all egendom i Tyre Recycling AB upp till ett belopp om 8,5 MSEK i första hand och 30,85 MSEK i andra hand.

#### *Collector Credit AB*

Bolagets dotterbolag Tyre Recycling in Sweden AB har i december 2011 upptagit ett lån från Collector Credit AB vilket uppgår till 6 942 088 SEK. Lånet löper med en årsränta om 12 procent och amorteras med 694 125 SEK per månad. Som säkerhet för Tyre Recycling in Sweden AB:s förpliktelser gentemot kreditgivaren har Scandinavian Enviro Systems ingått ett obegränsat borgensåtagande såsom för egen skuld. Som säkerhet för Tyre Recycling in Sweden AB:s förpliktelser gentemot banken har därtill Bolagets två (2) stycken svenska

patent pantsatts (nummer SE 513063 och SE 531785). Se vidare under rubriken ”Immateriella rättigheter” ovan.

Bolagets dotterbolag Tyre Recycling in Sweden AB har även ingått ett avtal om factoring med Collector Credit AB, vilket har utnyttjats till cirka 11 TSEK. Fakturaköpslimiten uppgår till 5 MSEK och en provision utgår om 1,10 procent per 30 dagar. Därtill utgår en årsavgift 12,5 TSEK. Som säkerhet för förpliktelseerna enligt avtalet ska Tyre Recycling in Sweden AB deponera ett belopp om 500 TSEK, genom löpande avräkning om tio (10) procent av köpeskillingen till dess att depositionsbeloppet uppnåtts.

#### *Lån från aktieägare*

Bolaget har upptagit lån från aktieägare om totalt 12 217 000 SEK. Lånen är upptagna från KL Venture AB (totalt 10 MSEK), Lennart Persson (styrelseledamot i Bolaget) (två (2) lån om sammanlagt 274 TSEK), Conatum AB (ägt till 50 procent av Stig-Arne Blom, styrelseordförande i Bolaget) (743 TSEK) samt Hans Andersson Recycling AB (1,2 MSEK). Med undantag för det lån som upptagits av Hans Andersson Recycling AB (indirekt ägt till 46 procent av Bengt-Göran Andersson, styrelseledamot i Bolaget) och ett av lånen som upptagits av Lennart Persson om 250 TSEK, har samtliga ovanstående lån från aktieägare kvittats mot nyemission av nya aktier i Bolaget beslutad vid styrelsemöte den 8 januari 2014, fattat med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, se vidare avsnitt ”Aktiekapital och ägarförhållanden”. Lånet från Hans Andersson Recycling AB löper med en årsränta motsvarande STIBOR 3-månadersränta med ett tillägg på tre (3) procent och lånet från Lennart Persson löper med en årsränta om åtta (8) procent.

#### *Lån till Olov Ershag*

Bolaget har den 13 januari 2013 beviljat Olov Ershag (ledande befattningshavare i Bolaget) ett lån om 89 TSK, vilket uppgår till 71 TSEK. Lånet löper med en årsränta motsvarande STIBOR 90-dagarsränta med ett tillägg om tre (3) procent, amorteras med 1 500 SEK per månad och ska vara till fullo återbetalat den 13 januari 2018.

#### **Hyresavtal**

##### *Anläggningen i Åsensbruk*

Scandinavian Enviro Systems anläggning i Åsensbruk drivs i lokaler som hyrs av Häfreströms Företagspark AB, vilket bolag äger cirka 3,2 procent av aktierna i Bolaget. Bolaget hyr produktions-, verkstads-, lagrings- och kontorsyta uppgående till totalt cirka 2 400 kvadratmeter och har option till hyra av ytterligare ytor för att utöka anläggningen, vilken inte har utnyttjats. Årshyran uppgår till 1,2 MSEK, exklusive vissa driftskostnader och skatter, plus tillägg för indexuppräkning enligt konsumentprisindex. Bolaget ansvarar för att

erforderliga miljötillstånd finns och för eventuell skadeståndsskyldighet som hyresvärden åläggs i förhållande till tredje part till följd av miljöpåverkan från Bolagets verksamhet. Hyresavtalet löper till den 28 februari 2016 och förlängs automatiskt med tre (3) år i taget vid utebliven uppsägning.

#### **Avtal med samarbetspartners**

##### *Samarbetspartners i Kina*

Bolaget har under våren 2014 ingått avtal med en samarbetspartner om assistans och rådgivning i samband med försäljningar av anläggningar till en särskilt angiven industriell aktör i Kina. Avtalet löper tillsvidare med en uppsägningstid om tre (3) månader. Ersättning till samarbetspartnern utgår med en viss procentandel av försäljningspriset för framtida sålda anläggningar.

##### *Avtal om finders fee*

Scandinavian Enviro Systems har ingått ett avtal med en svensk före detta samarbetspartner varigenom Bolaget ska utge en ”finders fee” uppgående till 5 MSEK om Bolaget säljer en fabrik till ett visst konsortium som Bolaget kommit i kontakt med via samarbetspartnern.

#### **Avtal avseende immateriella rättigheter**

##### *Patentlicens till Tyre Recycling in Sweden AB*

Bolagets dotterbolag Tyre Recycling in Sweden AB, i vilket bolag verksamheten i Åsensbruk bedrivs, har beviljats en icke-exklusiv och global licens att använda Koncernens patenterade teknik under patentens giltighetstid. Tyre Recycling in Sweden AB ska betala årlig ersättning för licensen motsvarande en viss procent av nettovinsten.

##### *Patentlicens avseende polskt patent*

Bolaget har den 10 oktober 2013 ingått ett avtal med ett polskt industriföretag varigenom detta företag beviljas exklusiv licens att använda det polska patentet PL 195737 av ”Förfarande vid återvinning av kol och kolväteföreningar från polymetriskt material, företrädesvis i form av kasserade däck, genom pyrolysisreaktor”. Kvartalsvis ersättning för patentet ska utgå med fem (5) procent av industriföretagets intäkter från användningen av patentet. Avtalet löper tillsvidare med tolv (12) månaders uppsägningstid, men kan sägas omedelbart av Bolaget om industriföretaget inte beviljas EU-bidrag före 1 juni 2014 eller om parterna inte före den 10 april 2014 ingår ett avtal som reglerar övriga delar av parternas samarbete.

##### *Licensavtal avseende kvarn för malning av kol till kimrök*

Scandinavian Enviro Systems och Bolagets dotterbolag Tyre Recycling in Sweden AB har, genom avtal ingånget den 31 mars 2011, under en tioårsperiod beviljats global exklusiv

licens till att använda och bevilja licens med rätt att använda en kvarn för malning av kol till kimrök i Bolagets efterbearbetningsprocess. Vid användning för malning av andra material är licensen begränsad till vissa andra territorier. Bolaget erlägger licensavgift för kvarnen om 6 000 USD, eller cirka 39 TSEK per kvartal.

## FÖRSÄKRINGAR

Enligt Bolagets styrelses bedömning ger det föreliggande försäkringskyddet, inklusive försäkringsnivå och försäkringsvillkor, ett tillfredsställande skydd med hänsyn tagen till försäkringspremierna och potentiella risker med verksamheten. Det kan dock inte garanteras att förluster eller skador inte uppstår eller krav inte framställs sin går utöver vad som täcks av nuvarande försäkringskydd.

## TVISTER OCH RÄTTSLIGA PROCESSER

Scandinavian Enviro Systems är inte och har inte under de senaste tolv (12) månaderna varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Styrelsen känner inte heller till några rättsliga förfaranden eller skiljeförfarande som kan uppkomma. Bolagets dotterbolag Tyre Recycling in Sweden AB har dock, som redovisas nedan under ”Miljöfrågor”, överklagat en tidsbegränsning av ett miljötillstånd, vilket för närvarande är föremål för prövning i Mark- och miljööverdomstolen.

## MILJÖFRÅGOR

### *Miljötillstånd för verksamheten i Åsensbruk*

Bolagets dotterbolag Tyre Recycling in Sweden AB har beviljats miljötillstånd av Länsstyrelsen för bedrivande av däckåtervinning i anläggningen i Åsensbruk. Tillståndet är tidsbegränsat till sju (7) år och är förenat med vissa villkor. Bolaget har överklagat tillståndsbeslutet vad gäller tidsbegränsningen till mark- och miljödomstol och därefter till Mark- och miljööverdomstolen, där målet numera är föremål för prövning. Om Tyre Recycling in Sweden AB inte vinner framgång med sitt överklagande måste nytt tillstånd sökas efter denna tidsperiod. Det kan inte garanteras att sådant tillstånd kommer att lämnas och att, om tillstånd lämnas, detta inte kommer att förenas med villkor som är betungande för Bolaget. Utöver detta skulle väsentliga förändringar i miljölagstiftningen eller andra regulatoriska krav kunna påverka Koncernens användning av de materiella anläggningstillgångarna

## AVTAL OCH TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Nedan beskrivs närståendetransaktioner som har ingåtts från och med räkenskapsåret 2013 fram till datumet för Prospektets offentliggörande. Samtliga avtal och transaktioner med närstående har enligt styrelsens bedömning utförts på marknadsmässig grund om inte annat särskilt anges.

### Patent

De överlåtelser av patent som för närvarande sker från Bolaget till Bolagets dotterbolag SES IP AB utgör transaktioner med närstående. Överlåtelserna sker utan vederlag som ett led i omstruktureringen av Koncernens patentinnehav.

### Förvärv och avyttringar

Bolagets förvärv av BSIP innovation AB från BS-Innovations AB (ägt till 100 procent av Bengt-Sture Ershag, styrelseledamot i Bolaget) och den därefter genomförda kvittningsemisionen utgör transaktioner med närstående.

### Lån och finansieringsavtal

De borgensåtaganden om 750 TSEK som Hans Andersson Recycling AB (indirekt ägt till 46 procent av Bengt-Göran Andersson, styrelseledamot i Bolaget) och KL Ventures, i vilket bolag Johanna Stenman (styrelseledamot i Bolaget) är verkställande direktör och styrelseledamot, har ingått som säkerhet för Bolagets förpliktelser gentemot SEB, liksom de teckningsoptioner som utställts som kompensation för dessa borgensåtaganden, se vidare under ”Teckningsoptioner” i avsnittet ”Aktiekapital och ägarförhållanden”, utgör transaktioner med närstående.

Den pantsättning av patent som Bolagets dotterbolag SES IP AB har ställt som säkerhet för Bolagets dotterbolag Tyre Recycling in Sweden AB:s förpliktelser gentemot Dalslands Sparbank utgör en transaktion med närstående. Det obegränsade borgensåtagande som Bolaget ingått för dotterbolaget Tyre Recycling in Sweden AB:s förpliktelser gentemot ALMI utgör en transaktion med närstående.

Det obegränsade borgensåtagande som Bolaget ingått för dotterbolaget Tyre Recycling in Sweden AB:s förpliktelser gentemot Collector Credit AB utgör en transaktion med närstående.

De lån från aktieägare som har upptagits från Lennart Persson (styrelseledamot i Bolaget), Conatum AB (ägt till 50 procent av Stig-Arne Blom, styrelseordförande i Bolaget) samt Hans Andersson Recycling AB (indirekt ägt till 46 procent av Bengt-Göran Andersson, styrelseledamot i Bolaget), såväl som kvittningen av Lennart Perssons och Stig-Arne Bloms lån mot nyemission av aktier i Bolaget, utgör transaktioner med närstående.

Det lån som Bolaget har beviljat Olov Ershag (ledande befattningshavare i Bolaget samt brorson till Bengt-Sture Ershag, styrelseledamot i Bolaget) utgör en transaktion med närstående.

#### Övrigt

De teckningsoptioner som Bolaget har utgivit till Däckrusten AB och utestående konvertibler utgör delvis närståendetransaktioner, se vidare under ”Konvertibler” och ”Aktiebaserade incitamentsprogram” i avsnittet ”Aktiekapital och ägarförhållanden”.

#### TECKNINGSFÖRBINDELSER

Företrädesemissionen är garanterad till 26,4 procent genom teckningsförbindelser. I tabellen nedan redovisas de parter som har lämnat teckningsförbindelser avseende Företrädesemissionen. Någon ersättning till de som lämnat teckningsförbindelser utgår ej. Teckningsförbindelserna ingicks under mars 2014. Som framgår av tabellen nedan har teckningsförbindelser ingåtts av befintliga aktieägare.

Ägare	Teckningsförbindelse, antal aktier	Teckningsförbindelse, kontant, SEK	Andel av Företrädesemissionen, %
KL Ventures AB	382 297	7 645 940	25,4
Conatum AB	15 325	306 500	1,0
<b>Summa teckningsförbindelser</b>	<b>397 622</b>	<b>7 952 440</b>	<b>26,4</b>



## INTRESSEN OCH EVENTUELLA INTRESSEKONFLIKTER RELATERADE TILL EMISSIONERNA

Som framgår under avsnitt ”Teckningsförbindelser” ovan har teckningsförbindelser lämnats av befintliga aktieägare.

Birger Jarl Fondkommission är finansiell rådgivare och Advokatfirman Delphi KB är legal rådgivare till Bolaget och har biträtt Bolaget i upprättandet av detta Prospekt. Aqurat Fondkommission agerar emissionsinstitut i anledning av Emissionerna. Birger Jarl Fondkommission erhåller en på förhand avtalad ersättning, vilken delvis har erlagts i form av 14 122 aktier (motsvarande 70 610 aktier efter genomförd split) i Bolaget till teckningskursen 75 SEK per aktie (motsvarande 15 SEK per aktie efter genomförd split) i nyemission genomförd under 2014. Advokatfirman Delphi KB erhåller löpande ersättning för utförda tjänster. Utöver ovanstående parter intresse i att Emissionerna kan genomföras framgångsrikt finns inga ekonomiska eller andra intressen i Emissionerna. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Emissionerna.

## INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Detta Prospekt innehåller information om Bolagets geografiska marknader och produktmarknader samt annan marknadsinformation hänförlig till Scandinavian Enviro Systems verksamhet och marknad. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, annan statistik och information från externa bransch- eller marknadsrapporter, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Sådan information som kommer från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Scandinavian Enviro Systems kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Bolaget har inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som har använts av tredje part vid upprättandet av information som använts i Prospektet. I de fall informationen har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget således endast för att informationen har återgivits korrekt och sådan information bör läsas med detta i åtanke. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna, vilka anges i anslutning till den aktuella informationen. Bolaget har emellertid ej gjort någon oberoende verifie-

ring av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i Prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget. Viss finansiell information i Prospektet har avrundats, varför vissa tabeller ej summerar korrekt. Utöver det ovanstående innehåller detta Prospekt information från rapporter framtagna på Bolagets begäran från tester av de produkter som har utvunnits med användning av Scandinavian Enviro Systems teknik. Dessa tester har utförts av teknisk specialist Phil McDowell och teknikkonsult Jane Boyle för testinstitutet Saybolt Sweden AB, Smörjoljegatan 3, 418 34 Göteborg. Varken Phil McDowell, Jane Boyle eller Saybolt Sweden AB har några intressen i Scandinavian Enviro Systems. Saybolt Sweden AB har samtyckt till att uppgifterna tas in i dokumentet till den form och i det sammanhang som uppgifterna har tagits in. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

## FINANSIELL OCH LEGAL RÅDGIVARE SAMT EMISSIONSINSTITUT

Birger Jarl Fondkommission är finansiell rådgivare och Advokatfirman Delphi KB är legal rådgivare till Bolaget i anledning av Emissionerna och har biträtt Bolaget vid upprättandet av detta Prospekt. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Birger Jarl Fondkommission och Advokatfirman Delphi KB från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta Prospekt. Aqurat Fondkommission agerar emissionsinstitut i anledning av Emissionerna.

## HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Bolagets bolagsordning, stiftelseurkund, Koncernens årsredovisningar avseende räkenskapsåret 2012 och koncernredovisning avseende räkenskapsåret 2013, samt de rapporter från Saybolt Sweden AB som hänvisas till ovan i detta Prospekt, kommer under Prospektets giltighetstid finnas tillgängliga för inspektion i pappersform hos Bolaget. Handlingarna kan också beställas från Bolagets huvudkontor på ordinarie kontorstid under vardagar. Bolagets adress och övriga kontaktuppgifter återfinns i slutet av Prospektet.

## HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Detta Prospekt består av, utöver föreliggande dokument, följande handlingar som härmed införlivas genom hänvisning: Årsredovisningar inklusive revisionsberättelser och noter för räkenskapsåret 2012 avseende Scandinavian Enviro Systems AB (publ) och dess helägda dotterbolag Tyre Recycling in

Sweden AB och SES IP AB, koncernredovisning inklusive revisionsberättelse och noter för räkenskapsåret 2013. Informationen till vilken hänvisning sker, skall läsas som en del av detta Prospekt. Resterande delar i nedan angivna dokument är inte relevanta för investerare och ingår inte som en del i detta Prospekt.

Information	Källa
Reviderade resultat och balansräkningar, kassaflödesanalyser, noter och information om redovisningsprinciper för räkenskapsåren 2012 och 2013.	Scandinavian Enviro Systems AB (publ) årsredovisning 2012, s. 3 – 11. Tyre Recycling in Sweden AB årsredovisning 2012, s. 2 – 9. SES IP AB årsredovisning 2012, s. 2 – 4. Årsredovisning och koncernredovisning 2013, s. 5 – 19.
Revisionsberättelser för räkenskapsåren 2012 och 2013.	Scandinavian Enviro Systems AB (publ) årsredovisning 2012, s. 12 Tyre Recycling in Sweden AB årsredovisning 2012, s. 10. SES IP AB årsredovisning 2012, s. 5. Årsredovisning och koncernredovisning 2013, s. 20.



# Bolagsordning

## Bolagsordning

Scandinavian Enviro Systems AB, 556605-6726

### §1 Firma

Bolagets firma är Scandinavian Enviro Systems AB (publ).

### §2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Göteborg.

### §3 Verksamhet

Bolaget skall utveckla, sälja och marknadsföra processer och produkter avseende återvinning av främst däck och plast från fordon inom miljöområdet samt köpa och sälja råvaror såsom kol, olja, gas och stål inom miljösektorn och idka därmed förenlig verksamhet.

### §4 Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet skall vara lägst 720.000 kronor och högst 2.880.000 kronor. Antalet aktier skall vara lägst 18.000.000 stycken och högst 72.000.000 stycken.

### §5 Styrelsen

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst tio ledamöter med högst tio suppleanter.

### §6 Revisorer

Bolaget skall ha en eller två revisorer med högst två suppleanter.

### §7 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse skall information om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri.

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma skall dels vara upptagen som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får ha med sig biträden vid bolagsstämman endast om han

eller hon anmäler antalet biträden till bolaget i enlighet med det förfarande som gäller för aktieägares anmälan till bolagsstämma.

### §8 Årsstämma

Årsstämman hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordföranden vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
  - a. om fastställande av resultat- och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
  - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
  - c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören, när sådan förekommer.
8. Fastställande av styrelse- och revisionsarvodet.
9. Val av styrelse och i förekommande fall revisorer samt eventuella revisorssuppleanter.
10. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

### §9 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 1 januari – 31 december.

### §10 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Fastställd på extra bolagsstämma den 31 mars 2014

# Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa skatteregler som kan komma att aktualiseras av förestående emission. Sammanfattningen är baserad på nu gällande svensk lagstiftning och vänder sig till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges.

Sammanfattningen är inte avsedd att vara uttömmande och omfattar inte situationer där aktierna innehas av handelsbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet. De särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier eller teckningsrätter som anses vara näringsbetingade berörs endast översiktligt. Vidare behandlas inte de särskilda regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom investmföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Innehavare av aktier och teckningsrätter rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

## Beskattning vid avyttring av aktier

### *Fysiska personer*

För fysiska personer och dödsbon beskattas kapitalinkomster såsom utdelning och kapitalvinst vid avyttring av aktier i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier och andra delägarätter beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgift). Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. BTA (dvs. betald tecknad aktie) anses därvid inte vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigat till företräde i emissionen. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster vid avyttring av marknadsnoterade aktier och teckningsrätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster samma år på andra marknadsnote-

rade aktier och delägarätter utom andelar i sådana investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (räntefonder). Som huvudregel kan kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt mot statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift.

Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

### *Juridiska personer*

Aktiebolag och andra juridiska personer beskattas normalt för alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker i huvudsak på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. Särskilda regler gäller för näringsbetingade aktier. För sådana aktier är kapitalvinster normalt skattefria och kapitalförluster inte avdragsgilla. Vidare är utdelning på sådana aktier skattefri.

Marknadsnoterade aktier anses näringsbetingade bland annat om aktieinnehavet utgör en kapitaltillgång hos investeraren och innehavet antingen uppgår till minst 10 procent av rösterna eller betingas av rörelse som bedrivs av ägarföretaget eller annat, på visst sätt definierat, närstående företag. För att en kapitalvinst skall vara skattefri och en kapitalförlust inte avdragsgill avseende marknadsnoterade aktier förutsätts även att aktierna varit näringsbetingade hos innehavaren under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen. För att en utdelning på marknadsnoterade aktier skall vara skattefri krävs att aktierna inte avyttras eller upphör vara näringsbetingade inom ett år från det att aktien blivit näringsbetingad. Avdrag för kapitalförluster på aktier, för vilka avdrag skall göras (dvs. där de särskilda reglerna för näringsbetingade innehav inte är tillämpliga), medges bara mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger.



Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår, får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

#### ***Förmögenhetsbeskattning***

Med verkan från och med den 1 januari 2007 har Sverige avskaffat förmögenhetsskatten.

#### ***Beskattning av utdelning***

Utdelning på aktier är i allmänhet skattepliktig. Se dock ovan vad som anges under ”Juridiska personer” vad avser utdelning på näringsbetingade aktier i vissa fall. Fysiska personer och dödsbon beskattas normalt i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer bosatta i Sverige innehålls preliminärskatt avseende utdelning av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls.

För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Om aktierna utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

#### ***Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige***

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning på aktier i svenska aktiebolag. Svensk kupongskatt utgår emellertid inte för utdelning till ett utländskt bolag om utdelningen hade varit skattefri såsom för näringsbetingade aktier hos ett svenskt företag (se ovan under rubriken ”Juridiska personer”). Vidare finns undantag för utdelning till ett utländskt bolag inom EU som innehar 10 procent eller mer av andel-

skapitalet i det utdelande bolaget och som uppfyller kraven i det s.k. moder-/dotterbolagsdirektivet. Kupongskattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör därvid nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utbetalningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. I de fall där 30 procent kupongskatt innehålls vid utbetalningstillfället till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller kupongskatt annars innehållits med för högt belopp, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier och andra delägarätter. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin skatterättsliga hemvist. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa värdepapper om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.



# Adresser

## **SCANDINAVIAN ENVIRO SYSTEMS AB (PUBL)**

Hugo Grauers gata 3B  
411 33 Göteborg  
Telefon: 031 – 799 07 20  
Fax: 031 – 708 97 00  
E-post: [info@envirosystems.se](mailto:info@envirosystems.se)

## **BIRGER JARL FONDKOMMISSION**

Birger Jarlsgatan 13  
111 45 Stockholm  
Telefon: 08 – 684 43 900  
E-post: [info@birgerfk.com](mailto:info@birgerfk.com)

## **ADVOKATFIRMAN DELPHI KB**

Box 1432  
111 84 Stockholm  
Besöksadress: Regeringsgatan 30 – 32  
Telefon: 08 – 677 54 00  
Fax: 08 – 20 18 84  
E-post: [stockholm@delphi.se](mailto:stockholm@delphi.se)

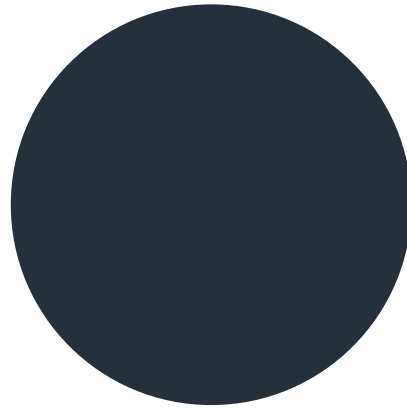
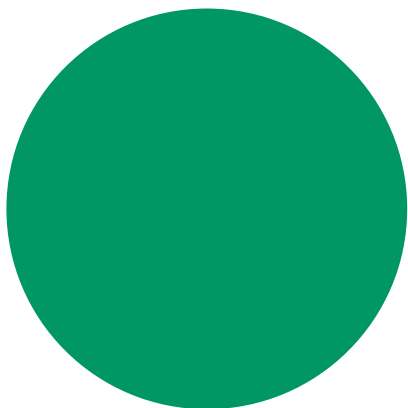
## **AQURAT FONDKOMMISSION**

Box 7461  
103 92 Stockholm  
Besöksadress: Målargatan 7  
Telefon: 08 – 684 05 800  
Fax: 08 – 684 05 801  
E-post: [info@aqurat.se](mailto:info@aqurat.se)

## **EUROCLEAR**

Box 191  
101 23 Stockholm  
Telefon: 08 – 402 90 00





Hugo Grauers Gata 3B, 411 33 Göteborg  
Telefon: 031 – 799 07 20, Fax: 031 – 708 97 00  
E-post: [info@envirosystems.se](mailto:info@envirosystems.se)