

Miljövänlig produktion av förnybar el



Utsikt över del av den geotermiska prospekteringslicensen "Rom Väst"

**Inbjudan att teckna aktier i
Geotermica AB (publ)**

Emissionsmemorandum - maj 2010

Innehåll

Inbjudan att teckna aktier	3
Villkor och anvisningar	4
Risikfaktorer	5
Bolagsaspekter	6
Affärsidé och organisation	7
Styrelse och VD	8
Ledning	9
Revisor	9
Verksamhet	10
Geotermica AB – Verksamheten	15
Geotermica AB – Affärsplan	17
Finansiell information i samandrag	18
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	19
Central information	21
Aktieägare	23
Aktiekapitalets utveckling	24
Information om de aktier som erbjuds	26
Bolagsordning	27
Skatteaspekter i Sverige	29

Undantag från prospektskyldighet

Emissionen i detta memorandum är undantaget från prospektskyldighet enligt LHF (Lag om handel med finansiella instrument) 2 kapitel 4 § 5. Undantaget gäller för emissioner under 1 miljon euro. Det innebär att memorandumet inte har granskats och godkänts av Finansinspektionen.

Styrelsens försäkran

Memorandumet har upprättats av styrelsen för Geotermica AB med anledning av nyemission. Styrelsen för Geotermica AB är ansvarig för innehållet i memorandumet. Härmed försäkras att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i memorandumet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och ingenting är utlämnat, som skulle kunna påverka memorandumets innebörd.

Göteborg den 12 maj 2010

Geotermica AB (publ)

Tore Hallberg

Guy C de Caprona

Patric Perenius

Spridning av memorandumet

Erbjudandet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt. Memorandumet får inte distribueras i Amerikas Förenta Stater, Kanada eller något annat land där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärder enligt ovan eller strider mot regler i ett sådant land.

Inbjudan att teckna aktier



Bäste läsare,

Geotermica är ett nytt företag, startat 2009, i en ny bransch: den geotermiska kraftproduktionen i ett medeltemperaturområde (100-200°C). Det är en vidareutveckling av geotermisk elproduktion från mycket varma källor (över 200°C) som hade sin början redan 1904 i Toscana. Vi på Geotermica kommer från oljeprospekteringsindustrin och från geotermisk industri. Oljeprospektering har mycket gemensamt med denna verksamhet som vi kommer att ha stor nytta av.

Geotermisk elproduktion är en förnybar, outtömlig energikälla och produktion inom ett medeltemperaturintervall har nästan ingen påverkan på miljön. Från en mycket låg nivå internationellt, förutspås den få en kraftig ökning under kommande 10 år i Europa och internationellt. Ett antal publika företag har sjösatts under det senaste decennium för att utveckla denna nischbransch.

Vi har valt att arbeta i Italien och är där sedan ett år tillbaka då landets västkust har det högsta värmeflödet från marken i Europa: från Sicilien till Toscana finner vi ett antal vulkaner. Landet har ett högt elpris och höga priser på elcertifikat. Sammanlagt gör dessa faktorer landet till en av de mest attraktiva marknaderna i Europa. Under det senaste året har vi utvärderat ett antal projekt och områden, och väljer nu att köpa ett bolag med en prospekteringslicens av mycket god kvalitet utanför Rom. Vi blir det första företaget i landet att producera geotermisk el, vid sidan om det f.d. statliga ENEL, med ett pilotkraftverk i gång redan år 2013 för att därefter följas av fullskaleenheter à 5 till 10 MWe*.

Vi erbjuder därmed potentiella aktieägare att teckna sig för ett betydande mervärde i form av sannolika och möjliga reserver när de tecknar för aktier i Geotermica. Vi arbetar samtidigt på att öka antalet projekt i Italien och i andra europeiska länder.

Aktieägarna i Geotermica kommer att få delta i en stimulerande resa i utvecklingen av en outtömlig naturkraft.

Göteborg, 8 maj 2010

Guy C de Caprona, VD

* MWe står för MW elektricitet. Ett geotermiskt kraftverk levererar både el och värmeenergi vilka särskiljs med beteckningarna MWe respektive MWth. I detta memorandum kommer endast elproduktionen att behandlas.

Villkor och anvisningar

Emissionsvolym

Emissionens storlek uppgår till 9 000 000 kronor fördelade på 9 000 000 aktier. Kvotvärdet är 0,1 kronor per aktie. Lägsta emissionsbelopp för att fullfölja emissionen är 5 000 000 kronor.

Teckningskurs

Priset är 1,00 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

Företrädesrätt

Emissionen genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Teckningstid

Anmälan om teckning kan göras från och med den 14 maj till och med den 24 maj 2010. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden.

Anmälan

Teckning skall ske på särskild teckningsanmälan i poster om 10 000 aktier. Anmälningssedel medföljer detta memorandum. Ofullständiga eller felaktiga anmälningssedlar kan komma att lämnas utan avseende. Det är endast tillåtet att lämna en teckningssedel per person. Vid flera inlämnade teckningssedlar gäller den senast inlämnade.

Anmälan, som är bindande, skall om inte annat framgår av teckningssedeln, sändas till:

Geotermica AB
Fjordvägen 4B
436 50 HOVÅS

Tilldelning

Vid eventuell överteckning beslutar styrelsen i Geotermica om tilldelning av aktier, vilket innebär att tilldelning kan komma att ske med färre antal poster än anmälan avser. Tilldelning är inte beroende av när under anmälningstiden anmälningssedeln lämnas.

Besked om tilldelning

När tilldelning fastställts skickas avräkningsnota till dem som erhållit tilldelning, vilket beräknas ske tisdag den 25 maj 2010. De som ej erhållit tilldelning får inget meddelande.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier skall erläggas kontant senast torsdagen den 28 maj 2010 (likviddagen) enligt instruktion på avräkningsnotan. Det innebär att likviden skall vara Geotermica tillhanda senast på likviddagen. Aktier som ej betalas i tid kan komma att överlåtas till annan. Ersättning kan krävas av de som ej betalt tecknade aktier.

Leverans av aktier

Geotermica är inte anslutet till Euroclear AB:s kontobaserade värdepapperssystem (fd VPC), utan aktierna kommer att registreras i en av företaget förord aktiebok. Företaget har för avsikt att under sommaren 2010 ansluta sig till Euroclear AB, vilket då innebär att Euroclear kommer att föra aktieboken.

Handel på aktien

Det förekommer ingen handel i företagets aktie för tillfället. I den plan som företagsledningen arbetar efter är det tänkt att under hösten 2010 göra en publik nyemission, och i samband med denna lista företaget på någon marknadsplats.

Risikfaktorer

En investering i Geotermica utgör en affärsmöjlighet, men innebär också risker. Dessa kan p.g.a. omvärldsfaktorer och bolagets affärsinriktning vara svåra att kvantifiera. Hela det investerade kapitalet kan förloras. I företag med ringa eller begränsad historik kan risken ses som extra stor. För att bedöma företaget är det viktigt att beakta de personer som skall driva verksamheten, deras bakgrund, samt riskprofilen i den verksamhet som skall bedrivas. Den som överväger att teckna sig för köp av aktier i Geotermica bör inhämta råd från kvalificerad rådgivare. Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som har betydelse för bedömningen av företaget och dess aktie. Riskfaktorerna är inte framställda i prioriteringsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande.

Bolagsrisker

Begränsade resurser

Geotermica är ett litet företag med begränsade resurser vad gäller ledning, administration och kapital. För genomförandet av strategin är det av vikt, att resurserna disponeras på ett för bolaget optimalt sätt. Det finns en risk att bolagets resurser inte räcker till och därmed drabbas av finansiellt och operativt relaterade problem.

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

Geotermica baserar sin framgång på ett fåtal personers kunskap, erfarenhet och kreativitet. Bolaget är även i framtiden beroende av att kunna finna kvalificerade medarbetare.

Intjäningsförmåga och kapitalbehov

Det kan inte uteslutas att det tar längre tid än beräknat, innan bolaget når ett positivt kassaflöde. Det ingår i företagets affärsplan att Geotermica i framtiden skall komma att söka nytt externt kapital. Det finns inga garantier att det kan anskaffas på för aktieägare fördelaktiga villkor. Ett misslyckande i att generera vinster i tillräcklig omfattning kan påverka bolagets marknadsvärde.

Kapitaliseringsrisker

Benchmark Oil and Gas AB (publ)

En förutsättning för denna emission är att stämman för Benchmark Oil and Gas AB (publ) godkänner styrelsens förslag till ändrad bolagsordning och teckning av nyemitterade aktier i Geotermica, utan företrädesrätt, motsvarande 49 % av bolaget den 19 maj 2010. Godkänner stämman förslaget skall Benchmark försvara sin andel i Geotermicas

förestående emission upp till en emissionslikvid på SEK 7 miljoner.

Projektrisker

Landrisk

Verksamhet i Italien kan bli utsatt för konkurrens av större lokala aktörer. Förseningsrisker pga långsamma administrativa rutiner är reella och måste tas med i beräkningen. Det är av vikt att Geotermica allierar sig med en större lokal aktör.

Rom Väst

Rom Väst projektet som redovisas nedan är ett prospekteringsprojekt med en beräknad sannolikhet på 70 % att den innehåller kommersiella geotermiska resurser i form av tillräckliga temperaturer under jord, vattenflöde i brunnar och acceptabla salthalter.

Projektet ägs av det italienska prospekteringsbolaget DER srl (www.dereenergy.com) i vilket Geotermica köper in sig med 51% och får därmed röstmajoritet. Geotermica kommer däremot inte att ha fullständig kontroll över verksamheten.

Prospekteringslicensen förfaller i februari 2011. Det finns en teoretisk risk att licensen inte kan förnyas.

Projektet kommer att kräva investeringar på totalt €100 miljoner fram till full utbyggnad och en maximal kapitlexponering på €15-20 miljoner. För att finansiera utbyggnaden kommer Geotermica att behöva sälja andelar i projektet.

Marknadsrisker

Aktiens likviditet

Geotermicas aktie är idag inte likvid. Styrelsen har för avsikt att planera för en publik emission under hösten 2010 och notering på någon handelsplats.

Kursfall på aktiemarknaden

Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker så som räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunktur förutsättningar.

Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. En aktie som Geotermicas aktie 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.

Bolagsaspekter

Geotermica AB (publ), (Geotermica), är ett aktiebolag och bedriver verksamhet under denna associationsform, vilken regleras av aktiebolagslagen. Bolaget är ett publikt aktiebolag, vilket innebär att kravet på aktiekapitalet är 500 000 kronor. Bolaget bildades i Sverige och registrerades 2008-11-10 med organisationsnummer 556769-3063. Den ursprungliga firman var Aktiebolaget Grundstenen 123604. Nuvarande firma registrerades 2009-02-18.

Bolaget skall exploatera georesurser med särskild inriktning på geotermi. Bolaget får därutöver bedriva handel med koncessioner och rättigheter inom råvarusektorn samt bedriva handel med finansiella instrument såsom aktier och därtill relaterade värdepapper, obligationer och valutor, fast och lös egendom och därmed förenlig verksamhet.

Bolaget inte Euroclear (VPC)-anslutet, vilket innebär att det är bolaget själv som för aktieboken. Bolagets säte är Västra Götalands län, Göteborgs kommun.

Bolaget har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljedomsförfaranden (inklusive ännu ej avgjorda ärenden eller sådana som bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få

betydande effekter på bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Styrelsen i Geotermica beslutade vid styrelsemöte den 10 april 2010, med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman den 13 november 2009, att genomföra nyemission av högst 15 000 000 aktier. Emissionen genomförs dels i en med avvikelse från aktieägares företrädesrätt om högst 5 000 000 aktier, och dels i en utan avvikelse för befintliga aktieägares företrädesrätt om 9 000 000 aktier. Nyemissionerna är i linje med bolagets kapitalanskaffningsplan.

I och med att företaget är relativt nyregistrerat finns det endast årsredovisningen för 2009. Den ingår i sammandrag i detta memorandum. Årsredovisningen i sin helhet och bolagsordning kan beställas i pappersform från bolaget:

Geotermica AB (publ)

Fjordvägen 4B
436 50 HOVÅS
Tel: 031 281438
Fax: 031 711 4132
E-post: info@geotermica.se
www.geotermica.se

Affärsidé och organisation

Geotermicas affärsidé är att prospektera och utveckla geotermiska resurser för elproduktion och fjärrvärme med miljövänliga lösningar.

Verksamhet

Bolaget skall i huvudsak exploatera georesurser med särskild inriktning på geotermi. Verksamheten skall i första hand bedrivas i de regioner där hög jordvärme finns nära jordytan.

Antal anställda

Utöver VD har bolaget för närvarande ingen annan anställd i företaget. Prospekteringsansvarige, Thomas Liljedahl och Senior Advisor Fausto Batini arbetar med långa konsultavtal.

Styrelsens arbetsformer

Styrelsen väljs på ordinarie årsstämma för ett år i taget. Tore Hallberg utsågs vid starten av företaget i februari 2009 till styrelsens ordförande. Övriga som ingår i styrelsen är Guy C de Caprona, tillika företagets VD, och Patric Perenius.

Ytterligare styrelseledamot eller ledamöter kommer att föreslås till styrelsen under året eller senast i samband med nästa årsstämma.

Uppförandekoden

Bolaget tillämpar inte Svensk Kod för Bolagsstyrning då bolaget inte har den storlek för att koden skall påkallas. Därav följer att bolaget inte har någon valberedning eller kommitté för att behandla revisions- och ersättningsfrågor. Handhavande av dessa frågor faller på styrelsen kollektivt.

Lön och ersättningar

För innevarande år utgår ingen ersättning till styrelsens ledamöter i form av styrelsearvoden. Kommande arvoden bestäms på bolagets årsstämma.

VD uppbär en månadslön på SEK 30 000 utan något avtal om uppsägningslön eller avgångsvederlag vid uppsägning från bolagets sida. VD's avtal kommer att regleras med styrelsen vid tillfälle då det finns ekonomiska resurser i företaget att fullgöra dessa kostnader. Lönen kommer att behöva justeras i juni.

En finanschef kommer att anställas på deltid under sommaren. Den ekonomiska redovisningen fullgörs av Kerstin Simonsson som är anställd av Archelon AB.

Revisionsarvode utgår mot löpande räkning.

Finansiella mål

Styrelsen har satt som mål att Geotermica 2013 skall nå ett positivt kassaflöde och resultat.

Utdelningspolicy

Bolaget har inte under tidigare år lämnat någon utdelning till aktieägarna. Framtida utdelningspolicy bestäms då kassaflödet från verksamheten är positivt och företaget har resurser att lämna utdelning till ägarna.

Transaktioner med närstående

Några transaktioner med närstående förutom löner, ersättningar och övrigt som redovisas på denna sida föreligger inte.

Viktiga avtal

Geotermica har träffat den 20 januari 2010 ett preliminärt köpeavtal om 51 % av det italienska prospekteringsbolaget DER srl. (www.derenergy.com). Avtalets huvudpunkter står beskrivna i avsnittet om Rom Väst projektet.

Geotermica har träffat den 12 april ett avtal med Benchmark Oil and Gas AB (publ) om en riktad nyemission av aktier till Benchmark motsvarande 49% av bolaget. Avtalet står närmare beskrivet i avsnittet om Aktieägare.

Potentiella intressekonflikter

Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare har några potentiella intressekonflikter med Geotermica, där privata intressen kan stå i strid med bolagets.

Ingen av styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorer i Geotermica har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner som är ovanliga till sin karaktär eller i sina avtalsvillkor med bolaget.

Styrelse och VD



Tore Hallberg, född 1950, Styrelseordförande

Geolog. VD för Archelon Mineral AB. Ledamot av Archelons styrelse sedan 2005..

Aktieinnehav: 216 675 aktier



Patric Perenius, f 1951, VD och Styrelseledamot

Bergsingenjör vid KTH. Patric har under hela sitt yrkesverksamma liv varit verksam i råvarubranschen. Patric Perenius har en gedigen erfarenhet av oljebranschen efter många år på Svenska Petroleum Exploration, Norsk Hydro UK, SECAB och Capital Oil. Patric Perenius har också stor kunskap och erfarenhet från prospektering och gruvbrytning av metaller med uppdrag inom bland annat Wermland Guldbrytning, Aurex, Central Asia Gold, Gexco med flera. Patric Perenius har följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag: Benchmark Oil and Gas AB, Archelon Mineral AB, Central Asia Gold AB, Capital Oil Resources Sweden AB, Nordic Iron Ore AB, Resolution Energy RE AB. Tidigare uppdrag: Drillcon AB, Yield AB, Balkan Resources AB, Mineral Invest International MII AB, Kopylovskoye AB, Svenska Capital Oil AB, Les Cinq Saisons HB

Aktieinnehav: 216 675 aktier



Guy C de Caprona, f 1955, Styrelseledamot och VD

Fil. Dr. i geologi/bergsingenjör. Tidigare VD Svensk Capital Oil, VD för Ingenjörfirman Geotech AB samt för Geomil Equipment BV. Tidigare styrelseledamot och ansvarig för nya prospekteringsprojekt i SECAB, geofysiker på Norsk Hydro AS, Geco Schlumberger, Mobil Norge och Salén Energy.

Aktieinnehav: 1 593 270 aktier.

Guy C de Caprona är uppvuxen i Rom, har doktorerat i strukturgeologi/geofysik (ekvatorialatlantens utveckling) och har arbetat med geofysik (oljeprospektering och väg- och vatten). Nu senast startade Guy tillsammans med Patric Perenius och Tore Hallberg Svenska Capital Oil i 2004.

Ledning

Guy C de Caprona, f 1955, Styrelseledamot och VD, se ovan

Fausto Batini, Senior Advisor, f 1950

Utbildning i geologi vid universitet i Florens och examen från Internationella Institutet för geotermisk prospektering i Pisa. Fausto har arbetat sedan 1976 på ENEL:s avdelning för geotermisk energi. Från 1992 har han innehaft chefspositioner i Italien och arbetade för ENEL International som Geothermal Business Manager internationellt. Styrelsemedlem för ENEL-Chile chef för bolagets geotermiska program i Nordamerika. I 2009 var Fausto direktör för Center of Excellence of Geothermal Energy of Larderello i Toscana och är nu koordinator för det Europeiska EnergiForskingsFöreningen (EERA) Geotermiska program och är konsult åt geotermiska företag.



Thomas Liljedahl, Prospekteringsansvarig, f 1960

Är utbildad i geologi och geofysik vid Uppsala Universitet och Chalmers tekniska högskola, och har varit verksam inom prospektering i oljeindustrin sedan 1985. Under 1990-talet vid Deminex och Norsk Hydro i Norge, samt senast som konsult vid RWE Dea i Kairo, och North Energy i Alta. Han är sedan några år knuten till Umeå Universitet där han koordinerar forskningsamverkan med näringslivet inom området miljöföreningar i mark.

Revisor

Carl-Magnus Kollberg

Revisor

KLN Revision AB, Tel 031-61 48 00

Medlemmar i Föreningen Auktoriserade Revisorer, FAR

Verksamhet

Geotermi

Den geotermiska energin, eller värmen från jordens inre, räknas som en outtömlig resurs. Enligt en artikel den 31 oktober 2008 i Financial Times motsvarar värme i jordskorpans första 5 km 500 tusen gånger mäskligheten nuvarande årliga energibehov.

Svårigheten är att ta tillvara på denna värme på ett ekonomiskt sätt. Jordvärmens ökar i genomsnitt med endast 3°C/100 m och i Sverige med 1-3°C/100 m. I vissa områden, som bland annat vid gamla vulkaner, kan mycket högre temperaturökningar observeras. Det är inte ovanligt med 200°C redan vid 200 till 500 m djup om värmekällan, den heta magmakammaren ligger ytligt. För elproduktion krävs en minitemperatur för grundvattnet på 100°C.

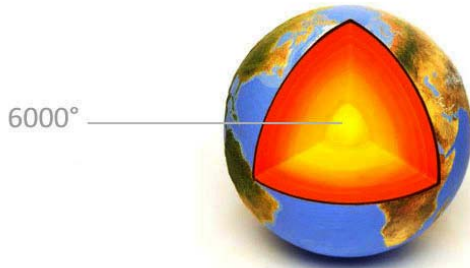


Fig 1. Temperaturen ökar från jordytan ner mot jordens mitt, där den är lika hög som solens yta (6 000 °C). Vid 5 km djup är den genomsnittliga temperaturen 150 °C.

Geotermisk kraftproduktion

Geotermisk energi är förnybar på samma sätt som vatten, sol och vind. I motsats till elproduktion från sol och vind tillhör geotermi baslasten, dvs den levererar så gott som årets alla timmar.

Geotermisk kraftproduktion har än idag en liten andel av världens kraftproduktion. Den totala kapaciteten på världens geotermiska kraftverk är på över 9 000 MWe (2006). De sju största elproducenterna är USA (2 687 MWe), Filippinerna (1 970 MWe), Indonesien (992 MWe), Mexiko (953 MWe), Italien (850 MWe), Nya Zeeland (472 MWe) och Island (421 MWe). Över 80% av dagens elproduktion kommer från kraftverk som utnyttjar grundvattentemperaturer på över 250°C, i allmänhet i vulkaniska områden.

Den första elproduktionen ägde rum 1904 i Toscana och den stora kapacitetsutvecklingen på 60- till 80-talen gjordes inom det s.k. högtemperatur- eller högentalpiintervallet (över

200°C) där grundvattenångorna har ett tillräckligt tryck för att direktdriva elturbiner.

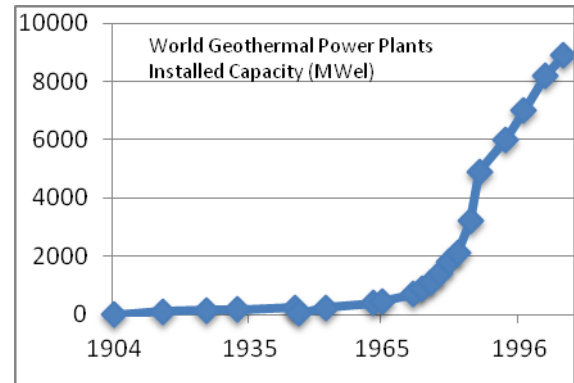


Fig 2. Utvecklingen av den geotermiska kraftproduktionen sedan 1904

Från mitten av 70-talet har det s.k. medeltemperatur- eller medelentalpiintervallet (100-200°C) utvecklats med mindre kraftverksenheter där grundvattnets värmeinnehåll förs över, via värmexchangers till en organisk vätska eller kylarvätska med låg kokpunkt vars ångor bildar ett tillräckligt tryck för att driva elturbiner, Fig 3. Detta är en idag etablerad teknik som används bl.a. vid tillvaratagandet av spillvärme från industrin. Det finns idag ett flertal kraftverkstillverkare runt om i världen, inkl i Sverige.

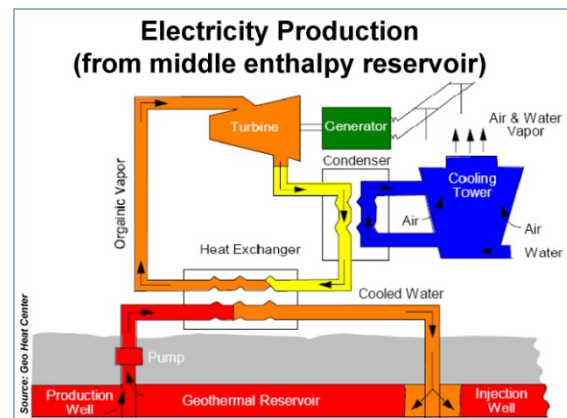


Fig 3. Principskiss över ett miljöneutralt geotermiskt medelentalpikraftverk: Nederst grundvatten pumpas upp (rött) till en värmexchanger och injiceras därefter ner i marken (orange). Ovan mark: vattnets värmeinnehåll förs över till en kylarvätska eller organisk blandning, med låg kokpunkt. Det skapade ångtrycket driver en ångturbin (orange) varefter den kvarvarande värmen tas till vara i fjärrvärmelanläggningar, mm eller kyls ner med kylvatten (blått) eller med fläktar. Anläggningen släpper varken ut vätskor eller gaser (EGI och Geo-Heat Center).

Jämfört med kraftverk inom högentalpiområdet har medelentalpiverken stora fördelar:

- De består av moduler som kan byggas ut stegvis vilket minimerar investeringsriskerna.
- Ger en tidig cash-flow och en projektutbyggnad som kan finansieras genom dess egen cash-flow.
- Det finns således endast liten skalekonomi i en fältutbyggnad av denna art, ungefär som i ett oljefält på land.
- Dessa kraftverk har ett mycket större tillämpningsområde, eftersom geotermiska medelentalpiområden finns inom stora ännu icke utnyttjade geografiska områden.
- Medelentalpikraftverken en mycket liten miljöpåverkan.

Medelentalpikraftverken har däremot en låg verkningsgrad: cirka 14%. I tillägg går ca 25% av den producerade kraften åt att driva pumpar, mm. Kraftverken har även i allmänhet en mindre kapacitet än högentalpiverken, se nedan.



Fig 4: Kraftverket Soultz-sous-Forêts i Alsace. Kraftverket (1,5 MWe) är den silverfärgade cisternen till höger medan fackverksbygget är kylfläktarna som motsvarar kyltornet i Fig 3

Utvecklingen av hög respektive medelentalpiproduktion

I till exempel USA visar Fig. 5 nedan att installationen av högentalpkraftverk är koncentrerad till 80-talet, efter 70-talets oljekriser medan medelentalpiintervallet utvecklas något senare, från 80-talet mitt och framåt. Glappet under 90-talet är orsakat av de då låga oljepriserna. Skillnaden i kapacitet mellan kraftverken i de två entalpiområdena är stor då den sammanlagda kapaciteten för USA:s 20 medelentalpikraftverken är endast 300 MW, jämfört med de 2 390 MWe i landets 42 högentalpiverk, dvs en snittkapacitet på strax under 15 respektive 57 MWe. Medelentalpiverken står idag för endast 11% av USAs totala installerade geotermiska elproduktionskapacitet.

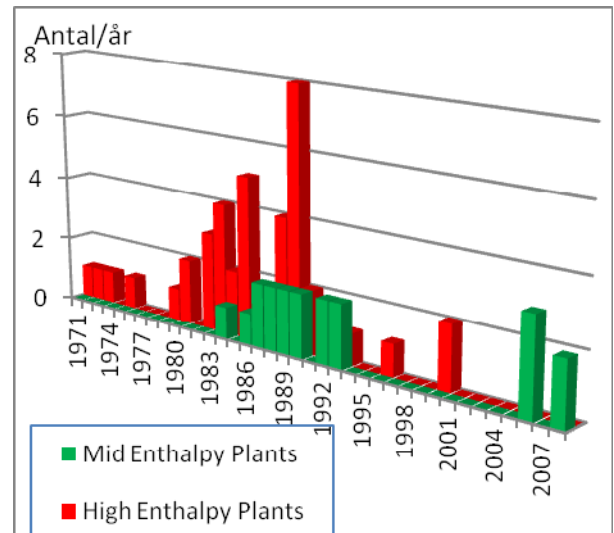


Fig 5: Produktionsstart och antal geotermiska kraftverk inom hög respektive medelentalpiområdena i USA (kompilerat från Geothermal Energy Association (www.geo-energy.org))

Det förutspås en kraftig utveckling av antal medelentalpikraftverk i världen från dagens totala antal på ett hundratal (Geotermicas uppräknning av konkurrenternas kraftverk).

Konkurrenter

Antalet aktörer på världsmarknaden inom den geotermiska elmarknaden växer idag genom att företag inom närliggande branscher tar intresseandelar i projekt. Via Internet har över 90 företag identifierats i branschen, av dessa är 40 rena geotermiska prospekterings- och elproduktionsbolag, 27 kraftbolag, 10 oljebolag och övriga 15 gruvbolag eller bolag inom andra branscher. Bland kraftbolagen utmärker sig ENEL som haft en geotermisk elproduktion i nära nog ett sekel med en installerad kapacitet idag i Italien på 850 MW.

Bland de 40 rena geotermiska bolagen är 17 publika, 20 privata och resterande statliga. I tabellen nedan visas börsintroduktionsåret, börsvärdet, reserver (bevisade och antagna) samt förväntad start på elleveranser.

Branschen är mycket ung med samtliga bolag noterade på anglosaxiska börser. Noteringarna har för samtliga bolagen skett under de senaste 8 åren vilket visar att det pågår en ruschartad tillväxt.

Förutom två företag var de kanadensiska och amerikanska bolagen redan i produktion vid noteringstillfället medan de australienska förväntas i genomsnitt komma i produktion 6 år efter noteringen. Geotermica förväntas starta sin elproduktion i 2013.

Dessa drygt 90 konkurrenter är även potentiella kunder/samarbetspartner till Geotermica då de är möjliga köpare av andelar i Geotermiska projekt.

Börs	Verksamhets-länder	IPO	Börsvärde (MMSEK)	Bevisade Reserver (MWe)	Sannolika Reserver (MWe)	Uppmätta Resurser (MWe)	Möjliga Resurser (MWe)	Prod. Start
Australien								
Geodynamics Ltd	Aus	2002	1 187	0	15	11	14 000	2014
Greenearth Energy Ltd	Aus	2008	59	0	0	0	2 100	2013
Geothermal Resources Ltd	Aus	2006	58	0	0	0	705	
Green Rock Energy Ltd	Aus, Ungern	2003	58	0	0	0	1010	2010
Hot Rock Ltd	Aus, Chile, Peru	2007	62	1	0	0	650	2012
Kuth Energy Ltd	Aus	2007	37	0	0	0	2 180	2013
Panax Geothermal Ltd	Aus, Indon, Kirg, Slov	2007	228	0	0	185	2 940	2011
Petratherm Ltd	Aus, Kina, Sp	2005	147	3,5	0	0	1 930	2011
Torrens Energy Ltd	Aus	2007	94	0	0		6 540	2013

Börs	Verksamhets-länder	IPO	Börsvärde (MMSEK)	Bevisade Reserver (MWe)	Sannolika Reserver (MWe)	Sannolika Resurser (MWe)	Möjliga Resurser (MWe)	Prod. Start
Kanada								
G4G Resources Ltd	Canada	?	41	0			?	?
Magma Energy Corp.	USA, SydAm	2009	2 616	86	295	0	490	2008
Nevada Geothermal Power, Inc.	USA	?	452	50	0	310	0	2009
Ram Power Corp.	USA, Nic, Kan	2009	2 940	72	228	600	0	2005
Sierra Geothermal Power Corp.	USA	2007	177	0	379	379	0	2012
USA								
Ormat Technologies, Inc.	Alla kont	2006	10 730	518		198		
Raser Technologies, Inc.	USA, Indonesien	?	482	10		250		?
US Geothermal, Inc.	USA	2008	551	29,6		110		2008

Tabell över renodlade publika geotermiska företag i världen (bolagsinformation från bolagens webbplatser). Bolagen i Australien och i Nordamerika har olika redovisningsprinciper för sina tillgångar. De australiensiska redovisar "värmeinhåll i marken" som har räknats om till ungefärliga MWe. Reserver är resultatet av prospekteringskampanjer och bormning och därmed bokföringsbara tillgångar. Resurser är möjliga framtida reserver innan prospekteringsarbetet är fullföljt.

Geotermisk elproduktion är konstant över året, Den tillhör den sk baslastproduktionen. En effekt på 1 MW motsvarar därför en årlig produktion på 8300 MWh, dvs den totala elanvändningen för 1000 eluppvärmda småhus på 80 kvm (Energimyndigheten, Energistatistik för småhus, flerbostadshus och lokaler 2008).

Förnybar el

EU liksom delar av resten av världen har infört program för att öka andelen förnybar el i vår konsumtion med hjälp av s.k. gröna elcertifikat eller fastprissystem för att stimulera utvecklingen av elproduktion från sol, vind och vatten samt biobränslen.

I 2009 utgick ett direktiv (2009/28/EC) från Bryssel om vilka kvoter förnybar el som ska uppnås i medlemsländerna år 2020. I Sverige ska den öka från 39,8% (2005) till 49% och i Italien från 5,2% (2005) till 17%. Det

Europeiska Rådet för Geotermisk Energi (www.EGEC.org) förutspår att geotermisk kapacitet ökar i Italien från dagens 850 till 1250 MWe inom högentalpin och från 0 till 250 MWe inom medelentalpin.

Elcertifikatsystemet startade i 2003 och pågår tom 2030. Det är ett marknadsbaserat stödsystem där staten ger grön elproduktion elcertifikat som sedan kan säljas till elleverantörerna som är skyldiga att köpa certifikat motsvarande en viss andel av elförsäljningen. Tilldelningen av certifikat till ett

kraftverk löper under 15 år från produktionsstart. Priset på certifikaten liksom på elen varierar kraftigt mellan länderna och är SEK 0,80/kWh (0,50, el plus 0,30, certifikat) i Sverige medan det är SEK 1,50 i Italien (0,80, el plus 0,70, certifikat).

Trenden går mot en gradvis höjning av det totala elpriset (elpris plus certifikat) som i Frankrike och Portugal. De maximala priset i det senare fallet är idag över SEK 3,2/kWh (EGEC).

Geotermisk elproduktion har högre installationskostnader än sol och vind: €6,5 miljoner per MW jämfört med 2 för vindkraften. Geotermin tillhör dock den s.k. baslastproduktionen, dvs kraftverken levererar året runt och räknat med de italienska elpriserna är investeringarna i förhållande till årsomsättning därför enbart en tredjedel av ett vindkraftverk i Sverige.

Geotermiska projekt är däremot behäftade med en prospekteringsrisk i så måtto att ett borrhål måste påträffa tillräckliga temperaturer och vattenflöden. Riskerna är av samma karaktär som vid oljepropektering men betydligt lägre eftersom färre faktorer kan slå fel.

I jämförelse med sol och vindkraftverk kräver geotermiska kraftverk en mycket liten landyta och ger obetydlig landskapspåverkan. Viss miljöpåverkan uppstår i form av ångpelare från kylvattentorn alternativt av fläktbuller, vilket måste tas hänsyn till vid lokalisering.

Geotermin i Europa

Det är endast Italien och Island som har en bytande geotermisk elproduktion idag (850 resp 421 MWe) men medlemmarna i det Europeiska Rådet för Geotermisk Energi (www.EGEC.org) förutspår att geotermins kapacitet ökar i Europa från dagens 900 till över 5 000 MWe i 2020 (exkl. Island), varav medelentalpikraftverk från dagens 31 MWe i Portugal till över 1150. Många länder har idag ingen elproduktion inom medelentalpiområdet men räknar med att nå upp till 200-300 MWe vardera, såsom Italien, Grekland, Tyskland och Spanien.

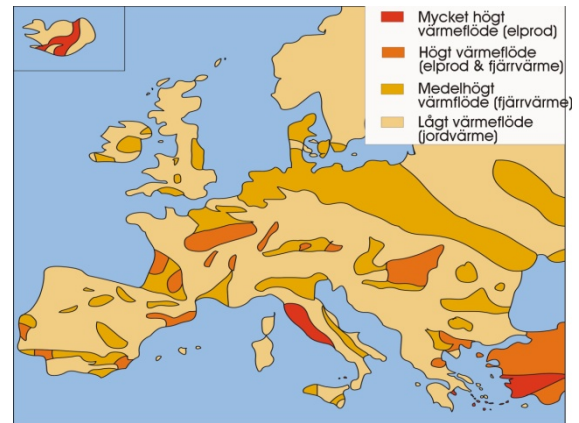


Fig 6: Karta med värmefflödet från marken i Europa. Då värmefflödet är högst i Italien, är det i det landet resurser kan utvecklas vid de grundaste djupen (EGEC)

Länderna med den största potentialen att utveckla geotermiska kraftverk är Italien, Island Ungern och Turkiet. Vidare har Rumänien, delar av Frankrike och Tyskland en potential för kraftverk med mindre kapacitet, se Fig 6.

Medelentalpikraftverk byggdes först på Azorerna i Portugal och i Tyskland. Tyskland såg en boom i utvecklingen för några år sedan i Bayern och Rhendalen vilken dock avstannade temporärt pga finanskrisen. Landet har idag endast 3 MWe installerade.

Italien: landskapen Toscana och Latium

Landets potential är koncentrerat till västkusten (Toscana, Latium, Kampanien och Sicilien) med ett mycket högt värmefflöde pga en tunn jordskorpa och påföljande vulkanism och granitintrusioner.

Geotermins vagga ligger i Larderello i södra Toscana där den första strömmen producerades i 1904. Där finns idag i Djävulens dalgång ("La Valle del Diavolo", döpt av författaren D'Annunzio) och kringområde huvuddelen av landets kraftverk på 850 MWe.

Från en kraftig expansion under 60- till 80-talen har utvecklingen därefter varit begränsad med endast en aktör, det fd statliga ENEL. Utvecklingen i landet tar nu fart med 10 registrerade ansökningar om prospekteringslicenser (från ENEL och utomstående bolag) i bara Toscana under senaste halvåret och ytterligare fem är på gång. De sökta licensområden överlappar varandra geografiskt, se Fig. 7, vilket kan leda till förseningar i tilldelningen av licenserna.

Flera av dessa ansökningar syftar på att utveckla resurser inom medelentalpiintervallet.

Latium har likartad geologi som Toscana fast stora delar av landskapet täcks av lava och vulkanaska. Rom ligger i skärningen mellan två vulkanområden som båda har en god geotermisk potential (sjöarna Albano, SO om Rom och Bracciano, NV om staden). I landskapet finns landets enda av två giltiga licenser som inte kontrolleras av ENEL: Rom Väst (den andra licensen är på ön Pantelleria). ENEL har länge varit verksamt i landskapet

men drar sig ut och har hitintills inte satsat på medelentalpiområdet i Italien vilket det däremot har gjort i USA.

I Kampanien startar under 2010 ett par projekt, bl.a. ett forskningshål som är avsett att borra ner till magman under Neapel.

Inom landskapet Sicilien finns idag endast en licens, på ön Pantelleria.

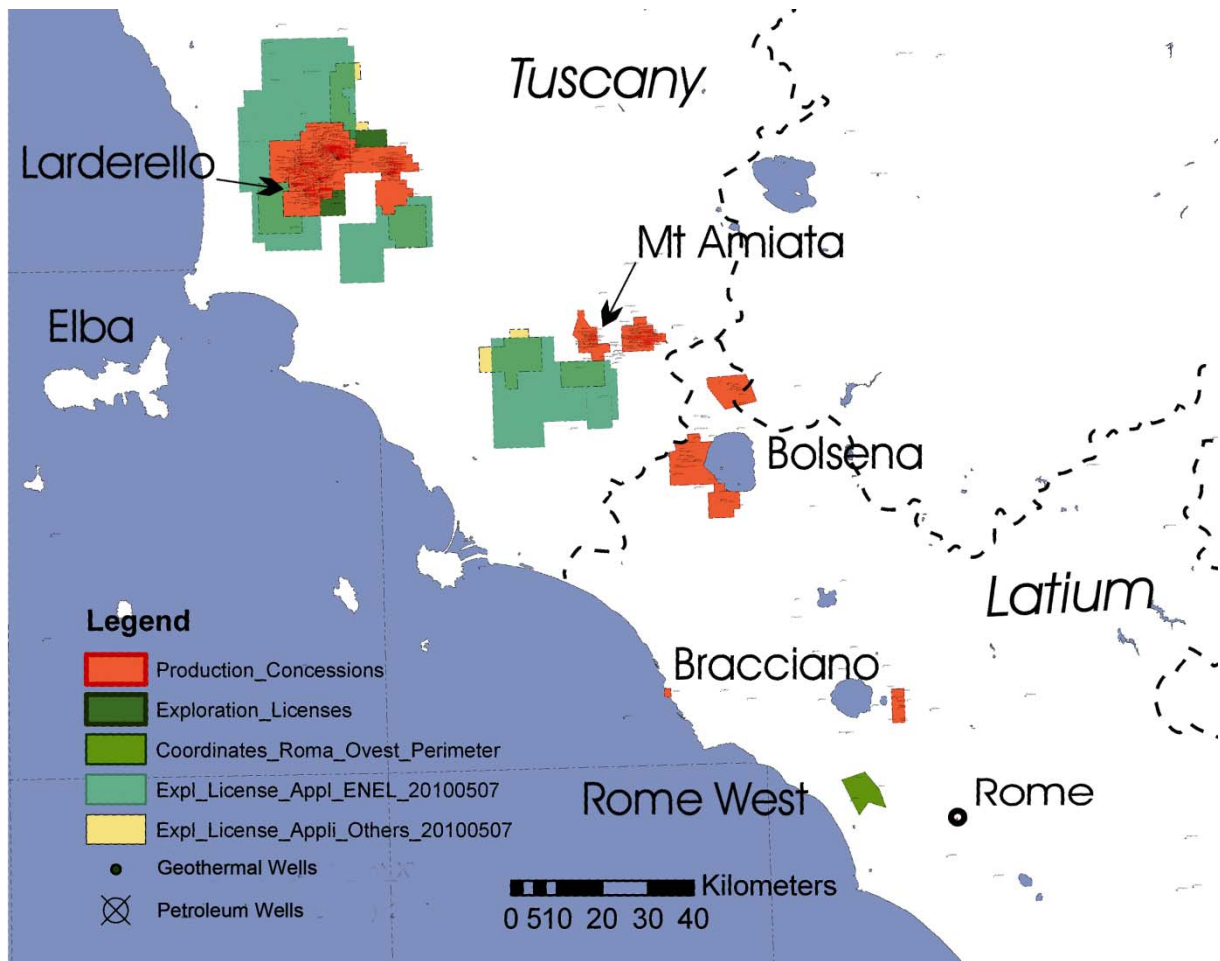


Fig 7. Karta över Latium och Toscana i västra Italien med existerande geotermiska prospekterings- och produktionslicenser och anläggningar.

Geotermica AB – Verksamhet

Såsom inom oljeprospektering är inte flaskhalsen försäljningen av den producerade varan (el respektive olja) utan att finna de områden som har de bästa förutsättningarna för att etablera en produktion.

Geotermica AB prospekterar och utvecklar geotermiska resurser för elproduktion och värme inom det miljövänliga medeltemperaturområdet (100-200°C), se ovan.

Som ett första steg har bolaget valt att köpa in sig i det existerande projektet Rom Väst och att vidareutveckla det. Projektet bedöms vara av mycket god kvalitet och med mycket goda förutsättningar att starta en elproduktion inom tre år. Geotermica avser att parallellt arbeta vidare med egna licensansökningar i regionen.

Rom Väst

Geotermica har tecknat ett preliminärt köpeavtal att förvärva det italienska prospekteringsbolaget DER srl (www.der-energy.com) som innehåller endast en tillgång, prospekteringslicensen Rom Väst.

Bolaget ägs idag av en geofysiker och två ingenjörer. Geotermica köper enligt avtalet 51% av DER den siste maj 2010 för €1,015 miljon, €0,45 miljon vid förnyelsen av licensen i februari 2011 och €1,45 miljoner efter den första produktiva brunnen, i 2011, dvs totalt €2,9 miljoner.

Geotermica har låtit bolagets legala representant, Lindgren & Partners, utföra en due diligence av bolaget och av licensens giltighet samt risker att den inte skulle förnyas i 2011 och senare. Svaren är tillfredsställande.

Geotermica har låtit företagets Senior Advisor, Fausto Batini skriva ett second opinion utlåtande om projektets potential.

Licensen har en area på 45 km², ligger väster om Rom och norr om den internationella flygplatsen, i en del av stadens omgivning som saknar särintressen som skulle kunna hindra verksamheten.

Under området löper en underjordshorst eller ås där den geotermiska reservoaren beräknas komma upp till ca 1000 m djup under markytan. Reservoaren består av den toskanska kalkstensformationen vilken även utgör en av de viktigaste reservoarerna i de

geotermiska fälten i Toscana.

Det finns redan två borrhål inom licensen på 2400 respektive 2900 m djup, borrade 1955. Ett av hålen påträffade reservoaren vid 1300 m djup med icke temperaturstabiliserat grundvatten på över 130 grader, se Fig 10.



Fig 8. Licensområdet (i rött) i jordbruksbygd, väster om Rom och norr om den internationella flygplatsen. Skala i vänster nedre hörn

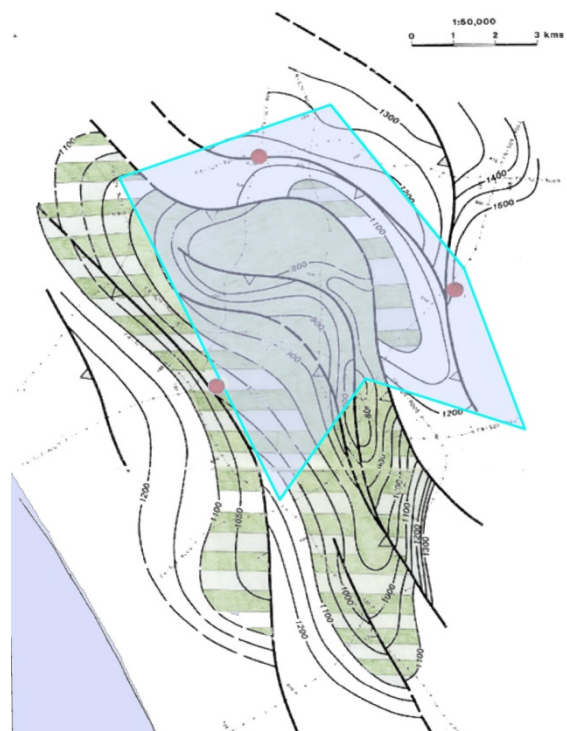


Fig 9. Strukturkarta över toppen av reservoaren med licensområdet i ljusblått. Kartans grundaste partier (ca 1000 m under markytan) är färgade i grönt och medan de streckade ligger nedflanks. Oljeprospekteringsborrhål är identifierade med röda prickar: i väster ett grunt hål, i norr ett hål som

påträffade reservoaren vid 1300 m och i öster ett djupt hål (2900 m) som missade strukturen. De två senare hålen är från 1955.

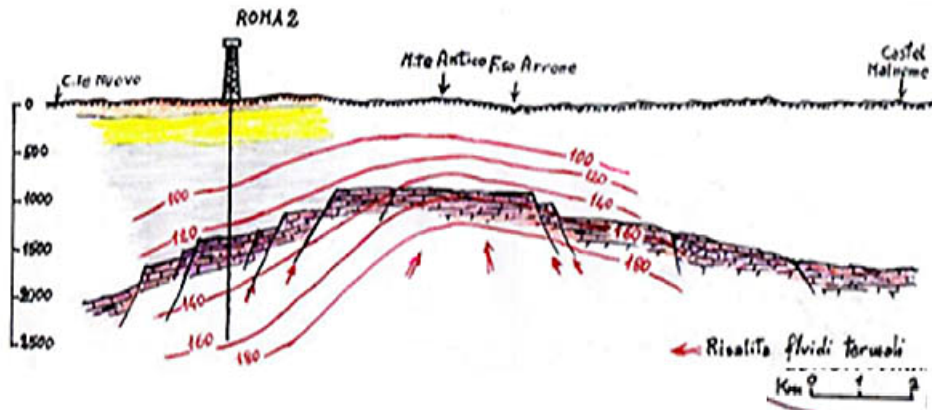


Fig 10. Tvärsnitt genom strukturen med kalkstensreservoar som toppar vid 1 000 m djup under markytan och förväntade temperaturkurvor extrapolerade från borrhålsdata

Med utgångspunkt från befintliga geofysiska kartläggningar (seismik och tyngdkraftsmätningar), ytgeokemi och temperaturer mätta i borrhål med uppsprucket berg och en reservoar på över 2000 m mäktighet har Geotermica utfört en riskanalys av projektet där de ingående riskfaktorerna getts en värdespridning. Utfallet i reservanslagen med alla kombinationer i riskfaktorerna rangordnas enligt följande beräkning:

I 90% av utfallet, innehåller licensen 12 MWe (9 MWe levererbar, sannolika reserver), i 50% av utfallet 28 MWe (21 MWe, sannolika reserver) och i 10% av fallen 61 (46 Wel levererbar, resurser). De 2,5 MWe (levererbart) som beräknats för pilotkraftverket har därmed över 90% sannolikhet att påträffas med de valda värdespridningarna för riskfaktorerna.

Arbetsprogram

För att ytterligare avgränsa riskerna och möjliggöra planeringen av första borrhålet planeras en omfattande geofysisk och geokemisk kampanj i sommar och höst. När tolkningen av data är genomförd under hösten lämnar bolaget in, via det kommande dotterbolaget DER srl, en miljökonsekvensbeskrivning och därefter en ansökan om tillstånd att borra det första prospekteringshålet vilket genomförs som en kombinerad prospekterings- och produktionsbrunn. Borrstart är planerat till våren 2011.

Efter den första producerbara brunnen, utförs en 3D seismisk undersökning för att kartlägga strukturen i detalj. Undersökningen blir det

framtida huvudsakliga hjälpmedlet för att beräkna producerbarhet och utveckling av fältet, samt bestämma placering av produktions- och injektionsbrunnar. En injektionsbrunn borraras därefter. Efter ett halvårs cirkulationstester, installeras en prototypanläggning på ca 2.5 MWe (levererbart).

Fältet byggs därefter ut med 5 till 10 MWe moduler bestående av produktionshål, kraftverk, pipeline och injektionshål.

Projektets investeringsanalys ger robusta resultat i form av nettonuvärde och internränta.

Geotermica förväntas inte att ha finansiell kapacitet att utveckla ett fält av denna storlek av egen kraft. Bolaget avser att sälja andelar för att finansiera de nödvändiga investeringsmomenten intill dess att projektet är belåningsbart. Därefter finansieras fältutbyggnaden i huvudsak genom cash-flow och banklån. För att minska landrisken avser Geotermica avser att bjuda i partners i ett tidigt skede.

Miljö, Hälsa och Säkerhet

Säkerhetsaspekten är mycket viktig i de arbetsmiljöer Geotermica arbetar. Samma säkerhetskrav gäller här som inom oljeborrning.

Prospektering och utvinning av geotermisk energi innebär vissa risker för personal och omgivande miljö. De geotermiska fälten i Latium och Toscana är av vulkanisk karaktär

och innehåller toxiska gaser och vätskor. Inom licensen Rom Väst och dess närområde finns kända naturliga källor och gasläckage med bland annat svavelväten och koldioxid som indikerar att sådana med hög sannolikhet kommer att påträffas i borrhålen inom licensen. Prospekteringsborrningar kommer därför att planeras och utföras med nödvändig utrustning och rutiner för att förhindra emission av sådana gaser. I produktionsfasen är avsikten att använda ett helt slutet system med

återinjektion av all gas och vätskor till bergformationen.

Påverkan från verksamheten på omgivningen kan även komma i produktionsfasen genom buller från pumpar och kylfläktar, vilket dock inte överstiger normal industriell verksamhet.

I övrigt har den geotermiska energiutvinningen mycket begränsad negativ miljöpåverkan.

Geotermica AB – Affärsplan

Företaget prospekterar efter och utvecklar geotermiska resurser för elproduktion värme med miljövänliga lösningar.

Visionen är att utveckla elproduktion inom medelentalpin till en huvudkomponent i den outnyttjade potential som finns i jordvärme.

Målsättning

Geotermica avser att starta elproduktion i Rom Västlicensen i 2013 i en pilotanläggning på 2,5 MWe som byggs därefter ut i 5 till 10 MWe moduler.

Strategi

Geotermicas strategi är att identifiera och exploatera områden med höga temperaturer vid förhållandevis grunda jorddjup, vilket ger ett högt energiutbyte till låg investeringskostnad. Geotermica har därför i första hand valt att koncentrera sig på västra Italien.

Prognos

Geotermica kommer att utveckla sin projektportfölj för att inom fem år vara delägare i flera kraftverk och ha en samlad produktionskapacitet på minst 30 MWe. Produktionen av elström kommer att ske med nästintill noll inverkan på miljön.

Risker och möjligheter

Prospekteringen är behäftad med geologiska risker, dock mycket lägre än inom oljepropektering.

Det finns idag förhållandevis få aktörer på den geotermiska marknaden men vi ser ett kraftigt ökat intresse i Italien. Detta kommer att försvåra möjligheterna att få licensområden av god kvalitet men möjligheten att finna partners ökar.

Finansiell information i sammandrag

Den finansiella information som återges nedan är hämtade ur Bolagets årsredovisningar för år 2009. Informationen är en del av memorandumet som helhet och ska således läsas tillsammans med övrig information i memorandumet. Årsredovisningarna är upprättade enligt årsredovisningslagen samt uttalanden och allmänna råd från Bokföringsnämnden. När allmänna råd från Bokföringsnämnden saknats har vägledning hämtats från Redovisningsrådets rekommendationer och i tillämpliga fall från uttalanden av FAR SRS.

Resultaträkningen i sammandrag

	2009
Rörelsens intäkter	0
Rörelsens kostnader	-950
Rörelseresultat	-950
Resultat från finansiella poster	-1
Resultat efter finansiella poster	-951
Årets resultat	-951

Balansräkningen i sammandrag

	2009
Omsättningstillgångar	517
Eget kapital	350
Kortfristiga skulder	167
Balansomslutning	517
Ställda säkerheter	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga

Kassaflödesanalys i sammandrag

	2009
Kassaflöde från löpande verksamheten	-812
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 300
Periodens kassaflöde	488
Likvida medel vid periodens början	0
Likvida medel vid periodens slut	488

Nyckeltal

	2009
Soliditet (%)	67,7
Avkastning på eget kapital (%)	Neg
Avkastning på totalt kapital (%)	Neg
Kassalikviditet (%)	309,6
Utdelning (kr/aktie)	0
Medeltal anställda (st)	1

Definitioner av nyckeltal

Soliditet (%)

Justerat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, uttryckt i procent.

Avkastning på eget kapital (%)

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt justerat eget kapital, uttryckt i procent. Genomsnittligt justerat eget kapital har beräknats som ingående plus utgående eget kapital dividerat med två.

Avkastning på totalt kapital (%)

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittlig balansomslutning, uttryckt i procent. Genomsnittlig balansomslutning har beräknats som ingående plus utgående balansomslutning dividerat med två.

Kassalikviditet (%)

Omsättningstillgångar minskat med lager i förhållande till kortfristiga skulder.

Utdelning (kr/aktie)

Total utdelning under året dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Medelantal anställda (st)

Genomsnittligt antal anställda beräknad utifrån arbetad heltid under perioden.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Intäkter

Företaget startades för ett år sedan i syfte att projektera geotermi. Företaget är på projekteringsstadiet, vilket innebär att under 2009 genererades inga intäkter.

Kostnader

De löpande rörelsekostnaderna i verksamheten uppgick 2009 till 950 tkr hänförs främst till administrativa kostnader, löner och konsultarvoden.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för år 2009 blev en förlust om -950 tkr.

Avkastning på eget och totalt kapital

Då resultatet har varit negativt under räkenskapsåren redovisar Bolaget en negativ

avkastning på såväl eget kapital som totalt kapital.

Omsättningstillgångar

Bolagets tillgångar består uteslutande av omsättningstillgångar, varav kortfristiga fordringar och förutbetalda kostnader uppgår till 29 tkr och de likvida medlen till 488 tkr vid utgången av år 2009.

Eget kapital

Bolaget tillfördes 1 300 tkr vid starten. Efter årets förlust på 950 tkr återstår 350 tkr.

Skulder

Bolagets skulder uppgick på bokslutsdagen 2009-12-31 till 167 tkr, vilka samtliga var kortfristiga skulder. Leverantörsskuldena uppgick till 69 tkr, Övriga skulder till 23 tkr, och

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter utgjord 75 tkr.

Kassaflöde

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten har varit negativ för året vilket bör ses i ljuset av att Bolaget fortfarande är ett utvecklingsbolag och således har begränsade intäkter.

Kassaflödet har under året kunnat upprätthållas genom att Bolaget vid starten tillfördes erforderliga likvida medel.

Bolaget kassa uppgick vid utgången av år 2009 till 488 tkr.

Medelantal anställda

Bolaget har idag endast en anställd, VD:n Guy C de Caprona.

Tendenser inför verksamhetsåret 2010

Företaget kommer att under året göra ett antal nyemissioner för att täcka de investeringar

som planeras i samband med att exploatering av geotermi i Italien.

Förändring av Bolagets finansiella ställning efter senast lämnade redovisning

Geotermica har tecknat de två avtalen med ägarna till DER srl och med Benchmark Oil and Gas AB. Geotermica har betalat en handpenning till ägarna till DER srl den 2 april och större räkningar den 8 maj med hjälp av ett lån på 1 150 tkr från större aktieägare. Lånet kommer att kvittas mot nyemitterade aktier i den förestående emissionen.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Till memorandumet har införlivats följande två dokument genom hänvisning till att de finns tillgängliga på Bolagets hemsida; 2009 års årsredovisning jämte revisionsberättelse. Dessa finns att ladda ner från bolagets hemsida: www.geotermica.se

Central information

Geotermica AB är ett företag som startade sin nuvarande verksamhet i februari 2009 i syfte att exploatera den outnyttjade värmeresurs som finns i jorden inom medelentalpiintervallet.

Bakgrund och motiv till nyemission och listning

Styrelsen för Geotermica har valt att genomföra en nyemission utan avvikelser från befintliga aktieägare. Emissionen vänder sig till

privata och institutionella investerare. Skälen för att genomföra emissionen är att:

- Säkerställa att bolaget har tillräckliga finansiella resurser för att kunna genomföra den tillväxtplan som styrelsen tagit fram.
- Ge de nya och befintliga investerarna en god värdeutveckling på sin investering.

Företagets finansiella ställning 2010-04-30

Summa kortfristiga skulder		1 275 065
• mot borgen	0	
• mot säkerhet	0	
• blancokredit	1 275 065	

Summa långfristiga skulder		0
• mot borgen, (Företagsinteckning)	0	
• mot säkerhet	0	
• blancokredit	0	

Eget kapital		-306 496
Aktiekapital	500 000	
Andra reserver		
Överkursfond	800 380	
Balanserat resultat	-935 514	
Årets resultat	-671 362	

Nettoskuldsättning 2010-04-30

Summa likvida medel		22 559
----------------------------	--	---------------

Kortfristiga fordringar		95 880
--------------------------------	--	---------------

Kortfristig del av långfristiga skulder	0	
Andra kortfristiga skulder	425 065	
Summa Kortfristiga skulder		425 065
Netto kortfristig skuldsättning		306 626

Lån från aktieägare	850 000	
Långfristig skuldsättning		850 000
Nettoskuldsättning		1 156 626

Rörelsekapitalförklaring

Geotermica AB har inte tillräckligt rörelsekapital för att, under den kommande sexmånadersperioden, fullgöra bolagets betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning.

Nyemission

Företagets styrelse har utifrån bemyndigandet på bolagsstämman den 13 november 2009 beslutat om att genomföra en nyemission utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt på 7 till 9 miljoner kronor. Syftet med emissionen är att genomföra köpet av 51% av DER srl och utföra erforderliga prospekteringsarbeten på Rom Väst licensen under sommaren 2010.

Nyemissionsbeloppet beräknas tillföra bolaget 9 000 000 kronor före emissionskostnader, 8 800 000 kronor efter emissionskostnader på 200 000 kronor, om emissionen tecknas fullt ut. Kapitalet skall primärt användas till:

- 1) Köpet av 51% av DER srl, inklusive den erlagda handpenningen
- 2) Genomförande av geofysiska och geokemiska undersökningar i Rom Väst licensen
- 3) Tolkningsarbeten, internt och externt. Resultatet är en 3D kub med en modell av det geotermiska fältet inkluderande all tillgänglig och tolkad information
- 4) Genomförande av en publik emission under hösten 2010 med vidrörande utgifter

Framtida kapitalbehov

Styrelsen för Geotermica gör bedömningen att med emissionen på 9 000 000 kronor är kapitaltillskottet tillräcklig för att besätta bolaget personellt och driva bolaget under de närmaste 6 månaderna.

Efter uppbyggandet av tolkningsmodellen, kommer bolaget att lämna in en ansökan om att borra en första brunn. Den planeras i början av 2011 efter Geotermicas publika emission. Sannolikheten att den blir producerande bedöms som över 50%. Om produktionstester bekräftar detta, kommer Geotermica att samla in 3D seismik (2011) och borra ett återinjekteringshål i 2012. Efter en 6 månaders cirkulationstest beställs ett pilotkraftverk på 2,5 MWe som beräknas kunna tas i drift i 2013.

Fältet utvecklas därefter vidare med 5 till 10 MWe moduler,

Utvecklingsplanen kan inte Geotermica genomföra av egen kraft och kommer därför att bjuda in partners.

Aktieägare

Geotermica har tecknat den 12 april 2010 avtal med Benchmark Oil and Gas AB (publ) om att nyemittera 4 804 000 aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, i enlighet med beslutet taget vid bolagets extraordinarie stämma den 13 november 2009 om ett maximalt antal om 5 000 000 aktier. Antalet aktier motsvarar en 49% andel i Geotermica efter genomförd emission. Benchmark tecknar sig för aktierna den 19 maj eller vid det datum Benchmark håller sin ordinarie bolagsstämma under förutsättning av stämmans godkännande av avtalet.

Den i detta memorandum beskrivna emission med aktieägarnas företrädesrätt äger rum den 25 maj 2010.

Aktieägare före emissionen utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt

	Antal aktier	Antal röster	Andel röster
Benchmark Oil and Gas AB (publ) ⁽¹⁾	4 803 922	4 803 922	49,0 %
Guy C de Caprona	1 593 270	1 593 270	16,2 %
Marcello Rebora	606 690	690 690	6,2 %
Archelon Mineral AB (publ)	500 000	500 000	5,1 %
Per Anders Eriksson	500 000	500 000	5,1 %
Jonas Helgesson	400 000	400 000	4,1 %
Thomas Liljedahl	303 345	303 345	3,1 %
Reijo Härmäläinen	216 675	216 675	2,2 %
Tore Hallberg	216 675	216 675	2,2 %
Patric Perenius	216 675	216 675	2,2 %
Dan Hässelborg	200 000	200 000	2,0 %
Reidar Löfström	100 000	100 000	1,0 %
Kerstin Simonsson	86 670	86 670	0,9 %
Företagsfinansiering Fyrstad AB	60 000	60 000	0,6 %
Totalt	9 803 922	9 803 922	100,0 %

⁽¹⁾Benchmark Oil and Gas AB:s aktier emitteras efter bolaget publika emission i juni. Betalning sker mot kontanter för 1 000 000 aktier och mot Benchmark aktier för 3 804 000 aktier.

Alla övriga aktier i bolaget är kontant betalda. Alla aktier har samma röstvärde.

Aktieägare efter genomförd emission

Aktieägare

	Antal aktier	Antal röster	Andel röster
Benchmark Oil and Gas AB (publ) ⁽¹⁾	4 803 922	4 803 922	25,5 %
Guy C de Caprona	1 593 270	1 593 270	8,5 %
Marcello Rebora	700 000	700 000	3,7 %
Archelon Mineral AB (publ)	500 000	500 000	2,7 %
Per Anders Eriksson	500 000	500 000	2,7 %
Jonas Helgesson	400 000	400 000	2,1 %
Thomas Liljedahl	303 345	303 345	1,7 %
Reijo Härmäläinen	216 675	216 675	1,1 %
Tore Hallberg	216 675	216 675	1,1 %
Patric Perenius	216 675	216 675	1,1 %
Dan Hässelborg	200 000	200 000	1,1 %
Reidar Löfström	100 000	100 000	0,5 %
Kerstin Simonsson	86 670	86 670	0,5 %
Företagsfinansiering Fyrstad AB	60 000	60 000	0,3 %
Föreliggande nyemission	9 000 000	9 000 000	47,9 %
Totalt	18 803 922	18 803 922	100,0 %

⁽¹⁾Benchmark Oil and Gas AB:s aktier emitteras efter bolagets publika emission i juni 2010. Betalning sker mot kontanter för 1 000 000 aktier och mot Benchmark aktier för 3 804 000 aktier.

Alla övriga aktier i bolaget är kontant betalda. Alla aktier har samma röstvärde.

I den föreliggande emissionen har följande aktieägare förbundit sig att teckna:

Garanterad teckning vid en emission på 5 000 000 aktier

Aktieägare	Antal aktier	Antal röster	Garanterad andel
Benchmark Oil and Gas AB (publ)	2 450 000	2 450 000	49,0 %
Archelon Mineral AB (publ)	1 000 000	1 000 000	20,0 %
Guy C de Caprona med familj	500 000	500 000	10,0 %
Thomas Liljedahl	100 000	100 000	2,0 %
Total och andel av förel. emission	4 050 000	4 050 000	81,0 %

Benchmark Oil and Gas AB deltar i emissionen under förutsättning att emissionen inte understiger 5 000 000 aktier. Överstiger emissionen 5 miljoner aktier, försvarar Benchmark sin 49%-andel upp till en emissionsvolym på 7 000 000 nyemitterade aktier. Benchmark tecknar sig därmed för aktier mellan 2 113 725 och 3 430 000 st.

Garanterad teckning vid en emission på 7 000 000 aktier eller mer

Aktieägare	Antal aktier	Antal röster	Garanterad andel
Benchmark Oil and Gas AB (publ)	3 430 000	3 430 000	49,0 %
Archelon Mineral AB (publ)	1 000 000	1 000 000	14,3 %
Guy C de Caprona med familj	500 000	500 000	7,1 %
Thomas Liljedahl	100 000	100 000	1,4 %
Total och andel av förel. emission	5 030 000	5 030 000	71,9 %

Guy de Caprona med familj kommer att teckna sig för 500 000 aktier och Archelon Mineral AB för 1 000 000 aktier, båda mot kontant betalning.

Huvudägarna i bolaget har i övrigt för avsikt att under överskådlig framtid vara kvar som huvudägare och aktivt bidra till uppbyggnad av bolaget.

Aktiekapitalets utveckling

Historik

Händelse	Ökning antal aktier	Totalt antal aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Kvot- värde
2009 Bolagets bildande	1 000	1 000	100 000	100 000	100,00
2009 Split	999 000	1 000 000	0	100 000	0,10
2009 Kontantemission	1 500 000	2 500 000	150 000	250 000	0,10
2009 Kontantemission	2 500 000	5 000 000	250 000	500 000	0,10
2010 Kontantemission ⁽¹⁾	1 000 000	6 000 000	100 000	600 000	0,10
2010 Apportemission ⁽¹⁾	3 803 922	9 803 922	380 392	980 392	0,10
2010 Föreliggande emission	9 000 000	18 803 922	900 000	1 880 392	0,10

⁽¹⁾ Under registrering

Samtliga aktier förutom apportemissionen är fullt betalda med kontanta medel. Den senare emissionen om 3 803 922 aktier betalades med nyemitterade Benchmarkaktier till motsvarande värde enligt beslut den 19 maj. Kursen på Benchmarkaktierna kommer att ligga på mellan 0,03 och 0,039 kronor per aktie.

Benchmarks total investering i Geotermica kommer att betalas 1/3 kontant och 2/3 med nyemitterade Benchmark aktier. Kursen på aktierna sätts till en viktat kurs under bolagets publika emission i juni, dock inte lägre än SEK 0,03 och inte högre än SEK 0,03 plus 30%.

Det finns inga optioner eller konvertibla skuldebrev utfärdade i bolaget vid tiden för innevarande emission.

Information om de aktier som erbjuds

Under förutsättning att stämman i Benchmark den 19 maj 2010 godkänner avtalet, uppgår aktiekapitalet i Geotermica uppgår till 980 400 kronor, fördelat på 9 804 000 aktier. Enligt den nuvarande bolagsordningen kan aktieantalet i bolaget uppgå till maximalt 20 000 000 aktier.

Samtliga aktier har lika rätt till utdelning och del i bolagets vinst och andel i tillgångar vid en likvidation, samt berättigar till en röst. Aktieägare i bolaget har företrädesrätt vid emission, i proportion och slag, till befintligt innehav. Aktierna är upprättade enligt svensk rätt och denominerade i svenska kronor.

Aktiebok

Företagets aktiebok förs i dagsläget av Geotermica AB (publ), Fjordvägen 4B, 436 50 HOVÅS, men avsikten är att så snart som möjligt ansluta bolaget till Euroclear, (tidigare VPC).

Utdelning

Alla aktier har lika rätt till utdelning. De nya aktierna medför rätt till utdelning från och med räkenskapsåret 2010. Eventuell utdelning beslutas av och betalas ut efter ordinarie årsstämma. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av bolaget. Bolaget lämnar in kontrolluppgifter till Skatteverket om utbetald utdelning. Aktieägare är själva tvungna att deklarerat och betala skatt på erhållen utdelning utifrån de kontrolluppgifter bolaget lämnar. Rätt till eventuell utdelning tillfaller den som vid fastställd avstämningsdag har rätt till deltagande i bolagsstämman, dvs var registrerad som ägare i den av bolaget förda aktieboken. Aktieägare har rätt till andel i överskott vid en eventuell likvidation i förhållande till det antal aktier som innehavaren äger.

I det fall någon aktieägare inte kan nås av bolaget kvarstår dennes fordran på utdelningsbeloppet mot bolaget och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet bolaget.

Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normal svensk kupongskatt (se Skatteaspekter i Sverige).

Utspädningseffekter

Samtliga aktier som erbjuds i erbjudandet ingår i den nyemission som bolaget genomför. Det sker därmed ingen försäljning av befintliga aktier. För befintliga aktieägare som inte tecknar sig i föreliggande emission uppstår en utspädningseffekt om totalt 9 000 000 nyemitterade aktier, vilket motsvarar ytterligare cirka 91,8 % aktier i Geotermica om emissionen fulltecknas.

Övrig information om aktierna

Bolagets aktier kan fritt överlåtas på annan part. Aktierna är ej föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktie har ej heller varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under det innevarande eller föregående räkenskapsåret. För att ändra aktieägarnas rätt i bolaget krävs ett bolagsstämmebeslut med kvalificerad majoritet.

Värdering av aktierna

Värderingen som ligger till grund för emissionskursen i erbjudandet bygger på styrelsens bedömning av marknadspotential och förväntad avkastning. Bedömningen grundar sig på den förväntade framtida kassaflöde och den risk investeraren i ett tidigt skede tar samt de ekonomiska budgetar som ligger till grund för den planerade expansionen av verksamheten. Styrelsen gör den samlade bedömningen att teckningskursen 1,00 kronor utgör en skälig värdering av bolaget utifrån dagens marknadssituation. Vid fulltecknad emission ger värderingen ett marknadsvärde av bolaget uppgående till 18 803 922 kronor.

Bolagsordning

Bolagsordning för Geotermica AB (publ), org. nr 556769-3063

§ 1 Firma

Bolagets firma är Geotermica AB (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Göteborgs kommun, Västra Götalands län.

§ 3 Verksamhet

Bolaget skall exploatera georesurser med särskild inriktning på geotermi. Bolaget får därutöver bedriva handel med koncessioner och rättigheter inom råvarusektorn samt bedriva handel med finansiella instrument såsom aktier och därtill relaterade värdepapper, obligationer och valutor, fast och lös egendom och därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 500 000 kr och högst 2 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier m.m.

Antalet aktier ska vara lägst 5 000 000 och högst 20 000 000, samtliga av samma slag. En aktie medför en röst. Alla aktier har lika andel av bolags vinst.

§ 6 Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

§ 7 Styrelse

Styrelsen består av lägst tre och högst sex ledamöter med högst en suppleant. Styrelsen väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill dess nästa ordinarie bolagsstämma hållits.

§ 8 Revisorer

En till två revisorer med eller utan revisorssuppleanter eller revisionsbolag väljs på ordinarie bolagsstämma för tiden intill ordinarie bolagsstämma under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet.

§ 9 Kallelse

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att

behandlas skall ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman.

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Industri.

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall dels vara upptagna i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl. 12:00 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.

§ 10 Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls årligen inom sex (6) månader efter varje räkenskapsårs utgång. Bolagsstämma skall hållas i Göteborg. På ordinarie bolagsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande 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. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut om
 - a) fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
 - c) ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktören.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och, i förekommande fall, styrelsesuppleanter, revisorer och revisorssuppleanter som skall väljas på stämman.
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna.

10. Val av styrelse och, i förekommande fall, styrelsesuppleanter, revisorer, revisorssuppleant eller revisionsbolag.
11. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (1975:1385) eller bolagsordningen.

Denna bolagsordning antogs vid årsstämman den 12 maj 2010.

Skatteaspekter i Sverige

Inledning

Följande sammanfattning av skattekonsekvenser för investerare, som är eller blir aktieägare i Geotermica AB genom denna nyemission, är baserad på aktuell lagstiftning och är endast avsedd som allmän information.

Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes egen situation. Särskilda skattekonsekvenser, som ej finns beskrivna i det följande, kan bli aktuella för vissa kategorier av skattskyldiga, inklusive personer ej bosatta i Sverige. Framställningen omfattar bland annat inte de fall där aktie innehas som omsättningstillgång eller innehas av handelsbolag.

Utdelning

Mottagen utdelning är i sin helhet skattepliktig för fysiska personer och dödsbon. Beskattning sker i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är för närvarande 30 procent.

För juridiska personers innehav av så kallade kapitalplaceringsaktier gäller att hela utdelningen utgör skattepliktig inkomst av näringsverksamhet. Skattesatsen är för närvarande 26,3 procent.

För svenska aktiebolag och ekonomiska föreningar föreligger skattefri utdelning på så kallade näringsbetingade aktier. Noterade andelar anses näringsbetingade under förutsättning att andelsinnehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna eller att innehavet betingas av rörelsen. Skattefrihet för utdelning på noterade aktier förutsätter att aktierna inte avyttras inom ett år från det att aktierna blev näringsbetingade för innehavaren. Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstillfället.

Försäljning av aktier

Genomsnittsmetoden – Vid avyttring av aktier i Geotermica AB skall genomsnittsmetoden användas oavsett om säljaren är en fysisk eller en juridisk person. Enligt denna metod skall anskaffningsvärdet för en aktie utgöras av den genomsnittliga anskaffningskostnaden för aktier av samma slag och sort beräknat på grundval av faktiska anskaffningskostnader och hänsyn taget till inträffade förändringar (såsom split eller fondemission) avseende innehavet. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan ifråga om marknadsnoterade aktier den s.k. schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas

till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag.

Privatpersoner – Vid försäljning av aktier beskattas fysiska personer och dödsbon för kapitalvinsten i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är för närvarande 30 procent. Kapitalförlust på aktier är samma år avdragsgill mot vinst på andra aktier eller mot andra marknadsnoterade delägarätter (med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter). Till den del förlusten inte är fullt ut avdragsgill enligt ovan är den avdragsgill med 70 procent mot andra kapitalinkomster. Om det uppkommer ett underskott i inkomstslaget kapital, medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt med 30 procent för underskott som uppgår till högst 100 000 kronor och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Juridiska personer – Juridiska personer utom dödsbon beskattas för kapitalvinster i inkomstslaget näringsverksamhet för närvarande till skattesatsen 28 procent. Vinsten beräknas dock enligt vanliga regler.

Kapitalförluster på aktier, som innehas som kapitalplacering, får endast kvittas mot kapitalvinster på aktier och aktierelaterade instrument. Om vissa villkor är uppfyllda kan förlust även kvittas mot kapitalvinster på aktier och aktierelaterade instrument som uppkommit i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. En inte utnyttjad förlust får utnyttjas mot kapitalvinst på aktier eller aktierelaterade instrument utan begränsning framåt i tiden.

För näringsbetingat innehav av aktier gäller för närvarande att ingen avdragsrätt föreligger för förluster samtidigt som vinster ej är skattepliktiga under förutsättning att aktierna inte avyttras inom ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren.

Fåmansaktiebolag – För fåmansaktiebolag gäller särskilda regler. Dessa berör dock endast sådana aktieägare eller närstående denne, som är verksamma i bolaget i betydande omfattning. Beskrivningen av prospektet avser endast fall där ägaren är passiv, och dessa särskilda regler behandlas därför inte närmare här.

Kupongskatt

För aktieägare bosatta i utlandet, som erhåller utdelning från Sverige, innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är för närvarande 30 procent, som i allmänhet reduceras genom tillämpligt dubbelbeskattningsavtal. För utländskt bolag som innehaft näringsbetingad aktie i minst ett år kan dock utdelningen vara skattefri om skattefrihet hade förelegat om det utländska bolaget hade varit ett svenskt företag.. I de fall aktier är förvaltarregistrerade, svarar förvaltaren för kupongskatteavdraget.



Geotermica AB (publ)

Fjordvägen 4B
436 50 HOVÅS
Tel: 031 281438
Fax: 031 711 4132
E-post: info@geotermica.se
www.geotermica.se