



Inbjudan till teckning av units i Minesto AB (publ)

NOTERA ATT UNITRÄTTERNA FÖRVÄNTAS HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

- För att inte uniträtternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:
- utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 16 februari 2018; eller
 - senast den 14 februari 2018 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av units.

Observera att det även finns möjlighet att anmäla sig för teckning av units utan företrädesrätt och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

DISTRIBUTION AV DETTA PROSPEKT OCH TECKNING AV
UNITS ÄR FÖREMÅL FÖR BEGRÄNSNINGAR I VISSA JURISDIKTIONER

VIKTIG INFORMATION

Information till investerare

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av erbjudandet till allmänheten i Sverige samt professionella investerare i Sverige och internationellt att teckna units i Minesto AB (publ) ("Minesto" eller "Bolaget") i enlighet med villkoren i Prospektet ("Erbjudandet" eller "Företrädesemissionen"). För innebörden av de definierade termer som används i Prospektet, se avsnitt "Ordlista och definitioner samt förkortningar".

Prospektet har upprättats av styrelsen i Minesto 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 samt Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 486/2012 av den 30 mars 2012 om ändring av förordning (EG) nr 809/2004.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Finansinspektionens godkännande och registrering av Prospektet innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är fullständiga eller korrekta.

Prospektet finns tillgängligt i elektronisk form på Bolagets hemsida (www.minesto.com), på Stockholm Corporate Finance hemsida (www.stockholmcorp.se) samt kommer att finnas tillgängligt på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se). Information som finns eller hänvisas till på Bolagets hemsida utgör inte del av, och införlivas inte genom hänvisning till, Prospektet. Prospektet finns även tillgängligt i fysisk form (papperskopior) på Bolagets kontor (besöksadress: Vita Gavelns väg 6, 426 71 Västra Frölunda).

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige och inga aktier i Bolaget får erbjudas, tecknas, säljas eller överlåtas, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom i enlighet med tillämpliga undantag från registreringskraven i United States Securities Act från 1933 (enligt dess senaste lydelse). Vidare är Erbjudandet inte riktat till personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än vad som följer av svensk lag. Prospektet, och/eller andra handlingar relaterade till Erbjudandet får inte distribueras i eller till någon jurisdiktion där Erbjudandet kräver åtgärder enligt ovan eller skulle strida mot tillämplig lag i sådan jurisdiktion. Anmälan om förvärv av aktier i Bolaget i strid med ovanstående restriktioner kan komma att anses ogiltig.

En investering i Bolagets aktier är förenad med särskilda risker; se särskilt avsnittet "Riskfaktorer". Vid beslut om att investera i Bolagets aktier måste en investerare förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och villkoren för Erbjudandet, inklusive fördelar och risker, och i det avseendet endast förlita sig på informationen i Prospektet (samt eventuella tillägg till Prospektet). Varken offentliggörandet eller distributionen av Prospektet innebär att uppgifterna i Prospektet är aktuella vid någon tidpunkt efter datumet för Prospektet, eller att Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning är oförändrad efter detta datum. För det fall det har skett några väsentliga förändringar i den information som anges i Prospektet under perioden efter det att Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, men innan anmälningstiden för Erbjudandet löper ut, kommer sådana förändringar att offentliggöras i enlighet med bestämmelserna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Twist i anledning av Prospektet, Erbjudandet eller andra legala frågor i samband därmed ska exklusivt avgöras av svensk domstol med tillämpning av svensk lag utan hänsyn till dess lagvals principer. Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans. Det bör även observeras att en investerare som väcker talan vid domstol i anledning av informationen i Prospektet kan bli tvungen att bekosta en översättning av Prospektet.

Framtidsinriktad information och marknadsinformation

Prospektet innehåller vissa framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser och finansiella och operationella resultat. Sådana framtidsinriktade uttalanden är förenade med både kända och okända risker och omständigheter utanför Bolagets kontroll. Alla uttalanden i Prospektet bortsett från uttalanden om historiska eller nuvarande fakta eller förhållanden är framtidsinriktade uttalanden. Framtidsinriktade uttalanden görs i flertalet avsnitt i Prospektet och kan identifieras genom användandet av termer och uttryck såsom "skulle kunna", "kan", "bör", "förväntade", "uppskattas", "bedöms", "sannolikt", "beräknad", "planerar att", "strävar efter" eller böjningar av sådana termer eller liknande termer. Avsnittet "Riskfaktorer" innehåller en beskrivning av några, men inte alla, faktorer som kan leda till att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker väsentligt från dem som uttrycks eller antyds i något framtidsinriktat uttalande.

De framtidsinriktade uttalandena gäller endast per dagen för Prospektet. Bolaget har ingen avsikt eller skyldighet att publicera uppdaterade framtidsinriktade uttalanden eller annan information i Prospektet baserad på ny information, framtida händelser etc. utöver vad som krävs av tillämplig lag, förordning eller regelverk.

Prospektet innehåller viss information om den marknad och bransch där Bolaget bedriver sin verksamhet och dess position i förhållande till dess konkurrenter som kan baseras på information från tredje part såväl som Bolagets uppskattningar baserade på information från tredje part. Bolaget har exakt återgivit sådan tredjepartsinformation och, såvitt Bolagets styrelse känner till och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av den tredje part varifrån informationen hämtats, har inga fakta utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Bolaget har emellertid inte självständigt verifierat korrektheten eller fullständigheten av någon tredjepartsinformation och Bolaget kan därför inte garantera dess korrekthet eller fullständighet.

Stockholm Corporate Finance AB ("Stockholm Corporate Finance") har biträtt Minesto i upprättandet av Prospektet som finansiell rådgivare och MAQS Advokatbyrå Göteborg ("MAQS") har biträtt som legal rådgivare. MAQS och Stockholm Corporate Finance har förlitat sig på information tillhandahållen av Minesto och då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Minesto friskriver sig Stockholm Corporate Finance och MAQS uttryckligen från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investeringsbeslut eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. Stockholm Corporate Finance och MAQS ansvarar inte gentemot någon annan än Minesto för tillhandahållandet av det skydd som erbjuds dess klienter eller för tillhandahållande av rådgivning i samband med Erbjudandet eller något annat ärende till vilket hänvisning görs i Prospektet. Mangold Fondkommission AB är emissionsinstitut avseende Erbjudandet.

Presentation av finansiell information

Vissa belopp och procenttal som anges i Prospektet har avrundats och summerar därmed inte alltid korrekt. Utöver vad som uttryckligen anges i Prospektet har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

Innehållsförteckning

Erbjudandet i sammandrag	3	Kommentarer till den finansiella informationen	68
Sammanfattning	4	Eget kapital, skulder och annan finansiell information	70
Risikfaktorer	21	Aktien, aktiekapital och ägarstruktur	73
Inbjudan till teckning av units i Minesto AB (publ)	27	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	77
Bakgrund och motiv	28	Bolagsstyrning	84
VD har ordet:	29	Legala frågor	87
Villkor och anvisningar	32	Bolagsordning	93
Marknaden	35	Vissa skattefrågor i Sverige	94
Produkten	43	Optionsvillkor	96
Affären	55	Ordlista och definitioner samt förkortningar	102
Verksamheten	60	Adresser	103
Finansiell information i sammandrag	63		

Erbjudandet i sammandrag

VIKTIGA DATUM

Avstämningsdag:	26 januari 2018
Teckningsperiod:	30 januari 2018–16 februari 2018
Handel i Uniträtter:	30 januari 2018 – 14 februari 2018
Handel med BTU:	Fr.o.m. 30 januari 2018

ÖVRIG INFORMATION

ISIN-kod aktie:	SE0007578141
ISIN-kod BTU	SE0010831107
ISIN-kod Uniträtter	SE0010831099
ISIN-kod TO2	SE0010832329
Teckningskurs:	2,80 SEK per aktie
Marknadsplats:	First North
Kortnamn aktie:	MINEST-SE

DEFINITIONER OCH FÖRKORTNINGAR

Förkortningar och definitioner återfinns längst bak i Prospektet, i avsnittet "Ordlista och definitioner samt förkortningar".

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2017	29 mars 2018
Årsredovisning 2017	5 april 2018
Delårsredogörelse Jan–Mar 2018	24 maj 2018

Sammanfattning

Denna sammanfattning består av punkter som utgör informationskrav. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller de punkter som ska ingå i en sammanfattning för den typ av värdepapper som omfattas av Erbjudandet och för emittenten i fråga. Eftersom vissa punkter inte behöver ingå i sammanfattningen, kan det finnas luckor i numreringen av punkterna. Även om en punkt i och för sig ska ingå i sammanfattningen kan det förekomma att relevant information beträffande sådan punkt saknas. I dessa fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen ”Ej tillämplig”.

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

A.1 Varningar

Denna sammanfattning bör läsas 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 hänförligt till uppgifterna i Prospektet framställs vid domstol, kan den investerare som är känd i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna 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 de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

A.2 Finansiella mellanhänder

Ej tillämplig. Minesto använder sig inte av finansiella mellanhänder.

AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE

B.1 Firma och handelsbeteckning

Minestos firma är Minesto AB (publ) och Minestos organisationsnummer är 556719-4917. Minesto använder handelsbeteckningen Minesto.

B.2 Säte, bolagsform

Minesto är ett publikt aktiebolag med säte i Göteborgs kommun i Västra Götalands län. Minestos associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

B.3 Huvudsaklig verksamhet och marknader

Verksamhet

Minestos kärnverksamhet är långsiktigt att utveckla, tillverka och sälja kraftverk och system för installation, drift och underhåll. Bolagets verksamhet har hittills omfattat och omfattar i dagsläget en väsentlig del forsknings- och utvecklingsverksamhet.

Minestos affärsidé är att utveckla och sälja teknologi för hållbar och kostnadseffektiv utvinning av förnybar elektricitet ur havet. Bolagets mål är att bli en världsledande aktör inom marin energi. Minestos kärnkompetens ligger inom tekniker för marin energikonvertering i låga strömningshastigheter och tillhörande områden för affärsutveckling.

Teknologin

Minesto utvecklar och äger en teknologi under varumärket Deep Green. Deep Green är en verifierad och internationellt erkänd teknik med starkt immateriellt skydd. Teknologin är unik i sin förmåga att möjliggöra kostnadseffektiv elproduktion ur långsamma havsströmmar och expanderar den exploaterbara potentialen för global och kommersiell havsenergi markant.

Affärsmodell

För att till fullo utnyttja kärnkompetensen och de immateriella tillgångarna fokuserar affärsmodellen på fyra intäcksströmmar: Produktförsäljning, Drift, service och underhåll, Tillgångar i siter och Geografisk licensiering. Minestos affärsmodell syftar till att Bolaget etableras som produktbolag med upparbetade IP-tillgångar. Potentiell produktförsäljning avser Deep Green-system i Utility Scale eller Island Mode med tillhörande eftermarknad för reservdelar, uppgraderingar och licensförsäljning antingen av produkten i sig eller av installations- och servicekoncept.

Ett kraftverk inkluderar Deep Green-systemet från vinge, turbin och maskinhus till förankringslinor och kabelsystem till fundamentet. Prissättningen kommer att vara värdebaserad med mål att bidra till en kontinuerlig förbättring av energikostnaden.

Produkt

Minestos produkt Deep Green är enligt Bolagets kännedom den enda verifierade teknologin som på ett kostnadseffektivt sätt kan exploatera långsamma havsströmmar för att producera förnybar el. Deep Green består av en turbin monterad under en vinge som med en förankringslina är fäst i havsbotten (alternativ plattform vid ytan). Vingen utsätts för havsströmmens lyftkraft som driver fram systemet genom vattnet. Med hjälp av kontrollsystem och roder styrs kraftverket i en åttaformad bana. När kraftverket rör sig i sin bana flödar det omgivande vattnet genom turbinen med en hastighet flera gånger havsströmmens. Denna princip, som höjer flödet genom turbinen, möjliggör effektiv energikonvertering i långsamma havsströmmar.

Kunder

Den främsta framtida kundbasen för Deep Green-tekniken kan delas in i fyra huvudkategorier:

- **Projektutvecklare** som förbereder ett havsområde för energiutvinning genom tillstånd, installation och driftsättning innan de säljer en driftsmässig anläggning till den slutliga elproducenten. Exempel på projektutvecklare är Midroc och DP Energy.
- **Elbolag** som är storskaliga elproducenter som äger och driver energiproducerande anläggningar. Exempel på elbolag är ENGIE, Vattenfall, Enel Green Power och EDF.
- **Nischkunder** är aktörer på avlägsna öar och kuster som inte har tillgång till etablerade elnät. Dessa kunder söker efter lösningar för att ersätta kostsam och miljöfarlig el som ofta genereras från fossila bränslen och tyngs av externa leveransberoenden. Exempel på nischkunder är ögrupper i Indonesien och Sydostasien, Maldiverna och Färöarna.
- **Original Equipment Manufacturers (OEM)** vilka omfattar större aktörer inom industriproduktion och utgör ett potentiellt kundsegment genom geografisk licensiering och tekniköverföring av Deep Green-teknik. Exempel på OEM-kunder är Siemens, Mitsubishi och ABB.

Marknad

Det finns få samlade bedömningar av den totala marknadspotentialen för havsströmsteknologier. De studier som har genomförts skiljer sig åt och är baserade på varierande antaganden avseende exempelvis flöden, havsdjup och avstånd till land. Gemensamt för de uppskattningar som har genomförts är att de principiellt utgår från den första generationens tidvattenteknologier vilket begränsar installationsplatser till områden med snabba tidvattenströmmar och begränsade djup.

En sammanställning av tillgänglig data som Bolaget har genomfört visar att den tekniskt exploaterbara potentialen i oceanströmmar och tidvattenströmmar för Minesto är över 600 GW installerad kapacitet. Det kan jämföras med att det idag finns knappt 400 GW installerad kärnkraftskapacitet globalt, enligt Internationella atomenergiorganet IAEA. Denna marknadspotential utgörs till största del av installationer i tidvattenströmmar. Potentialen i oceanströmmar är mindre studerad då det hittills har funnits få initiativ för att närma sig denna resurs.

Minesto har valt att prioritera tre geografiska instegsmarknader för kommersiellt genombrott: Wales, EU:s Atlantkust och Taiwan. Utöver dessa tre marknader finns en rad geografiska marknader världen över (så som Japan, Kina och Kanada) där energibehov, politiska klimat och förutsättningar kring naturresursen gör Minestos Deep Green-teknologi till ett attraktivt inslag i den framtida energimixen.

Branschen för havsenergi befinner sig i en innovationsfas och det existerar ingen dominant design för att omvandla kinetisk energi i havsströmmar till elektricitet. I jämförelse med andra teknologier bedömer Bolaget att det finns få, om ens någon, konkurrerande teknologier för att med kommersiell bärighet exploatera långsamma havsströmmar. För siter med höga flöden ("Hot Spots") kan andra teknologier konkurrera med Minesto, såsom Atlantis Resources, Scotrenewables och Open Hydro.

Miljö

En storskalig utbyggnad av såväl Minestos teknologi som övrig marin energiteknik förutsätter att detta kan ske med rimliga konsekvenser för den marina miljön och djurlivet. Resultaten av Bolagets miljöarbete som hittills utförts tillsammans med forskningsexperten har indikerat att Deep Green orsakar minimala negativa effekter på det marina ekosystemet och marina däggdjur vilket också har verifierats i praktiken under havstester. För att utreda hur installationer av Bolagets teknologi interagerar med den marina miljön och djurlivet är Minesto sedan många år tillbaka verksamma i flertalet forskningssamarbeten med aktörer som Queen's University of Belfast, Swansea University och Chalmers Tekniska Högskola. Den framväxande branschen för marin energi är dessutom föremål för ett antal mycket strikta krav kring interaktion med miljö och övervakning av detta.

B.4a Tendenser

Bolagets verksamhet har hittills omfattat och omfattar i dagsläget en väsentlig del forsknings- och utvecklingsverksamhet varvid det inte finns några kända tendenser avseende produktion, lager eller försäljning av produkter.

Det finns, såvitt styrelsen känner till, utöver generell osäkerhet relaterad till utvecklingsverksamhet, inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter.

Bolaget har inte kännedom om några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet det kommande året.

B.5 Koncernstruktur

Minesto AB är moderbolag i Minesto-koncernen. Minesto har fyra dotterbolag. Dotterbolagen är Minesto Warrants One AB, Minesto UK Limited och Holyhead Deep Limited i Storbritannien samt Minesto Taiwan Ltd i Taiwan.

B.6 Ägarstruktur

En aktie berättigar till en röst i Minesto. Nedan visas Minestos tio största aktieägare per den 31 december 2017, inklusive därefter kända förändringar.

Aktieägare	Aktier	Andel av kapital/röster
BGA Invest AB*	25 674 625	34,7 %
Midroc New Technology AB	18 699 065	25,3 %
Försäkringsbolaget Avanza Pension	2 674 649	3,6 %
Verdane Capital**	1 750 527	2,4 %
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 512 692	2,0 %
Stiftelsen Chalmers Tekniska	724 220	1,0 %
Hexiron AB	626 380	0,8 %
JRS Asset Management AB	505 000	0,7 %
Carl Richard Göransson	436 951	0,6 %
Sune Törnquist AB	402 000	0,5 %
Totalt tio (10) största aktieägarna	53 006 109	71,7 %

*Bengt Adolfsson kontrollerar BGA Invest till 100 procent

**via Nordea Bank Norge

Såvitt styrelsen för Minesto känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Minestos aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Minesto. Såvitt styrelsen för Minesto känner till finns det heller inga överenskommelser eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Minesto förändras.

En koncentration av ägarkontroll kan vara negativ för aktieägare som har andra intressen än de största aktieägarna. Det finns en risk att intressena hos de största ägarna skiljer sig från andra aktieägares. Bolaget har inte vidtagit några åtgärder för att begränsa risken för missbruk av den kontrollpost som de största aktieägarna innehar. Det finns flera regler i aktiebolagslagen (2005:551) som utgör s.k. minoritetsskyddsregler som har till syfte att förhindra missbruk av kontroll i aktiebolag.

B.7 Finansiell information i sammandrag

Nedan presenteras en sammanfattning av finansiell information avseende Minesto. Om inte annat anges har den historiska finansiella information som redovisas nedan hämtats från 1) de Finansiella Rapporterna för räkenskapsåren 2016 och 2015, upprättade i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), som är reviderade av Bolagets revisor samt 2) Koncernens delårsrapport för perioden januari–september 2017 (med jämförelsesiffror för perioden januari–september 2016) upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) och översiktligt granskad, men ej reviderad, av Bolagets revisor. Nedan återfinns även kommentarer till den finansiella informationen. Belopp i detta avsnitt kan i en del fall ha avrundats vilket kan föranleda att summeringar inte alltid stämmer exakt. Prospektet innehåller av Bolaget utvalda finansiella nyckeltal som inte beräknas enligt Bolagets tillämpade redovisningsprinciper. De finansiella nyckeltalen har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Bolagets uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa finansiella investerare och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. De nyckeltal som presenteras har inte beräknats enligt Bolagets tillämpade redovisningsprinciper och är därför inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat ifrån, eller som substitut för, Bolagets finansiella information som upprättas enligt de redovisningsprinciper som Bolaget tillämpar. I koncernen ingår förutom Minesto AB även de helägda dotterföretagen Minesto UK Ltd, Minesto Warrants One AB och Holyhead Deep Ltd.

RESULTATRÄKNING

(Belopp i Tkr)	Ej reviderade		Reviderade	
	JAN-SEP 2017	JAN-SEP 2016*	2016	2015
INTÄKTER				
Nettoomsättning				37
Aktiverat arbete för egen räkning	25 487	18 769	27 647	15 108
Övrigt	3 898		1 659	113
Totala intäkter	29 385	18 769	29 307	15 258
KOSTNADER				
Direkta kostnader				
Övriga externa kostnader	-6 286	-8 263	-11 782	-7 567
Personalkostnader	-29 025	-22 865	-32 540	-24 493
Avskrivningar	-355	-397	-535	-382
Totala kostnader	-35 666	-31 525	-44 857	-32 443
Rörelseresultat	-6 281	-12 756	-15 551	-17 185
Finansnetto	-803	9	-983	-2 579
Resultat efter finansiella poster	-7 084	-12 747	-16 533	-19 764
Skatt	1 464	2 191	3 608	4 251
NETTORESULTAT	-5 620	-10 556	-12 925	-15 513

* Jämförelsetalen för jan-sep 2016 har räknats om i jämförelse med vad som tidigare offentliggjorts i delårsrapporten för samma period. Omräkningen har skett i enlighet med de redovisningsprinciper för de aktiverade tillgångarna som koncernen har tillämpat i sin årsredovisning för helåret 2016 vilket inneburit att 11 874 tkr som kostnadsförts i delårsrapporten för jan-sep 2016 nu har aktiverats som utvecklingsarbeten. Av beloppet utgör 5 165 tkr aktiverat arbete för egen räkning och resterande del inköp för.

BALANSRÄKNING

(Belopp i Tkr)	Ej reviderade		Reviderade	
	SEP 2017	SEP 2016*	2016	2015
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	163 726	134 592	121 097	113 649
Materiella anläggningstillgångar	981	1 399	1 178	1 469
Finansiella tillgångar	21 632	18 758	20 175	16 563
Summa anläggningstillgångar	186 339	154 749	142 450	131 681
Omsättningstillgångar				
Fordringar	33 997	2 250	29 747	4 961
Likvida medel	62 124	55 551	45 629	81 167
Summa omsättningstillgångar	96 122	57 801	75 377	86 127
SUMMA TILLGÅNGAR	282 460	212 549	217 826	217 808
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	3 697	3 100	3 100	3 100
Övrigt tillskjutet kapital	328 161	255 001	255 001	255 001
Balanserat resultat inklusive årets resultat	-78 013	-70 088	-72 816	-59 886
Summa eget kapital	253 845	188 013	185 285	198 216
Skulder				
Långfristiga skulder	500	500	500	500
Kortfristiga skulder	28 115	24 036	32 041	19 093
Summa skulder	28 615	24 536	32 541	19 593
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	282 460	212 549	217 826	217 808

KASSAFLÖDESANALYS

(Belopp i Tkr)	Ej reviderade		Reviderade	
	JAN-SEP 2017	JAN-SEP 2016*	2016	2015
Likvida medel vid periodens början	45 629	81 167	81 167	839
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	-7 084	-12 747	-16 533	-19 764
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	355	397	1 084	382
	-6 728	-12 351	-15 449	-19 382
Förändringar i rörelsekapital				
Förändringar av rörelsefordringar	-4 250	2 711	-25 115	-2 596
Förändringar av rörelseskulder	-3 925	4 943	13 167	12 477
	-8 176	7 654	-11 948	9 881
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-14 904	-4 696	-27 397	-9 501
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-42 629	-20 943	-7 692	-37 397
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-159	-326	-161	-1 126
Förvärv av långfristiga depositioner				-248
	-42 787	-21 269	-7 854	-38 771
Finansieringsverksamheten				
Optioner	73 757			161
Emissioner	73 757			128 443
				128 604
Årets kassaflöde	16 066	-25 965	-35 251	80 332
Kursdifferens i likvida medel	429	350	-286	-5
Likvida medel vid periodens slut	62 124	55 551	45 629	81 167

NYCKELTAL

Av nedanstående nyckeltal motsvarar Rörelseintäkter, Rörelseresultat, Resultat efter skatt, Utestående aktier per balansdag, Medeltalet anställda, Personalkostnader, Periodens kassaflöde och Likvida medel vid periodens utgång de nyckeltal som presenterats i årsredovisningen i enlighet med K3 samt granskats och reviderats av Bolagets revisor. Övriga är av Bolaget utvalda nyckeltal. Soliditet är ett alternativt nyckeltal Bolagets uppfattning är att övriga nyckeltal i stor utsträckning används av vissa finansiella investerare och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning.

Nyckeltal (Kpi)

	Ej reviderade			
	SEP 2017	SEP 2016	2016	2015
Lönsamhet				
Rörelseintäkter, Tkr	29 385	18 769	29 307	15 258
Rörelseresultat, Tkr	-6 281	-12 756	-15 551	-17 185
Resultat efter skatt, Tkr	-5 620	-10 556	-12 925	-15 513
Avkastning på eget kapital	neg.	neg.	neg.	neg.
Kapitalstruktur				
Soliditet	90%	88%	85%	91%
Utestående aktier per balansdag	73 940 170	62 008 427	62 008 427	62 008 427
Vägt genomsnitt av utestående aktier	70 976 768	62 008 427	62 008 427	36 889 097
Potentiella aktier hänförligt till utestående optioner	11 944 856	25 200 078	26 910 078	25 267 578
Resultat per aktie, kr	-0,08	-0,17	-0,21	-0,42
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,07	-0,12	-0,15	-0,25
Utdelning per aktie, kr	-	-	-	-
Personal				
Medelantalet anställda	54	39	43	30
Personalkostnader, Tkr	-29 025	-22 865	-32 540	-24 493
Likviditet				
Periodens kassaflöde	16 066	-25 965	-35 251	80 332
Likvida medel vid periodens utgång	62 124	55 551	45 629	81 167

DEFINITIONER AV FINANSIELLA TERMER OCH NYCKELTAL

Rörelseintäkter	Samtliga intäkter, inklusive aktiverat arbete för egen räkning.
Rörelseresultat	Resultat efter avskrivningar.
Resultat efter skatt	Resultat efter hänsyn tagen till uppskjuten skatt.
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt i förhållande till eget kapital. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för historisk avkastning per aktie.
Soliditet	Eget kapital i relation till balansomslutning. Soliditet visar hur stor andel av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och har inkluderats för att investerare ska kunna skapa sig en bild av Bolagets historiska kapitalstruktur.
Vägt genomsnitt av utestående aktier	Utestående aktier vid periodens början justerat med nyemitterade aktier under perioden multiplicerat med tidvägningsfaktor.
Potentiella aktier hänförligt till utestående optioner	Utestående optioner per balansdag omräknat till potentiella aktier.
Resultat per aktie	Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnitt av antal aktier.
Resultat per aktie efter utspädning	Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnitt av antal akter med tillägg för potentiella aktier.
Utdelning per aktie	Beslutad utdelning per berättigad aktie.
Medelantalet anställda	Medelantalet anställda under räkenskapsåret, omräknat till heltidstjänster
Personalkostnader	Personalkostnader under perioden.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN

Nedan presenteras Minestos finansiella utveckling för januari till september 2017 jämfört med motsvarande period 2016 samt helåret 2016 jämfört med helåret 2015.

Resultat

2017 jan-sep, jämfört med samma period 2016

Rörelseresultatet för de första nio månaderna under 2017 uppgår till -6 281 Tkr att jämföras med -12 756 Tkr för samma period föregående år. Jämförelsen visar på den expansiva fas Bolaget befinner sig i med omfattande utvecklingsarbete vilket innebär att en större del av bolagets personalkostnader har aktiverats under 2017 än 2016 och därmed redovisas också ett bättre resultat för perioden 2017 än 2016.

2016 jämfört med 2015

Rörelseresultat för 2016 uppgår till -15 551 Tkr att jämföras med -17 185 Tkr för 2015. Det något sämre resultatet för 2015 kan förklaras med att året belastades av högre ej aktiveringsbara kostnader.

Balansräkning för 2016

Bolagets tillgångssida består huvudsakligen av immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utgifter för utveckling av Bolagets teknologi Deep Green. På balansräkningens skuldsida har Bolaget till övervägande del eget kapital och en mindre andel **skulder**.

Tillgångar

2017 jan-sep, jämfört med samma period 2016

Bolagets tillgångar har för perioden jan-sep 2017 jämfört med samma period 2016 ökat med 69 911 Tkr, hänförligt dels till ökade immateriella tillgångar i form av balanserade utgifter för utveckling samt ökade fordringar bestående av upparbetat utvecklingsstöd.

2016 jämfört med 2015

Vid 2016 års utgång uppgick koncernens totala tillgångar till 217 826 Tkr att jämföras med 217 820 Tkr vid utgången av 2015. Mellan åren skiljer sig anläggningstillgångar mer i jämförelse med omsättningstillgångar då anläggningstillgångarna har ökat med drygt 11 MSEK med anledning av i huvudsak ökade balanserade utgifter för utveckling.

Eget kapital

2017 jan-sep, jämfört med samma period 2016

Det egna kapitalet har under jan-sep 2017 ökat med 65 832 Tkr jämfört med samma period 2016. Ökningen beror till största del av inlösen av teckningsoptioner under februari som uppgick till 73 757 Tkr.

2016 jämfört med 2015

Det egna kapitalet uppgick per 31 december 2016 till 185 285 Tkr, en minskning med närmare 13 MSEK från 31 december 2015. Förändringen är i sin helhet hänförlig till det negativa resultatet för 2016.

Skulder

2017 jan-sep, jämfört med samma period 2016

Bolagets skulder har ökat med 4 079 Tkr för jan-sep 2017 jämfört med samma period 2016. Ökningen härleds till en något större personalstyrka samt uppstart av en monteringshall i Göteborg.

2016 jämfört med 2015

Skulderna har ökat från 19 593 Tkr vid utgången av 2015 till 32 541 Tkr vid utgången av 2016. Ökning beror på högre leverantörsskulder som en följd av att verksamheten har expanderat samt på högre interimsskulder hänförliga till uppbokade utvecklingsstöd som ännu ej godkänts.

Kassaflöde

2017 jan-sep, jämfört med samma period 2016

Ökningen i bolagets kassaflöde för perioden jan-sep 2017 jämfört med samma period 2016 hänförs till emissionslikviden från teckningsoptionerna under februari 2017. Bolagets likvida medel ökade med 73 757 Tkr efter avdrag för omkostnader hänförligt teckningsoptionerna. Den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten har en ökning för perioden 2017 jämfört med samma period 2016 som till största del hänförs till inköp av delsystem inför installationen av Deep Green i Wales.

2016 jämfört med 2015

Bolagets kassaflöde för perioden 1 januari 2016 till 31 december 2016 uppgick till -35 251 Tkr att jämföras med 80 332 Tkr för 2015. Skillnaden är hänförlig till den børsintroduktion som genomfördes under 2015 och som tillförde koncernen en emissionslikvid om 128 604 Tkr.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE SEDAN DEN 30 SEPTEMBER 2017

I januari 2018 genomfördes de sista registreringsåtgärderna för Minestos etablering av ett dotterbolag i Taiwan. Syftet med bolaget är att idka marknadsföringsarbete och siteutveckling av Bolagets teknologi Deep Green.

Minesto har ingått konsultavtal med David Collier, med 30 års erfarenhet inom havsbaserad energi, som ny COO. Samtidigt har Bernt Erik Westre utsetts till ny CTO för att ersätta tidigare CTO Heije Westberg, som har beslutat att lämna företaget.

En uppdaterad energikostnadsanalys av Minestos unika havsenergiteknik Deep Green visar betydligt lägre kostnadsnivåer jämfört med tidigare uppskattningar.

Bolaget har tagit upp bryggglån från ett konsortium av kreditgivare genom Stockholm Corporate Finance uppgående till sammanlagt 20 MSEK som ska återbetalas senast den 31 maj 2018. Förutsatt att Företrädesemissionen registreras omkring den 22 februari 2017 kommer Bolaget inte att utnyttja likviden från bryggglånet.

Bolaget kallade till extra bolagsstämma den 22 december 2017 avseende beslut om Företrädesemissionen samt ändring av Bolagets bolagsordning varvid aktiekapitalets gränser ändras och antalet aktier som kan ges ut i Bolaget ändras.

Bolaget avhöll extra bolagsstämma (enligt kallelse den 22 december 2018) den 24 januari 2018 varvid bolagsstämman beslutade om att genomföra Företrädesemissionen och anta en ny bolagsordning varvid gränserna för bolagets aktiekapital och aktier höjdes.

Utöver nämnda händelser har inga väsentliga händelser som påverkar Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden inträffat efter den 30 september 2017.

B.8 Utvald proformaredovisning Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.

B.9 Resultatprognos Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen resultatprognos.

B.10 Anmärkningar i revisionsberättelse Ej tillämplig. Anmärkningar i revisionsberättelser saknas.

B.11 Rörelsekapital Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka behovet för de kommande tolv månaderna. Styrelsen uppskattar rörelsekapitalbehovet under den närmaste tolv månadersperioden till cirka 80 MSEK. Rörelsekapitalbrist bedöms vidare uppstå i maj 2018, dvs ca fyra månader räknat från dateringen av detta Prospekt. För att tillföra Bolaget kapital genomförs nu Företrädesemissionen om 103,5 MSEK före emissionskostnader om ca 15 MSEK. Nettolikviden från Företrädesemissionen uppgår till ca 88,5 MSEK och bedöms vara tillräcklig för att kunna finansiera rörelsekapitalbehovet för verksamheten under den kommande tolv månadersperioden. Bolaget har, via skriftliga avtal, erhållit garantiåtaganden motsvarande ca 60% av emissionsvolymen. Bolaget har även, via skriftliga avtal, erhållit teckningsåtaganden motsvarande ca 10% av emissionsvolymen. Garantiåtagandena och teckningsförbindelserna är inte säkerställda, d.v.s. Bolaget har inte begärt någon säkerhet såsom pantsättning eller spärrmedel.

I händelse att Företrädesemissionen inte fulltecknas och i det fall garanterna inte skulle uppfylla sina åtaganden avser Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, bidrag eller finansiering alternativt driva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Bolaget kommer då primärt fokusera på de aktiviteter som bedöms vara mest essentiella för Bolagets utveckling och marknadsetablering alternativt licensiera ut vissa av Bolagets immateriella tillgångar. I det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter misslyckas och i det fall ytterligare rörelsekapital inte går att uppbringa skulle det kunna leda till att Bolaget efter en tid tvingas till en rekonstruktion eller till att ansöka om konkurs.

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

C.1 Aktieslag	Erbjudandet omfattar units. Varje unit omfattar fyra aktier och en teckningsoption i Minesto. Aktierna har ISIN-kod SE0007578141. Aktierna noteras i svenska SEK. De teckningsoptioner som ges ut i Erbjudandet är av serie TO2 och har ISIN-kod SE0010832329.
C.2 Denominering	Aktierna är dominerade i svenska kronor, SEK.
C.3 Totalt antal Aktier i Minesto	<p>Aktiekapitalet i Minesto uppgår före emissionen till 3 697 008,50 SEK, fördelat på 73 940 170 stycken fullt betalda aktier med ett kvotvärde om 0,05 SEK.</p> <p>Efter Erbjudandet kommer antalet aktier som högst kunna uppgå till 110 910 254 stycken aktier fördelat på som mest 5 545 512,70 SEK i aktiekapital. Vid fullt nyttjande av teckningsoptionerna som ingår i Erbjudandet kommer antalet aktier att högst uppgå till 120 152 775 stycken fördelat på som mest 6 045 138,75 SEK i aktiekapital.</p>
C.4 Rättigheter som sammanhäng-er med värdepapperen	Varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma. Samtliga aktier äger lika rätt till andel i Minestos tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädna aktier utan begränsningar i rösträtten. Aktieägarnas rättigheter kan endast förändras av bolagsstämma i enlighet med lag. Vid händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet. Innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från aktieägares företrädesrätt kan dock förekomma.
C.5 Överlåtelsebegränsningar	Ej tillämplig. Det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier.
C.6 Upptagande till handel	Ej tillämpligt. Minestos aktier är inte föremål för handel på en reglerad marknadsplats. Minestos aktier handlas på First North vid NASDAQ Stockholm som är Multilateral Trading Facility (MTF) och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad.
C.7 Utdelningspolicy	Minesto befinner sig i en snabb utveckling och expansion och ingen utdelning har därför någonsin betalats ut. För närvarande har styrelsen för avsikt att fortsätta låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera tillväxt och drift av verksamheten och förutser följaktligen inte att några kontanta utdelningar betalas inom en överskådlig framtid.

AVSNITT D – RISKER

D.1 Huvudsakliga risker relaterade till Minesto och dess verksamhet eller branschen

Minesto är ett utvecklingsbolag utan historiska intäkter. Bolaget har ännu inte sålt några produkter. Bolagets produkt, Deep Green, är ännu i testfas. Eftersom Bolaget ännu inte påbörjat sin kommersialiseringsfas gör Bolaget bedömningen att man kommer att fortsatt redovisa en förlust under de närmaste åren. Om kommersialiseringen av Bolagets produkter försenas, fördyras eller misslyckas skulle det kunna ha väsentlig negativ inverkan på Minestos verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Möjliga framtida intäkter. Minestos framtida intjäning kommer bland annat vara beroende av att Bolaget kan ingå avtal för försäljning av Bolagets produkter och teknologi. Om Minesto inte lyckas ingå avtal för försäljning av produkter på för Bolaget fördelaktiga villkor, om sådana avtal leder till förseningar och fördyringar eller om betalning enligt avtalen försenas eller helt uteblir skulle det kunna ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Omogen marknad. Marknaden för förnybar energi expanderar i snabb takt, men havsenergisektorn befinner sig ännu i ett tidigt utvecklingsskede. Det finns en risk att allmännyttiga företag avstår från att göra stora investeringar i ny teknik som inte är tillräckligt känd eller beprövad. I takt med att tekniken inom havsenergisektion blir mer beprövad förväntas en förändring i detta avseende men med det följer en risk att Minesto inte kan anpassa sig till förändrade marknadsvillkor tillräckligt snabbt vilket skulle ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets utveckling och finansiella ställning.

Konkurrens. Det finns många aktörer inom marinenergiteknik. Branschen innehåller bolag som kan, eller kan komma att konkurrera med Minestos produkter. Det finns en risk att konkurrensen generellt blir hårdare på marknaden och att ytterligare utveckling av konkurrerande projekt/produkter resulterar i nya tidvattensprodukter som i högsta grad är konkurrenskraftiga och där stora globala företag kan erbjuda en finansiell stabilitet för att sådana projekt ska få eller behålla marknadsdominans. Om Bolaget inte förmår att effektivt konkurrera på marknaden skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Uppfyllande av prestanda och tekniska krav. Deep Green har testats under verkliga förhållanden i över fyra års tid men i skala 1:4. Det är möjligt att design som bygger på beräkningar, simuleringar och tester till havs med en modell i skala 1:4 inte är korrekta när de tillämpas på framtida fullskaliga installationer. Om uppskattningarna som grundar sig på simuleringar och skaltester visar sig vara inkorrekta skulle det kunna få en negativ påverkan på produktionskostnader, livslängden för de installerade kraftverken och den nödvändiga nivån för service och support, eller få andra följder som Bolaget i nuläget inte kan förutse.

Miljöpåverkansansvar och ansvar för skador. Minesto har att följa all tillämplig lagstiftning och samtliga regler för miljöskydd och miljöpåverkan, men säkerhetsincidenter vid produktionsanläggningar med Bolagets produkter kan ändå ske. Kostnaden för att följa förändringar i säkerhetslagar- och regler, åläggande av civil- eller straffrättsligt ansvar för brott mot och/eller ansvar för skador som uppkommer under lagstiftning gällande personskador eller andra rättsliga åtgärder skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella situation eller framtidsutsikter.

Tillstånd. Det krävs flera tillstånd för att starta ett projekt för att bygga en anläggning med Deep Green-kraftverk. Minesto behöver bland annat erhålla tillstånd att arrendera havsbotten, licens för att uppföra konstruktioner till havs, licenser för att bedriva verksamhet i marin miljö, planeringstillstånd samt nätanslutning. Det kan visa sig svårt att erhålla de nödvändiga tillstånden i vissa länder som Minesto har förväntat sig ska bli nyckelmarknader för Bolagets produkter eller det kan ta längre tid än vad som rimligtvis hade varit att vänta. Om Minesto inte följer de krav som ställs upp för verksamheten i tillstånden kan Minesto förlora beviljade tillstånd eller inte alls erhålla dem. Skulle någon av dessa risker realiserar kan det komma att påverka Bolagets försäljning, resultat och därmed finansiella ställning negativt.

Förändring av regelverk. Minestos verksamhet påverkas av miljö-, hälsovårds- och säkerhetslagar, liksom förändringar av andra lagar och regler. Många länder har infört lagstiftning som styr produktionen, uppförandet, driften och utvecklingen av vindturbiner, och samma typ av lagstiftning har redan introducerats, eller beräknas göra det, i fråga om havsbaserade energikällor. Det kan ske oförutsedda förändringar i den befintliga lagstiftningen som gör projekten svårare och/eller dyrare att planera, leverera och driva vilket kan påverka Bolagets finansiella ställning negativt och i förlängningen även Bolagets framtida försäljning.

Politisk risk och myndighetsbeslut. Energibranschen påverkas i hög grad av regeringspolitik och politiska beslut. Minesto kan inte förutse politiska beslut och förändringar i länders samt regeringars syn på förnyelsebar energi. Att stöd för investeringar, så som idag genom incitamentsprogram, statliga stöd och subventioner, även finns tillgängliga för Minesto i framtiden är inte säkert. Minestos framtida ekonomiska scenarier är därmed beroende av fortlevnaden för och införandet av olika typer av statliga stödprogram. En förändring i Minestos möjlighet att erhålla investeringar, bidrag och subventioner från stat och myndighet, samt en allmän förändring i allmänhetens och staters inställning till förnyelsebar energi kan medföra negativ inverkan på Minestos verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Immateriella rättigheter, know how och sekretess. Minestos framtida framgång kommer till viss del vara beroende av dess förmåga att erhålla och bibehålla immaterialrättsligt skydd, huvudsakligen patentskydd, i EU, Chile, Sydkorea, Nordamerika, Australien, Japan, Taiwan och i andra länder. Det finns en risk för att patenten inte ger ett tillräckligt skydd för Deep Green tekniken, och att tredje man kan utveckla liknande produkter utan att göra intrång i Bolagets patent. Det föreligger en risk att befintlig och eventuell framtida patentportfölj och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd. Om någon av de ovanstående riskerna skulle komma att inträffa skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

D.3 Risker relaterade till värdepappren

Fluktuationer i kursen för Bolagets aktier. En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i aktier, BTU eller teckningsrätter i Bolaget är förknippad med en hög grad av risk och att aktiekursen kan komma att utvecklas i ogynnsam riktning. Det finns en risk att det inte kommer att utvecklas en aktiv handel avseende de nya aktierna, BTU och teckningsrätterna. Begränsad likviditet kan medföra fluktuationer i aktiens kurs och vara till nackdel för investerare.

Risker relaterade till marknadsplatsen. Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regler som bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad, utan i stället ett mindre omfattande regelverk anpassat till mindre bolag och tillväxtbolag. En investering i Bolaget kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag på en reglerad marknad.

Utdelning kan komma att helt eller delvis utebli. Utdelning får ske endast om det finns utdelningsbara medel hos Minesto och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital i Bolaget samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Dessutom innefattar Bolagets utdelningspolicy principer om att vinstmedel ska balanseras i första hand. Det går således inte att förutse när eller om utdelning kommer ske i Bolaget eller hur stor sådan eventuell utdelning kan bli.

Framtida försäljningar och nyemission av aktier. Aktiernas aktiekurs kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier, särskilt försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare. Bolaget kan även i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier eller andra värdepapper för att anskaffa kapital. Alla sådana ytterligare erbjudanden kan minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget samt vinst per aktie i Bolaget och nyemissioner kan få negativ effekt på aktiernas marknadspris.

Ägare med betydande inflytande. Bolagets två största aktieägare (närståendes innehav inräknat) i Minesto innehar tillsammans 60 procent av aktiekapitalet och rösterna innan emissionen. Dessa ägare kommer även efter emissionen att inneha väsentliga aktieposter i Minesto. Följaktligen kan dessa ägare, om de agerar i samförstånd, utöva ett betydande inflytande i frågor som är föremål för godkännande av aktieägarna i Bolaget. Dessa aktieägares intressen kan helt eller delvis skilja sig från övriga aktieägares intressen.

Garantiåtaganden och teckningsförbindelser är inte säkerställda. Emissionen omfattas till 60 procent av garantiåtaganden och till 10 procent av teckningsförbindelser gentemot Bolaget. De som har ingått teckningsförbindelser och garantiåtaganden är medvetna om att teckningsförbindelserna utgör juridiskt bindande förpliktelser gentemot Bolaget och åtar sig att vidta samtliga åtgärder för att uppfylla sina förpliktelser. Emellertid är inte garantiåtaganden och teckningsförbindelser säkerställda genom pantsättning, deposition eller något liknande arrangemang. Avtalen innehåller villkor för fullföljande och bestämmelser om uppsägning. Om garanten eller den som lämnat teckningsförbindelser av någon anledning skulle bryta mot sitt åtagande att teckna nya aktier eller säga upp sitt avtal på grund av att något villkor inte uppfyllts skulle åtagandet enligt avtalet inte komma att fullgöras. Följaktligen skulle ett brott mot eller en uppsägning av avtalet kunna få en väsentligt negativ påverkan på Bolagets möjligheter att med framgång slutföra emissionen. Ett misslyckande att genomföra Företrädesemissionen skulle vidare ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

AVSNITT E – ERBJUDANDE

E.1 Emissionsbelopp och emissionskostnader

Om Företrädesemission blir fulltecknad så tillförs Bolaget 103 516 235 SEK före emissionskostnader. Bolagets kostnader hänförliga till Företrädesemissionen beräknas uppgå till ca 15 MSEK för aktierna som ges ut i units vilket innefattar betalning av emissionsinstitut, andra rådgivare, ersättning till garantier samt övriga uppskattade transaktionskostnader. Bolaget tillförs initialt ca 88,5 MSEK efter transaktionskostnader och ersättning till garantier. Vid nyttjande av teckningsoptionerna tillförs Bolaget ytterligare ca 64,7 MSEK före emissionskostnader. Vid fullt nyttjande av teckningsoptionerna beräknas transaktionskostnaderna uppgå till ca 3,6 MSEK, d.v.s. ca 61 MSEK i nettolikvid.

E.2a Motiv och användning av emissionslikviden

För att realisera produktens globala marknadspotential har Minesto valt en strategi för marknadsetablering som kommer att byggas utifrån tre möjligheter på tre geografiska marknader, (i) installation och testning av Minestos första kraftverk i kommersiell skala vid Bolagets site i Wales under 2018, med ambition om efterföljande gradvis utbyggnad till en kommersiell anläggning om upp till 80 MW installerad kapacitet (ii) siteutveckling inom EUs gränser efter Storbritanniens utträde för att bygga vidare och kapitalisera på utvecklingen i Wales samt möjliggöra fullt nyttjande av EUs stödstrukturer för utbyggnad av förnybar marin energi och (iii) installation och testning av Deep Green-produkter i såväl tidvattenströmmar som oceanströmmar inom ramen för Bolagets nuvarande samarbetsavtal i Taiwan, som utöver etablering i Taiwan även befäster ett brohuvud för kommersiell utrustning i Asien.

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behovet om 80 MSEK som uppstår under den kommande tolv månadersperioden, räknat från dateringen av Prospektet. Rörelsekapitalsbrist bedöms uppstå i maj 2018. Bruttolikviden från Företrädesemissionen uppgår till 103,5 MSEK före emissionskostnader om cirka 15 MSEK. Nettolikviden om cirka 88,5 MSEK avses att fördelas enligt följande prioritetsordning och omfattning:

- 1 Installation, testning och demonstration i Holyhead Deep, Wales (ca 20%)
- 2 Utveckling av produktutbud och demoinstallationer (ca 30%)
- 3 Site- och marknadsutveckling inom UK, EU och Taiwan (ca 40%)
- 4 Likviditet för verksamheten (ca 10%)

Likviditeten beräknas, vid full teckning, vara tillräcklig för att finansiera rörelsekapitalbehovet för verksamheten under den kommande tolv månadersperioden.

Vid fullt utnyttjande av Optionerna tillförs Bolaget cirka 64,7 MSEK före emissionskostnader om ca 3,6 MSEK. Bolaget planerar att använda nettolikviden enligt fördelningen och prioritetsordningen nedan:

- 1 Förstärkt marknadsutveckling (ca 40%)
- 2 Komplettering av produktutbud (ca 40%)
- 3 Likviditet för verksamheten (ca 20%)

I händelse att Företrädesemissionen inte fulltecknas och i det fall garanterna inte skulle uppfylla sina åtaganden (då varken garantiåtagandena eller teckningsförbindelserna är säkerställda, d.v.s. Bolaget har inte begärt någon säkerhet såsom pantsättning eller spärrmedel) avser Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, bidrag eller finansiering alternativt driva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Bolaget kommer då primärt fokusera på de aktiviteter som bedöms vara mest essentiella för Bolagets utveckling och marknadsetablering alternativt licensiera ut vissa av Bolagets immateriella tillgångar. I det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter misslyckas och i det fall ytterligare rörelsekapital inte går att uppbringa skulle det kunna leda till att Bolaget tvingas till en rekonstruktion eller till att ansöka om konkurs.

E.3 Erbjudandets former och villkor

Företrädesrätt till teckning. Den som på avstämningsdagen den 26 januari 2018 är aktieägare i Minesto äger företrädesrätt att teckna units i företrädesemissionen i relation till tidigare innehav av aktier. Härutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse om teckning av units. Aktieägare i Minesto erhåller för en (1) på avstämningsdagen innehavd aktie en (1) uniträtt (UR). Åtta (8) per avstämningsdagen innehavda aktier, dvs åtta (8) uniträtter, berättigar till teckning av en (1) unit till kursen 11,20 kronor per unit. Varje unit består av fyra (4) aktier samt en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie 2 (TO 2). Aktie och teckningsoption kan endast tecknas tillsammans i units.

Uniträtter. Aktieägare i Minesto erhåller för en (1) på avstämningsdagen innehavd aktie, en (1) uniträtt (UR). Det krävs åtta (8) uniträtter för att teckna en (1) ny unit, bestående av fyra (4) aktier och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie 2.

Teckningsoptioner av serie 2. En (1) teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 7,00 kronor per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden den 11 januari till och med 8 februari 2019.

Teckningskurs. Teckningskursen är 11,20 kronor per unit, d.v.s. 2,80 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag. Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB för rätt till deltagande i emissionen är den 26 januari 2018. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 24 januari 2018. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i emissionen är den 25 januari 2018.

Teckningstid. Teckning av units med stöd av uniträtter skall ske under tiden från och med den 30 januari 2018 till och med den 16 februari 2018. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade uniträtter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear. Styrelsen skall äga rätt att förlänga eller i övrigt justera tecknings- och betalningstiden.

Handel med uniträtter. Handel med uniträtter äger rum på First North under perioden 30 januari 2018 till och med den 14 februari 2018. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperioder, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

Teckning med stöd av företrädesrätt. Teckning av units med stöd av uniträtter kan ske genom kontant betalning under perioden från och med den 30 januari till och med den 16 februari 2018. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med förtryckt inbetalningsavi från Euroclear eller särskild anmälningssedel.

Handel med BTU. Handel med BTU kommer att äga rum på First North mellan 30 januari 2018 och till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket. Handel kommer äga rum under kortnamnet MINEST BTU, ISIN-kod SE0010831107.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Företrädesemissionen är garanterad till 70 procent genom teckningsförbindelser från befintliga aktieägare uppgående till sammanlagt ca 10,4 MSEK och garantiåtaganden uppgående till sammanlagt cirka 60 MSEK. Garantiåtagandena har skett genom ett garantikonsortium anordnat av Stockholm Corporate Finance.

E.4 Intressen och eventuella intressekonflikter

MAQS Advokatbyrå är legal rådgivare till Bolaget för Erbjudandet och Prospektet. Stockholm Corporate Finance är finansiell rådgivare i samband med Företrädesemissionen och Prospektet. Stockholm Corporate Finance har vidare tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Företrädesemissionen och erhåller ersättning för sådan rådgivning. Stockholm Corporate Finance kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivningstjänster för Bolaget och dess närstående, för vilka de har erhållit och kan förväntas komma att erhålla arvoden och andra ersättningar.

E.5 Försäljning av aktier och Lock-up -avtal

Ingen försäljning av befintliga aktier sker i Erbjudandet.

E.6 Utspädningseffekt

Företrädesemissionen innebär, om den blir fulltecknad och Bolagets aktier således ökar med högst 36 970 084 aktier, en utspädningseffekt för nuvarande aktieägare om ca 33,33 procent av deras röstandel och andel i Bolagets aktiekapital. Dessutom tillkommer en eventuell utspädning då de teckningsoptioner som ingår i units nyttjas fullt ut 9 242 521 aktier. Under förutsättning att teckningsoptionerna nyttjas fullt ut så innebär det en utspädning om ca 7,69 procent för nuvarande ägare.

Det finns inga åtaganden från aktieägar styrelseledamöter och ledande befattningshavare samt större aktieägare att inte avhända sig aktier (lock-up).

Det kommer bli en utspädningseffekt för aktieägare som väljer att inte teckna sig i Erbjudandet om ca 38,46 procent då sammantaget 46 212 605 aktier ges ut (förutsatt fulltecknat Erbjudande och fullt nyttjande av teckningsoptioner).

E.7 Kostnader som åläggs investerare

Ej tillämplig. Minesto ålägger inte investerare några kostnader.

Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenat med risker. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Minesto och erbjudandet enligt Prospektet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Nedan anges några av de risker som kan få betydelse för Minestos verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Beskrivningen av riskfaktorer är inte fullständig utan innehåller endast exempel på sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta tillsammans med övrig information i Prospektet. Följaktligen skulle ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller som för tillfället inte anses vara betydande också kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Värdet på en investering i Minesto kan komma att påverkas väsentligt om någon av de nedan angivna riskfaktorerna förverkligas. Investerare uppmanas därför att göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskfaktorer betydelse för Minestos verksamhet och framtida utveckling.

RISKER FÖRKNIPPADE MED VERKSAMHETEN OCH MARKNADEN

Minesto är ett utvecklingsbolag utan historiska intäkter

Minesto har sedan Bolaget inledde sin verksamhet 2007 konsoleterat och vidareutvecklat en betydande kunskap inom havsbaserad energi. Bolaget har ännu inte sålt några produkter. Bolagets produkt, Deep Green, är ännu i testfas. Eftersom Bolaget ännu inte påbörjat sin kommersialiseringsfas gör Bolaget bedömningen att man kommer att fortsatt redovisa en förlust under de närmaste åren. Bolaget är därför, i högre utsträckning än ett etablerat bolag med etablerad försäljning, beroende av ett framgångsrik utvecklings- och kommersialiseringsarbete. Om kommersialiseringen av Bolagets produkter försenas, fördröjas eller misslyckas skulle det kunna ha väsentlig negativ inverkan på Minestos verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Möjliga framtida intäkter

Minestos framtida intjäning kommer bland annat vara beroende av att Bolaget kan ingå avtal för försäljning av Bolagets produkter och teknologi med länder samt stater som genomför en övergång till en energiproduktion som innefattar Bolagets teknik. Om Minesto inte lyckas ingå avtal för försäljning av produkter på för Bolaget fördelaktiga villkor, om sådana avtal leder till förseningar och fördröjningar eller om betalning enligt avtalen försenas eller helt uteblir skulle det kunna ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Ytterligare finansieringsbehov

Bolaget har inte erforderlig långfristig finansiering. Minesto har redovisat rörelseförluster sedan Bolagets verksamhet startades 2007 och kassaflödet bedöms vara fortsatt negativt fram till dess att Bolaget kan generera löpande intäkter. Minesto kan även i fortsättningen komma att behöva kapitaltillskott från aktieägare och annan för att bedriva forskning och utveckling samt kommersialisering av befintliga produkter. Storleken på och tidpunkten för eventuella framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, såsom kostnaderna för verksamheten och förutsättningarna för att ingå avtal som möjliggör intäkter. Tillgången till och förutsättningarna för kapitaltillskott påverkas av ett flertal faktorer såsom marknadsvillkor, den generella tillgången på kapital eller extern finansiering. Även störningar och osäkerhet på kredit- och kapitalmarknaderna kan begränsa tillgången till ytterligare kapital. Om Minesto väljer att anskaffa ytterligare finansiering genom emission av aktier eller aktierelaterade instrument kan aktieägare som inte deltar i sådan emission drabbas av utspädning. Vid skuldfinansiering, om sådan finns tillgänglig för Bolaget, kan villkor uppställas som begränsar Bolagets handlingsfrihet i olika avseenden. Det finns risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår, att det inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor eller att det överhuvudtaget inte kan anskaffas. Om Minesto inte kan erhålla finansiering kan Bolaget bli tvunget att inskränka forsknings- och utvecklingsverksamheten och kommersialiseringen av befintliga produkter eller ytterst avbryta sin verksamhet.

Uppfyllande av finansiella mål

De finansiella målen som presenteras i Prospektet utgör scenarion och uppskattningar som kan avvika väsentligt från Bolagets faktiska resultat och är därmed förknippad med hög grad av risk. Tilltro till sådana finansiella mål bör ske med försiktighet. Såsom det beskrivs i detta och andra avsnitt i Prospektet, finns det ett flertal områden inom vilka framtida utveckling kan visa sig bli källor till förseningar, kostnadsökningar eller få andra negativa effekter på Bolagets resultat och ekonomiska ställning. De finansiella målen grundar de sig på aktuella förväntningar, framtidsutsikter och prognoser avseende Bolagets och

branschens framtida resultat, och bygger därmed på ledningens omdöme, uppfattningar, aktuella trender och marknadsvillkor. Den framåtblickande informationen bör således en investerare inte arrendera otillbörlig tilltro till.

Omogen marknad

Marknaden för förnybar energi expanderar i snabb takt, men havsenergisektorn befinner sig ännu i ett tidigt utvecklingsstadium. Det finns en risk att allmännyttiga företag avstår från att göra stora investeringar i ny teknik som inte är tillräckligt känd eller beprövad. Det finns en risk att allmännyttiga företag gör särskilda överväganden kring om Minesto teknik är tillräckligt beprövad och tar en konservativ hållning till att pröva ny teknik. I takt med att tekniken inom havsenergisektion blir mer beprövad förväntas en förändring i detta avseende men med det följer en risk att Minesto inte kan anpassa sig till förändrade marknadsvillkor tillräckligt snabbt vilket skulle ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets utveckling och finansiella ställning.

Marknadsacceptans

Havs- och tidvattenenergikoncept som förnybar energikälla har utvecklats under årtionden utan några storskaliga framgångar på marknaden. Därmed riskerar företag i branschen att inte bli fullt ut accepterade på marknaden för förnybar energi. Bolagets produkter är konkurrensutsatta i fråga om prissättning, produkternas kvalitet, tillförlitlighet, teknik och finansieringsvillkor. Om Bolaget inte lyckas utveckla, och följa teknisk utveckling samt konkurrera effektivt med såväl konkurrenter inom havs- och tidvattenenergikoncept och andra aktörer inom förnybar energi så kan kommersialiseringen av Bolagets produkter försenas samt att marknaden för Bolagets produkter inte bedöms så gynnsam som förväntat. Skulle de här riskerna bli aktuella så skulle det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Utveckling av försäljning och marknader

Minesto kommer på sikt att behöva bredda sin bearbetning av lokala energimarknader. Sådan bearbetning kan komma att vara resurskrävande då det rör sig om stora ekonomiska värden för marknaderna. Det finns därför en risk att Minestos förväntningar på framtida projekt kommer ta längre tid än förväntat vilket kan medföra förskjutningar för Bolagets förmåga att generera intäkter. Det finns en risk att ett beslut att integrera havs- och tidvattenenergi i sin energimix fördröjs eller skjuts upp vid politiska maktskiften eller förändrade ekonomiska förutsättningar. Sådana händelser och en fördröjning av tillväxt på havs- och tidvattenenergimarknaden skulle kunna påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Framtida investeringar

Minesto kan komma att behöva bygga en anläggning med flertalet Deep Green-enheter som levererar el till nätet för att erhålla ett marknadsgodkännande. En sådan investering kan komma att kräva stora finansiella resurser. Det kan vara svårt att arrangera finansieringen av storskaliga energiprojekt till ett attraktivt pris, eller att arrangera sådana projekt överhuvudtaget. Detta skulle kunna tvinga Bolaget att skjuta upp eller ställa in planerade projekt, och skulle ha en negativ effekt på Bolagets finansiella ställning.

Uppfyllande av prestanda och tekniska krav

Deep Green har testats under verkliga förhållanden i över fyra års tid men i skala 1:4. Det är möjligt att design som bygger på beräkningar, simuleringar och tester till havs med en modell i skala 1:4 inte är korrekta när de tillämpas på framtida fullskaliga installationer. Om uppskattningarna som grundar sig på simuleringar och skaltester visar sig vara inkorrekta skulle det kunna få en negativ påverkan på produktionskostnader, livslängden för de installerade kraftverken och den nödvändiga nivån för service och support, eller få andra följder som Bolaget i nuläget inte kan förutse. Det finns en risk för att Minesto har överskattat möjligheterna i fråga om prestandaförbättringar, och därmed underskattat kostnaden för den energi som produceras av Deep Green. Det kan visa sig svårt att introducera de nödvändiga justeringarna i produkten och produktionsprocessen för att klara effektivitetsmålen vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets utveckling och finansiella ställning.

Svårighet att beräkna energieffektivitet

Minesto använder sig av aktuell information för att beräkna energieffektiviteten. De data som används grundar sig delvis på offerter från leverantörer, på bedömningar från Minesto och yrkesverksamma inom branschen samt på icke-optimerade komponenter. Det är inte förrän de första anläggningarna har varit i drift under en längre tid som det går att verifiera beräkningarna. Det finns en risk att uppskattade energieffektivitetsnivåerna kan ta längre tid än att nå än vad som förväntats, eller så kan det visa sig svårt att uppnå överhuvudtaget vilket kan komma att påverka Bolagets finansiella ställning och utveckling negativt.

Forskning och utveckling

Bolaget bedriver forskning och utveckling kring havsbaserad energitvinnning. Resultaten av sådan forskning och utveckling kan vara oförutsedda och oönskade och därmed är Bolagets prognosticerade kostnader relaterade till sådan forskning och utveckling förknippade med stor osäkerhet. Oförutsedda resultat kan även leda till att koncept och utveckling måste omprövas, vilket innebär att kompletterande forskning och utveckling kan komma att behöva utföras till betydande kostnader eller att forskningen och utvecklingen helt läggs ned. Det finns en risk att Bolagets investeringar i forskning och utveckling inte ligger i linje med marknadens förväntningar eller att de visar sig otillräckliga. En försening eller utebliven lansering av Bolagets produkter eller en otillräcklig investering skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Konkurrens

Det finns många aktörer inom marinenergiteknik. Branschen innehåller bolag som kan, eller kan komma att konkurrera med Minestos produkter. Det finns en risk att konkurrensen generellt blir hårdare på marknaden och att ytterligare utveckling av konkurrerande projekt/produkter resulterar i nya tidvattenprodukter som i högsta grad är konkurrenskraftiga och där stora globala företag kan erbjuda en finansiell stabilitet för att sådana projekt ska få eller behålla marknadsdominans. Om Bolaget inte förmår att effektivt konkurrera på marknaden skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Miljöpåverkansansvar och ansvar för skador

Minesto har att följa all tillämplig lagstiftning och samtliga regler för miljöskydd och miljöpåverkan, men säkerhetsincidenter vid produktionsanläggningar med Bolagets produkter kan ändå ske. Produkten kan göra överkan eller skada omgivning eller tredjemans tillgångar på sådant sätt att det kan leda till avbrott i verksamheten, förlust av tillgångar, skada på anställda eller allmänheten eller skada på havslevande däggdjur. Bolaget kan i samband med detta exempelvis krävas på skadestånd eller åläggas ett återställandeansvar. Sådan påverkan på omgivningen kan också leda till negativ publicitet. Även om produktmodellerna i mindre skala inte har uppvisat några negativa effekter på havsmiljön skulle det kunna ske en oväntad utveckling inom detta området när Bolaget installerar ett stort antal Deep Green-kraftverk. Kostnaden för att följa förändringar i säkerhetslagar- och regler, åläggande av civil- eller straffrättsligt ansvar för brott mot och/eller ansvar för skador som uppkommer under lagstiftning gällande personskador eller andra rättsliga åtgärder skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella situation eller framtidsutsikter.

Politisk risk och myndighetsbeslut

Energibranschen påverkas i hög grad av regeringspolitik och politiska beslut. Minesto kan inte förutse politiska beslut och förändringar i länders samt regeringars syn på förnybar energi. Att stöd för investeringar, så som idag genom incitamentsprogram, statliga stöd och subventioner, även finns tillgängliga för Minesto i framtiden är inte säkert. Minestos framtida ekonomiska scenarier är därmed beroende av fortlevnaden för och införandet av olika typer av statliga stödprogram. En förändring i Minestos möjlighet att erhålla investeringar, bidrag och subventioner från stat och myndighet, samt en allmän förändring i allmänhetens och staters inställning till förnybar energi kan medföra negativ inverkan på Minestos verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Tillstånd

Det krävs flera tillstånd för att starta ett projekt för att bygga en anläggning med Deep Green-kraftverk. Minesto behöver bland annat erhålla tillstånd att arrendera havsbotten, licens för att uppföra konstruktioner till havs, licenser för att bedriva verksamhet i marin miljö, planeringstillstånd samt nätanslutning. Det kan visa sig svårt att erhålla de nödvändiga tillstånden i vissa länder som Minesto har förväntat sig ska bli nyckelmarknader för Bolagets produkter eller det kan ta längre tid än vad som rimligtvis hade varit att vänta. Tillståndprocessen kan också komma att bli kapitalkrävande, vilket kan försena en lansering av produkter baserade på Bolagets teknologi på marknaden. Om Minesto inte följer de krav som ställs upp för verksamheten i tillstånden kan Minesto förlora beviljade tillstånd eller inte alls erhålla dem. Skulle någon av dessa risker realiseras kan det komma att påverka Bolagets försäljning, resultat och därmed finansiella ställning negativt.

Möjlighet att arrendera havsbotten samt tillstånd för installationer

Havs- och tidvattenenergiteknik förutsätter tillgång till havsbotten och havsområden samt flera tillstånd för att starta ett projekt och installera en anläggning kraftverk. För installationer Minesto utför i egen regi behöver Bolaget bland annat erhålla

tillstånd att arrendera havsbotten, licens för att uppföra konstruktioner till havs, licenser för att bedriva verksamhet i marin miljö, planeringstillstånd samt nätanslutning. Det kan visa sig svårt att erhålla de nödvändiga tillstånden i vissa länder som Minesto har förväntat sig ska bli nyckelmarknader för Bolagets produkter eller det kan ta längre tid än vad som rimligtvis hade varit att vänta. Arrendeavtal och tillståndprocesser kan också komma att bli kapitalkrävande, vilket kan försena en lansering och efterfrågan av produkter baserade på Bolagets teknologi på marknaden. Om Minesto eller andra installatörer inte följer de krav som ställs upp för verksamheten i tillstånden kan beviljade tillstånd gå förlorade eller inte alls bli erhållna. Skulle någon av dessa risker realiseras kan det komma att påverka Bolagets försäljning, resultat och därmed finansiella ställning negativt.

Förändring av regelverk

Minestos verksamhet påverkas av miljö-, hälsovårds- och säkerhetslagar, liksom förändringar av andra lagar och regler. Många länder har infört lagstiftning som styr produktionen, uppförandet, driften och utvecklingen av vindturbiner, och samma typ av lagstiftning har redan introducerats, eller beräknas göra det, i fråga om havsbaserade energikällor. Det kan ske oförutsedda förändringar i den befintliga lagstiftningen som gör projekten svårare och/eller dyrare att planera, leverera och driva, vilket kan påverka Bolagets finansiella ställning negativt och i förlängningen även Bolagets framtida försäljning.

EU-förordningen om statligt stöd

Statligt stöd är all typ av stöd (oavsett form) som nationella offentliga myndigheter beviljar företaget. Enligt artikel 107(1) om europeiska unionens funktionssätt är statligt stöd förbjudet om det inte överensstämmer med de principer som fastställts genom fördraget. Statligt stöd är bara tillåtet om det verkligen ligger i allmänhetens intresse och om hela samhället eller hela ekonomin vinner på det.¹ Dessutom får tillåtet statligt stöd inte implementeras om det inte meddelas till, och godkänns av, EU-kommissionen ("Genomförandeförbudet") - om det inte följer ett så kallat gruppundantag². I den allmänna gruppundantagsförordningen har ett antal kategorier av verksamheter, bland annat miljöskydd, undantagits från Genomförandeförbudet. Brott mot reglerna för statligt stöd kan bland annat leda till en förpliktelse för mottagaren att återbetala stödet. Varje förändring av regler och förordningar för statligt stöd, eller en felaktig tolkning av reglerna från Minestos sida eller om Minesto inte uppfyller de krav som meddelats för stödet kan bland annat leda till en återbetalningsförpliktelse för Minesto, eller begränsa Minestos möjlighet att erhålla statligt stöd i framtiden, vilket skulle kunna ha en negativ effekt på Minestos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Nationella elmarknader

Nationella elmarknader är politiskt reglerade och komplexa. På vissa marknader kan det politiska systemet visa sig gynna lokala leverantörer medan det på andra marknader kan råda ett mer öppet klimat. På vissa av Minestos marknader kan det visa sig att det inte är ekonomiskt lönsamt för Minesto att godta lokala villkor, vilket kan få en negativ effekt på försäljningsvolymerna och Bolagets finansiella ställning.

¹ Europeiska kommissionen, konsoliderad version C 326/49.

² Kommissionens förordning (EU) nr 651/2014 per den 17 juni 2014 med följdändringar.

Beroende av samarbetspartners

Att som utvecklingsbolag under en kommersialiseringsfas förhandla och ingå komplexa avtal med länder och stater där finansieringen av Bolagets produkter sker genom exempelvis statliga stöd och subventionen medför risk att Minesto inte har organisation och kapacitet att öka taken för försäljning eller får ingå avtal på för Bolagets ofördelaktiga villkor. Möjligheten för Minesto att ingå avtal kan därför bli beroende av Minestos trovärdighet som en potentiell partner, kvaliteten på Minestos produkter och robustheten av Minestos immateriella rättigheter. Potentiella samarbetspartners kan, för att ingå avtal, ställa krav på anpassning, annan kvalitet eller utveckling av Bolagets produkter, vilket kan leda till förseningar och fördröjningar för Bolaget. Det finns även en risk att Minestos framtida samarbetspartners väljer att avsluta samarbetet med Minesto och det kan också vara kostsamt och/eller ta längre tid än vad Bolaget beräknar att etablera sådana samarbeten. Skulle någon av dessa risker realiseras skulle det kunna påverka Bolagets försäljning, resultat och därmed finansiella ställning negativt.

Beroende av leverantörer

Minesto verksamhet förutsätter att leverantörerna uppfyller avtalade krav i fråga om kvantitet, kvalitet och leveranstid. Felaktig, försenad eller utebliven leverans från komponentleverantör kan innebära ökade kostnader. Om leveranser till projekt eller kunder därför uteblir eller försenas, kan Minestos kundrelationer samt Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas negativt.

Legala risker

Minesto måste samarbeta med distributörer, agenter och stödföretag på ett flertal marknader, lokalt såväl som globalt. Det kan visa sig svårt att ordna sådana arrangemang på ett effektivt sätt och på fördelaktiga villkor. Minesto måste ingå avtal med företag i olika länder med olika kulturer och etik, som kan vara svåra att förstå till fullo. Risker kan uppstå till följd av skillnader i rättssystem och förändringar i lagstiftning samt andra relevanta förordningar relaterade till beskattning, tullar och avgifter samt andra villkor som gäller för Bolagets verksamhet på den internationella marknaden. Regler, förordningar och rättsprinciper kan skilja sig åt vad gäller såväl materiell rätt som domstolsförfaranden och rättstillämpning. Minesto kan stöta på svårigheter att utvärdera avtal på grund av skillnader i affärskultur och praxis, den juridiska miljön eller på grund av kommunikationssvårigheter. Detta kan leda till att Bolagets förmåga att utöva eller genomdriva sina rättigheter och skyldigheter kan skilja sig åt mellan olika länder och eventuella tvister eller rättsliga förfaranden kan vara dyra, tidskrävande och utgången kan vara oviss. Ovan nämnda faktorer kan komma att ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat i framtiden.

Bristande efterlevande av avtal

Minesto har ingått och kommer att ingå ett antal avtal i förhållande till Deep Green 500-projektet (dvs. Bolagets första installation av Deep Green-teknologin i Wales) och andra aktiviteter inriktade på utveckling och kommersialisering av teknologin bakom Deep Green. Dessa avtal har förhandlats fram med, eller kommer att förhandlas fram med, och ingås med olika motparter, som leverantörer och andra samarbetspartner, statliga

eller halvstatliga myndigheter och organ (inklusive universitet). Avtalen innebär att Minesto åläggs flertalet skyldigheter där underlåtenhet från Minestos sida att uppfylla sina skyldigheter kan leda till, exempelvis, att redan beviljat finansiellt stöd dras in, eller att finansiellt stöd som redan betalats ut till Minesto blir föremål för återbetalningskrav, eller att rättigheterna att använda området Holyhead som planerat för Deep Green 500-projektet går förlorade.

Försäkringsskydd

Minesto har enligt de tillstånd som är tillämpliga för Bolagets verksamhet en skyldighet att uppfylla särskilda krav på omfattningen av försäkringsskydd. Att inte uppfylla kraven på försäkringsskydd kan leda till att Minesto förlorar sina tillstånd eller inte erhåller ett tillstånd. Det finns emellertid en risk att Minesto drabbas av skador eller ersättningsanspråk som helt eller delvis inte täcks av Bolagets försäkringsskydd. Det ligger i linje med Minestos förväntningar på framtida marknader för Bolagets produkter att verksamhet bedrivs på flera platser och i flera länder runt om i världen. Minesto kan då komma att utsättas för helt andra regelverk för exempelvis miljöpåverkan, produktansvar och skadestånd, som medför betydligt högre risker för ersättningsskyldighet än de risker som Bolaget har att ta ställning till idag vilket medför att Minesto måste förändra sitt försäkringsskydd. Anspråk mot Bolaget kan dessutom leda till en höjning av försäkringspremier. Att inte ha ett tillräckligt försäkringsskydd kan medföra en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella position och resultat.

Beroende av nyckelpersoner och kvalificerad personal

Minestos verksamhet är beroende av vissa nyckelpersoner, varav vissa innehar ledande befattningar och är aktieägare i Bolaget. Om någon eller några av dessa nyckelpersoner skulle lämna Bolaget skulle det kunna försena eller försvåra Bolagets fortsatta utveckling och verksamhet. Bolaget är beroende av att kunna attrahera och behålla kvalificerad personal med relevant utbildning och erfarenhet för sin forskning och utveckling. Det finns en risk att Minestos konkurrenter har eller kommer att ha avsevärt större finansiella resurser än Minesto vilket kan leda till att erforderlig personal och nyckelkompetenser inte kan rekryteras, eller endast kan rekryteras på ofördelaktiga villkor. Om Minesto inte kan rekrytera och behålla nyckelpersoner och annan kvalificerad personal i den utsträckning och på de villkor som behövs skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Minestos verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Immateriella rättigheter, know-how och sekretess

Minestos framtida framgång kommer till viss del vara beroende av dess förmåga att erhålla och bibehålla immaterialrättsligt skydd, huvudsakligen patentskydd, i EU, Chile, Sydkorea, Nordamerika, Australien, Japan, Taiwan och i andra länder. Det finns en risk för att patenten inte ger ett tillräckligt skydd för Deep Green tekniken, och att tredje man kan utveckla liknande produkter utan att göra intrång i Bolagets patent. Möjligheten att patentskydda uppfinningar inom området för havs- och tidvattenenergi är svårbedömda och medföra komplexa juridiska och vetenskapliga frågor. Patent har vidare en begränsad livslängd. Dessutom kan omfattningen av varje patentskydd skilja sig från ett land till ett annat då all patentlagstiftning inte är harmoniserad.

Det föreligger en risk att befintlig och eventuell framtida patentportfölj och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd. De teknologier som Minesto använder i sin forskning, eller som ingår i de produkter som Minesto utvecklar och avser att kommersialisera, kan göra intrång i patent som ägs eller kontrolleras av annan. Tredjeman kan även göra intrång i patent som ägs eller kontrolleras av Minesto. Om Minesto tvingas föra rättsliga processer för att få fastslaget vem som har rätt till visst patent kan kostnaden och tidsåtgången för sådana processer vara betydande, och Bolaget kan komma att förlora sådana processer, vilket skulle kunna leda till att skyddet för Bolagets teknik upphör att gälla. Förlorade processer kan också medföra att Minesto behöver betala betydande skadestånd.

Minesto är även beroende av Bolagets know-how och företagshemligheter. Bolaget strävar efter att skydda dessa värden, bland annat genom sekretessavtal med anställda, konsulter och samarbetspartners. Det är principiellt inte möjligt att till fullo skydda sig mot obehörig spridning av information, vilket medför en risk för att konkurrenter får del av och kan dra nytta av den know-how och företagshemligheter som utvecklats av Minesto. Vidare kan spridande av företagshemligheter påverka Bolagets möjlighet att beviljas patent till uppfinningar eller till och med utesluta en möjlighet till beviljande av patent.

Om någon av de ovanstående riskerna skulle komma att inträffa skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Krav och tvister

Som en följd av den normala affärsverksamheten kan Minesto bli inblandad i tvister och rättsprocesser som kan röra Bolagets avtal, produkter eller annat. Tvister och rättsprocesser kan vara tidskrävande, störa den löpande verksamheten, avse betydande belopp eller principiellt viktiga frågor samt medföra betydande kostnader och påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Valutakursförändringar

Minesto är ett svenskt aktiebolag vars resultat och finansiella ställning redovisas i svenska SEK. Bolagets inköp sker till största delen i svenska SEK, GBP och EUR. Inköpen är således exponerade mot fluktuationer i dessa valutor. En stor del av den framtida marknaden finns utomlands och merparten av den potentiella försäljningen kan komma att ske i andra valutor. Sådan försäljning skulle medföra att Bolaget exponeras för valutaväggningar. Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning kan således påverkas negativt av valutafluktuationer.

Skattemässiga underskott

Minesto har ett redovisat ackumulerat underskott om ca 97,2 MSEK per den 30 september 2017. Ackumulerade underskott kan användas för att i framtiden reducera eventuella skattepliktiga vinster hos Bolaget under vissa förutsättningar vilket medför att Bolaget kan minska den bolagsskatt som uppkommer för eventuella framtida vinster. Möjligheterna till att använda underskotten följer vissa begränsningar i svensk skattelagstiftning. Reglerna om begränsningar aktualiseras bland annat vid ägarförändringar i bolag med skattemässiga underskott och innebär en risk för att befintligt underskott inte till fullo kan utnyttjas efter sådan ägarförändring. Gällande skattelagstiftning

för reglerna om underskott kan också komma att ändras. Om underskottsavdragen, helt eller delvis, inte kan användas för att reducera Bolagets eventuella framtida vinster betyder det att Bolagets skattekostnader blir högre och ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

RISKER FÖRKNIPPADE MED BOLAGETS VÄRDEPAPPER

Fluktuationer i kursen för Bolagets aktier

En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i aktier, BTU eller teckningsrätter i Bolaget är förknippad med en hög grad av risk och att aktiekursen kan komma att utvecklas i ogynnsam riktning. Kursen på Bolagets aktier, BTU och teckningsrätter påverkas bland annat av Bolagets verksamhet, rörelseresultat, framtidsutsikter, analytikens och investerarens förväntningar samt av uppfattningar på aktiemarknaden.

Vidare är aktiekursen beroende av flera faktorer som Minesto inte kan påverka. Sådana faktorer kan vara bland annat det ekonomiska klimatet i allmänhet, marknadsrörelser, kapitalflöden, politisk osäkerhet eller marknadsbeteenden samt övriga riskfaktorer som beskrivs i Prospektet. Värdepappersmarknaden kan även från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till Bolagets verksamhet eller framtidsutsikter. Även om Bolagets verksamhet skulle komma att utvecklas positivt kan en investerare göra en kapitalförlust vid avyttring av Aktier.

Det finns en risk att det inte kommer att utvecklas en aktiv handel avseende de nya aktierna, BTU och teckningsrätterna. Begränsad likviditet kan medföra fluktuationer i aktiens kurs och vara till nackdel för investerare.

Risker relaterade till marknadsplatsen

Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regler som bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad, utan i stället ett mindre omfattande regelverk anpassat till mindre bolag och tillväxtbolag. En investering i Bolaget kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag på en reglerad marknad. Det finns även risk för att Bolaget inte framgent uppfyller de krav som ställs för att dess aktier ska vara upptagna till handel på First North, vilket kan leda till att Bolaget aktier avnoteras. En avnotering skulle försvåra för aktieägarna i Bolaget att avyttra sina aktier i Bolaget.

Utdelning kan komma att helt eller delvis utebli

Enligt svensk lag beslutar bolagsstämman om utdelning. Utdelning får ske endast om det finns utdelningsbara medel hos Minesto och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital i Bolaget samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Dessutom innefattar Bolagets utdelningspolicy principer om att vinstmedel ska balanseras i första hand. Med undantag för aktieägarminoritetens rätt att begära utdelning enligt aktiebolagslagen kan, om bolagsstämman inte ställer krav avseende utdelning och Bolaget har inget åtagande att betala någon utdelning. Det går således inte att förutse när eller om utdelning kommer ske i Bolaget eller hur stor sådan eventuell utdelning kan bli.

Framtida försäljning och nyemissioner av aktier

Aktiernas aktiekurs kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier, särskilt försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare. Bolaget kan även i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier eller andra värdepapper för att anskaffa kapital. Alla sådana ytterligare erbjudanden kan minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget samt vinst per aktie i Bolaget och nyemissioner kan få negativ effekt på aktiernas marknadspris.

Ägare med betydande inflytande

Bolagets två största aktieägare (närståendes innehav inräknat) i Minesto innehar tillsammans 60 procent av aktiekapitalet och rösterna innan emissionen. Dessa ägare kommer även efter emissionen att inneha väsentliga aktieposter i Minesto. Följaktligen kan dessa ägare, om de agerar i samförstånd, utöva ett betydande inflytande i frågor som är föremål för godkännande av aktieägarna i Bolaget. Dessa aktieägares intressen kan helt eller delvis skilja sig från övriga aktieägares intressen. Om dessa aktieägare skulle avyttra hela eller delar av sina respektive aktieinnehav i Bolaget, skulle detta vidare kunna ha en väsentlig negativ inverkan på priset på Bolagets aktier.

Teckningsoptionerna i erbjudandet

Emissionen innefattar utgivande av teckningsoption (vilken utgör en del av en unit, se Avsnittet Villkor och anvisningar). En teckningsoption innebär en rätt för innehavaren att i framtiden, under en viss bestämd period, få köpa ett antal nyemitterade aktier i Minesto till ett på förväg bestämt pris. Teckningsoptionerna kan överlåtas, d.v.s. handlas och teckningsoptionerna som ges ut i unit kommer att listas för handel på First North vid NASDAQ Stockholm. En teckningsoption har ett värde om det pris som s.k. teckning får ske till, d.v.s. det förutbestämda priset understiger marknadspriset för den underliggande aktien vid den tidpunkt då innehavaren av en teckningsoption väljer att teckna sig för en nyemitterad aktie. Det är därför möjligt att teckningsoptionen är värdelös då marknadspriset kan vara lägre än det förutbestämda priset som innehavaren får teckna aktier för. Det finns en risk att de teckningsoptioner som omfattas av de units som emitteras i emissionen inte kommer ha ett värde vid det tillfälle de kan utnyttjas.

Minesto har även utestående teckningsoptionsprogram till anställda och samarbetspartners (se avsnitt Aktien, Aktiekapital och Ägarstruktur). Bolaget kan också komma att ge ut fler teckningsoptioner i framtiden. Vid nyttjandet av teckningsoptioner sker en ökning av antalet aktier i Bolaget vilket gör att det finns risk för aktieägare som inte innehar teckningsoption att konvertera till aktie eller väljer att avstå från att teckna aktie eller unit kan bli föremål för utspädning av sin rösträtt och del av aktiekapitalet.

Utspädning genom riktade emissioner

Minestos årsstämma den 8 juni 2017 beslutade att bemyndiga Bolagets styrelse att vid ett eller flera tillfällen besluta om nyemission nya aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt där högst 20 000 000 nya aktier ska kunna ges ut. Avvikelse från företrädesrätten får ske för finansiering av bolagets verksamhet, kommersialisering och utveckling av bolagets

produkter och marknader och/eller förvärv av verksamheter, bolag eller del av bolag, och/eller att möjliggöra en breddning av ägarbasen i bolaget. Emissionskursen ska ske till marknadsmässiga villkor med beaktande av marknadsmässig emissionsrabatt i förekommande fall. Vid en emission med avvikelse från aktieägares företrädesrätt har befintliga aktieägare ingen möjlighet att skydda sig mot utspädning av sina ekonomiska rättigheter och sin rösträtt.

Utspädning och utnyttjande av uniträtter

Om en aktieägare inte utnyttjar sina uniträtter senast den 16 februari 2018 eller inte säljer sina uniträtter senast den 9 februari 2018 kommer sådan aktieägares uniträtter att förfalla och bli värdelösa utan rätt för innehavaren till någon ersättning. Följaktligen måste aktieägare och förvaltare säkerställa att samtliga nödvändiga instruktioner avseende utnyttjande av uniträtter efterlevs. Om en aktieägare eller dennes förvaltare inte följer det anvisade förfarandet för att utnyttja uniträtterna, kommer uniträtterna att förfalla, bli värdelösa och upphöra att existera. Vidare kommer en aktieägare som inte alls eller endast delvis utnyttjar sina uniträtter att få sin andel i Bolagets aktiekapital respektive röstandel reducerad och utspädd.

Garantiåtaganden och teckningsförbindelser är inte säkerställda

Emissionen omfattas till 60 procent av garantiåtaganden och till 10 procent av teckningsförbindelser med befintliga aktieägare gentemot Bolaget. De som har ingått teckningsförbindelser och garantiåtaganden är medvetna om att teckningsförbindelserna utgör juridiskt bindande förpliktelser gentemot Bolaget och åtar sig att vidta samtliga åtgärder för att uppfylla sina förpliktelser. Emellertid är inte garantiåtaganden och teckningsförbindelser säkerställda genom pantsättning, deposition eller något liknande arrangemang. Avtalen innehåller villkor för fullföljande och bestämmelser om uppsägning. Om garanten eller den som lämnat teckningsförbindelser av någon anledning skulle bryta mot sitt åtagande att teckna nya aktier eller säga upp sitt avtal på grund av att något villkor inte uppfyllts skulle åtagandet enligt avtalet inte komma att fullgöras. Följaktligen skulle ett brott mot eller en uppsägning av avtalet kunna få en väsentligt negativ påverkan på Bolagets möjligheter att med framgång slutföra emissionen. Ett misslyckande att genomföra Företrädesemissionen skulle vidare ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Inbjudan till teckning av units i Minesto AB (publ)

Extra bolagsstämma i Minesto AB (publ) beslutade den 24 januari, i enlighet med styrelsens förslag, om en Företrädesemission av units. Vid fullteckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 103,5 MSEK före emissionskostnader. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas tillförs Bolaget ytterligare cirka 64,7 MSEK före emissionskostnader.

Företrädesemissionen innebär vid full teckning att Bolagets aktiekapital ökar med högst 1 848 504,20 SEK kronor genom utgivande av högst 36 970 084 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 33,3 procent för de aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen. Vid fullteckning och under förutsättning av att samtliga teckningsoptioner utnyttjas ökar innebär det att aktiekapitalet ökar med ytterligare 462 126,05 kronor genom utgivande av ytterligare 9 242 521 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 7,7 procent för de aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen. För aktieägare som väljer att inte teckna sig i Erbjudandet uppstår en utspädningseffekt om totalt ca 38,46 procent.

En (1) befintlig aktie i Bolaget på avstämningsdagen berättigar till en (1) uniträtt. Åtta (8) uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit bestående av fyra (4) nya aktier och en (1) veder-

lagsfri teckningsoption. Teckningskursen per unit är 11,20 SEK, motsvarande en teckningskurs om 2,80 SEK per aktie. Avstämningsdag för fastställande vilka aktieägare som är berättigade att teckna teckningsrätt med företrädesrätt är den 26 januari 2018.

Bolaget har erhållit teckningsåtaganden från Bolagets två huvudägare om cirka 10,4 MSEK uppgående till tio (10) procent av emissionen samt garantiåtaganden uppgående till sammanlagt cirka 60 MSEK, motsvarande cirka 60 procent av Företrädesemissionen. Bland garanterna finns de långivare som tidigare lämnat bryggån om 20 MSEK till Bolaget. Förutsatt att Företrädesemissionen registreras omkring den 22 februari 2017 kommer Bolaget inte att utnyttja likviden från bryggån. För mer information om emissionsgarantier, se avsnittet "Legala frågor och övrig information" i detta Prospekt.

Härmed inbjuds investerare till teckning av aktier i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

Göteborg den 29 januari 2017

MINESTO AB (publ)
Styrelsen

Bakgrund och motiv

Minesto utvecklar system för utvinning av förnybar el ur havsströmmar, en hittills outnyttjad global naturresurs.

Efterfrågan på energi i världen beräknas öka med 30 procent fram till 2040³. Samtidigt som det behovet måste tillgodoses behöver utsläppen av växthusgaser minska för att bromsa den globala uppvärmningen. Pådrivet av mellanstatliga överenskommelser och nationella policybeslut om initiativ för en hållbar utveckling har detta lett till ett paradigmskifte på energimarknaden där den absoluta majoriteten av investeringarna har förskjutits från den gamla fossila energin till den nya förnybara energin⁴.

Kostnadsreduktioner för etablerade förnybara teknologier driver på utvecklingen. Inom ett decennium bedöms det vara billigare att installera ny sol- och vindkraft än att fortsätta driva existerande fossila kraftverk⁵. Sol- och vindkraft begränsas dock av ojämn och oberäknelig elproduktion och det krävs därför fler förnybara energislag med avsevärd potential. Endast med en balanserad förnybar energimix kan den växande globala energikonsumtionen tillgodoses till fullo om energiomställningen samtidigt ska lyckas.

Bolagets produkt Deep Green möter detta globala behov genom att generera förutsägbar förnyelsebar el ur havsströmmar. Deep Green är andra generationens teknologi med låg vikt och hög effektivitet vilket reducerar tillverkningskostnader och möjliggör kostnadseffektiv drift och underhåll. Med patenterad teknik kan Deep Green som den enda kända, verifierade teknologin kostnadseffektivt exploatera långsamma havsströmmar, vilka utgör en dominerande del av den totala naturresursen.

För att realisera produktens globala marknadspotential har Minesto valt en strategi för marknadsetablering som kommer att byggas utifrån tre möjligheter på tre geografiska marknader:

1. Installation och testning av Minestos första kraftverk i kommersiell skala vid Bolagets site i Wales under 2018, med ambition om efterföljande gradvis utbyggnad till en kommersiell anläggning om upp till 80 MW installerad kapacitet.
2. Siteutveckling inom EUs gränser efter Storbritanniens utträde för att bygga vidare och kapitalisera på utvecklingen i Wales samt möjliggöra fullt nyttjande av EUs stödstrukturer för utbyggnad av förnybar marin energi.
3. Installation och testning av Deep Green-produkter i såväl tidvattenströmmar som oceanströmmar inom ramen för Bolagets nuvarande samarbetsavtal i Taiwan, som utöver etablering i Taiwan även befäster ett brohuvud för kommersiell uttrullning i Asien.

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven om 80 MSEK som uppstår under den kommande tolv månadersperioden, räknat från dateringen av Prospektet. Rörelsekapitalsbrist bedöms uppstå i maj 2018.

Användning av likvid

Motivet till Företrädesemissionen är att täcka Bolagets rörelsekapitalbehov om 80 MSEK för den kommande tolv månadersperioden. Bruttolikviden från Företrädesemissionen uppgår till 103,5 MSEK före emissionskostnader om cirka 15 MSEK. Nettolikviden om cirka 88,5 MSEK avses att fördelas enligt följande prioriteringsordning och omfattning:

1. Installation, testning och demonstration i Holyhead Deep, Wales (ca 20%)
2. Utveckling av produktutbud och demoinstallationer (ca 30%)
3. Site- och marknadsutveckling inom UK, EU och Taiwan (ca 40%)
4. Likviditet för verksamheten (ca 10%)

Likviditeten beräknas, vid full teckning, vara tillräcklig för att finansiera rörelsekapitalbehovet för verksamheten under den kommande tolv månadersperioden.

Vid fullt utnyttjande av Optionerna tillförs Bolaget cirka 64,7 MSEK före emissionskostnader om ca 3,6 MSEK. Bolaget planerar att använda nettolikviden enligt fördelningen och prioriteringsordningen nedan:

1. Likviditet för verksamheten (ca 20%)
2. Förstärkt marknadsutveckling (ca 40%)
3. Komplettering av produktutbud (ca 40%)

I händelse att Företrädesemissionen inte fulltecknas och i det fall garanterna inte skulle uppfylla sina åtaganden (då varken garantiåtagandena eller teckningsförbindelserna är säkerställda, d.v.s. Bolaget har inte begärt någon säkerhet såsom pantsättning eller spärmedel) avser Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, bidrag eller finansiering alternativt driva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Bolaget kommer då primärt fokusera på de aktiviteter som bedöms vara mest essentiella för Bolagets utveckling och marknadsetablering alternativt licensiera ut vissa av Bolagets immateriella tillgångar. I det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter misslyckas och i det fall ytterligare rörelsekapital inte går att uppbringa skulle det kunna leda till att Bolaget tvingas till en rekonstruktion eller till att ansöka om konkurs.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i Prospektet, vilket har upprättats av styrelsen i Minesto med anledning av förestående Företrädesemission. Styrelsen i Minesto är ansvarig för innehållet i Prospektet och försäkrar härmed att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Göteborg den 29 januari 2018

MINESTO AB (publ)

Styrelsen

³ IEA, World Energy Outlook 2017

⁴ Bloomberg New Energy Finance, New Energy Outlook 2017

⁵ Bloomberg New Energy Finance, New Energy Outlook 2017

VD har ordet

Initiativ för att realisera en global marknadspotential

Minesto för vidare den svenska industritraditionen inom vattenkraft. Med en unik patentskyddad teknik omvandlar vi kostnadseffektivt och miljövänligt kraften i världshavens rörelse till elenergi. Vattenkraft har hittills byggt på strömmar i älvar och floder. Med vår teknik förvandlas de vattenmassor som ständigt flödar i världshaven till en globalt exploaterbar naturresurs.

Havsströmmar (tidvattenströmmar och oceanströmmar) har i decennier identifierats som en potentiell ny förnybar energikälla. Utifrån de senaste årens utvecklingsarbete och resultat från havstester kan vi konstatera att det nu finns ett tekniskt system, Minestos Deep Green, som på kommersiella villkor möjliggör ett nyttiggörande av denna naturresurs.

Utvecklingen fortskrider mot elproduktion i kommersiell skala

Förberedelserna för testning av Minestos första Deep Green-system i kommersiell skala i Wales är nu inne i sin slutfas. Installation inleddes i april 2018 med ambitionen att producera el under det tredje kvartalet 2018. Att producera el från detta kraftverk är en central milstolpe och innebär att kunder, projektfinansiärer och offentliga bidragsgivare får efterfrågade resultat för att ta nästa steg i samarbetet med Minesto. De resultat vi åstadkommit under hösten 2017 i havstestning i modellskala och simuleringar med optimeringsverktyg pekar mot ytterligare ökad prestanda och än mer konkurrenskraftiga Deep Green system för framtiden. Bolagets patentportfölj stärks kontinuerligt med nya beviljade patent och nya ansökningar. Marknadsutveckling i form av parkutveckling i Holyhead (Wales), etablering av en testanläggning i Keelung (Taiwan), samt gemensamma EU-ansökningar ihop med elbolag och andra branschaktörer fortskrider.

Världen har valt förnybart

Förnybara energikällor såsom sol- och vindkraft är idag i en etablerad utbyggnadsfas och bidrar till ett pågående tekniskifte bort från fossil energi i en skala som världen tidigare aldrig

skådat. Det politiska ledarskapet och vetenskapen har slagit fast att det är både nödvändigt och möjligt att transformera energisystemet⁶. Förnybar energiproduktion kombinerat med intelligenta nät, energieffektivisering och energilagring är idag utgångspunkten för framtidens energisystem⁷. Såväl statistik för de senaste åren som prognoser för de kommande decennierna ger en entydig bild av en kraftfull omställning mot en hållbar framtid⁸. Tusentals större institutionella aktörer (exempelvis Folksam, franska pensionsfonden AXA m.fl.⁹) bildar norm i att skriva under på FN:s regelverk för ansvarsfulla investeringar (UN PRI), som bland annat innebär förbindelser att avyttra befintliga och exkludera nya fossila investeringar¹⁰.

Sol och vind behöver kompletteras med ny teknik

För att nå en effektiv omställning till förnybar energi måste en framtida global energimix med nödvändighet att bestå av ett flertal tekniker som utnyttjar olika naturresurser för elproduktion. För- och nackdelar med olika naturresurser och tekniska system behöver balanseras för att energisystemen skall förse mänskligheten med kostnadseffektiv och tillförlitlig förnybar energi¹¹. Vi menar att energi från haven baserat på Deep Green är en sådan teknik av flera skäl. För det första är den kostnadsmässigt konkurrenskraftig i jämförelse med etablerade fossil energi och med sol- och vindkraft i delar av världen. För det andra finns en global utbyggnadspotential som långsiktigt överstiger 600 gigawatt, vilket motsvarar en och en halv gånger dagens globala kärnkraftskapacitet. Baserat på en ny intern analys av studier från universitet och havsforskningsinstitut bedömer vi att den identifierade exploaterbara potentialen för Minesto bör tredubblas jämfört med tidigare bedömning. Härutöver ger förutsägbar och stabil basproduktion samt obefintligt utnyttjande av landområden ytterligare potentiell ekonomisk nytta av Minestos teknologi.

6 Parisavtalet, 2016. (http://unfccc.int/paris_agreement/items/9485.php)

7 Vittal (2012), (<http://ieeexplore.ieee.org/document/6344801/?reload=true>)

8 New Energy Outlook, Bloomberg, 2017 (<https://about.bnef.com/new-energy-outlook/>)

9 <https://www.unpri.org/about>; <https://www.axa.com/en/about-us/responsible-investment>;

10 https://www.morganstanley.com/pub/content/dam/msdotcom/articles/fossil-fuels/Climate-Change-Fossil-Fuel-Aware-Investing_Primer.pdf

11 The Economist, 2017-02-27 (<https://www.economist.com/news/briefing/21717365-wind-and-solar-energy-are-disrupting-century-old-model-providing-electricity-what-will>)

”En installation av Deep Green i Kuroshio har möjlighet att bli världens första energiutvinning ur oceanströmmar.”



Minestos position i havsenergibranschen

Havsenergibranschen, med våg- och tidvattenkraft, är i en tidig utvecklingsfas med hundratals tekniker i konkurrens om finansiella resurser och statligt stöd. Bara inom tidvatten finns idag fler än 160 företag från alla världsdelar som representerar en flora av turbinkoncept för elproduktion¹². Flertalet av dessa koncept kommer inte att överleva teknikkonkurrens och många lösningar ifrågasätts rättmätigt med avseende på ekonomisk bärkraft. Det är helt naturligt i en tidig fas av industriell utveckling¹³. Branschen består, förutom Minesto, av teknologier byggda av tunga materialkrävande system (100-tals ton stål per megawatt installerad effekt). Dessa system har en begränsad målmarknad på grund av beroendet av höga flöden i tidvattenströmmarna (över 2,5 m/s) för att nå ekonomiskt konkurrenskraftig elproduktion¹⁴. Dessa tekniker utgår således endast från en begränsad del av den naturresurs av långsamma havsströmmar som Minesto avser att nyttiggöra.

Minestos tekniks konkurrensfördelar reducerar dessa branschutmaningar substantiellt. Det ger Minesto en god tillgång till offentliga bidrag från EU, Sverige och Storbritannien, och har hittills möjliggjort tillförsel av ekonomiska resurser på mer än 560 MSEK, samt hyresavtal för parkutveckling i Wales utan konkurrerande bud. Det underlättar mediauppmärksamhet och leder till industriutmärkelser, samt bidrar till rekrytering av nyckelpersoner med erfarenhet från havsenergisektorn. Det öppnar också upp möjligheter på nya geografiska marknader där branschen i övrigt har en låg potential på grund av avsaknad av höga flöden i havsströmmarna.

Intensifierad marknadsbearbetning

Utöver Minestos pågående (13 MEUR) och potentiellt uppföljande finansiella stöd från EUs strukturfonder i Wales så finns idag politisk osäkerhet kring Storbritanniens intäktsstöd till ny förnybar energi. Vår tolkning, ihop med branschorganisationerna Renewable UK och Marine Energy Wales, av förändringar i intäktsstöd till ny havsenergi i Storbritannien är att risken finns att nytt produktionsstöd inte kommer att beviljas och betalas ut inom de kommande åren. Ett omarbetat stödssystem är föremål för politisk diskussion, men är ännu inte konkret på plats vilket försvårar projektinvesteringar. Ledningen för EUs ambitiösa stödprogram till demonstrationsparker av förnybara energitekniker som är ”först i

sitt slag” (InnovFin) har också under hösten signalerat svårigheter att bidra till investeringar i Storbritannien då Brexitförhandlingarna så långt inte givit tillräckliga resultat.

För att minska beroendet av dessa politiska risker breddar Minesto marknadsutvecklingen till att inkludera både parkutveckling inom EU:s gränser efter Storbritanniens utträde och uppbyggnad av vår demonstrationsanläggning i Keelung (Taiwan) med efterföljande park i oceanström vid Green Island (Taiwan). Dessa förändringar ställer också krav på vidareutveckling av Deep Green systemet för att i närtid kunna tillgodose autonoma installationer och nischapplikationer, exempelvis genom att inkludera ett mindre kraftverk på ca 100kW i produktutbudet.

Tre kompletterande geografiska områden för marknadsetablering

Minestos pågående arbete i Wales, med sjösättning och testning av vårt första kraftverk i kommersiell skala, påverkas inte av de ökade politiska osäkerheterna i Storbritannien, men den framtida planerade utbyggnaden (Holyhead Deep) riskerar förseningar om de politiska osäkerheterna består under en längre tid. Minesto arbetar tillsammans med industrins samtliga aktörer, Marine Energy Wales och Renewable UK för att få ett nytt anpassat intäktsstöd på plats för elproduktion från tidvatten.

Vi kommer att intensifiera arbetet med site-utveckling inom EU:s gränser, efter Storbritanniens utträde, för att säkerställa full tillgång till EUs ambitiösa stödprogram för havsenergi. Detta leder till att vi förstärker våra kommersiella resurser. Minesto har under hösten 2017 lämnat in två ansökningar om EU-finansiering till projekt för utveckling av anläggningar i mindre skala. Det finns exploaterbara områden längs EU:s Atlantkust och i ett flertal länder såsom Portugal, Frankrike och Irland växer stödssystem och industristimulerande åtgärder fram¹⁵. Tillsammans med vår nuvarande leverantörskedja, projektutvecklare inom EU och vår investerare InnoEnergy (som ägs av elbolagen i Europa) ges goda förutsättningar för kommersiellt genombrott på denna marknad.

Minesto har under det gångna året tillsammans med National Taiwan Ocean University (NTOU) konstaterat att det havsområ-

12 The Tidal Energy Report, Redfield Consulting, September 2017

13 Abernathy W. J. and Utterback, James M. 1978. Patterns of industrial innovation. Technology Review, Vol. 80 (June–July).

14 Sandén et al (2014) http://publications.lib.chalmers.se/records/fulltext/210507/local_210507.pdf

15 <https://www.oceanenergy-europe.eu/wp-content/uploads/2017/10/OEF-final-strategic-roadmap.pdf>

”DG100 ger oss ett kommersiellt verktyg för att öppna upp nya konkreta marknadsmöjligheter – i Asien såväl som på andra kontinenter.”

de som redan är tillgängligt för oss i Keelung, Taiwan, är lämpligt för en demonstrationsanläggning och ett installationsprojekt är nyligen inlett. Minesto har i januari 2018 etablerat ett dotterbolag, Minesto Taiwan Ltd, samt rekryterat lokal personal för utbyggnad av anläggningen i Keelung ihop med NTOU. Det bör understrykas att även en site i havsströmmen Kuroshio har identifierats och analyserats. Ett naturligt nästa steg efter etablering av test-site i Keelung är att installera Deep Green i Kuroshio vilket då har möjlighet att bli världens första energiutvinning ur oceanströmmar.

Minestos marknadsetablering kommer således att byggas utifrån tre möjligheter på tre geografiska marknader:

1. Den pågående utvecklingen i Wales, med stöd av EUs strukturfonder och projektinvesteringar i Holyhead åtnjutande de i UK omdefinierade (men ej beslutade) stödstrukturerna för marin energi. Projektets första fas att inleda elproduktion i kommersiell skala med DG500 ligger fast som en avgörande värdeskapande leverans för Minesto. Omfattning och innehåll för nästa steg i utvecklingen av Holyhead Deep kommer att anpassas till de politiska förutsättningar som formas under 2018. Den långsiktiga målsättningen att bygga ut Holyhead Deep till en 80 MW-anläggning kvarstår.
2. Siteutveckling inom EU för att bygga vidare och kapitalisera på utvecklingen i Wales. Detta initiativ möjliggör fullt nyttjande av EUs stödstrukturer för utbyggnad av förnybar marin energi inklusive medverkan i EU-finansierade branschkonserter.
3. Intensifierat engagemang i Taiwan för att skapa en första installation av ett kraftverk i en oceanström, samt för att befästa ett brohuvud för kommersiell utruddning både i autonomt utförande (småskaliga anläggningar) och framtida havsströmsparker i Asien. Vår demonstrationsanläggning i Keelung planeras vara färdigställd under hösten 2018.

För att ta tillvara dessa möjligheter finns det behov av att vidareutveckla och expandera produktutbudet.

Utveckling av och komplettering av produktutbudet

De testresultat och tekniska landvinningar som gjorts under hösten 2017 med Minestos testsystem i tre-metersmodell gör det möjligt för Minesto att med kort ledtid erbjuda ett kommersiellt kraftverk med en uppskalad vinge, 4–5 meter (vingspann), och en märkeffekt på upp till 100kW. I tillägg stärker denna uppskalning av den mindre modellskalan Minestos utvecklingsarbete då vi är närmre de större systemen i storlek men fortfarande åtnjuter kostnadsbesparingar av att systemet är kompakt.

I dialog med globala aktörer i energibranschen som tillhandahåller småskaliga energisystem (mikrogrids), i konkreta kundförfrågningar och vid analys av de tre marknadsmöjligheterna nämnda ovan konstaterar vi att en mindre Deep Green-enhet, DG100, ger oss ett kommersiellt verktyg att initiera fler kund- och partnerfinansierade demonstrationsanläggningar och därmed kostnadseffektivt öppna upp nya konkreta marknadsmöjligheter – i Asien såväl som på andra kontinenter.

Erbjudande att investera i Minesto AB

Denna företrädesemission syftar till att stärka och bredda Minestos kommersiella förmåga för att i ljuset av de beskrivna utmaningarna säkerställa snabbaste vägen mot ett kommersiellt genombrott samt att risksprida affärsutvecklingen geografiskt. Minestos bredare marknadsetablering inbegriper tre projekt på tre marknader samt en komplettering av produktutbudet, vilket ger ett ökat kapitalbehov och föranleder detta investeringserbjudande.

Dr. MARTIN EDLUND
Verkställande Direktör

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 26 januari 2018 är aktieägare i Minesto AB (publ) ("Minesto" eller "Bolaget") äger företrädesrätt att teckna units i företrädesemissionen i relation till tidigare innehav av aktier. Härutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse om teckning av units. Åtta (8) per avstämningsdagen innehavda aktier berättigar till teckning av en (1) unit till kursen 11,20 kronor per unit. Varje unit består av fyra (4) aktier samt en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie 2 (TO 2). Aktie och teckningsoption kan endast tecknas tillsammans i units.

Uniträtter

Aktieägare i Minesto erhåller för en (1) på avstämningsdagen innehavd aktie, en (1) uniträtt (UR). Det krävs åtta (8) uniträtter för att teckna en (1) ny unit, bestående av fyra (4) aktier och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie 2.

Teckningsoptioner av serie 2

En (1) teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 7,00 kronor per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden den 11 januari till och med 8 februari 2019.

Teckningskurs

Teckningskursen är 11,20 kronor per unit, d.v.s. 2,80 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB för rätt till deltagande i emissionen är den 26 januari 2018. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 24 januari 2018. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i emissionen är den 25 januari 2018.

Teckningstid

Teckning av units med stöd av uniträtter skall ske under tiden från och med den 30 januari 2018 till och med den 16 februari 2018. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade uniträtter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear. Styrelsen skall äga rätt att förlänga eller i övrigt justera tecknings- och betalningstiden.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter äger rum på First North under perioden 30 januari 2018 till och med den 14 februari 2018. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

Ej utnyttjade uniträtter

Uniträtter som ej sålts senast den 14 februari 2018 eller utnyttjats för teckning av units senast den 16 februari 2018, kommer att bokas bort från samtliga vp-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av uniträtter.

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 26 januari 2018 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningsedel, anmälningsedel för teckning utan stöd av uniträtter, följebrev samt teaser för teckning i emissionen. Fullständigt prospekt kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.minesto.com, Mangold Fondkommissions hemsida www.mangold.se.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning av units med stöd av uniträtter kan ske genom kontant betalning under perioden från och med den 30 januari till och med den 16 februari 2018. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ.

1. Förtryckt inbetalningsavi från euroclear

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

2. Särskild anmälningsedel

I det fall ett annat antal uniträtter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska den särskilda anmälningssedeln användas.

Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningsedel kan beställas från Mangold via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan enligt nedan.

Särskild anmälningsedel ska vara Mangold tillhanda senast kl. 15.00 den 16 februari 2018. Eventuell anmälningsedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningsedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofull-

ständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

MANGOLD FONDKOMMISSION AB

Emissioner/Minesto
Box 55691
102 15 Stockholm
Fax: 08-503 015 51
Tfn: 08-503 015 95
Email: ta@mangold.se (inskannad anmälningssedel)

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Minesto är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning utan endast följebrev och teaser. Teckning och betalning skall istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning utan stöd av företrädesrätt

För det fall samtliga units inte tecknas med stöd av företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående units vilka tecknats utan stöd av företrädesrätt.

Teckning av units utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 30 januari till och med den 16 februari 2018. Styrelsen skall äga rätt att förlänga eller i övrigt justera tecknings- och betalningstiden. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälningssedel för teckning utan företräde ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Mangold med kontaktuppgifter enligt ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Mangold via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Privatpersoner kan även fylla i och skicka in anmälningssedeln elektroniskt till Mangold via deras hemsida, www.mangold.se. Anmälningssedeln kan även laddas ned från Minestos hemsida, www.minesto.com, från Mangold Fondkommissions hemsida www.mangold.se.

Anmälningssedeln ska vara Mangold tillhanda senast kl. 15.00 den 16 februari 2018. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Det är endast tillåtet att sända in en (1) anmälningssedel för teckning utan stöd av uniträtter. För det fall er än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Observera att de aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika) och vilka äger rätt att teckna units i emissionen, kan vända sig till Mangold Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland,

Schweiz, Singapore, Sydafrika kommer inga uniträtter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna units i Minesto till aktieägare i dessa länder.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt

Om inte samtliga units tecknas med stöd av uniträtter ska tilldelning av resterande units inom ramen för emissionens högsta belopp ske:

- (i) i första hand till de som tecknat units med stöd av uniträtter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och som anmält intresse för teckning av units utan stöd av uniträtter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro-rata i förhållande till det antal uniträtter som var och en av de som anmält intresse att teckna units utan stöd av uniträtter utnyttjat för teckning av units;
- (ii) i andra hand till annan som tecknat units i emissionen utan stöd av uniträtter, i enlighet med styrelsens beslut, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro-rata i förhållande till det antal units som tecknaren totalt anmält sig för teckning av; och
- (iii) i tredje hand till de som har lämnat emissionsgarantier avseende teckning av units, i proportion till sådana garantiåtaganden.

I den mån tilldelning i något led enligt ovan inte kan ske pro-rata ska tilldelning ske genom lottning.

Besked om tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

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

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

Betald tecknad unit (BTU)

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 units (BTU) skett på tecknarens VP-konto.

De nytecknade antal units är bokförda som BTU på VP-kotot tills emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Handel med BTU

Handel med BTU kommer att äga rum på First North mellan 30 januari 2018 och till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket. Handel kommer äga rum under kortnamnet MINEST BTU, ISIN-kod SE0010831107.

Leverans av aktier och teckningsoptioner

Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske senast vecka 9, 2018, ombokas BTU till aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen, på Bolagets hemsida, www.minesto.se, genom ett pressmeddelande vilket beräknas ske omkring den 16 februari 2018.

Handel i aktien

Aktierna i Minesto handlas på Nasdaq First North. Aktierna handlas under kortnamnet MINEST och har ISIN-kod SE0007578141. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker.

Handel i teckningsoptionen

De nya teckningsoptionerna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker. Handel kommer äga rum under kortnamnet MINEST TO 2, ISIN-kod SE0010832329.

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. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna. Aktier som utgivits efter nyttjande av teckningsoption av serie TO 2 medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att de nya aktierna registrerats vid Bolagsverket.

Aktiebok

Bolaget är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 STOCKHOLM, Sverige.

Aktieägares rättigheter

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

Övrigt

Då beslutet om Företrädesemission fattas av extra bolagsstämman kan den inte avbrytas utan kommer att genomföras oavsett teckningsgrad eller andra omständigheter. Anmälan är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma lämnas utan avseende. Endast en anmälningsedel per tecknare får insändas. Lämnas fler anmälningsedlar in av samme tecknare beaktas endast den senast inlämnade som lämnats in inom ramen för teckningstiden. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten. För det fall att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna

kommer Mangold att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Mangold kommer i sådant fall att kontakta tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Mangold kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningsedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas.

Tillämplig lagstiftning

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

Detta Prospekt innehåller viss information om den marknad och bransch där Bolaget bedriver sin verksamhet och dess position i förhållande till dess konkurrenter som kan baseras på information från tredje part såväl som Bolagets uppskattningar baserade på information från tredje part. Bolaget har exakt återgivit sådan tredjepartsinformation och, såvitt Bolagets styrelse känner till och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av den tredje part varifrån informationen hämtats, har inga fakta utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Bolaget har emellertid inte självständigt verifierat korrektheten eller fullständigheten av någon tredjepartsinformation och Bolaget kan därför inte garantera dess korrekthet eller fullständighet.

Marknaden

Behovet av fler förnybara energislag ökar i den globala energiomställningen

För att världens energisystem ska kunna genomföra en hållbar omställning och samtidigt till fullo möta upp det ökande globala energibehovet behöver de utgöras av en balanserad förnybar energimix. Ojämna energislag som sol och vind behöver kompletteras med förutsägbar och pålitlig energi från källor som havsströmmar. Marknadspotentialen för denna hittills outnyttjade, globala naturresurs uppgår enligt Bolagets analys av externa källor till över 600 GW installerad kapacitet – en och en halv gånger dagens globala kärnkraftskapacitet.

2004–2016 ökade de globala investeringarna i förnybar energi med cirka 360 procent¹⁶ och av den samlade elproduktionen i världen 2016 kom en fjärdedel från förnybara energikällor¹⁷. Av den nya kapacitet för elproduktion som installerades under 2016 utgjorde förnybar energi nästan två tredjedelar¹⁸.

Ökning av kapacitet för elproduktion per energislag, 2016

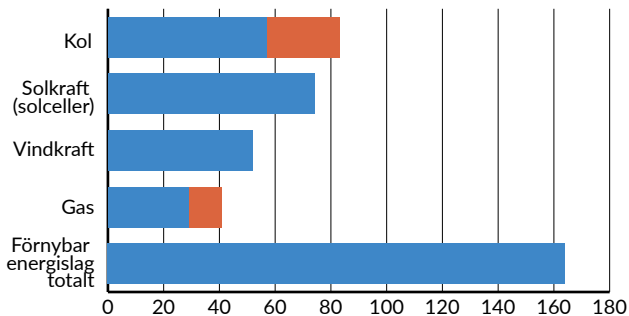


Bild 1. Ny förnybar kapacitet fördelad på olika energislag.
Källa: International Energy Agency, Renewables 2017

Investeringar i energisektorn från idag fram till år 2040 beräknas uppgå till motsvarande cirka 85 500 miljarder kronor, av vilket mer än 62 000 miljarder kronor kommer att investeras i förnybar energi¹⁹. För att det så kallade tvågradersmålet²⁰ ska kunna uppnås bedömer dock Bloomberg att ytterligare cirka 45 000 miljarder SEK behöver investeras i koldioxidneutral teknik.

Framtida investeringar per teknologi, 2017–2040



Bild 2. Framtida investeringar i energisektorn 2017–2040.
Källa: Bloomberg New Energy Finance, New Energy Outlook 2017

DRIVKRAFTER BAKOM UTVECKLINGEN

Detta paradigmskifte på energimarknaden från fossilt till förnybart drivs av ett antal underliggande faktorer som:

- Ökad global efterfrågan på energi
- Konsensus kring och åtgärder mot den globala uppvärmningen
- Energisäkerhet
- Sjunkande energikostnader bland förnybara energislag

Ökad global efterfrågan på energi

Det internationella energiorganet IEA bedömer att den globala efterfrågan på energi ökar med 30 procent mellan idag och 2040²¹. Det är lika med en fördubbling av Kina och Indiens sammanlagda energikonsumtion idag. Bakom detta ligger en

16 Bloomberg New Energy Finance, Clean Energy Investment 2016
17 International Energy Agency, Renewables 2017
18 International Energy Agency, Renewables 2017
19 Bloomberg New Energy Finance, New Energy Outlook 2017

20 Åtgärder för att förhindra att den globala medeltemperaturen år 2100 inte är mer än två grader varmare jämfört med vad den var år 1900.
21 International Energy Agency, World Energy Outlook 2017

växande världsekonomi, en växande befolkning samt den globala urbaniseringen. Den största ökningen sker i Indien, Kina och Sydostasien men även i Afrika och Mellanöstern stiger efterfrågan kraftigt.

Konsensus kring och åtgärder mot den globala uppvärmningen

Det ökande globala energibehovet måste tillgodoses samtidigt som energisektorns utsläpp av skadliga växthusgaser kraftigt minskas. Det råder idag konsensus kring att människans utsläpp av växthusgaser orsakar den globala uppvärmningen. Enligt FN:s klimatpanel IPCC måste uppvärmningen begränsas så att den genomsnittliga temperaturen på jorden år 2100 inte är mer än två grader högre än vad den var år 1900. Uppnås inte detta tvågradersmål är risken att följderna på jordens klimat och ekosystem blir oåterkalleliga²².

Detta scenario har resulterat i en rad politiska beslut för att ta ansvar och producera lösningar för en hållbar utveckling. Detta är en stark drivkraft bakom den ökande efterfrågan på förnybar energi. Exempel på dessa initiativ är:

- Parisavtalet som undertecknades vid FNs årliga klimatkonferens i 2015 och blev legalt bindande ett år senare. I avtalet förbinder sig 197 länder att vidta åtgärder för att minska utsläppen och bromsa den globala uppvärmningen²³.
- EUs klimat- och energimål som anger att EUs växthusgasutsläpp 2030 ska ha minskat med 40 procent jämfört med 1990 och att andelen förnybar energi ska vara 27 procent²⁴.
- Kinas nationella åtagande att 20 procent av energikonsumtionen 2030 ska försörjas av förnybara källor²⁵. För att driva på skiftet från kol till renare energislag avsatte Kinas regering i början av 2017 motsvarande ca 320 miljarder euro till utvecklingen av förnybar energiproduktion fram till 2020. Av dessa ska 38 miljarder euro gå till utvecklingen av tidvattenenergi och geotermisk energi²⁶.
- Indiens målsättningar om kraftig utbyggnad av förnybar kapacitet, vilket bedöms resultera i att 57 procent av landets el kommer från förnybara källor redan år 2027²⁷.

Energisäkerhet

Energisäkerhet innebär en nations oavbrutna tillgång till energiresurser till ett överkomligt pris och är en central del i ett samhälles funktion. Många länder är idag beroende av import av energi för att säkra den nationella energiförsörjningen och beroendet är ofta störst av fossila bränslen. EU importerar exempelvis mer än halva den energi som konsumeras i unionen till en kostnad av över 1 miljard euro per dag. EU-ländernas importberoende av olja är över 90 procent och av naturgas 66 procent. Många av dem är starkt beroende av en enda leverantör och vissa måste helt och hållet förlita sig på import av naturgas från Ryssland. En konflikt mellan Ryssland och Ukraina 2009 resulterade i allvarliga brister i energiförsörjningen för flera europeiska länder²⁸.

22 Intergovernmental Panel on Climate Change, IPCC Fourth Assessment Report & IPCC Fifth Assessment Report

23 http://unfccc.int/paris_agreement/items/9444.php, läst 2017-12-20

24 <https://ec.europa.eu/energy/en/topics/renewable-energy>, läst 2017-12-06

25 <http://www4.unfccc.int/ndcregistry/PublishedDocuments/China%20First/China%27s%20First%20NDC%20Submission.pdf>, läst 2017-12-06

26 <https://uk.reuters.com/article/us-china-energy-renewables/china-to-plow-361-billion-into-renewable-fuel-by-2020-idUKKBN14P06P>, läst 2017-12-06

27 http://www.cea.nic.in/reports/committee/nep/nep_dec.pdf

28 <https://ec.europa.eu/energy/en/topics/energy-strategy-and-energy-union/energy-security-strategy>, läst 2017-12-10

En omställning till mer förnybar, lokalt producerad energi minskar den geopolitiska risken som är associerad med importberoende och skapar förutsättningar för högre energisäkerhet.

Sjunkande energikostnader bland förnybara energislag

Etablerade förnybara energislag som sol- och vindkraft har under många år succesivt minskat energikostnaden per producerad kilowattimme och utvecklingen går allt fortare. Detta i kombination med ovan nämnda drivkrafter gör att investerare idag tittar mot förnybar energi av rent finansiella skäl; möjligheten till långsiktig lönsamhet bedöms högre jämfört med investeringar i fossil energi.

Förvaltarna av norska Statens pensionsfond, världens största statliga fond, rekommenderade till exempel den norska regeringen i november 2017 att sälja av samtliga innehav i olje- och gasbolag i fonden, vilka uppgår till över 300 miljarder kronor²⁹. Den multinationella försäkrings- och investeringskoncernen AXA har annonserat försäljningar av koltillgångar för över motsvarande 6,7 miljarder kronor^{30,31}. De svenska pensionsfonderna arbetar också aktivt med att avyttra och välja bort bolag som har negativ påverkan på miljön. Fjärde AP-fonden arbetar till exempel sedan flera år efter lågkoldioxidstrategier för att minsta klimatriskerna i deras aktieinvesteringar³² och Andra AP-fonden har utifrån analyser om finansiella klimatrisker avinvesterat från 76 bolag³³.

BEHOVET AV EN BALANSERAD FÖRNYBAR ENERGIMIX

För att tvågradersmålet ska uppnås behöver andelen förnybar energi i världens energisystem öka substantiellt från dagens nivåer. De teknologier som har kommit längst avseende möglighetsgrad och kostnadsreduktion är vattenkraft, vindkraft och sol. Vattenkraft utgör idag den största andelen av den installerade kapaciteten för förnybar energi, men givet dess begränsade möjligheter till expansion är det sol- och vindkraft som bedöms stå för den största tillväxten framöver³⁴.

Sol- och vindkraft kommer att utgöra en stor del av den framtida energimixen. Dessa energislag, liksom övriga, har sina nackdelar vilket gör att de behöver kompletteras för att klimatmålen ska kunna uppnås. De kräver stora landområden och medför en miljömässig och visuell påverkan på landskapet. På många håll i världen är detta något som begränsar eller hindrar utbyggnad.

Elproduktionen från sol- och vindkraft är oförutsägbart. Särskilt tydligt blir detta i områden där de naturliga förutsättningarna inte är optimala. I en studie³⁵ av Bloomberg tillsammans med Renewable Energy Association konstateras att i Storbritannien kan sol- och vindkraft utgöra 50 procent av kapaciteten för elproduktion år 2040. Även vid sådan utbyggnad räknar man med längre perioder, upp till hela månader, där sol- och vindkraft inte kan tillgodose mer än 20 procent av energibehovet. Därför

29 <https://www.di.se/nyheter/norska-oljefonden-vill-dumpa-olje-och-gasaktier/>, läst 2017-12-10

30 <https://www.ft.com/content/f349dbb0-0072-11e5-b91e-00144feabdc0>, läst 2017-12-10

31 <https://www.reuters.com/article/axa-coal/axas-fund-management-arm-to-cut-investment-in-coal-companies-idUSL8N1HX4ZZ>, läst 2017-12-10

32 <http://www.ap4.se/hallbarhet-och-agarstyrning/klimat-och-miljo/ap4s-lagkoldioxidstrategier/>, läst 2017-12-10

33 <http://www.ap2.se/sv/hallbarhet-agarstyrning/klimat/finansiella-klimatrisker/>, läst 2017-12-10

34 International Energy Agency, Renewables 2017

35 Bloomberg New Energy Finance, Beyond the Tipping Point, 2017

kvarstår ett lika stort behov av kompletterande energislag som idag.

Denna variation medför stora utmaningar för konventionell baskraft från kolkraftverk, kärnkraftverk och gasturbiner som är byggda för kontinuerlig drift. En studie av det amerikanska energidepartementet visar att en 33-procentig andel vind- och solkraft i västra Nordamerikas elnät medför en årlig kostnad upp till 1,3 miljarder kronor för att balansera det kompletterande behovet med fossil energi³⁶.

Energilagring kommer att spela en viktig roll för att balansera elsystemen timme för timme och dag för dag. Bloomberg konstaterar att dessa tekniker inte kommer utgöra ett fullgott komplement för att reglera säsongsmässiga variationer i tillgång och efterfrågan. Istället behövs fler förnybara energislag som kan leverera förutsägbar, kostnadseffektiv el till nätet.

Energi från havsströmmar har tack vare sina fördelar gentemot andra förnybara energislag stor potential att utgöra ett centralt inslag i denna framtida energimix.

ENERGISLAG	FÖRDELAR	NACKDELAR
Havsströmmar	Förutsägbar och pålitlig energiproduktion Produktion av "förnybar baskraft" Stor och outnyttjad resurs Globalt fördelad Ingen visuell påverkan, begränsad miljömässig inverkan	Teknologins mög- nadsgrad är ännu ej kommersiell Framväxande bransch
Vattenkraft	Mogen teknologi	Begränsade expansions- möjligheter och lokalt negativa ekosystem- effekter
Vindkraft	Stor resurs Växande bransch Konkurrenskraftiga energikostnader	Oförutsägbar pro- duktion (beroende av väderförhållanden) Visuell påverkan Konkurrerar med andra verksamheter om användning av mark Expansion begränsad av godkännande från berörda parter
Solkraft	Stor resurs Växande bransch Konkurrenskraftiga energikostnader	Oförutsägbar pro- duktion (beroende av väderförhållanden) Kräver stora landom- råden som konkurrerar med andra verksam- heter
Kraft från biomassa	Relativt mogen teknologi	Kräver stora landom- råden och konkurrerar med matproduktion
Vågkraft	Stor och outnyttjad resurs Globalt fördelad Låg miljöpåverkan	Stora tekniska utma- ningar att lösa innan teknologin blir kommer- siell (kommersielliserin- gen dröjer längre än för havsströmmar)

Tabell 1. För- och nackdelar med olika förnybara energislag, Bola-gets bedömning

FÖRDELARNA MED ENERGI FRÅN HAVSTRÖMMAR

Jordens yta täcks till 75 procent av sjöar, floder och hav vilka innehåller en enorm mängd rörelseenergi. Det genomsnittliga vattenflödet i jordens samtliga floder är omkring en miljon kubikmeter vatten per sekund. Enbart i Golfströmmen bedöms vattenflödet vara 150 gånger större³⁷, vilket ger en indikation på den totala energimängden i världshavens strömmar.

Bara i Europa beräknas havsenergi kunna stå för 10 procent av det samlade energibehovet år 2050, med över 100 GW i installerad produktionskapacitet³⁸.

Inom havsenergi har havsströmmar flera fördelar, både jämfört med andra marina energislag och jämfört med andra förnybara energiresurser:

- **Förutsägbar och pålitlig elproduktion.** Havsströmmar är en resurstillgång som är nästan hundra procent förutsägbar.
- **Förnybar "baskraft".** Oceanströmmar har potential att producera förnybar energi konstant, jämnt och pålitligt.
- **Global tillgång.** Havsströmmar finns tillgängliga på samtliga kontinenter vilket skapar möjligheter till inhemsk elproduktion nära slutkunderna.
- **Energirik resurs.** Vatten är 832 gånger så kompakt som luft, vilket multiplicerar det kinetiska energiinnehållet med lika mycket.
- **Begränsad användning av mark.** I många regioner är landyta en värdefull resurs. Till skillnad från flera andra förnybara energislag konkurrerar inte marina kraftverk med andra användare om utrymme på land.
- **Ingen visuell påverkan och begränsad miljöpåverkan.** Kraftverk för marin strömenergi installeras utom synhåll under ytan. Den eventuella miljöpåverkan från installation och drift har i studier bedömts vara högst begränsad³⁹.

Oceanströmmar drivs av vindar och av jordens rotation.

Jordens rotation gör att strömmarna på norra halvklotet rör sig i en cirkelrörelse medurs och på södra halvklotet moturs. Dess rörelser är konstanta och i princip helt förutsägbara, vilket gör resursen till en attraktiv källa för att utvinna förnybar energi – med potential att förse nationer runt om i världen med "förnybar baskraft"; oändlig, konstant och förutsägbar elproduktion från havet.

Marin energi eller havsenergi omfattar flertalet tekniker för energiomvandling från havet: tidvatten (strömmar och nivåskillnader), oceanströmmar, vågor, temperaturskillnader och salthaltskillnader. Minesto är verksamma inom havsströmmar som inbegriper såväl oceanströmmar som tidvattenströmmar.

36 Lew, et al, The Western Wind and Solar Integration Study Phase 2, 2013

37 <http://oceancurrents.rsmas.miami.edu/glossary.html#S>, läst 2017-12-20

38 <https://www.oceanenergy-europe.eu/ocean-energy/>, läst 2017-12-17

39 <http://www.emec.org.uk/press-release-wave-and-tidal-energy-study-finds-no-long-term-disturbance-to-wildlife/>, läst 2017-12-14

OCEANSTRÖMMAR

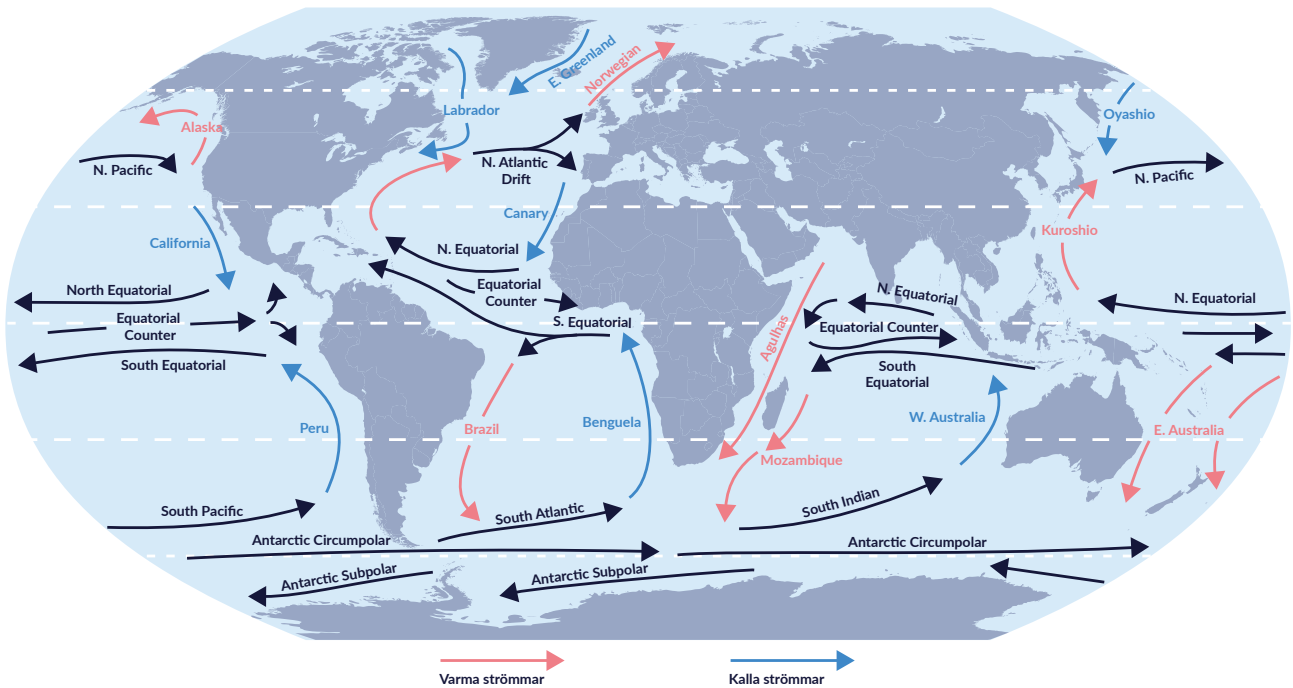


Bild 3. Karta över världens oceanströmmar.

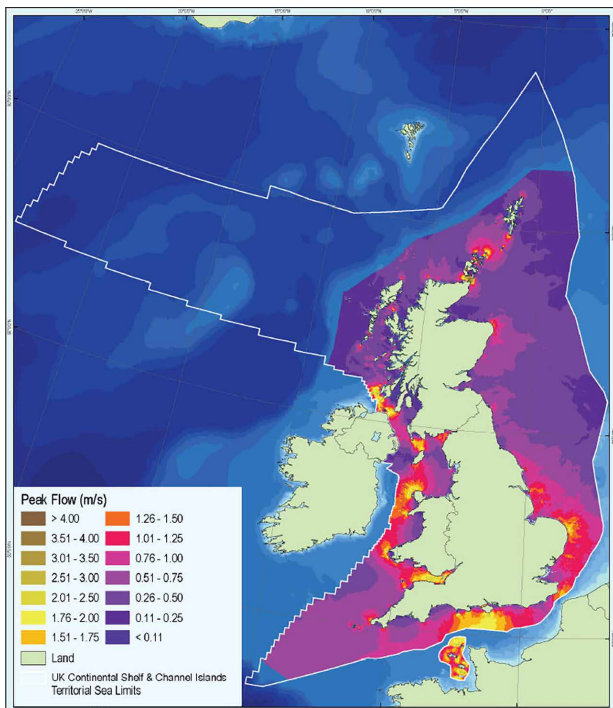


Bild 4. Tidvattenströmmarnas hastighet i Irländska sjön.

Bild: Minesto.

Tidvattenströmmar är en typ av havsströmmar som styrs av framför allt månens gravitation och uppstår när världens hav rör sig fram och tillbaka i takt med att jorden roterar runt sin egen axel. Detta innebär att tidvattenströmmar finns över hela jordklotet, och det går att förutsäga med stor säkerhet hur strömmarna kommer att röra sig under en lång tid framåt.

MINESTO EXPLOATERAR EN BETYDLIGT STÖRRE DEL AV NATURRESURSEN JÄMFÖRT MED KONKURERANDE TEKNOLOGI

Särskilt starka blir tidvattenströmmar där naturliga förträngningar i djup och bredd förekommer, som sund och vikar. Kartan i Bild 4 över Irländska sjön visar ett områdes typiska tidvattenfördelning i strömningshastighet.

Gemensamt för både oceanströmmar och tidvattenströmmar är att den absolut största delen av resursen utgörs av relativt långsamt flödande strömmar vilket illustreras i Bild 4 och Bild 5. Första generationens tidvattenteknologier kräver starka tidvattenflöden med genomsnittliga toppflöden på minst 2,5 m/s och installationsdjup mellan 25 och 50 meter⁴⁰ för att vara ekonomiskt konkurrenskraftiga. Dessa så kallade hotspots motsvaras i Bild 5 av de mörkröda och bruna områdena. Minesto, som

enligt Bolagets kännedom besitter den enda kända, verifierade teknologin som kostnadseffektivt kan exploatera långsamma havsströmmar, kan däremot bedriva verksamhet i områdena från rött till gult, i vissa fall även ut i de ljusgröna områdena. Vetenskapliga resursstudier har visat att teknologier som Minestos Deep Green, som kan verka i strömförhållanden med genomsnittliga toppflöden om cirka 1,5 m/s, ökar potentialen för att utvinna energi ur tidvattenströmmar med en faktor 35⁴¹.

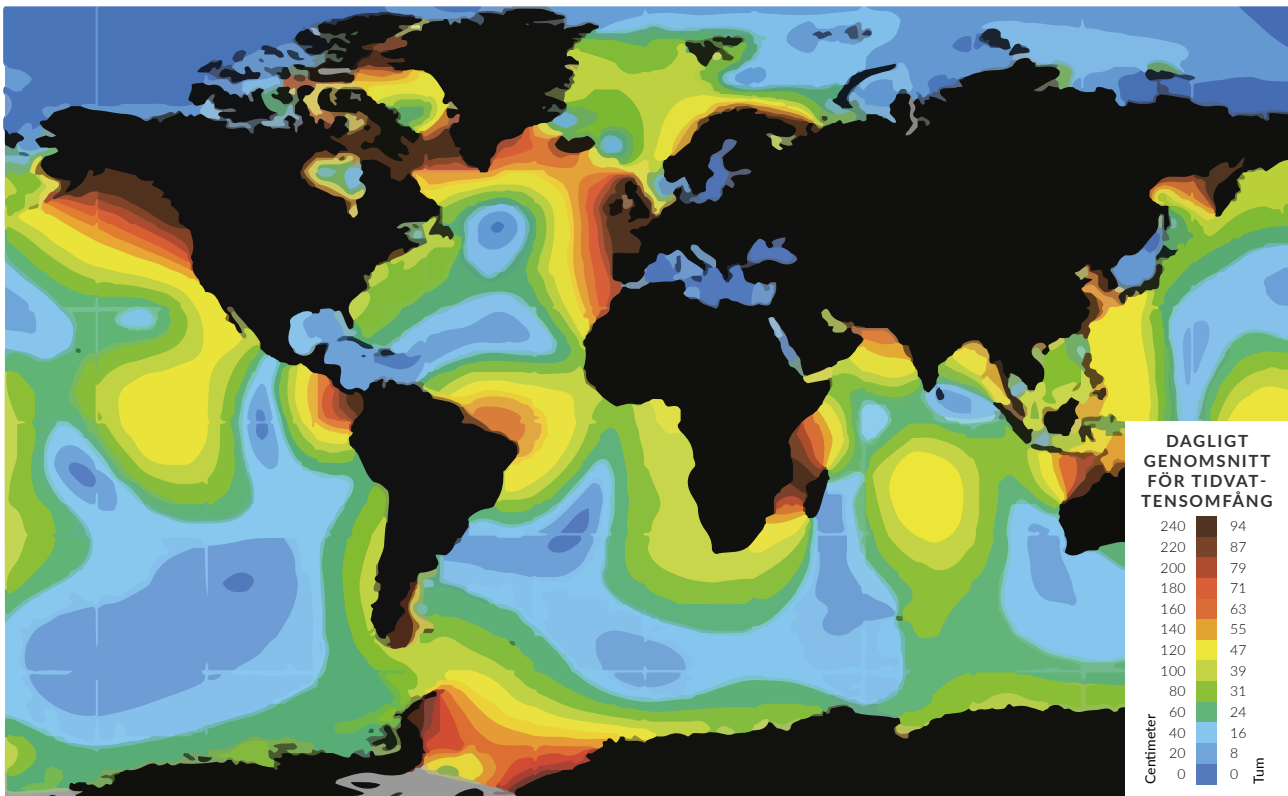


Bild 5. Global fördelning av tidvatten (färgskalan anger nivåskillnader, vilket i allt väsentligt speglar tidvattenströmmarnas styrka). Bild: Minesto.

40 Lewis et al, Resource assessment for future generations of tidal-stream energy arrays, 2015

41 Lewis et al, Resource assessment for future generations of tidal-stream energy arrays, 2015

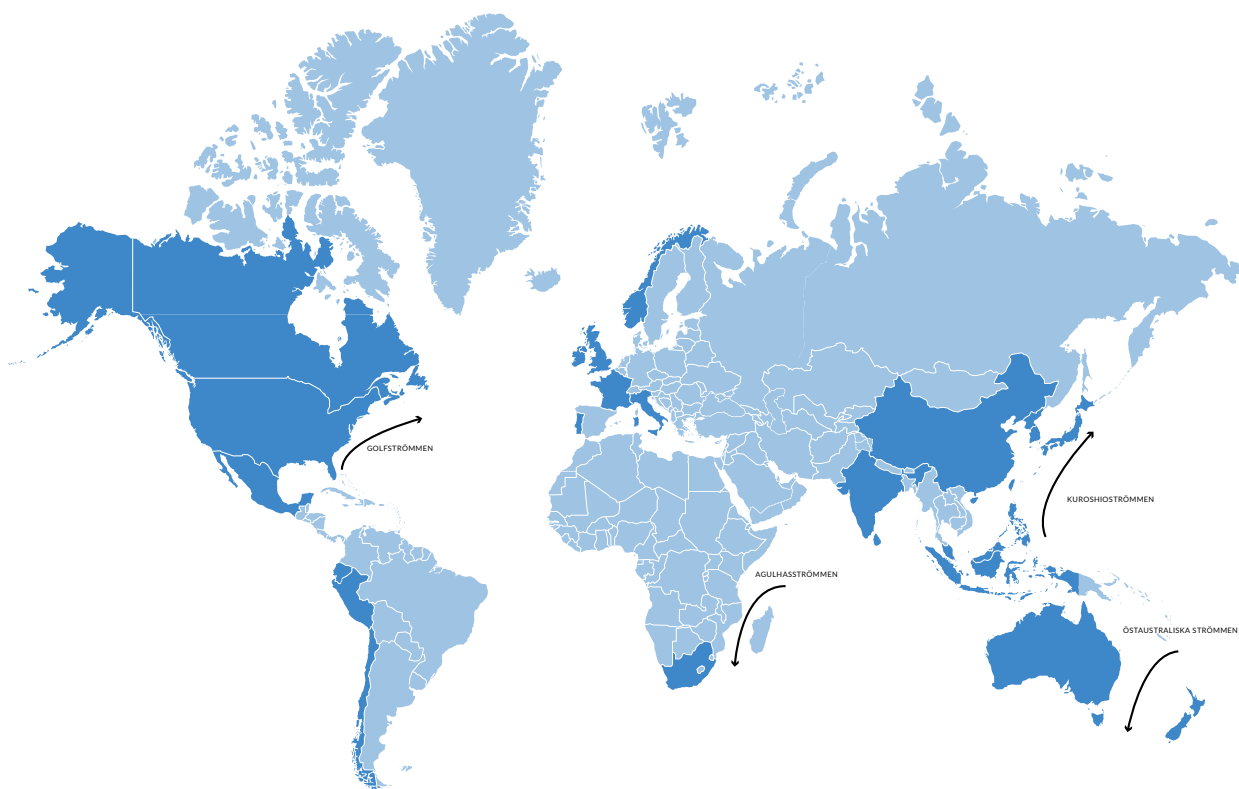


Bild 6. Geografiska marknader där Minestos teknologi är applicerbar. Källa: Minesto

VÄRLDSOMSPÄNNANDE MARKNADSPOTENTIAL

Det finns få samlade bedömningar av den totala marknadspotentialen för havsströmsteknologier. De studier som har genomförts skiljer sig åt och är baserade på varierande antaganden avseende exempelvis flöden, havsdjup och avstånd till land. Gemensamt för de uppskattningar som har genomförts är att de principiellt utgår från den första generationens tidvattenteknologier vilket begränsar installationsplatser till områden med snabba tidvattenströmmar och begränsade djup.

En sammanställning av tillgänglig data som Bolaget har genomfört visar att den tekniskt exploaterbara potentialen i oceanströmmar och tidvattenströmmar för Minesto är över 600 GW installerad kapacitet. Det kan jämföras med att det idag finns knappt 400 GW installerad kärnkraftskapacitet globalt⁴².

Den ovan nämnda marknadspotentialen utgörs till största del av installationer i tidvattenströmmar. Potentialen i oceanströmmar är mindre studerad då det hittills har funnits få initiativ för att närma sig denna resurs. Bara i Golfströmmen bedömer det amerikanska energidepartementet att den teoretiska utvinnbara kapaciteten är motsvarande 75 GW⁴³ och i Taiwan har uppskattningar gjorts om att en procents uttag av Kuroshioströmmen skulle motsvara halva landets elkonsumtion.

MINESTOS GEOGRAFISKA MARKNADER

Minesto har valt att prioritera tre instegsmarknader för kommersiellt genombrott: Wales, EU:s Atlantkust och Taiwan. Bolaget genomförde i slutet av 2017 en studie av den uppskattade potentialen för respektive marknad baserad på en sammanställning av tillgänglig data som anger den tekniskt exploaterbara potentialen i havs- respektive tidvattenströmmar.

MARKNADSPOTENTIALEN PÅ MINESTOS INSTEKSMARKNADER

Marknad	Potential installerad kapacitet (GW)
Storbritannien	20+ GW
EU	40+ GW
Taiwan	20+ GW

Utöver dessa tre marknader finns en rad geografiska marknader världen över där energibehov, politiska klimat och förutsättningar kring naturresursen gör Minestos Deep Green-teknologi till ett attraktivt inslag i den framtida energimixen.

⁴² Internationella atomenergiorganet (IAEA)

⁴³ Office of Energy Efficiency & Renewable Energy, Marine and Hydrokinetic Resource Assessment and Characterization

Instegsmarknader

Minesto arbetar mot huvudsakligen tre instegsmarknader för att nå kommersiellt genombrott.

Wales (Storbritannien)

Regeringen i Wales har ett engagemang i att utveckla energipotentialen i havet utanför Wales och driver en aktiv politik för att samla industri, akademien och offentliga resurser för att investera i marina energiprojekt. EUs strukturfond i Wales, Wales European Funding Office (WEFO) har exempelvis budgeterat för bidrag till projekt inom marin energi upptill 100 MEUR fram till 2021. Uppskattningsvis hälften av dessa medel har ännu inte allokerats⁴⁴.

Ett av de uttryckta målen från regeringen i Wales är att utveckla minst 10% av den potentiella tidvattenströmmen och vågenergin utanför den walesiska kusten till år 2025⁴⁵.

Wales har en stor potential att bli nettoexportör av el genom en exploatering av de omgivande förnybara energiresurserna. Den walesiska regeringen har som mål att öka elproduktionens bidrag från marina energiresurser snabbt och bekräftar att olika teknologier befinner sig i olika mognadsstadier som kommer att kräva olika stödnivåer. Regeringen i Wales stöder tillväxten i alla marina energisektorer och uttrycker att det kan ta tid att använda dessa tekniker på kommersiella nivåer. Därför är de engagerade i att ge stöd för att hjälpa sektorn att växa genom att visa sin potential och utveckla en kommersiellt hållbar verksamhet.

Taiwan

Förutsättningarna för att utvinna marin energi i Taiwan är mycket goda eftersom landet har tillgång till såväl tidvattenströmmar som oceanströmmar. Den största naturresursen består i Kuroshioströmmen som räknas till världens näst största oceanström. Den lokala naturresursen kännetecknas av relativt låga strömningshastigheter (under 1,5 m/s) och är därmed inte en prioriterad marknad för tidvattenutvecklare i allmänhet, men naturresursen är väl lämpad för utvinning av energi genom Minestos teknologi Deep Green.

Taiwan har som mål att 20 procent av producerad elektricitet år 2020 ska komma från förnybara källor. Idag kommer 97,5 procent av landets totala energianvändning från importerade fossila bränslen⁴⁶. Taiwan har en väl utvecklad industriell infrastruktur och ett flertal aktörer inom privat och offentlig sektor är aktiva inom marin energi⁴⁷.

EUs Atlantkust

EU-direktivet om förnybar energi "The Renewable Energy Directive" fastställer en övergripande politik för produktion och främjande av energi från förnybara energikällor i EU. Det kräver att EU uppfyller minst 20% av sina totala energibehov med förnybara energikällor 2020, vilket behöver uppnås genom indi-

viduella nationella mål. Samtliga EU-länder måste också tillse att minst 10% av deras transportbränslen kommer från förnybara källor senast 2020.

Den 30 november 2016 offentliggjorde kommissionen ett förslag till ett reviderat direktiv om förnybar energi som siktar på att göra EU världsledande inom förnybar energi och uppfylla det redan fastställda målet om minst 27% förnybara energikällor i den totala energiförbrukningen i EU år 2030. Inom EU har det utlyst ett flertal olika finansieringsinitiativ för att understödja denna energiomställning. Marin energi (eller Blue Energy i EU-sammanhang) inkluderas i flertalet av dessa initiativ⁴⁸.

Minesto för en löpande dialog med EUs finansieringsinstitut inom satsningar på marin energi. Möjligheterna inom EU till bidragsfinansiering och skräddarsydda lån för utbyggnad av kommersiella demonstrationsprojekt är ett viktigt skäl till val av EUs Atlantkust som en av instegsmarknaderna för Minesto.

Övriga marknader

Minesto för dialog och har etablerat samarbeten med forskningsinstitut och branschaktörer på ett stort antal av världens övriga marknader som Japan, Kina, Kanada, USA, Chile, Norge, Sydkorea, Filipinerna och Australien. Nedan följer ett antal exempel på marknader där havsenergi, med fokus på havsströmmar, är under utveckling.

Japan har stora tillgångar i form av både långsamma tidvatten- och oceanströmmar. Ett nytt testcenter har etablerats i Nagasaki i samarbete med bland andra europeiska aktörer. Havsforskning och marin teknik är väl etablerade kunskapsområden i Japan och ett flertal havsenergitekniker är under utveckling om än i tidig fas⁴⁹.

I Sydkorea är förhållandena kring naturresursen likartade med Japan avseende naturresursens beskaffenhet och det finns gott om havsresurs med låga flödes hastigheter. Det statliga elbolaget KEPSCO med sitt forskningsinstitut KEPRI bedriver aktiv utveckling av havsenergiteknik tillsammans med etablerad koreansk industri. I Sydkorea är ett konkret politiskt mål för havsenergi etablerat genom att 1,6% av energiproduktionen 2025⁵⁰ skall komma från marina energikällor.

I Kanada har ett industrikuster etablerats kring Bay of Fundy, Nova Scotia, med fokus på testning och utbyggnad av demonstrationsanläggningar. De starka flödena i området (över 5 m/s) är den främsta orsaken då det ger gynnsamma testförhållanden för hög elproduktion. Både i Bay of Fundy och i angränsande kustområden finns rikligt med områden med låga och medelhöga flöden väl lämpade för Minestos teknologi.

I USA finns ett flertal aktörer inom tidvattenenergi och ett intresse att exploatera Floridaströmmen för elproduktion. Minesto har ett samarbete med Southeast National Marine Renewables Energy Center (SNMREC) där det finns möjlighet att utveckla en första demonstrations-site i USA⁵¹ för Deep Green.

Chile har en av världens längsta kustlinjer och en rik tidvattenresurs i landets södra delar. Ett center för utveckling av marin-energi har grundats, MERIC (Marine Energy Research and Innovation Center), för att stimulera branschutveckling och för att kartlägga den marina energiresursen. I Chile varierar elpriserna kraftigt beroende på närhet till produktionskapacitet. Tidvattenresursen är generellt sett belägen i områden med höga elpriser i söder (upp mot 1,3 EUR/kWh), vilket ger goda möjligheter för autonoma installationer (island-mode)⁵².

Kina är världens största energimarknad och har enorma utmaningar med utsläpp av skadliga växthusgaser och ohälsa

44 <http://gov.wales/funding/eu-funds/?lang=en>

45 <http://www.marineenergywales.co.uk/marine-energy-in-wales/policy/>

46 https://editorialexpress.com/cgi-bin/conference/download.cgi?db_name=EAAE-RE2015&paper_id=131, läst 2017-12-06

47 <http://www.rcoes.ntou.edu.tw/>

48 <https://ec.europa.eu/energy/en/topics/renewable-energy/renewable-energy-directive>

49 <https://tidalenergytoday.com/2015/04/01/nagasaki-to-create-test-site-for-marine-renewables/>

50 <https://report2014.cean-energy-systems.org/country-reports/republic-of-korea/>

51 <http://snmrec.fau.edu/>

52 <http://nria.cl/en/meric/>

till följd av dålig luft i landets städer. För att driva på skiftet från fossila bränslen till renare energislag avsatte Kinas regering i början av 2017 motsvarande ca 320 miljarder euro till utvecklingen av förnybar energiproduktion fram till 2020. Av dessa ska 38 miljarder euro gå till utvecklingen av tidvattenenergi och geotermisk energi⁵³.

Sydostasien har en stor potential för småskaliga anläggningar med syftet att ersätta elgeneratorer drivna med fossila bränslen. Då ö-nationer drabbas hårt av stigande vattennivåer finns starka politiska drivkrafter att leda utvecklingen mot förnybara energislag. I Sydostasien saknar idag ca 65 miljoner människor tillgång till elektricitet⁵⁴. Indonesien med 17 500 öar och Filipinerna med 7 000 öar står inför stora utmaningar i att tillhandahålla el till samhällen på flertalet av dessa öar. Geografiska faktorer gör det tekniskt och ekonomiskt orealistiskt att integrera ö-samhällen med konventionella elnät varför småskaliga anläggningar behöver byggas för att ersätta dyra och miljöskadliga dieselgeneratorer.⁵⁵

KONKURRERANDE TEKNOLOGIER

Branschen för havsenergi befinner sig i en innovationsfas och det existerar ingen dominant design för att omvandla kinetisk energi i havsströmmar till elektricitet. En branschrapport publicerad i september 2017⁵⁶ konstaterar att det finns över 160 aktiva koncept inom tidvattenbranschen. Dessa varierar i mognadsgrad från konceptuella lösningar till småskaliga kommersiella demonstrationsanläggningar.

Generellt kan teknologierna delas in i första och andra generationens system. Den första generationen utnyttjar horisontalaxlade turbiner baserat på samma principer som konventionella vindkraftverk. Bland dessa återfinns de som kommit längst i teknikutveckling, exempelvis Atlantis Resources Ltd. Utmaningen för denna generations teknologier är att reducera kostnaderna för konstruktion samt drift och underhåll för att kunna erbjuda en konkurrenskraftig energikostnad. Dessa tekniker är bäst lämpade för höga strömningshastigheter (över 2,5 m/s), s k "Hot Spots".

Den andra generationens teknologier har i större utsträckningen utvecklats efter tidvattenresursens karaktär för att utöka tillämpningspotentialen. Som exempel kan nämnas flytande konstruktioner (för att kunna installera på större djup) och nya koncept såsom böljande membran och skruvformade turbiner (med ambition om högre energieffektivitet).

Minestos teknologi utgår från en unik princip. I jämförelse med andra teknologier bedömer Bolaget att det finns få, om ens någon, konkurrerande teknologier för att med kommersiell bärighet exploatera långsamma havsströmmar. För siter med höga flöden ("Hot Spots") kan andra teknologier konkurrera med Minesto, såsom Atlantis Resources, Scotrenewables och Open Hydro.

Bolagets slutsats är det i dagsläget saknas kända alternativ till Deep Green med potential att exploatera den globala naturresursen som utgörs av långsamma tidvatten och oceanströmmar.

53 <https://uk.reuters.com/article/us-china-energy-renewables/china-to-plow-361-billion-into-renewable-fuel-by-2020-idUKKBN14P06P>, läst 2017-12-06

54 IEA, Energy Access Outlook

55 <https://www.ge.com/reports/powering-remote-islands-one-microgrid-time/>

56 Redfield Consulting, The Tidal Energy Report, 2017

Produkten

Deep Green – svensk teknologi som möjliggör förnybar baskraft

Med Deep Green-teknologin erbjuder Minesto ”förnybar baskraft” – förutsägbar och hållbar produktion av grön el. Detta möjliggörs av en patenterad teknik för att utvinna energi ur långsamma havsströmmar. Produktens prestanda, kostnadseffektiva drift och den hittills outnyttjade naturresursen innebär att Minesto har potential att förvandla marin energi till ett av de mest konkurrenskraftiga energislagen.

Som beskrivits i det föregående avsnittet är Minestos produkt Deep Green enligt Bolagets kännedom den enda verifierade teknologin som på ett kostnadseffektivt sätt kan exploatera långsamma havsströmmar för att producera förnybar el. Uppfinningen bakom Deep Green kommer ursprungligen från försvars- och flygteknikkoncernen Saab där man i en vindturbinstudie undersökte alternativ till traditionella, horisontalaxlade vindkraftverk. Hos ingenjören Magnus Landberg föddes idén om att med mindre och lättare konstruktioner i kolfiber utnyttja energitäta havsströmmar för att producera kostnadseffektiv el. Konceptet togs till Chalmers Entreprenörsskola och i den miljö grundades Minesto 2007.

Minesto har sedan dess framgångsrikt utvecklat Deep Green-teknologin. Vid Bolagets testanläggning på Nordirland har produktens funktionalitet och elproduktionsförmåga verifierats under verkliga havsförhållanden. Parallellt med havstesterna på Nordirland bedriver Minesto verksamhet i Wales med syftet att under 2018 demonstrera Deep Green-teknologin i kommersiell skala.

PRINCIPEN

Med Deep Green har Minesto introducerat en ny princip att konvertera rörelseenergi i havsströmmar till elektricitet. Deep Green består av en turbin monterad under en vinge som med en förankringslina är fäst i havsbotten (alternativ plattform vid ytan). Vingen utsätts för havsströmmens lyftkraft som driver fram systemet genom vattnet. Med hjälp av kontrollsystem och roder styrs kraftverket i en åttaformad bana (Bild 7). När kraftverket rör sig i sin bana flödar det omgivande vattnet genom turbinen med en hastighet flera gånger havsströmmens. Denna princip, som höjer flödet genom turbinen, möjliggör effektiv energikonvertering i långsamma havsströmmar.

KUNDVÄRDEN OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Den grundläggande principen bakom Deep Green lägger grunden till flertalet centrala konkurrensfördelar för Minestos teknologi vilket i sin tur skapar två essentiella kundvärden:

1. Ett nödvändigt komplement till den förnybara energimixen
2. Låg och konkurrenskraftig energikostnad

Konkurrensfördelarna med Minestos teknologi jämfört med andra tekniker inom tidvattenenergi är:

- **Liten storlek, låg vikt – hög effektivitet.** I nuvarande design för storskalig tillämpning har Minestos kraftverk en märkeffekt på 500 kW och väger cirka 14 ton i prototyputförande (kommersiella enheter kommer att väga mindre). Detta kan jämföras med Nova Innovations installerade tidvattenturbiner på 100 kW som väger 100 ton⁵⁷. Deep Greens energiuttag per viktenhet är med andra ord upp till 30 gånger högre jämfört med andra teknologier. Minestos kompakta och lättviktiga design medför mindre materialåtgång, lägre konstruktionskostnader och kostnadseffektiv logistik.
- **Unikt, kostnadseffektivt drift- och underhållskoncept.** Jämfört med framför allt första generationens tidvattenkraftverk kan Minestos enheter hanteras med mindre servicefartyg, vilket både reducerar kostnaderna samt ökar tillgängligheten. Tack vare lägre konstruktionskostnader kan en Deep Green-anläggning innehålla reservenheter; extra kraftverk som används i ett ”utbytesprogram” för att maximera anläggningens drifttid och elproduktion.

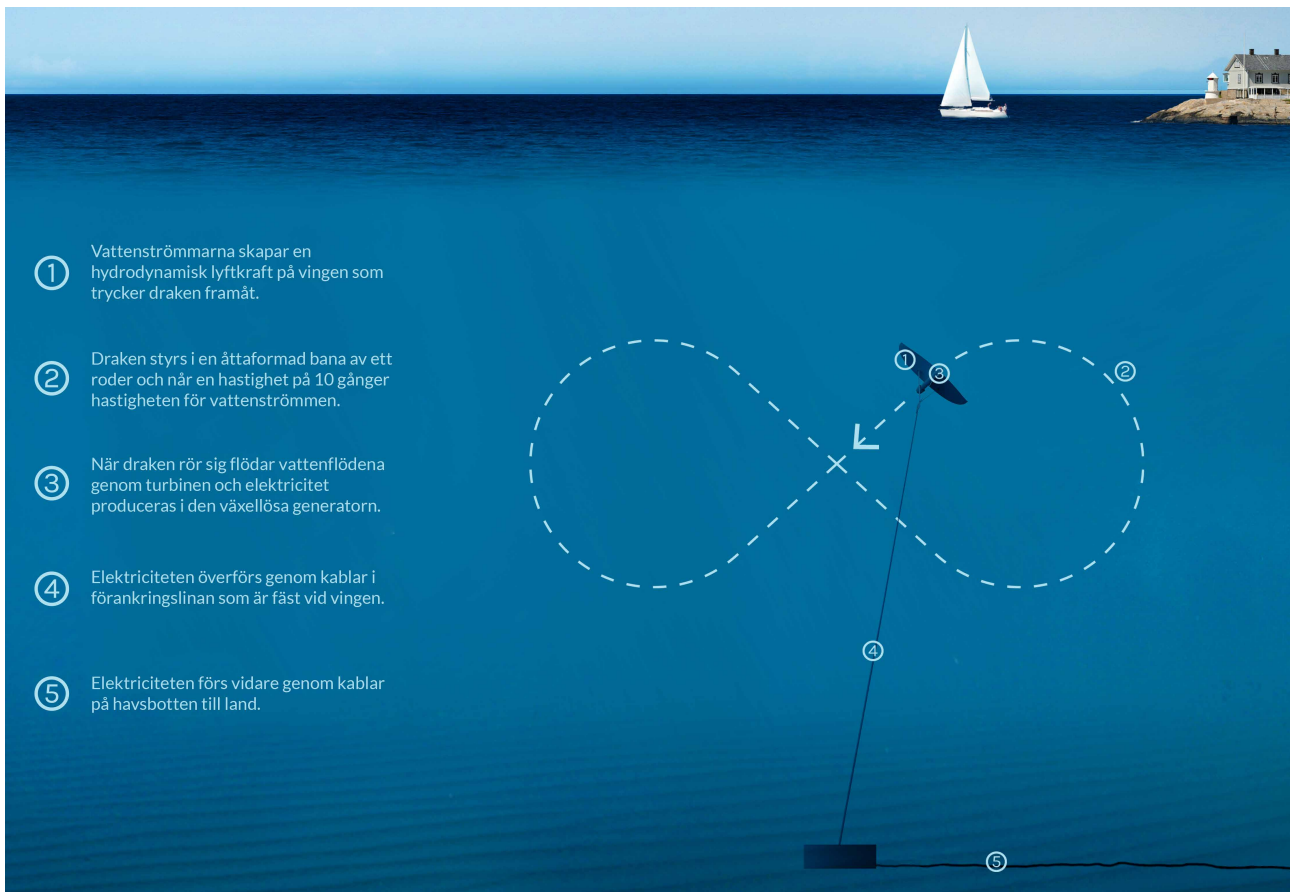


Bild 7. Illustration över hur Minestos Deep Green-teknologi fungerar. Bild: Minesto

- **Högre tillgänglighet till site.** Utöver högre tillgänglighet till fartyg är tillgängligheten till site (tidsfönstret då det är möjligt att bedriva verksamhet till havs) betydligt större i långsamma havsströmmar jämfört med de platser med starka strömmar där andra teknologier kan verka. Detta har också positiva konsekvenser vad gäller kostnader och optimering av drift- och underhållsarbetet.
- **Potential att producera "förnybar baskraft".** Till skillnad från andra tidvattenteknologier kan Minestos Deep Green installeras i oceanströmmar, som ofta är belägna på stora djup och karakteriseras av långsamma strömförhållanden. Dessa strömmars konstanta och jämna flöden skapar möjligheter för Minesto att erbjuda kunder oändlig, förutsägbar och pålitlig produktion av grön el.

Sammantaget skapar detta förutsättningarna för Minesto att erbjuda en produkt som kan leverera det yttersta kundvärdet: förutsägbar och förnybar elproduktion till låg energikostnad.

ENERGIKOSTNAD (LCOE)

Levelised Cost of Energy (LCOE) är energibranschens mått för att jämföra en elproducerande enhets energikostnad under dess livstid och anges ofta som kostnad per megawattimme (€/MWh). Minestos LCOE-modell baseras på en kombination av vedertagna metoder från the Carbon Trust⁵⁸ och SI Ocean⁵⁹ som används i stor utsträckning i energisektorn. LCOE anger den totala genomsnittliga kostnaden (investeringar, driftskostnader och kostnader för avveckling) i förhållande till den totala energiproduktionen under livscykeln (Carbon Trust methodology⁶⁰).

Minesto använder sig av generella branschfarenheter och specifika kunskaper kring den egna tekniken ihop med verifierbara inlärningskurvor. Arbetet med att ta fram en modell för att beräkna energikostnaden för Deep Green har utförts av Minesto tillsammans med extern expertis under fyra utförliga projekt; år 2008 tillsammans med Etteplan, The Carbon Trust och Garrad Hassan; år 2011 tillsammans med Garrad Hassan, Strathclyde University samt DNV; år 2014 tillsammans med ITP Power finansierat av Storbritanniens Department of Energy and Climate Change; och år 2017 tillsammans med ITP Energised.

Bolagets LCOE-analys visar Deep Green har kapacitet att nå 100 euro/MWh vid 100 MW kumulativ installerad kapacitet i tidvattenströmmar. Installation av Deep Green-anläggningar i oceanströmmar, där kraftverken kan nå en betydligt högre kapacitetsfaktor (andel timmar med maximal elproduktion per

57 https://www.ssmo.co.uk/site/assets/files/1359/sge_array_decom_consultation_170110.pdf, läst 2017-12-15

58 Cost estimation methodology, Carbon Trust 2006

59 SI Ocean, Ocean Energy: Cost of Energy and Cost Reduction Opportunities, 2013

60 Cost estimation methodology, Carbon Trust 2006

år) jämfört med i tidvatten, ger en energikostnad under 50 euro/MWh vid 100 MW kumulativ installerad effekt. Det innebär att teknologin i ett tidigt skede beräknas vara mer kostnadseffektiv än etablerade energislag som ny kärnkraft och befintlig havsbaserad vindkraft.

Kostnadsanalys av Minestos teknologi

Bild 8 visar Deep Green-teknologins prognostiserade LCOE fördelat på kumulativ installerad kapacitet i tidvattenströmmar respektive oceanströmmar. LCOE för tidvattenströmmar visas med olika diskonteringsräntor (5%, 8% och 12%) och LCOE för oceanströmmar visas endast med en diskonteringsränta på 8%.

Prognostisering av Minestos energikostnad

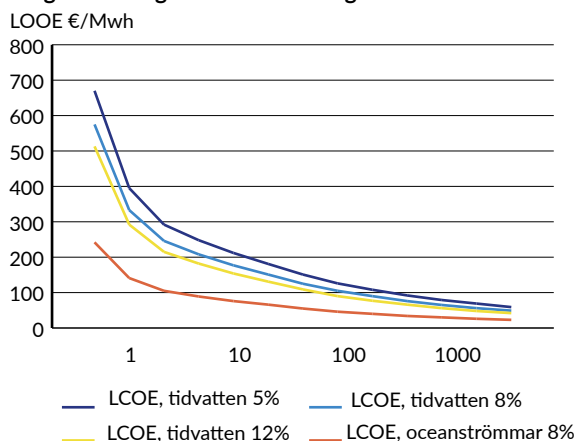


Bild 8. Prognostisering av Minestos energikostnad genom utveckling och installation av Deep Green-teknologin över tid. Källa: Minesto.

Utgångspunkten för kalkylerna är den första konstruktionen i kommersiell skala samt dess utvecklingsplan. Kostnaderna som har lagts in grundar sig på offerter, kostnadsuppskattningar från potentiella leverantörer, interna kostnadsuppskattningar eller kostnader avseende projekt med havsbaserad vindkraft. Energiavkastningen grundar sig på uppmätt data avseende tidvattenstillgångar, prestandasimuleringar, CFD-analyser samt verifieringar av prestanda för Minestos nerskalade prototypmodell.

I Bild 9 jämförs Minestos LCOE för Deep Green i tidvattenströmmar med prognostiserad LCOE för andra förnybara energikällor år 2025⁶¹. För jämförelse har även framtida LCOE⁶² (offererade projekt som startar 2021/2022) för havsbaserad vind i Storbritannien inkluderats.

Prognostisering av Minestos energikostnad

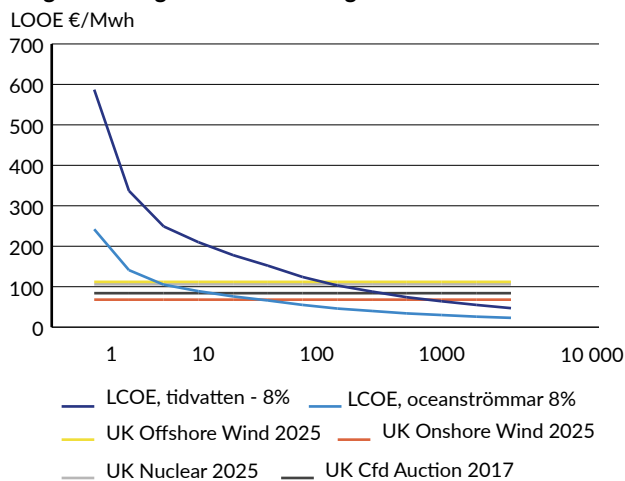


Bild 9. Prognosticerad LCOE för Deep Green-teknologin i tidvattenströmmar jämfört med andra energiteknologier. Källa: Minesto och Department of Business, Energy & Industrial Strategy.

Projektkalkyler

En projektkalkyl omfattar hela installationskedjan från undersökningar och tillstånd, inköp och installation av kraftverk, transmission till land och nätverksanslutning. Slutligen möter den producerade elen den punkt där prissättning kan jämföras mot elkostnaden och lönsamhetsberäkningar genomförs.

För alla nya energiteknologier är de första installationerna viktiga för att utveckla prestanda- och kostnadseffektivitet. I detta avsnitt finns exempel på tre projektkalkyler i olika utvecklingsfaser och storlekar:

- 10MW – en första kommersiell demonstrationsanläggning
- 80MW – en första kommersiell anläggning (utgår från förut-sättningar i Holyhead Deep, Wales)
- 250MW – en kommersiell anläggning efter att 80MW är installerade

De tre projektkalkylerna redovisas i två versioner vardera med beräkning i tidvattenströmmar och oceanströmmar. För beräkning av mängden el producerad används för tidvatten värdet 1,6 m/s (genomsnittligt flöde vid springflod⁶³) och för oceanströmmar genomsnittligt flöde över året 1,4 m/s. Beräkningar för tidvatten är baserade på data insamlade från Holyhead Deep i Wales.

⁶¹ Department of Business, Energy & Industrial Strategy, Electricity Generation Costs, November 2016

⁶² Vinnande budet i den brittiska regeringen auktionsrunda för förnybara energislag som genomfördes april 2017. Källa: Department of Business, Energy & Industrial Strategy, Contracts for Difference (CFD) Second Allocation Round Results

⁶³ Vmsp: Velocity mean spring peak, definition Admiralty

10MW

En site med en installation av 10MW med kostnadsprofil från teknikens första generationer är att betrakta som en kommersiell demonstrationsanläggning. Med ett prisstödssystem om €300/MWh i 15 år, därefter ett marknadspris om €80/MWh i resterande 5 år, är en sådan installation lönsam för tidvatten och för oceanströmmar kan höga avkastningsnivåer beräknas.

För en tidvattensite varierar energikostnaden från €211/MWh vid 5% diskonteringsränta och €242/MWh vid 8% diskonteringsränta. Installationskostnad per MW €3 324 473 och avkastningsräntan för livscykel (IRR) är 9,5%.

För en oceansite varierar energikostnaden från €114/MWh vid 5% diskonteringsränta och €131/MWh vid 8% diskonteringsränta.

Installationskostnad per MW €3 617 149 och avkastningsräntan för livscykel (IRR) är 24,4%.

80MW

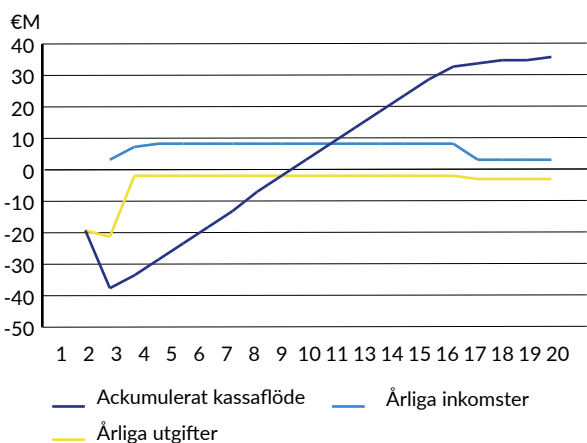
En site på 80MW med kostnadsprofil från teknikens första generationer kan genomföras genom stegvis uppbyggnad där de första installerade MW är av demonstrationskaraktär. Kommersiell bärkraft uppnås i tidigt skede i takt med att storleken utökas. I denna kalkyl är ett prisstödssystem inkluderat om €200/MWh i 15 år och därefter ett marknadspris om €80/MWh i resterande 5 år. Installationen är lönsamt i tidvatten och för oceanströmmar kan mycket höga avkastningsnivåer beräknas.

För en tidvattensite varierar energikostnaden från €116/MWh vid 5% diskonteringsränta och €132/MWh vid 8% diskonteringsränta. Installationskostnad per MW är €1 696 936 och avkastningsräntan för livscykel (IRR) är 14,1%.

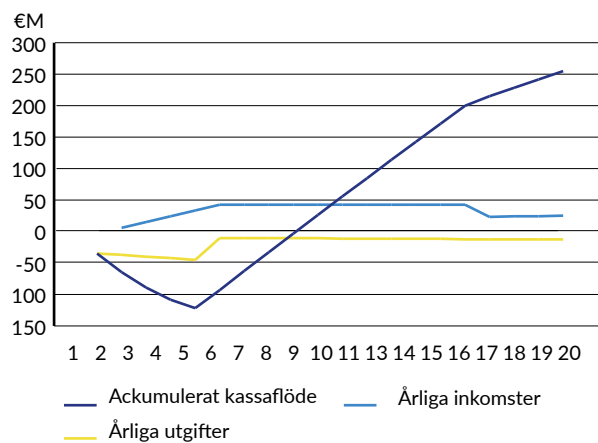
För en oceansite varierar energikostnaden från €64/MWh vid 5% diskonteringsränta och €72/MWh vid 8% diskonteringsränta.

Installationskostnad per MW är €1 834 861 och avkastningsräntan för livscykel (IRR) är 31,9%.

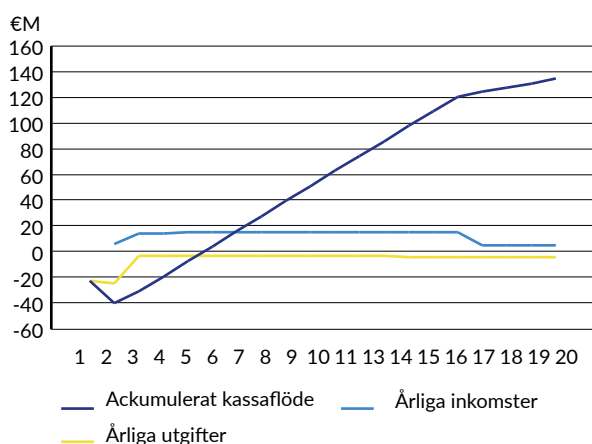
10 MW Tidvatten



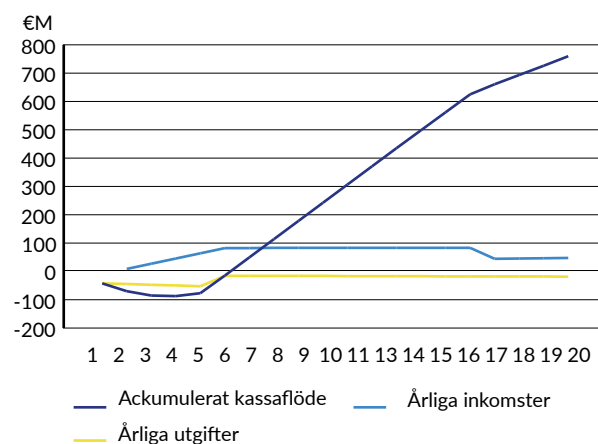
80 MW Tidvatten



10 MW Oceanströmmar



80 MW Oceanströmmar



250MW

Efter installation av 80MW har Deep Green teknologin uppnått generation 8 av kumulativ installerad kapacitet. Denna projektkalkyl är beräknad som en efterföljande installation av 250MW. I takt med att tekniken har verifierats i sådan omfattande skala kommer finansieringsformer för site-utvecklare att kunna prissättas utifrån förutsägbara betalningsförhållanden vilket ger lägre kapitalkostnader.

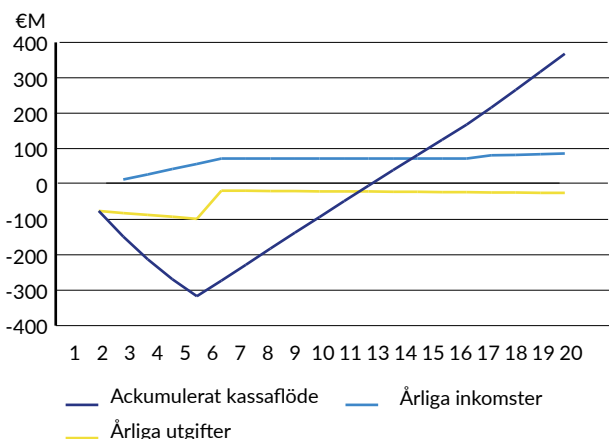
Såväl en tidvattensite som oceanströmmar uppvisar LCOE-tal som är konkurrenskraftiga med både förnyelsebar och konventionell elproduktion i många regioner. I kalkylen är en prisnivå om €100/MWh som prisstödsystem i 15 år och därefter ett försäljningspris om €80/MWh medräknade. Dessa priser ger lönsamma nivåer för tidvatten och mycket hög lönsamhet för ett projekt baserat på oceanströmmar.

För en tidvattensite varierar energikostnaden från €81/MWh vid 5% diskonteringsränta och €92/MWh vid 8% diskonteringsränta. Installationskostnad per MW är €1 357 798 och avkastningsräntan för livscykeln (IRR) är 8,2%.

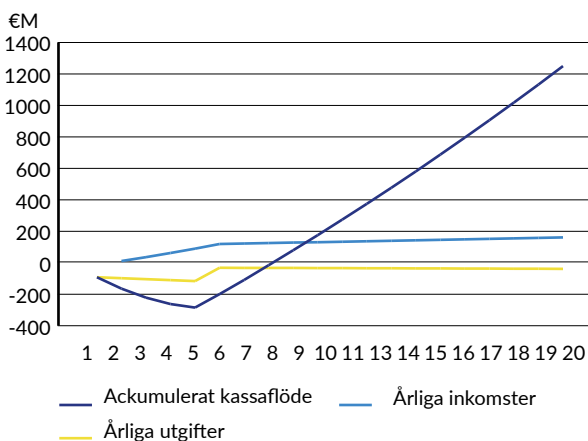
För en oceansite varierar energikostnaden från €45/MWh vid 5% diskonteringsränta och €51/MWh vid 8% diskonteringsränta.

Installationskostnad per MW är €1 460 141 och avkastningsräntan för livscykeln (IRR) är 19,9%.

250 MW Tidvatten



250 MW Oceanströmmar



DELSYSTEM

Minesto marina kraftverk Deep Green, illustrerad i Bild 10, består av en vinge (1), som bär upp ett maskinhus (nacelle) (2). Framtill i maskinhuset sitter turbinen (3) som är kopplad till en generator. I den bakre delen av maskinhuset finns kraftverkets styr- och kontrollsystem. Med hjälp av roder (4) styrs kraftverket automatiskt i en förutbestämd bana. Stagen (5) är kopplade till en förankringslina (6) som kopplar kraftverket till en förtöjningspunkt fäst i ett fundament på havsbotten (eller vid ytan vid omvänd förankringsmetod). Förankringslinan rymmer elkablar såväl som kablar för kommunikation.

- **Vinge:** Vingen är utformad för att ge de hydrodynamiska och hydrostatiska egenskaper som krävs för att kontrollera och stå emot höga belastningar, vilket kräver en styv och lättviktig konstruktion med tillräckliga utmattnings- och materialegenskaper.
- **Förankringslina:** Förankringslinan (på engelska "tether") har två funktioner: (1) att fungera som den kraftbärande delen som är utformad för att stå emot höga belastningar skapade av vingen, samt (2) att rymma elkablar från generatoren och en signalkabel till styrsystemet.
- **Maskinhus:** Maskinhuset (på engelska "nacelle"), rymmer vattentäta avdelningar med kraftuttagssystem, styrsystemets elektronik och hydraulsystem. I aktern sitter roder och pitch-system, vilka styr kraftverkets bana.
- **Kraftuttagssystemet:** Kraftuttagssystemet är där elektriciteten i Deep Green produceras. Det består av en turbin som driver en generator, i nuvarande design på 500 kW. Generatoren omvandlar mekanisk energi till elektrisk energi som med omriktare och filter anpassas till det anslutande nätet.
- **Styrsystem:** Styrsystemet är Deep Greens hjärna och styr kraftverket och dess elproduktion. Huvudfunktionen är att med hjälp av höjd- och sidledsroder styra kraftverket i en åttaformad bana. Systemet får signaler från sensorer, och hanterar information som kraftverkets hastighet, girhastighet, ursprunglig kurs och djup.
- **Förankringssystem:** Förankringslinan är fastsatt vid ett förankringssystem, utformat för att stå emot belastningarna från kraftverket och ge alla frihetsgrader det behöver under operation, samtidigt som det ska klara den marina miljön. Det finns olika alternativ för förankringssystem, och valet mellan



Bild 10. Ett Deep Green-kraftverks huvudsakliga delsystem. Bild: Minesto

dem beror på de specifika villkoren för platsen med hänsyn taget till faktorer som djup, havsbottens egenskaper och anläggningens storlek. Minesto har verifierat två alternativa förankringssystem genom förankring i havsbotten och förankring vid ytan.

- **Koppling till kablar och elnät:** Minestos marina kraftverk planeras att i stor utsträckning installeras i anläggningar med flera enheter. En sådan anläggnings utformning varierar beroende på de förhållanden som råder på platsen, som avstånd till kusten, djup och havsbottenegenskaper. Vanligen kopplas enheterna i en anläggning till varandra i en undervattenshubb,

varifrån elen skickas till fastlandet genom en undervattenskabel. Bild 11 visar tre alternativa strukturer för tidvattenparker som lämpar sig för Deep Green-tekniken. För alternativ 1 används enbart kontakttdon av typen "dry-mate" och en transformator per kraftverk samt en 33 kV-hubb för anslutning till exportkabeln. För alternativ 2 används kontakttdon av typen "dry-mate", en 6,6/33 kV-transformator per tidvattenpark vid anslutningen till exportkabeln. För alternativ 3 används en 33 kV-transformator till sju drakar, och exportkabeln består av tre separata kablar till fastlandet.

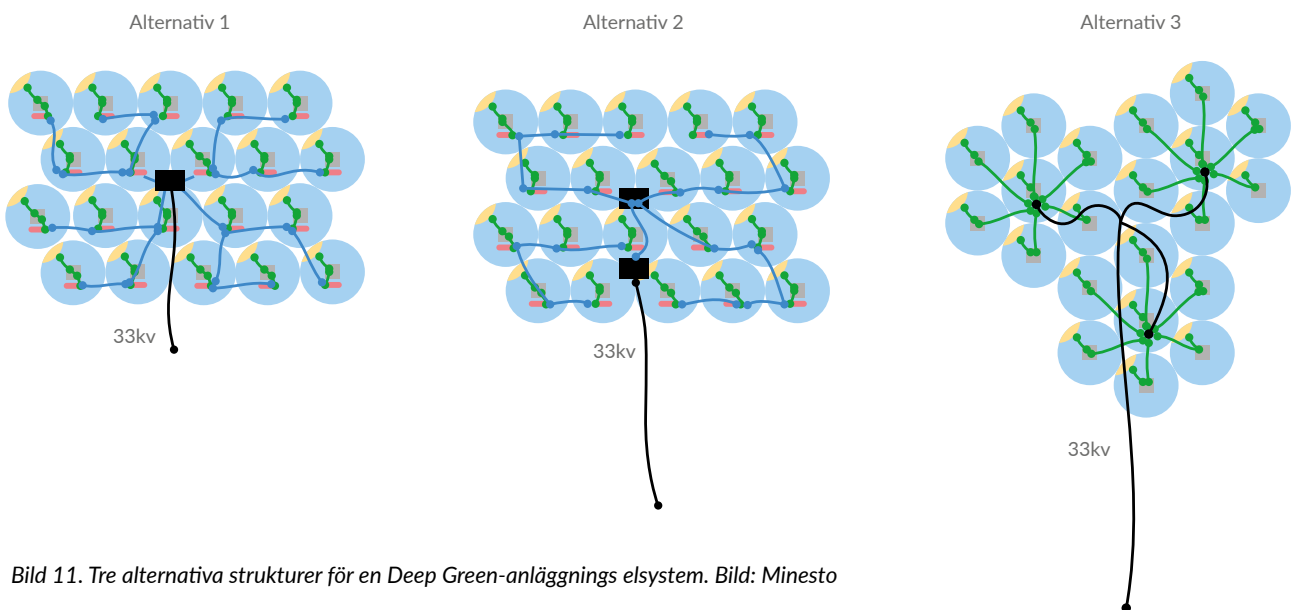


Bild 11. Tre alternativa strukturer för en Deep Green-anläggnings elsystem. Bild: Minesto



Bild I



Bild II



Bild III



Bild IV

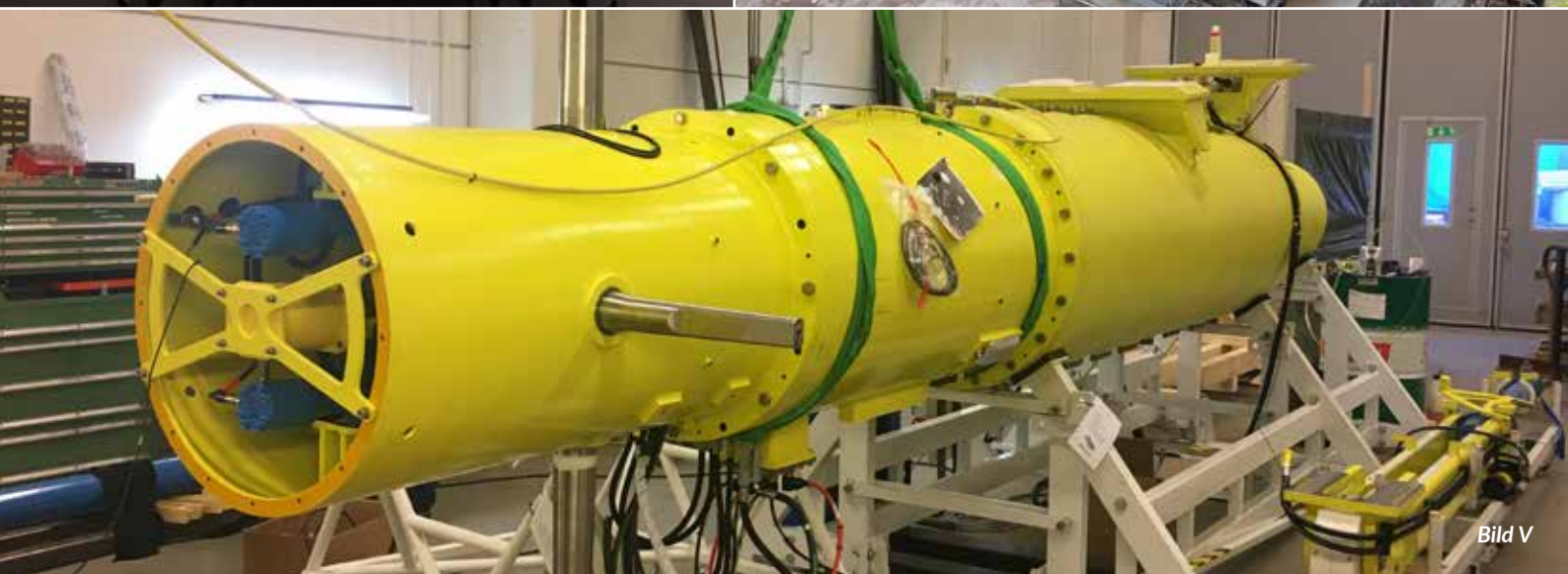


Bild V

Bild I. Vingen till Minestos kraftverk DG500 hopmonterad med de två främre stagen samt toppinfästningen överst i bild. Bild: Minesto.

Bild II. Testmontering som visar hur förankringsrepet löper genom en sektion av förankringslinans hölje upp till toppinfästningen. Bild: Minesto.

Bild III. Kontrollpanelen till DG500-kraftverkets styrsystem. Bild: Minesto.

Bild IV. Fundamentet för Minestos första installation av Deep Green i kommersiell skala är av typen gravitationsbaserad struktur och kommer att fästas på havsbotten på cirka 85 meters djup. Bild: Minesto.

Bild V. Maskinhuset till DG500-kraftverket är cirka 9 meter långt. Bild: Minesto

INSTALLATION, DRIFT OCH UNDERHÅLL

Verksamhet till havs för installation, service och underhåll är kostnadsdrivande faktorer med stor betydelse för energikostnaden. Därför är det av yttersta vikt att reducera såväl planerade som oförutsedda underhållskrav. Att utföra service och underhåll under vattenytan är både mer komplicerat och betydligt dyrare jämfört med att göra det i land. Konventionell tidvattenteknik har därför ofta ett underhållsintervall på fem år⁶⁴. Vid installation kräver dessa stora konstruktioner stora servicefartyg med stor lyftkapacitet – en fartygstyp som är dyr i drift och antalet tillgängliga fartyg är begränsat.

Minestos produkt Deep Green kan däremot installeras med mindre fartyg av så kallad multicat-typ, vilket betyder både väsentligt lägre dagsrater i fartygshyra samt större tillgänglighet till fartyg. Dessutom kan Deep Green-kraftverk tack vare sin design kopplas loss från förankringslinan för att lyftas ombord på servicefartyget och transport in till land för service och underhåll. De lägre konstruktionskostnaderna för Deep Green medger varje anläggning ett visst antal extra kraftverk. När en enhet plockas ur för service kan den ersättas av en annan för att minimera driftstopp och maximera elproduktionen.

Som en del av produktutvecklingen har Minesto tagit fram ett koncept för drift och underhåll unikt för hanteringen av Deep Green-enheter till havs. I slutet av 2017 ansökte Bolaget om patentskydd för skydda konceptet.

PRODUKTUTBUD

Minestos teknik Deep Green är väl lämpad för att kostnadseffektivt skapa en produktlinje anpassad för olika strömningsförhållanden, havsdjup och tillämpningar. Nya och uppgraderade kraftverk utvecklas enligt ett modulärt produktkoncept. Detta möjliggör en hög produktutvecklingstakt och uppgraderingsmöjligheter för installerade kraftverk. Ett modulärt system skapar också förutsättningar för kostnadseffektiviseringar i tillverknings- och leverantörsleden.

De tre delsystem som i huvudsak kan varieras i storlek och prestanda och därmed möjliggöra produktvarianter:

- Vingens utformning och storlek, för optimering lyftkraft och manövrering.
- Drivlinans och generatorns utformning, för att optimalt effekttuttag.
- Förankringslinans längd, för att anpassas till djup och driftsförhållanden (exempelvis botten- eller plattformsförankrade kraftverk).

Ett exempel på hur denna modularitet med fördel utnyttjas för att optimera energiuttag är anpassning av vingstorlek. I en svag havsström kan en större ving användas för att kompensera för

lägre energitäthet i det strömmande vattnet. Det vill säga samma drivlina och generator med en märkeffekt på 500kW kan integreras med exempelvis en 10-, 12- eller 14-meters ving för att optimeras till olika strömningsförhållanden.

Deep Green-systemen kommer att anpassas för att samverka och kommunicera som en enhet i en större energipark (Utility scale) alternativt för att utgöra en självständig energiproducerande enhet som installeras autonomt (Island mode). Enheter med en märkeffekt under 500kW kommer bara undantagsvis att förekomma i park-konfigurationer och designas därmed för autonom installation som utgångspunkt. Bolagets första prototypkraftverk DG500 kommer att anpassas för både Utility scale och Island mode. Större energiparker utgör Minestos huvudsakliga tillämpning och det är för detta sammanhang som prestanda och kostnadsstruktur analyseras och byggs upp.

Minesto kommer under 2018 att demonstrera prototypen DG500 med prestanda enligt nedan:

Märkeffekt	500 kW
Vingspann	12 m
Vikt (prototyp)	14 t
Turbinens rotordiameter	1,5 m
Maskinhusets längd	9 m
Längd på förankringslinan	80 meter och längre
Installationsdjup	60 m och djupare
Exploaterbar strömningshastighet	1,2–2,5 m/s
Antal installerade enheter/km²	20

Tabell 2. Tekniska specifikationer – DG500

PRODUKTUTVECKLINGSPLAN

Minestos produktutveckling bedrivs i huvudsak inom ramen för Bolagets pågående projekt. Utöver det bedrivs även kontinuerlig utveckling av delsystem. I Utility Scale är produktutvecklingen långt gången i form av DG500-projektet där ett system i kommersiell skala ska installeras vid Minestos site i Wales under 2018. Island Mode är en ny applikation för Minestos teknologi och produktutvecklingen avses inledas i början av 2018.

Då DG500 är en prototyp kommer den i första hand användas som testobjekt för tester av justeringar i Utility Scale.

Utvecklingen av andra generationens Deep Green-kraftverk i Utility Scale kommer särskilt fokusera på att designa ett effektivare kraftverk med bibehållet vingspann. Detta uppnås i huvudsak med en uppgraderad vingdesign och turbin. Bolaget avser verifiera detta koncept i ett mindre system med en märkeffekt om 100 kW under 2018 (DG100). Detta är i linje med hur Minesto har arbetat med skalmodeller för utvecklingen av kraftverket DG500 med skillnaden att DG100 också har en kommersiell tillämpning då den möter behoven på en Island Mode-installation.

64 Presentationer vid International Tidal Energy Summit, London 2017

Produktlinje/ projekt	Produkt	Märkeffekt (kW)	Vingspann (m)	Syfte	Timing
DG500	Deep Green Utility (DGU)	500	12	Demonstrera Deep Green-teknologins funktionalitet och elproduktionsförmåga i kommersiell skala.	Installation och inledning av tester 2018
Utility Scale	DGU Generation 2	500-750	12	Uppnå större kraftproduktion med bibehållet vingspann och last på förankringslinan.	Utveckling fortgår under 2018
Utility Scale / Island Mode	DG100	Upp till 100	4-6	Verifiering i mindre skala för andra generationens Utility Scale, samt utveckling av demonstrator för Island Mode-applikationer.	Utveckling inleds 2018
Prototypstening	DGO3	3	3	Testning och validering av nya delsystem och konfigurationer.	Fortgår kontinuerligt

Tabell 3. Övergripande beskrivning av Minestos produktutvecklingsplan.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Immateriella rättigheter har varit en grundpelare i Minestos verksamhet ändå sedan Bolagets grundande och Bolaget arbetar sedan många strategiskt med IP (Intellectual Property) för att på ett kostnadseffektivt sätt skydda företagets immateriella rättigheter, värna om Freedom to Operate och skapa förutsättningar för att generera ekonomiska och andra resurser som behövs för att utvidga Minestos verksamhet. Minestos IP-strategiska mål är:

- Maximering av konkurrenskraft och avkastning på investeringar i forskning och utveckling
- Freedom to Operate, det vill säga möjligheten att sälja och licensiera Minesto-produkter
- Förvärva relevanta IP-rättigheter
- Förhindra att tredje part utan tillstånd utnyttjar Minestoskyddade lösningar/rättigheter
- Intäktsgenerering från Minestos befintliga IP-portfölj

För att uppfylla Minestos IP-strategiska mål har Minesto arbetat efter en patentstrategi, en varumärkesstrategi, en försvarsstrategi och en innovationsprocess. Patent-, varumärkes- och försvarsstrategierna omfattar årliga mål relaterade till de IP-strategiska målen och beskriver hur Minesto kontinuerligt bevakar, och vid behov försvarar och upprätthåller, företagets viktiga immateriella tillgångar. Innovationsprocessen beskriver processen från idé till inlämning av patentansökan.

Policy för forskning och utveckling

Bolaget har inte en formellt antagen policy för forskning och utveckling, men Bolagets strategi är att patentskydda den teknologi och de innovationer som Bolaget utvecklar. Bolaget arbetar kontinuerligt med att:

- Skydda de grundläggande principerna för Bolagets produkter samt lämna in kompletterande patentansökningar eller bruksmodeller för lösningar relaterade till de olika tekniska kategorier som tillsammans utgör Deep Green-teknologin
- Kontinuerligt bevaka och, när så är nödvändigt, försvara Bolagets immateriella tillgångar.

Gemensamma forsknings- och utvecklingsprojekt

Som en del av utvecklingsstrategin deltar Minesto i gemensamma FoU-projekt som kan resultera i delad IP. Minesto deltar endast i sådana projekt där Bolaget har Freedom to Operate och äger IPR på ett sätt som inte begränsar den övergripande affärsstrategin.

IP-situation

Den första patentansökningsavseende Minestos teknik lämnades in under 2006, och bolaget har sedan dess lämnat in ytterligare nio nya patentansökningar för att skydda sin Deep Green-teknik. Minesto har för närvarande tilldelats 36 patent i 16 olika marknader, exempelvis USA, Kanada, Mexiko, Kina, Japan, Sydkorea, Australien, Storbritannien, Irland och Sydafrika. Minesto har också flera patentansökningar för olika tekniska kategorier som tillsammans bildar Deep Green-tekniken. Dessutom har Minesto beviljats varumärkesregistreringar i USA, EU, Kina, Australien, Japan, Sverige, Norge, Sydafrika och Chile (ordmärkena Minesto och Deep Green).

IP-konkurrentanalys och utvärdering av skyddsomfång

Enligt specifika IP-konkurrentanalyser genomförda av extern part har Deep Green-tekniken en stark IP-position inom det tekniska området för havströmbaserad energiproduktion. Vidare dras slutsatsen att Deep Green skiljer sig från andra tidvattenergikoncept och att det finns få potentiella hinder för Freedom to Operate.

Den övergripande bedömningen av omfattningen hos Minestos huvudpatentet (USA-patent) leder till slutsatsen att det oberoende kravet är solitt och att patentskyddsomfånget skyddar det grundläggande och övergripande (primära) Deep Green-konceptet relativt bra.

MINESTOS PATENT

PATENT	ANSÖKNINGS-NUMMER	TITEL	ANSÖKNINGS-DATUM	UTFÄRDADE PATENT	UTGÅNGSDATUM
Patent N°1*	PCT/ EP2007/050924	Submersible plant	2006-02-02	"Australien Kanada Kina Frankrike Tyskland Irland Japan Mexiko Nederländerna Nya Zeeland Sydkorea Sydafrika Spanien Storbritannien USA"	"Frankrike, Tyskland, Irland, Nederländerna, Spanien, Storbritannien: 2026-02-02 Australien, Kanada, Kina, Japan, Mexiko, Nya Zeeland, Sydkorea: 2027-01-31 USA: 2029-04-10 Sydafrika: 2031-10-11"
Patent N°2*	PCT/ SE2012/051473	Tether for submerged moving vehicle	2011-12-27	"Australien Chile Kina Frankrike Tyskland Mexiko Nya Zeeland Sydafrika Storbritannien"	"Frankrike, Tyskland, Storbritannien: 2031-12-27 Australien, Kina, Mexiko, Nya Zeeland, Sydafrika: 2032-12-21"
Patent N°3*	PCT/ SE2012/050791	Arrangement for a self-lubricating bearing	2012-07-05	"Japan USA "	"Japan 2032-07-05 USA: 2032-07-29"
Patent N°4*	PCT/ SE2012/051389	Method for controlling a flying wing	2013-04-10	"Japan Sydafrika USA"	"Japan och Sydafrika: 2033-04-10 USA: 2033-05-30"
Patent N°5*	PCT/ SE2013/050091	Power plant comprising a structure och a vehicle (Tether spring/pump)	2013-02-04	"Australien Japan Mexiko Sydafrika"	33-02-04
Patent N°6*	PCT/ SE2013/050625	Submersible power plant having multiple turbines	2013-05-30	"Japan Taiwan"	"Japan: 2033-05-30 Taiwan: 2034-05-15"
Patent N°7*	PCT/ SE2013/050893	Wing & turbine configuration for power plant	2013-07-12	Taiwan	34-06-11
Patent N°8*	PCT/ SE2014/050156	Submersible power plant (Multiple wings configuration)	2014-02-07	USA	34-02-07
Patent N°9*	PCT/ SE2014/050996	Method for controlling the operation of a submersible power plant (Pitch control system)	2014-08-29	-	-
Patent N°10*	PCT/SE2016/050289	Submersible plant comprising buoyant tether	2016-04-06	-	-

Tabell 4. Översikt över Minestos patentportfölj. *Listan omfattar endast PCT-ansökningar. PCT-ansökningarna fullföljs (patentfamiljer skapas) i de ett flertal olika länder/regioner bland annat europeiska länderna, USA, Australien, Nya Zeeland, Kanada, Chile, Kina, Japan, Mexiko och Sydkorea. Även Taiwan, som inte ingår i PCT, har valts ut för patentansökningar.

MINESTOS VARUMÄRKEN

VARUMÄRKE	KLASSER	LAND	REGISTRERINGS-/ ANSÖKNINGSNUMMER	INLÄMNINGS-DATUM	NÄSTA FÖRNYELSE
Deep Green	07,09	Australien	1142383	2012-11-13	2022-11-13
Deep Green	07,09	Chile	1075195	2012-11-19	2025-02-14
Deep Green	07,09	EU	1142383	2012-11-13	2022-11-13
Deep Green	07,09	Japan	1142383	2012-11-13	2022-11-13
Deep Green	07,09	Madridprotokollet	1142383	2012-11-13	2022-11-13
Deep Green	07,09	Norge	1142383	2012-11-13	2022-11-13
Deep Green	07,09	Sydkorea	1142383	2012-11-13	2022-11-13
Deep Green	07,09	Sverige	508221	2012-05-22	2022-10-26
Deep Green	07,09	USA	1142383	2012-11-13	2022-11-13
Deep Green	07,09	Sydafrika	2012/30991 2012/30992	2012-11-15	2022-11-15
MINESTO	07,09	Australien	1142440	2012-11-13	2022-11-13
MINESTO	07,09	Chile	1075193	2012-11-19	2024-02-14
MINESTO	07,09	Kina	1142440	2012-11-13	2022-11-13
MINESTO	07,09	EU	1142440	2012-11-13	2022-11-13
MINESTO	07,09	Japan	1142440	2012-11-13	2022-11-13
MINESTO	07,09	Madridprotokollet	1142440	2012-11-13	2022-11-13
MINESTO	07,09	Norge	1142440	2012-11-13	2022-11-13
MINESTO	07,09	Sydkorea	1142440	2012-11-13	2022-11-13
MINESTO	07,09,11,37,39,40	Sverige	508222	2012-05-22	2022-10-26
MINESTO	07,09	USA	1142440	2012-11-13	2022-11-13
MINESTO	07,09	Sydafrika	2012/31029 2012/31030	2012-11-15	2022-11-15
MINESTO (Figurmärke)	07,09,37,39,40	Sverige	508223	2012-05-22	2022-10-26

Tabell 5. Minestos registrerade varumärken

Patent	Beskrivning
Submersible plant (Grundpatent)	Avser en undervattensanordning för produktion av elektrisk energi från en vattenström, varvid nämnda anordning innefattar åtminstone en turbinanordning som är fäst i en struktur med hjälp av en förankringsanordning, vari turbinanordningen är monterad på ett strömdrivet fordon (kraftverket) som utgörs av åtminstone en ving och som kan röra sig fritt inom ett område som begränsas av förankringsanordningen, vari nämnda fordon är försett med styrorgan och en styrenhet, vari styrenheten är anordnad för att generera styrsignaler till styrorganet för styrning av fordonet i en bana som åtminstone delvis korsar vattenströmmens riktning.
Tether for submerged moving vehicle	Avser utformningen av förankringsanordningen för att denna ska anpassa sig automatiskt till vattenflödet under användning, vilket ger en effektivare och mer hållbar drift och hantering av undervattenskraftverket.
Wing & turbine configuration	Avser en ving- och turbinkonfiguration som möjliggör snabbare inflöde till turbinen, som ökar verkningsgraden och som ger en jämn viktfördelning (tyngdpunkten och centrum för flytkraften på samma plats).
Method for controlling a flying wing	Avser GNC (Guidance-Navigation-Control) av en flygande ving, beskriver hur Minesto hanterar och använder signaler för att styra kraftverket utan ett stort antal sensorer.
Multiple wings configuration	Avser ett koncept med flera vingar, konfigurerade så att totala prestanda hos kraftverket förbättras genom bättre svängprestanda med bibehållet djup och lägre motstånd genom vattnet. Konceptet hänför sig också till en konfiguration med multipla vingar som bildar en sluten ving.
Patent	Beskrivning
Submersible power plant having multiple turbines	Avser ett koncept för att styra kraftverket och för att reglera dess anfallsvinkel med multipla turbiner, vars vridmoment regleras.
Tether spring/pump	Avser hastighetsutjämning hos kraftverket och/eller ytterligare/alternativ energiproduktion vid eller i närheten av vridningspunkten genom olika sätt att låta det förankringsavståndet mellan bottenförankringen och kraftverket variera med dragkraften.
Pitch control system	Avser en teknisk lösning inklusive metoder som möjliggör styrning av Deep Green-enheten i alla strömningssituationer, som hantering av övergångar i tidvattenvändningar. Den tekniska lösningen beskriver primärt ett mekaniskt vinschsystem som används för att dra in eller släppa ut eller på annat sätt justera "spänningen" hos en stålvarj som används som bakre stag för anordningen, varigenom anfallsvinkeln kan justeras i syfte att styra anordningen.
Self-lubricated bearing	Avser en lösning som utnyttjar belastningsvariation i båda riktningarna, som orsakas av att kraftverket rör sig med varierande hastighet, i syfte att skapa ett fluidflöde som smörjer ett hydrodynamiskt lager. Havsvatten kan användas som smörjmedel.
Buoyant tether	Avser en lösning för ett tether-koncept, i syfte att få ett mer predikterbart rörelsemönster av tethern.

Tabell 6. Minestos nuvarande patentstruktur

MILJÖ

En storskalig utbyggnad av såväl Minestos teknologi som övrig marin energiteknik förutsätter att detta kan ske med rimliga konsekvenser för den marina miljön och djurlivet. Resultaten av Bolagets miljöarbete som hittills utförts tillsammans med forskningsexpertis har indikerat att Deep Green orsakar minimala negativa effekter på det marina ekosystemet och marina däggdjur vilket också har verifierats i praktiken under havstester.

I en studie som publicerades 2017 av Scottish Natural Heritage⁶⁵ och som bygger på tio års datainsamling vid det skotska testcentret för marin energi, EMEC, konstaterades att marina däggdjur och sjöfåglar fortsatte att använda vattnet runt driftsatta tidvatten- och vågkraftverk. När olika populationers densitet undersöktes påverkades dessa förvisso negativt under installationstiden av ett kraftverk, vilket man tror beror på utökad fartygstrafik under denna fas. Men under själva driftfasen återgick populationer och beteenden i princip tillbaka till hur det såg ut innan kraftverken installerades.

Det har i flera fall förekommit positiva effekter från fundament som installerats på havsbotten, däribland Öresundsbron⁶⁶. Områdena skyddas från tråning och fundamenten på havsbotten tjänar som artificiella rev där marint liv kan växa.

För att utreda hur installationer av Bolagets teknologi interagerar med den marina miljön och djurlivet är Minesto sedan många år tillbaka verksamma i flertalet forskningssamarbeten med aktörer som Queen's University of Belfast, Swansea University och Chalmers Tekniska Högskola. Forskningsprojekt bedrivs både vid Bolagets testanläggning på Nordirland samt vid den site i Wales där den första enheten i kommersiell skala ska installeras. Den framväxande branschen för marin energi är dessutom föremål för ett antal mycket strikta krav kring interaktion med miljö och övervakning av detta.

Nedan ges exempel på Bolagets miljöarbete hittills. Minesto fortsätter att bedriva miljöarbete fortlöpande inom ramen för forskningsprojekt och tillståndprocesser för att skapa ännu större förståelse för hur Bolagets produkter interagerar med den marina miljön och djurlivet.

Observation vid havstester

Under de sju år som Minesto har bedrivit prototypstestning i havet vid Bolagets testanläggning på Nordirland har ingen kollision med marina däggdjur, fåglar eller annat djurliv observerats. Ett av testanläggningens tillståndskrav är att varje driftsättning av Minestos prototyp övervakas av en oberoende observatör. Sedan våren 2017 är anläggningen dessutom utrustad med sonarer för att skapa en bättre förståelse för hur marina däggdjur som sälar interagerar med Minestos kraftverk.

Observationerna har visat att de sälar som är aktiva i närheten undviker området närmast testanläggningen när Minestos prototyper är i drift. Det har inte iakttagits några negativa interaktioner med dykande fåglar.

Miljöstudier

Som ett led i tillståndprocessen för den första installationen i Wales genomfördes en fördjupad miljökonsekvensbeskrivning av expertkonsulter. Slutsatserna av dessa miljöstudier var att de eventuella effekterna på fiske, marina däggdjur, sjöfåglar, marin arkeologi och kulturarv samt sjöfart och navigering i Holyhead Deep är "icke betydande".

I forskningsprojektet SEACAMS2 studeras bland annat dykande sjöfåglars beteende och hur detta förhåller sig till installationen av Deep Green-kraftverk i Holyhead Deep. I det EU-finansierade projektet PowerKite, som fokuserar på vidareutveckling av Minestos teknologi, har man studerat eventuell påverkan av ljud från turbinen, samt utvecklat modeller för att utvärdera kollisionsrisker med marina däggdjur.

65 <http://www.emec.org.uk/press-release-wave-and-tidal-energy-study-finds-no-long-term-disturbance-to-wildlife/>, läst 2017-12-14

66 http://www.havet.nu/dokument/HM_2006_oresundsbron.pdf, läst 2017-12-15

Affären

Från marknadsetablering till industrialisering

Minesto har som mål att bli världsledande inom marin energi. Bolagets kärnverksamhet är utveckling och försäljning av kraftverk till projektutvecklare och energibolag som den grundläggande affärsmodellen. Den övergripande affärsplanen är uppbyggd efter tre faser för att ta Deep Green-teknologin från marknadsetablering till industrialisering.

AFFÄRSIDÉ

Minestos affärsidé är att utveckla och sälja teknologi för hållbar och kostnadseffektiv utvinning av förnybar elektricitet ur havet. Med patenterad teknik kan Minestos produkter exploatera en hittills outnyttjad global naturresurs: havsströmmar med låga strömningshastigheter.

MÅL

Bolagets mål är att bli en världsledande aktör inom marin energi.

AFFÄRSMODELL

Minestos kärnkompetens ligger inom tekniker för marin energikonvertering i låga strömningshastigheter och tillhörande områden för affärsutveckling. Dessa kärnkompetensområden kompletteras med utveckling av en leverantörskedja som består av industrins ledande tillverkare- och installationsföretag.

Minesto utvecklar och äger en teknologi under varumärket Deep Green. Deep Green är en verifierad och internationellt erkänd teknik med starkt immateriellt skydd. Teknologin är unik i sin förmåga att möjliggöra kostnadseffektiv elproduktion ur långsamma havsströmmar och expanderar den exploaterbara potentialen för global och kommersiell havsenergi markant.

Minesto prioriterar både skapandet och skyddet av immateriella tillgångar. Detta stärker Bolagets marknadsposition och ger Deep Green-teknologin konkurrenskraft för långsiktig lönsamhet.

För att till fullo utnyttja kärnkompetensen och de immateriella tillgångarna fokuserar affärsmodellen på fyra intäktsströmmar:

- Produktförsäljning
- Drift, service och underhåll
- Tillgångar i siter
- Geografisk licensiering

Intäktmodell

Minestos affärsmodell syftar till att bolaget etableras som produktbolag med utarbetade IP-tillgångar. Potentiell produktförsäljning avser Deep Green-system i Utility Scale eller Island Mode med tillhörande eftermarknad för reservdelar, uppgraderingar och licensförsäljning antingen av produkten i sig eller av installations- och servicekoncept.

Produktförsäljning

Ett kraftverk inkluderar Deep Green-systemet från vinge, turbin och maskinhus till förankringslinor och kabelsystem till fundamentet. Prissättningen kommer att vara värdebaserad med mål att bidra till en kontinuerlig förbättring av kostnadsprofilen i LCOE-jämförelser.

Försäljningsmodellen vid direktförsäljning av Deep Green-system är upplagd enligt följande:

- Vid order: betalning av 60 procent av försäljningsvärdet och produktion startar (år 1).
- Vid leverans till site: betalning av 30 procent och installation påbörjas (år 2).
- Vid driftsättning och certifiering: betalning av resterande 10 procent (år 3).

Detta är en försäljningsmodell som är influerad av hur betalningsflöden för turbinproducenter till vindkraftsparker struktureras.

Produktförsäljningen har potential att utökas med kringssystem såsom fundament, förankringar och transformatorstationer, men detta är inte Bolagets primära produktmål.

Drift, service och underhåll

En anläggning baserat på Deep Green möjliggör försäljning till drift, service och underhåll. Teknik och metoder för att hantera kraftverken ingår i Bolagets utvecklingsmål och omfattas av patentansökningar. Konceptuellt konstrueras systemet modulärt

för att kunna optimeras för den aktuella installationens vattenflöden och erbjuda befintliga kunder kontinuerliga teknikutvecklingar på komponentnivå såsom vingprofiler, turbinblad och styrsystem genom försäljning av uppgraderingar. Ett reservdelsprogram ingår i teknikens energikostnadsprofil. Reservdelar beräknas utgöra ca 10 procent av grundinvesteringen och skyddas av Bolagets patenträttigheter.

Geografiska licenser

I syfte att påskynda kommersialisering och försäljningsvolym avser bolaget att erbjuda geografiska licenser till lokala aktörer på marknader med stor potential för Deep Green-tekniken. Ett sådant upplägg möjliggör att såväl försäljning som produktion etableras genom externa kanaler för att uppnå volymtillväxt än om Bolaget i egen regi utgör hela värdekedjan.

I ett licensförhållande är betalningarna uppdelade på förskottsbetalningar för geografisk exklusivitet och royalty per försold enhet. Förskottsbetalningen är indelad i två steg, där steg 1 (år 1-3) säkrar licensavtalet, och steg 2 är möjligheten till fortsatt ensamrätt. Royaltyavgiften baserar sig på en fast ersättning för varje sålt kraftverk.

Tillgångar i siter

I de siteprojekt där Minesto är initiativtagare och investerare skapas ett tillgångsvärde bestående av de tillstånd och rättigheter som produceras. I takt med utvecklingen av siter och Deep Green-teknologins verifierbarhet stiger värdet av siter. Minesto har möjlighet att avyttra ägarandelar till de projektutvecklare och investerare som avser realisera sitens ekonomiska potential genom elproduktion vilket anses vara en ytterligare möjlig inkomstkälla de första åren av kommersialisering.

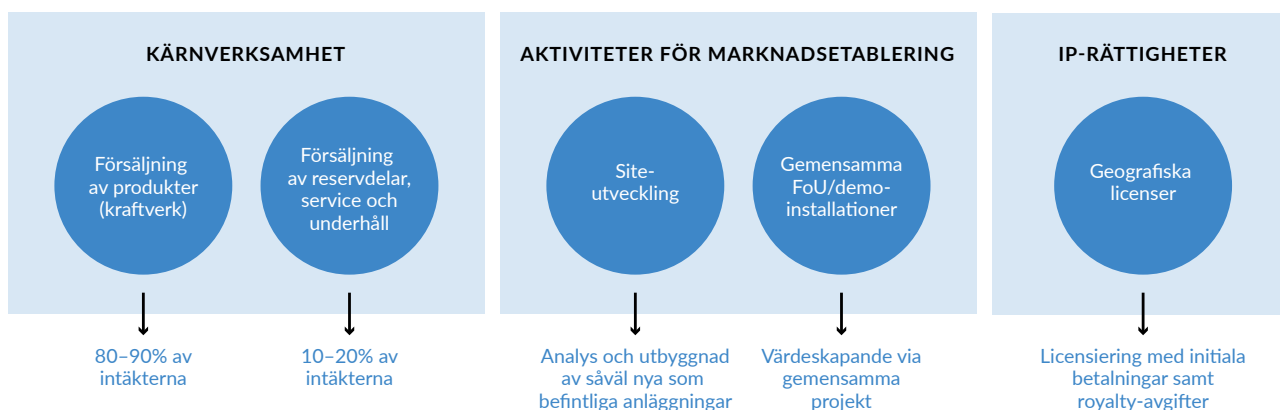


Bild 12. Minestos affärsmodell. Källa: Minesto

Minestos roll i värdekedjan av elproduktion

Industrin för havsenergi befinner sig i uppbyggnad och tillväxt och Minesto har som strategi att följa utvecklingen av värdekedjan i takt med att branschen växer. Minestos kärnverksamhet är långsiktigt att utveckla, tillverka och sälja kraftverk och system för installation, drift och underhåll. I kombination med att tekniken behöver verifieras och havsområden krävs för installationer investerar Bolaget även i site-utveckling som projektutvecklare under en etableringsfas.

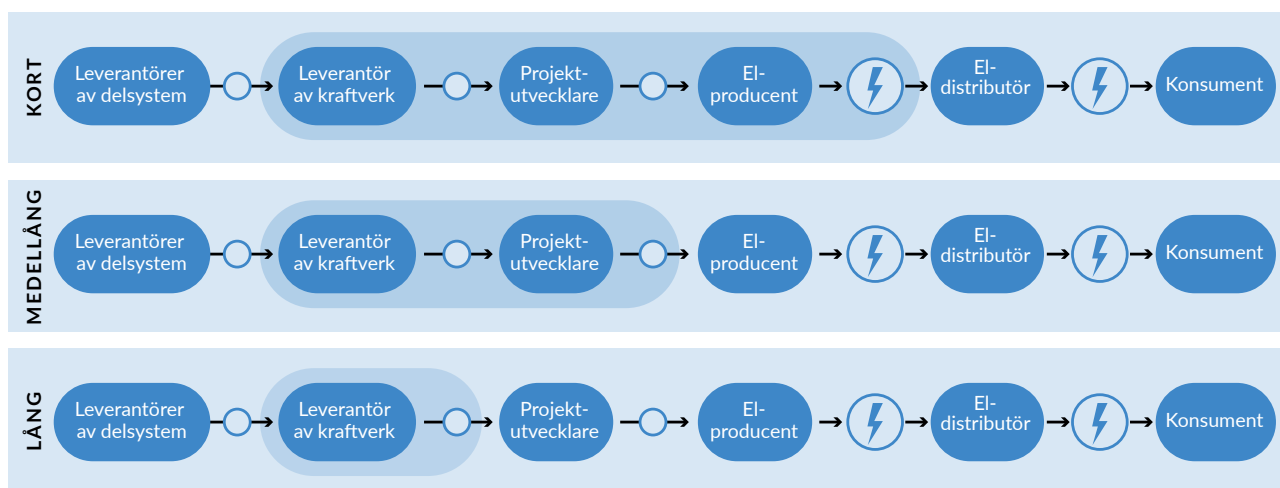


Bild 13. Illustration av värdekedjan och Minestos fokus på kort, medellång och lång sikt. Källa: Minesto

Kunder

Den främsta kundbasen för Deep Green-tekniken kan delas in i fyra huvudkategorier:

Projektutvecklare – Projektutvecklare förbereder ett havsområde för energiutvinning genom tillstånd, installation och driftsättning innan de säljer en driftsmässig anläggning till den slutliga elproducenten. Projektutvecklare söker tillgång till nya och omfattande källor till förnybar energi där Minestos teknologi ger en möjlighet att utöka marknadspotentialen. Exempel på projektutvecklare är Midroc och DP Energy.

Elbolag – elbolag är storskaliga elproducenter som äger och driver energiproducerande anläggningar. De kan också investera tidigare i värdekedjan som projektutvecklare eller framåt genom etablering av transmissionssystem. Elbolag söker nya möjligheter att producera konkurrenskraftig förnybar energi. Dels genom marknadens växande efterfrågan och dels med syfte att balansera och diversifiera sin energiportfölj. Minestos teknologi har möjlighet att vara ett väsentligt komplement i energibolagens framtida tillväxt. Exempel på elbolag är ENGIE, Vattenfall, Enel Green Power och EDF.

Nischkunder – Nischkunder omfattar aktörer på avlägsna öar och kuster som inte har tillgång till etablerade elnät. Dessa kunder söker efter lösningar för att ersätta kostsam och miljöfarlig el som ofta genereras från fossila bränslen och tyngs av externa leveransberoenden. Målsättningen är att lokalt producera förnybar, pålitlig och förutsägbar el till en låg kostnad. Genom Minestos teknologi öppnas tillgång till el från långsamma havsströmmar vilket ofta omgärdar isolerade öar och kustområden. Exempel på nischkunder är ögrupper i Indonesien och Sydostasien, Maldiverna och Färöarna.

Original Equipment Manufacturers (OEM) – OEM omfattar större aktörer inom industriproduktion och utgör ett potentiellt kundsegment genom geografisk licensiering och tekniköverföring av Deep Green-teknik. Geografisk licensiering kan stödja Bolaget för att komma in på marknader som traditionellt har höga marknadsbarriärer, som Japan och Sydkorea samt påskynda industrialisering av teknologin. OEM-företag eftersöker nya teknikområden inom förnybar energi för att vinna synergieffekter med befintlig utveckling- och produktionskapacitet samt för att växa med marknaden för förnybar energi. Minestos globala potential och möjlighet att genom volymproduktion nå konkurrenskraftiga energikostnader är ett potentiellt tillväxtområde för etablerade OEM-företag. Exempel på OEM-kunder är Siemens, Mitsubishi och ABB.

AFFÄRSPLAN

Affärsutveckling i tre faser

Minesto planerar för affärsutveckling i tre faser med syfte att följa förväntningar och behov från energibranschens aktörer. Dessa faser påverkar hur Minestos resursbas skall utformas och hur mål och innehåll i produktutvecklingsarbetet succesivt förändras mot målet om industrialisering.

Fas 1: Marknadsetablering

Minesto befinner sig i en marknadsetableringsfas där målet är att installera Deep Green i anläggningar för kundverifiering. I denna fas är offentliga utvecklingsstöd och samarbeten med elbolag och andra branschaktörer väsentliga inslag (så som i Powerkite-projektet och kommande ansökningar för Island-mode installationer).

Under Marknadsetableringen är Minesto den drivande parten i att identifiera och utveckla demonstrationsanläggningar (Portaferry, NI och Keelung, Taiwan) och de första parkerna (tex. Holyhead Deep och Green Island). I denna fas är småskaliga demonstrationsanläggningar och stegvis uppskalning av parker den naturliga vägen framåt. Både anläggningar och parker skall samägas med elbolag och/eller projektinvestorer. Det är av stor vikt att Minestos produktutbud erbjuder möjlighet till installation av mindre anläggningar (DG100) för att tidiga kommersiella genombrott skall uppnås.

Denna fas går över i Fas 2, Kommersialisering, när en första kommersiell demonstrationspark är realiserad såsom Holyhead Deep i Wales. Mindre anläggningar baserade på DG100 för Island-mode utgör ett komplement med möjlighet till verifiering och marknadsetablering.

Fas 2: Kommersialisering

I den andra utvecklingsfasen byggs demonstrationsanläggningar ut från Fas 1 ut till parker i kommersiell skala med hjälp av bankfinansiering och projektutvecklare. Minesto är delaktiga i utvecklingsarbetet men söker möjligheter att avvyttra tillgångar i parker och överlåta projektutvecklingsrollen till energibranschens etablerade aktörer. Minestos roll som produkt- och teknikföretag renodlas. Elbolag och projektutvecklare driver efterfrågan. I denna fas läggs grunder för Industrialisering i Fas 3 genom att konventionell bankfinansiering av Parkprojekt möjliggjorts genom att kunder i form av projektutvecklare är aktiva i parkuppskalning samt genom licensförsäljning avseende geografiska marknader och lokal produktion.

Fas 3: Industrialisering

Minesto är etablerat som ett produkt- och teknikföretag som tillhandahåller Deep Green system i industriell skala. Värdekedjans länkar är etablerade och projektutvecklare driver parkutveckling i egen regi. Minestos fokus är på försäljning, leverans och industriell uppskalning av verksamheten. I denna fas är fler aktörer än Minesto ledande i att identifiera lämpliga möjligheter till att bygga ut parker och att finansiera dessa. Tillväxten drivs främst av utbyggnad av större produktionsparker i Utility Scale, men även Island-mode systemen beräknas stå för väsentliga volymer.

Marknadsaktiviteter 2018 och framåt

En förutsättning för försäljning av Deep Green-teknologin är att siter, i egenskap av havsområden med strömmande vatten och lämpliga djupförhållanden, utvecklas för energiproduktion baserat på Bolagets produkter. Utöver produktutveckling arbetar Minesto för att de första siterna lämpade för Deep Green-teknologin ska driftsättas. Bolaget har inte som mål att i egen regi driva havsenergianläggningar för elproduktion utan syftet är att säkerställa att investeringar i Deep Green-teknologin för kommersiell elproduktion realiserar.

Under 2018 vidareutvecklas ett flertal marknadsaktiviteter och site-utvecklingsprojekt med syfte att sälja Deep Green-produkter i Utility Scale och Island Mode. Bolagets målsättning är att direktförsäljning och externa investeringar i siter och marknader kommer att finansiera produktion och vidareutveckling av Deep Green enheter i sådan omfattning att det också täcker Bolagets egna kapitalbehov fram till att intäktsströmmarna från direktförsäljning skapar ett positivt kassaflöde. Bolagets avser arbeta mot huvudsakligen tre instegsmarknader under marknadsetableringen.

Wales: Holyhead Deep 10 MW

Vid Minestos site Holyhead Deep i Wales avser Bolaget bygga ut en demonstrationsanläggning för teknikdemonstration i Utility Scale. Initialt är målsättningen 10 MW, men siten har beräknad kapacitet för över 80MW och den långsiktiga ambitionen är att bygga en kommersiell tidvattenanläggning i den storleksordningen.

I Wales finns offentlig finansiering tillgänglig genom WEFO (ERDF). Detta program är kommunicerat att sträcka sig några år efter Storbritanniens utträde ur EU och finansiella medel finns redan allokerade för energiprogram. WEFO har avsatt 100 MEUR till marin energi i Wales⁶⁷ där Minesto är det bolag som har kommit längst med etablering och site-utveckling. Utöver offentlig finansiering har Bolaget samverkan med ett flertal branschaktörer etablerade, bland annat för etablering av nät-anslutning och miljö.

Minesto arbetar sedan år 2015 för att demonstrera Deep Green-teknologin i Wales genom projektet "DG500". En Deep Green-enhet med märkeffekten 500kW ska installeras i syftet att i denna skala demonstrera teknologins funktionalitet och kapacitet. DG500-projektet skapar förutsättningarna för en stegvis utbyggnad av Holyhead Deep mot en kommersiell demonstrationsanläggning. Projektet fortgår och etablering och testning av systemet skall ske under år 2018.

EU: Site 2019

Ett flertal länder inom EU har annonserat inriktningsbeslut för energiomställning från fossila bränslen och kärnkraft till förnybara energikällor⁶⁸. Inom EUs miljömål (EU2020) återfinns förnybar energi som ett delmål där sådana energislag år 2030 ska stå för 27 procent av EUs elproduktion. För att möjliggöra denna utveckling finns ett antal stödsystem lokalt, regionalt och genom EU-medel. Minesto avser att under 2018 initiera en site för kommersiell elproduktion genom bolagets Deep Green-produkter inom EUs framtida gränser efter Storbritanniens utträde. Det finns flera länder med lämpliga havsresurser och politisk

vilja för energiomställning såsom Frankrike, Portugal, Irland och Färöarna.

Siteutveckling kommer att finansieras med en kombination av publika utvecklingsstöd och kommersiella investeringar.

Taiwan: Demonstrationsanläggning Keelung

I Taiwan påbörjas parkutveckling i två steg under år 2018. Dels en demonstrationsanläggning i Keelung följt av havsströmspark vid Green Island. Arbetet är inlett genom ett projekt ihop med Centrum för Havsenergi vid National Taiwan Ocean University. Under slutet av år 2017 har Bolaget inlett registrering av ett helägt dotterbolag i Taiwan. Genom en lokal bolagsetablering och pågående utvecklingsprojekt skapas förutsättningar för lokala samarbeten och lokal offentlig finansiering. Vid utgången av 2017 är en lokal projektledare rekryterad att leda aktiviteterna lokalt.

Bolagets investeringar i Taiwan tar sikte på en marknadspotential med såväl tidvatten som möjlighet för verifiering av Deep Green teknologin i kontinuerliga oceanströmmar. Utöver detta är målsättningen att Island Mode systemet används för de första demo-installationerna. Dessa kan installeras dels för att demonstrera systemets funktionalitet på nya marknader samt producera förnybar el till miljöer som av geografiska skäl saknar etablerade eldistributionsnät. Inom stora delar av Sydostasien finns dessa miljöer där priset på producerad el är mindre känsligt och efterfrågan på miljövänliga alternativ hög. En referensinstallation i Taiwan kan erbjuda stor genomslagskraft för denna marknad.

Finansieringsklimat för havs- och tidvattenenergi: möjligheter till offentliga utvecklingsstöd

Finansiering genom nationella, EU-relaterade och internationella publika källor utgör en väsentlig del av Minestos finansieringsstrategi. Bolagets unika teknologi inom förnybar energi uppfyller flertalet eftersökta kriterier bland publika finansieringskällor såsom förebyggande klimatpåverkan, genomgripande teknisk innovation och framtida möjligheter till industriell tillväxt.

Det är Bolagets bedömning att det finns goda förutsättningar till fortsatt framgång i att vinna tilldelning av offentliga utvecklingsstöd för marknadsetablering och industrialisering av Bolagets produkter. Nedan följer en sammanställning över de olika finansieringskällor inom Bolagets inriktning och verksamhetsmål.

Sverige

13 juli 2017 publicerade Energimyndigheten sin nya havsenergi-strategi⁶⁹ som skall bidra till att göra Sverige till en ledande aktör inom förnybar energi till 2030. Den beskriver att den svenska regeringen bedömer att havsenergiområdet är viktigt och strategiskt för Sverige främst genom den ökning av svensk export och inhemsk tillväxt som industrin väntas ge.

I havsenergi-strategin beskrivs hur Energimyndigheten identifierat Minesto som ett erkänt svenskt innovationsföretag och som en viktig aktör i arbetet med att kommersialisera teknik för havsenergi för global export. Energimyndigheten redogör i detalj för hur investeringar i tekniker med potential att kommersialiseras innan 2030. Energimyndigheten öronmärker 63,6% av sin totala budget för 2018-2019 för omställningen till förnybar energi (exkl. vindkraft, solceller och laddningstekniker) vilket motsvarar 4 244 MSEK (av en total budget om 6 665 MSEK)⁷⁰.

67 <http://www.marineenergywales.co.uk/about/funding/>, läst 2017-12-20

68 <https://ec.europa.eu/energy/en/news/eleven-eu-countries-hit-2020-renewable-energy-targets>

69 Havsenergi-strategi, Statens Energimyndighet: <http://www.energimyndigheten.se/nyhetsarkiv/2017/energimyndigheten-antar-strategi-for-havsenergi/>

70 Budgetunderlag 2017-2019; Statens energimyndighet: <https://www.energimyndigheten.se/globalassets/om-oss/budgetunderlag-2017-2019.pdf>

Europa

Den 23 oktober i år annonserade Europeiska Kommissionen under Energidagarna⁷¹ i Bryssel ett nytt stödpaket för havsenergiteknologier och projekt som kan bidra till ett CO₂-neutralt Europa till 2030. Satsningen delas upp i ett antal finansiella instrument där vissa är offentliga och andra är hybridlösningar. Omfattningen segmenteras i FoU-insatser, demonstrations- och

pilotinsatser, kommersialiseringsinsatser, inköpsinsatser samt stödinsatser. Totalt finns €725M avsatta till havsenergi under 2018–2019 i renodlat stöd. Ytterligare €78M beräknas tillkomma i hybridsatningar under samma period.⁷²

Nedanstående tabell ger exempel på havsenergisatningar och relaterade utvecklingsstöd inom EU för åren 2018–2019.

Instrument – renodlat stöd	Typ	Budget 2018–2019	Finansieringsgrad	Typ av insats
Horizon2020 – Förnybara energisystem ⁷³	Stöd	148,8 M€	70-100% + 25%OH	Forskning och Utveckling
SME-instrumentet (via EIC) ⁷⁴	Stöd	1.153 M€ (upp till 2,5 M€ per projekt)	70% + 25% OH	Kommersialisering eller uppskalning av innovativa teknologier där ca 40% beräknas användas till förnybara energikällor
FTI (Fast Track to Innovation – via EIC) ⁷⁵	Stöd	200 M€ (upp till 3M€ per projekt)	70% + 25% OH	Kommersialisering av innovativa teknologier där ca 40% beräknas användas till förnybara energikällor
Life ⁷⁶	Stöd	Ca. 9M€	50-100%	Demonstrations- och uppskalningsprojekt inom 'grön energi'
Horizon 2020 – stödfunktioner ⁷⁷	Stöd	26M€	50-100%	Finansiering av stödfunktioner till bl a havsenergiutveckling.

Instrument – hybridinsatser	Typ	Budget	Finansieringsgrad	Typ av insats
InnovFin (via EIB) ⁷⁸	Hybrid (EIB-lån i kombination med EU-stöd)	50M€	50%	Innovativa 'first-of-a-kind' demonstrationsprojekt inom 'grön energi'
InnoEnergy (via EIT) ⁷⁹	Hybrid (EIT-stöd som används som equity)	8M€	100% med 3-faldig hävstång på investerat kapital	Såddfinansiering samt investeringar i förnybara energikällor
Horizon 2020 – marknadsinsatser ⁸⁰	Hybrid	20M€	100% + vinstmarginal	Marknadsstimulanspaket, bl. a. pre-commercial procurement som garanterar en efterfrågan bland offentliga köpare

Planerade ansökningar

Under 2018 planerar Minesto ansökningar till Horizon 2020 genom SME Instrument Phase 2 och Interreg NWE. Budgetomfattningen varierar mellan 2,5 M€ upp till 9M€ med finansieringsgrader från 60%-70%.

Utöver dessa för Minesto samtal med WEFO (Welsh European Funding Office) om fortsatt finansiering i Wales under ESI-fonderna (ERDF)⁸¹ och InnoEnergy om fortsatt finansiering⁸² samt med Europeiska Investeringsbanken (EIB)⁸³ och med Energimyndigheten⁸⁴ om finansiering av storskaliga installationsprojekt.

71 <https://h2020-energy-info-days.b2match.io/>

72 <http://ec.europa.eu/research/participants/portal/desktop/en/opportunities/index.html>

73 <http://ec.europa.eu/research/participants/portal/desktop/en/opportunities/index.html>

74 <http://ec.europa.eu/programmes/horizon2020/en/h2020-section/sme-instrument>

75 <https://ec.europa.eu/programmes/horizon2020/en/h2020-section/fast-track-innovation-pilot>

76 <http://ec.europa.eu/environment/life/>

77 <http://ec.europa.eu/research/participants/portal/desktop/en/opportunities/index.html>

78 <http://www.eib.org/products/blending/innovfin/products/energy-demo-projects.htm>

79 <https://investmentround.innoenergy.com/>

80 <http://ec.europa.eu/research/participants/portal/desktop/en/opportunities/index.html>

81 <http://gov.wales/funding/eu-funds/2014-2020/?lang=en>

82 <https://investmentround.innoenergy.com/>

83 <http://www.eib.org/products/blending/innovfin/products/energy-demo-projects.htm>

84 <http://www.energimyndigheten.se/forskning-och-innovation/forskning/demonstrationsprojekt>

Verksamheten

Ett brett spektrum av expertis

Minesto sysselsätter över 50 personer som fyller verksamhetens väsentliga teknik- och marknadsområden med nödvändig kompetens och erfarenhet. Utvecklingsorganisationen består av erfarna utvecklingsingenjörer inom Bolagets kärnkompetensområden styrsystem, hydrodynamik, simulering och strukturmekanik, samt operativ utveckling för testning och drift av marina installationer.

Minestos organisation består av ett team för forskning och utveckling av systemet Deep Green i Göteborg, en test- och demonstrationsanläggning i Strangford Lough, Nordirland samt en verksamhet i Holyhead, Wales, för utveckling av marina operationer med fokus på den första kommersiella anläggningen i Holyhead Deep. I slutet av 2017 arbetade totalt 35 ingenjörer med utveckling på de tre siter. Utöver detta arbetade cirka 15 personer med inköp och materialanskaffning, affärsutveckling, ekonomi och administration, varav de flesta vid huvudkontoret i Göteborg. Ett kontor har upprättats vid NTOU, Taiwan där en anställd projektledare inleder sin tjänst under januari 2018.

Teknikorganisationen i Göteborg sysselsätter flest personer och är indelad i två grupper. Den ena arbetar med hydrodynamik, design och beräkning och den andra med simulering och utveckling av kontrollsystem. Göteborgsverksamheten har också utvecklat testriggar för prototyptestning där ny eller uppdaterad funktionalitet i kontrollsystem eller hårdvara kan verifieras inför installation i havet. Bolaget utnyttjar två primära simuleringsmiljöer Dymola och CFD (Computational Fluid Dynamics) som är internt vidareutvecklade och anpassade för aktuella produktapplikationer, tex. genom integration av kontrollsystemets styralgoritmer. Dessa resurser möjliggör en utvecklingsmetodik som växelvis utnyttjar simulering, testning och design för produktoptimering. Ett flertal universitetsarbeten i Sverige, Storbritannien och Taiwan bidrar också till kunskapsutveckling och forskning specifikt inriktad på Deep Green och dess implementering.

Affärsutvecklingsteamet på Minesto besitter kompetens inom för bolaget centrala områden som internationell projektför-säljning, parkutveckling (identifiering, analys och utveckling av tidvattenområden för el-utvinning), miljötillståndsprocesser, modellering av LCOE, projektinvesteringsskalkylering och offentlig bidragsfinansiering. Minesto har en intern informationschef med ansvar för IR och övrig marknadskommunikation.

Bolaget samarbetar med etablerade leverantörer för tillverkning av komponenter och utvalda delsystem medan monteringen av prototyper utförs av Minestos egna anställda. Minesto utnyttjar därmed befintlig erfarenhet och kompetens inom specifika områden samtidigt som Bolaget internt behåller och utvecklar kunskap om systemet i sin helhet.

PROTOTYPGENERATIONER AV DEEP GREEN SEDAN STARTEN

Sedan 2006 har sex generationer av Deep Green-prototyper utvecklats, byggts och testats. Systemens mognadsgrad har ökat för varje generation och testerna har gått från att genomföras i bassänger inomhus till havstestning på Nordirland.

Generationsutvecklingen av Deep Green systemen kan beskrivas med hjälp av TRL-nivåer (bild 1). Sedan år 2013 har tekniken bevisats i tidvattensområdet vid Strangford Lough, Nordirland. Under 2018 planeras TRL 5–7 uppnås med installation och testning av DG500 som är den första prototypen i kommersiell skala. TRL 8 kommer att uppnås när flera kraftverk i kommersiell skala är installerade och kopplade till elnätet.

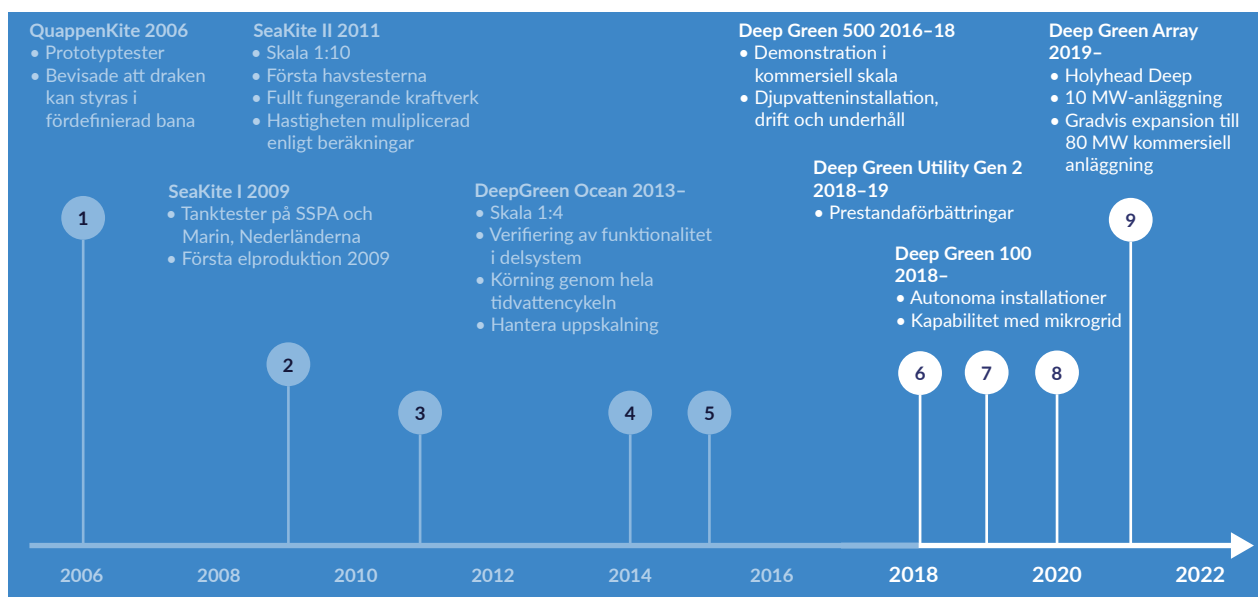


Bild 14. Tidslinje över Minestos historiska teknikutveckling relaterad till de olika TRL-nivåerna (siffrorna i cirkelarna anger respektive TRL-nivå). Källa: Minesto

HISTORIK

2006

Magnus Landberg, ingenjör vid Saab AB i Linköping uppfinner och patenterar konceptet Deep Green. Saab Ventures erbjuder Chalmers Entreprenörsskola vid Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg att ta över patent för att driva projektet vidare. TRL1 uppnås med hjälp av en första prototyp, vilket verifierar huvudprincipen att öka kraftverkets hastighet jämfört med vattenflödet.

2007

Deep Green-teknologin blir utvald att delta i det brittiska forskningsprojektet Marine Energy Accelerator. Efter genomförda genomförbarhets- och utvecklingsstudier identifieras Deep Green som en produkt med potential att dels utöka den brittiska tidvattenpotentialen, dels uppnå betydande kostnadsreduktioner jämfört med konventionell teknologi⁸⁵. Bolaget Minesto AB grundas av Anders Jansson och Chalmers Encubator och Midroc New Technology gör en första såddinvestering i Bolaget samt träder in i Styrelsen via Göran Linder (VD, Midroc Invest).

2009

TRL 2 (bevis av konceptuell lösning) uppnås genom utvecklingen av prototypen SeaKite I. Under cirka ett års tid genomförs bassängtestning som uppvisar ett fungerande styrsystem och elproduktion, om än i liten skala.

2010

Efter ett turbulent år på finansmarknaderna och i energisektorn tillkommer BGA Invest AB som privat investerare och Bolaget tillförs sina första offentliga bidrag från Energimyndigheten och Carbon Trust. Lämpliga installationsplatser för prototyptestning i havet identifieras.

2011

TRL 3 (bevis av konstruktionsmässig lösning i skala 1:10) uppnås genom utveckling av prototypen SeaKite II. Bassäng- och havsförsök genomförs med inbyggt styrsystem och enheten kan köras kontinuerligt i en förutbestämd bana i ett område av flödes-hastigheter och samtidigt uppnå en hastighet som motsvarar resultaten i simuleringsstudier. En hydrodynamisk och mekanisk konstruktionslösning tas fram för ett kraftverk i kommersiell skala med märkeffekt på cirka 500 kW. Denna konstruktion skalas ner till en prototypmodell i skala 1:10 (SeaKite II).

Test- och demonstrationsanläggning i Strangford Lough, Nordirland etableras. Mycket arbete läggs ned på att bemästra den marina miljön och havets inverkan på underhållsbehov och komponenters hållfasthet och livslängd. Ett flertal komponenter behöver designas om för att klara mer belastning. Underhållsrutiner behöver utvecklas till följd av frekventa stillestånd till följd av korrosion, utmattning och marin påväxt.

85 The Carbon Trust, Accelerating marine energy, 2011

2012–2014

TRL 4–6 (teknologi demonstrerad i relevant miljö) uppnås genom utveckling och testning av prototypen Deep Green Ocean (DGO) i skala 1:4 och omfattar bland annat:

- Kommersiell prestanda sett till elproduktion.
- Ett förankringssystem som är stabilt och som sträcks under drift, som vrids korrekt i förhållande till flödesriktningen och som inte ger upphov till trassel i stilla vatten.
- Robust beteende hos styrsystemet för att säkerställa kontinuerlig funktion.
- Korrekt hantering av enheten vid installation, service och underhåll.
- Hantering av spänningar och utmattning i vingen och/eller andra strukturer.

2014 introduceras ett system som gör det möjligt att anpassa vingens anfallsvinkel genom att justera längden på det bakre staget (sk. "pitchsystem"). Detta reglerar lyftkraften och förebygger överbelastning. Dessutom kan det bakre staget vinschas in på nytt efter en frigöring så att draken kan startas om och köras till ytan eller parkeras på önskad djup.

2014 introduceras en ny hård- och mjukvara för styrsystemet, som bygger på en anpassning och vidareutveckling av en befintlig industriell plattform. Detta är ett viktigt utvecklingssteg för bolaget mot ett kommersiellt styrsystem, som till skillnad från föregångaren är robust.

Det pågående DGO-utvecklingsprojektet inleds 2012 och är idag inne på tredje generationen. DGO-konstruktionen ligger till grund för pågående utveckling och design av de större kommersiella enheterna. Kraftverket styrs nu automatiskt under hela tidvattencykeln – från de lägsta till de högsta tidvattenströmmarna, vid ebb, flod och stillestånd i flödet. Resultaten gör det möjligt att jämföra och kalibrera simuleringsmodeller och beräkningar.

2015

Bolaget säkrar substantiell finansiering för att ta nästa steg mot kommersialisering av Deep Green-teknologin:

- Europeiska regionala utvecklingsfonden (ERDF) genom Welsh European Funding Office (WEFO): 13 MEUR
- InnoEnergy: 3,5 MEUR
- Listning Nasdaq First North: 14 MEUR
- Forskningsprojektet PowerKite genom Horizon 2020: 5,1 MEUR (total projektbudget där Minesto är en av nio partners)

De tillförda resurserna gör det möjligt att inleda det första utvecklingsprojektet för kraftverk i kommersiell skala, samt att inleda uppbyggnad av verksamhet för att realisera den identifierade kraftverksparken i Holyhead Deep, Wales.

2016

Brittiskt huvudkontor etableras i Holyhead, Wales inför den första installationen i kommersiell skala.

Bolagets personalstyrka växer under året med cirka 60 procent.

Ny vingdesign, ny turbin och höjdroder introduceras i DGO-projektet som tillsammans med andra förbättringar ökar prototypens prestanda till en nivå som motsvarar beräkningar för ett kraftverk med märkeffekt på 500 kW.

2017

Tillstånd för installation av DG500 i Holyhead Deep erhålls.

Bolaget tvingas ta ett omtag avseende leverantör av det förankringsfundament som ska användas för DG500. Detta medför att den första installationen i Holyhead Deep inte kan genomföras under hösten 2017 som planerat utan Bolaget tvingas skjuta fram denna till 2018.

Modellskalan, DGO, är nu i drift i Strangford och utgör den FoU-plattform där delsystem och prestanda för en fullskalig demonstrationsanläggning prövas ut och verifieras.

UTMÄRKELSER

Minestos teknologi Deep Green har under åren emottagit flertalet prestigefyllda utmärkelser och erkännanden. Nedan listas ett urval av dessa.

Most Promising Turbine Concept 2016

Vid den internationella konferensen International Tidal Energy Summit 2016 utser branschens aktörer Minestos Deep Green till den mest lovande tekniken inom tidvattenbranschen.

WWL Orcelle Award 2014

Minesto tilldelas Ocean Exchange's WWL Orcelle Award 2014 för Bolagets demonstrerade potential att accelerera hållbar utveckling och erhåller 100 000 USD från sponsorerna Gulfstream Aerospace Corp. och Wallenius Wilhelmsen Logistics.

Tidal Today Industry Pioneer Award 2013 och Tidal Energy Technology Innovation 2011

Dubbla branschutmärkelser för att bland annat ha "banat väg för andra företag" i tidvattenbranschen.

Top Utility Technologies 2011

Minesto är det enda icke-amerikanska företaget när American Clean Technology and Sustainable Industries Organization listar de främsta teknologierna för elproduktion.

TIME Magazine World's Top 50 Inventions 2010

TIME Magazine rankar Deep Green som en av världens 50 främsta uppfinningar i sin årliga sammanställning 2010.

Rushlight Marine and Hydro Award 2010

Vinnare av Rushlights Awards inom kategorin marin energi och vattenkraft. Rushlight Awards har under elva års tid uppmärksammat och stöttat innovativa lösningar och produkter inom cleantech och hållbar utveckling.

E-Prize 2016, finalist

Bolaget nomineras som finalist i kategorin Förnybar energi i E-Prize 2016 som arrangeras av E.ON och Veckans Affärer.

33-listan 2013

Minesto är med på 33-listan, Affärsvärldens och Ny Tekniks årliga sammanställning över de 33 mest innovativa företagen i Sverige.

Finansiell information i sammandrag

Om inte annat anges har den historiska finansiella information som redovisas nedan hämtats från 1) de Finansiella Rapporterna för räkenskapsåren 2016 och 2015, upprättade i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), som är reviderade av Bolagets revisor samt 2) Koncernens delårsrapport för perioden januari–september 2017 (med jämförelsesiffror för perioden januari–september 2016) upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) och översiktligt granskad, men ej reviderad, av Bolagets revisor. Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella informationen" samt Bolagets finansiella rapporter för relevanta perioder, med tillhörande noter, vilka tillsammans med revisorns rapporter finns tillgängliga på Bolagets hemsida. Belopp i detta avsnitt kan i en del fall ha avrundats vilket kan föranleda att summeringar inte alltid stämmer exakt.

Prospektet innehåller vissa av Bolaget utvalda finansiella nyckeltal som inte beräknas enligt Bolagets tillämpade redovisningsprinciper och dessa nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Bolagets uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa finansiella investerare och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. De nyckeltal som inte har beräknats enligt Bolagets tillämpade redovisningsprinciper är därför inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat ifrån, eller som substitut för, Bolagets finansiella information som upprättas enligt de redovisningsprinciper som Bolaget tillämpar.

I koncernen ingår förutom Minesto AB även de helägda dotterföretagen Minesto UK Ltd, Minesto Warrants One AB och Holyhead Deep Ltd.

RESULTATRÄKNING

(Belopp i Tkr)	Ej reviderade		Reviderade	
	Jan–Sep 2017	Jan–Sep 2016*	2016	2015
INTÄKTER				
Nettoomsättning				37
Aktiverat arbete för egen räkning	25 487	18 769	27 647	15 108
Övrigt	3 898		1 659	113
Totala intäkter	29 385	18 769	29 307	15 258
KOSTNADER				
Direkta kostnader				
Övriga externa kostnader	-6 286	-8 263	-11 782	-7 567
Personalkostnader	-29 025	-22 865	-32 540	-24 493
Avskrivningar	-355	-397	-535	-382
Totala kostnader	-35 666	-31 525	-44 857	-32 443
Rörelseresultat	-6 281	-12 756	-15 551	-17 185
Finansnetto	-803	9	-983	-2 579
Resultat efter finansiella poster	-7 084	-12 747	-16 533	-19 764
Skatt	1 464	2 191	3 608	4 251
NETTORESULTAT	-5 620	-10 556	-12 925	-15 513

* Jämförelsetalen för jan–sep 2016 har räknats om i jämförelse med vad som tidigare offentliggjorts i delårsrapporten för samma period. Omräkningen har skett i enlighet med de redovisningsprinciper för de aktiverade tillgångarna som koncernen har tillämpat i sin årsredovisning för helåret 2016 vilket inneburit att 11 874 tkr som kostnadsförts i delårsrapporten för jan–sep 2016 nu har aktiverats som utvecklingsarbeten. Av beloppet utgör 5 165 tkr aktiverat arbete för egen räkning och resterande del inköp för utveckling.

BALANSRÄKNING

(Belopp i Tkr)	Ej reviderade		Reviderade	
	Sep 2017	Sep 2016*	2016	2015
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar	163 726	134 592	121 097	113 649
Materiella anläggningstillgångar	981	1 399	1 178	1 469
Finansiella tillgångar	21 632	18 758	20 175	16 563
Summa anläggningstillgångar	186 339	154 749	142 450	131 681
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Fordringar	33 997	2 250	29 747	4 961
Likvida medel	62 124	55 551	45 629	81 167
Summa omsättningstillgångar	96 122	57 801	75 377	86 127
SUMMA TILLGÅNGAR	282 460	212 549	217 826	217 808
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	3 697	3 100	3 100	3 100
Övrigt tillskjutet kapital	328 161	255 001	255 001	255 001
Balanserat resultat inklusive årets resultat	-78 013	-70 088	-72 816	-59 886
Summa eget kapital	253 845	188 013	185 285	198 216
Skulder				
Långfristiga skulder	500	500	500	500
Kortfristiga skulder	28 115	24 036	32 041	19 093
Summa skulder	28 615	24 536	32 541	19 593
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	282 460	212 549	217 826	217 808

* Jämförelsetalen för jan–sep 2016 har räknats om i jämförelse med vad som tidigare offentliggjorts i delårsrapporten för samma period. Omräkningen har skett i enlighet med de redovisningsprinciper för de aktiverade tillgångarna som koncernen har tillämpat i sin årsredovisning för helåret 2016 vilket inneburit att 11 874 tkr som kostnadsförts i delårsrapporten för jan–sep 2016 nu har aktiverats som utvecklingsarbeten. Av beloppet utgör 5 165 tkr aktiverat arbete för egen räkning och resterande del inköp för utveckling.

KASSAFLÖDESANALYS

(Belopp i Tkr)	Ej reviderade		Reviderade	
	Jan-Sep 2017	Jan-Sep 2016	2016	2015
Likvida medel vid periodens början	45 629	81 167	81 167	839
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	-7 084	-12 747	-16 533	-19 764
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	355	397	1 084	382
	-6 728	-12 351	-15 449	-19 382
Förändringar i rörelsekapital				
Förändringar av rörelsefordringar	-4 250	2 711	-25 115	-2 596
Förändringar av rörelseskulder	-3 925	4 943	13 167	12 477
	-8 176	7 654	-11 948	9 881
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-14 904	-4 696	-27 397	-9 501
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-42 629	-20 943	-7 692	-37 397
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-159	-326	-161	-1 126
Förvärv av långfristiga depositioner				-248
	-42 787	-21 269	-7 854	-38 771
Finansieringsverksamheten				
Optioner				161
Emissioner	73 757			128 443
	73 757			128 604
Årets kassaflöde	16 066	-25 965	-35 251	80 332
Kursdifferens i likvida medel	429	350	-286	-5
Likvida medel vid periodens slut	62 124	55 551	45 629	81 167

NYCKELTAL

Av nedanstående nyckeltal motsvarar Rörelseintäkter, Rörelseresultat, Resultat efter skatt, Utestående aktier per balansdag, Medeltalet anställda, Personalkostnader, Periodens kassaflöde och Likvida medel vid periodens utgång de nyckeltal som presenterats i årsredovisningen i enlighet med

K3 samt granskats och reviderats av Bolagets revisor. Övriga är av Bolaget utvalda nyckeltal. Soliditet är ett alternativt nyckeltal. Bolagets uppfattning är att övriga nyckeltal i stor utsträckning används av vissa finansiella investerare och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning.

Nyckeltal (Kpi)

	Ej reviderade			
	Sep 2017	Sep 2016	2016	2015
Lönsamhet				
Rörelseintäkter, Tkr	29 385	18 769	29 307	15 258
Rörelseresultat, Tkr	-6 281	-12 756	-15 551	-17 185
Resultat efter skatt, Tkr	-5 620	-10 556	-12 925	-15 513
Avkastning på eget kapital	neg.	neg.	neg.	neg.
Kapitalstruktur				
Soliditet	90%	88%	85%	91%
Utestående aktier per balansdag	73 940 170	62 008 427	62 008 427	62 008 427
Vägt genomsnitt av utestående aktier	70 976 768	62 008 427	62 008 427	36 889 097
Potentiella aktier hänförligt till utestående optioner på balansdagen	11 944 856	25 200 078	26 910 078	25 267 578
Resultat per aktie, kr	-0,08	-0,17	-0,21	-0,42
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,07	-0,12	-0,15	-0,25
Utdelning per aktie, kr	-	-	-	-
Personal				
Medelantalet anställda	54	39	43	30
Personalkostnader, Tkr	-29 025	-22 865	-32 540	-24 493
Likviditet				
Periodens kassaflöde	16 066	-25 965	-35 251	80 332
Likvida medel vid periodens utgång	62 124	55 551	45 629	81 167

DEFINITIONER AV FINANSIELLA TERMER OCH NYCKELTAL

Rörelseintäkter	Samtliga intäkter, inklusive aktiverat arbete för egen räkning.
Rörelseresultat	Resultat efter avskrivningar.
Resultat efter skatt	Resultat efter hänsyn tagen till uppskjuten skatt.
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt i förhållande till eget kapital. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för historisk avkastning per aktie.
Soliditet	Eget kapital i relation till balansomslutning. Soliditet visar hur stor andel av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och har inkluderats för att investerare ska kunna skapa sig en bild av Bolagets historiska kapitalstruktur.
Vägt genomsnitt av utestående aktier	Utestående aktier vid periodens början justerat med nyemitterade aktier under perioden multiplicerat med tidvägningsfaktor.
Potentiella aktier hänförligt till utestående optioner	Utestående optioner per balansdag omräknat till potentiella aktier.
Resultat per aktie	Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnitt av antal aktier.
Resultat per aktie efter utspädning	Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnitt av antal akter med tillägg för potentiella aktier.
Utdelning per aktie	Beslutad utdelning per berättigad aktie.
Medelantalet anställda	Medelantalet anställda under räkenskapsåret omräknat till heltidstjänster
Personalkostnader	Personalkostnader under perioden.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Minesto upprättar årsredovisning och koncernredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Härutöver kan nämnas att tillgångar, avsättningar och skulder värderats till anskaffningsvärden respektive nominella belopp där inget annat angetts.

Vid redovisning av utgifter för utveckling tillämpas aktiveringsmodellen, vilket innebär att utgifter som uppkommit under utvecklingsfasen redovisas som tillgång när samtliga förutsättningar är uppfyllda. Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även till förvärvet direkt hänförliga utgifter. Anskaffningsvärdet för internt utvecklad immateriell anläggningstillgång utgörs av samtliga direkt hänförliga utgifter och betydande indirekta tillverkningskostnader. Avskrivningar sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. De immateriella anläggningstillgångar består i huvudsak av utvecklingskostnader för Deep Green och avskrivningar kommer att påbörjas först när projektet är färdigställt och kan tas i bruk. För övriga immateriella och materiella anläggningstillgångar tillämpas fem år som avskrivningstid.

Öffentliga bidrag som hänförs till balanserade anläggningstillgångar redovisas genom en reduktion av tillgångens redovisade värde. Andra bidrag redovisas som övriga rörelseintäkter. Från och med årsbokslutet för 2016 redovisas förväntade bidrag som upplupna intäkter i takt med att kostnader som är berättigade till bidrag uppstår och motsvarar de belopp som beräknas inbetalas som ersättning för utvecklingskostnader enligt ingångna avtal om utvecklingsstöd. Utbetalda bidrag redovisas som förskott fram tills att yrkandet av bidraget blivit godkänt. Under 2015 samt löpande under 2016 redovisades bidragen i takt med att de utbetalades vilket kan påverka jämförelsen mellan perioderna.

Alla leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal det vill säga som kostnad linjärt över leasingperioden.

Skatt på årets resultat utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Uppskjuten skattefordran redovisas för temporära skillnader och för möjligheten att i framtiden använda skattemässiga underskottsavdrag. Uppskjuten skattefordran har värderats till högst det belopp som sannolikt kommer att återvinnas baserat på innevarande och framtida skattepliktiga resultat. Den uppskjutna skattefordran är i sin helhet hänförlig till moderbolaget. Motsvarande skattefordringar i dotterbolag har värderats till 0 kr och omprövas varje balansdag.

Försäljning av tjänster till såväl löpande som fastpris redovisas i takt med att arbetet utförts respektive färdigställts. Koncernen har, förutom upplupna bidragsintäkter, inga utvecklingskostnader eller förutbetalda intäkter.

Monetära och icke-monetära poster i utländsk valuta räknas till balansdagens kurs respektive redovisas till kursen vid anskaffningstillfället.

Kommentarer till den finansiella informationen

Nedan presenteras Minestos finansiella utveckling för januari till september 2017 jämfört med motsvarande period 2016 samt helåret 2016 jämfört med helåret 2015.

RESULTAT

2017 jan-sep, jämfört med samma period 2016

Rörelseresultatet för de första nio månaderna under 2017 uppgår till -6 281 Tkr att jämföras med -12 756 Tkr för samma period föregående år. Jämförelsen visar på den expansiva fas Bolaget befinner sig i med omfattande utvecklingsarbete vilket innebär att en större del av bolagets personalkostnader har aktiverats under 2017 än 2016 och därmed redovisas också ett bättre resultat för perioden 2017 än 2016.

2016 jämfört med 2015

Rörelseresultat för 2016 uppgår till -15 551 Tkr att jämföras med -17 185 Tkr för 2015. Det något sämre resultatet för 2015 kan förklaras med att året belastades av högre ej aktiveringsbara kostnader.

BALANSRÄKNING FÖR 2016

Bolagets tillgångssida består huvudsakligen av immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utgifter för utveckling av Bolagets teknologi Deep Green. På balansräkningens skuldsida har Bolaget till övervägande del eget kapital och en mindre andel skulder.

Tillgångar

2017 jan-sep, jämfört med samma period 2016

Bolagets tillgångar har för perioden jan-sep 2017 jämfört med samma period 2016 ökat med 69 911 Tkr, hänförligt dels till ökade immateriella tillgångar i form av balanserade utgifter för utveckling samt ökade fordringar bestående av upparbetat utvecklingsstöd.

2016 jämfört med 2015

Vid 2016 års utgång uppgick koncernens totala tillgångar till 217 826 Tkr att jämföras med 217 820 Tkr vid utgången av 2015. Mellan åren skiljer sig anläggningstillgångar mer i jämförelse med omsättningstillgångar då anläggningstillgångarna har ökat med drygt 11 MSEK med anledning av i huvudsak ökade balanserade utgifter för utveckling.

Eget kapital

2017 jan-sep, jämfört med samma period 2016

Det egna kapitalet har under jan-sep 2017 ökat med 65 832 Tkr jämfört med samma period 2016. Ökningen beror till störst del av inlösen av teckningsoptioner under februari som uppgick till 73 757 Tkr.

2016 jämfört med 2015

Det egna kapitalet uppgick per 31 december 2016 till 185 285 Tkr, en minskning med närmare 13 MSEK från 31 december 2015. Förändringen är i sin helhet hänförlig till det negativa resultatet för 2016.

Skulder

2017 jan-sep, jämfört med samma period 2016

Bolagets skulder har ökat med 4 079 Tkr för jan-sep 2017 jämfört med samma period 2016. Ökningen härleds till en något större personalstyrka samt uppstart av en monteringshall i Göteborg.

2016 jämfört med 2015

Skulderna har ökat från 19 593 Tkr vid utgången av 2015 till 32 541 Tkr vid utgången av 2016. Ökning beror på högre leverantörsskulder som en följd av att verksamheten har expanderat samt på högre interimsskulder hänförliga till uppbokade utvecklingsstöd som ännu ej godkänts.

KASSAFLÖDE

2017 jan-sep, jämfört med samma period 2016

Ökningen i bolagets kassaflöde för perioden jan-sep 2017 jämfört med samma period 2016 hänförs till emissionslikviden från teckningsoptionerna under februari 2017. Bolagets likvida medel ökade med 73 757 Tkr efter avdrag för omkostnader hänförligt teckningsoptionerna. Den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten har en ökning för perioden 2017 jämfört med samma period 2016 som till största del hänförs till inköp av delsystem inför installationen av Deep Green i Wales.

2016 jämfört med 2015

Bolagets kassaflöde för perioden 1 januari 2016 till 31 december 2016 uppgick till -35 251 Tkr att jämföras med 80 332 Tkr för 2015. Skillnaden är hänförlig till den börsintroduktion som genomfördes under 2015 och som tillförde koncernen en emissionslikvid om 128 604 Tkr.

INVESTERINGAR

2017 jan-sep, jämfört med samma period 2016

Ökningen i Bolagets investeringar för perioden jan-sep 2017 som uppgick till 42 788 Tkr – varav 42 629 Tkr avser Immateriella anläggningstillgångar och 159 Tkr avser Materiella anläggningstillgångar – jämfört med motsvarande period 2016 om 21 269 Tkr – varav 20 943 Tkr avser Immateriella anläggningss-

tillgångar och 326 avser Materiella anläggningstillgångar – är i huvudsak hänförliga till utvecklingen av Deep Green teknologin och består av samtlig hård- och mjukvara samt utgifter för konsulter såväl som för egen utvecklingspersonal. Därtill investeras i registrering av patent. Investeringar i Immateriella anläggningstillgångar sker i Minesto AB, i Sverige, och Materiella anläggningstillgångar i det bolag där de uppkommer, dvs såväl Sverige som Wales, Storbritannien.

2016 jämfört med 2015

Under 2016 uppgick investeringarna till 7 853 Tkr – varav 7 692 Tkr avser Immateriella anläggningstillgångar och 161 Tkr avser Materiella anläggningstillgångar – och under 2015 till 38 771 Tkr – varav 37 397 Tkr avser Immateriella anläggningstillgångar och 1 126 Tkr avser Materiella anläggningstillgångar. Variansen mellan åren är hänförlig ändrade redovisningsprinciper under år 2016. 2016 redovisades förväntade utvecklingsstöd som upplupna intäkter i takt med att kostnader som är berättigade till utvecklingsstöd uppstår och motsvarar de belopp som beräknas inbetalas som ersättning för utvecklingskostnader enligt ingångna avtal om utvecklingsstöd. År 2015 redovisades utvecklingsstöd i takt med att de utbetalades. Investeringar i Immateriella anläggningstillgångar sker i Minesto AB, i Sverige, och Materiella anläggningstillgångar i det bolag där de uppkommer, dvs såväl Sverige som Wales, Storbritannien.

Pågående och framtida investeringar

Under perioden 1 oktober 2017 fram till 31 december 2017 har Bolaget investerat i 13 137 Tkr varav 13 137 Tkr är immateriella anläggningstillgångar och 0 Tkr är materiella anläggningstillgångar. Investeringarna är i huvudsak hänförliga till utvecklingen av Deep Green-teknologin och består av samtlig hård- och mjukvara, utgifter för konsulter såväl som för egen utvecklingspersonal samt investeringar i registrering av patent. Under 2018 planeras detta arbete fortsätta samt kompletteras med utveckling av nya produktmodeller och site-utveckling. Utvecklingsarbete klassificeras som investering i immateriella tillgångar efter avdrag för utvecklingsstöd i enlighet med Bolagets redovisningsprinciper. Utöver utvecklingskostnader investeras i registrering av patent samt maskiner och inventarier.

För år 2018 beräknas investeringar uppgå till ca 70% av utvecklingskostnaderna, ca 50 000 Tkr och finansieras genom Företrädesemissionen samt utvecklingsstöd från befintligt projekt med Europeiska regionala utvecklingsfonden (ERDF) genom Welsh European Funding Office (WEFO) och Forskningsprojektet PowerKite genom Horizon 2020.

Eget kapital, skulder och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Minesto kapitalisering och skuldsättning per den 30 november 2017. Se avsnittet Aktiekapital och ägarförhållanden för ytterligare information om bland annat Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnittet Kommentarer till den finansiella information tillsammans med Bolagets finansiella information som återfinns i detta Prospekt.

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING PER 30 NOVEMBER 2017

(Belopp i Tkr)

Kortfristiga skulder

Mot borgen

Mot säkerhet

Blancokrediter (lev.skulder, upplup. kost samt förutbet utvecklingsbidrag) 27 739

S:a kortfristiga skulder 27 739

Långfristiga skulder

Mot borgen

Mot säkerhet

Blancokrediter 500

S:a långfristiga skulder 500

Eget kapital

Aktiekapital 3 697

Övriga bundna reserver 56 533

Balanserade medel 198 813

Periodens resultat* -6 281

Summa eget kapital 252 762

SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL 280 001

NETTOSKULDSÄTTNING PER 30 NOVEMBER 2017

(Belopp i Tkr)

(A) Kassa 41 438

(B) Likvida medel

(C) Lätt realiserbara värdepapper

(D) S:a likviditet (A) + (B) + (C) 41 438

(E) Kortfristiga fordringar 42 660

(F) Kortfristiga bankkulder

(G) Kortfristig del av långfristiga skulder

(H) Andra kortfristiga skulder, räntebärande

(H) Andra kortfristiga skulder, icke räntebärande 27 739

(I) S:a kortfristiga skulder (F) + (G) + (H) 27 739

(J) Netto kortfristig nettoskuldsättning (I) - (E) - (D) -56 359

(K) Långfristiga banklån

(L) Emitterade obligationer

(M) Andra långfristiga lån, räntebärande 500

(N) Långfristig skuldsättning (K) + (L) + (M) 500

(O) Nettoskuldsättning (J) + (N) -55 859

* Avser resultatet per 2017-09-30

Eget Kapital och skuldsättning

Per den 30 november 2017 uppgick det egna kapitalet till 252 762 MSEK.

Nettoskuldsättning

Per den 30 november 2017 uppgick Bolagets nettoskuldsättning till -55 859 MSEK.

Materiella anläggningstillgångar

Per den 30 november 2017 uppgick Bolagets materiella anläggningstillgångar till 1 MSEK, i sin helhet hänförligt till maskiner och inventarier. Koncernen har inte några inteckningar eller belastningar på de materiella anläggningstillgångarna. Det finns inga i sammanhanget relevanta miljöfaktorer som kan påverka Bolagets användning av de materiella anläggningstillgångarna.

Immateriella anläggningstillgångar

Per den 30 november 2017 uppgick Bolagets immateriella anläggningstillgångar till 174 MSEK varav 9,6 MSEK är hänförligt till patent och 164,2 MSEK är hänförligt till aktiverade kostnader för utvecklingsarbete som uppkommer vid utvecklingen av Deep Green.

RÖRELSEKAPITAL

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka behovet för de kommande tolv månaderna. Styrelsen uppskattar rörelsekapitalbehovet under den närmaste tolv månadersperioden till cirka 80 MSEK. Rörelsekapitalsbrist bedöms vidare uppstå i maj 2018, dvs ca fyra månader räknat från dateringen av detta Prospekt. För att tillföra Bolaget kapital genomförs nu Företrädesemissionen om 103,5 MSEK före emissionskostnader om ca 15 MSEK. Nettolikviden från Företrädesemissionen uppgår till ca 88,5 MSEK och bedöms vara tillräcklig för att kunna finansiera

rörelsekapitalsbehovet för verksamheten under den kommande tolv månadersperioden. Bolaget har, via skriftliga avtal, erhållit garantiåtaganden motsvarande ca 60% av emissionsvolymen. Bolaget har även, via skriftliga avtal, erhållit teckningsåtaganden motsvarande ca 10% av emissionsvolymen. Garantiåtagandena och teckningsförbindelserna är inte säkerställda, d.v.s. Bolaget har inte begärt någon säkerhet såsom pantsättning eller spärrmedel.

I händelse att Företrädesemissionen inte fulltecknas och i det fall garanterna inte skulle uppfylla sina åtaganden avser Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, bidrag eller finansiering alternativt driva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Bolaget kommer då primärt fokusera på de aktiviteter som bedöms vara mest essentiella för Bolagets utveckling och marknadsetablering alternativt licensiera ut vissa av Bolagets immateriella tillgångar. I det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter misslyckas och i det fall ytterligare rörelsekapital inte går att uppbringa skulle det kunna leda till att Bolaget efter en tid tvingas till en rekonstruktion eller till att ansöka om konkurs.

Historisk finansiering

Fram till september 2017 har det investerats 331,9 MSEK i Minesto genom nyemissioner. Det har även anslagits över 195 MSEK från ett flertal olika organisationer och myndigheter, däribland Energimyndigheten, brittiska Carbon Trust, samt European Institute of Innovation & Technology (EIT) genom InnoEnergy och European Regional Development Fund (ERDF) genom Welsh Government's European Funding Office (WEFO). Finansiellt utvecklingsstöd från ERDF genom WEFO är anslaget till 13 MEUR (cirka 121,4 MSEK), EIT genom InnoEnergy och Horizon2020 genom projektet Powerkite anslaget till 5,7 MEUR (cirka 53,2 MSEK) genom utvecklingsstöd till Bolaget och utvecklingspartners.

Pågående projekt	Ändamål	Startdatum	Slutdatum	Deltagare	Projektbudget [€]	Utvecklingsstöd [€]
WEFO (ERDF)	DG500	6 juni 2015	31 dec 2018	Minesto	30 323 812	13 039 239
				Totalt	30 323 812	13 039 239
InnoEnergy (EIT)	DG500	1 juli 2015	31 dec 2018	Minesto	4 605 000	4 326 000
				2 partners	289 000	234 000
				Totalt	4 894 000	4 560 000
Powerkite (H2020)	Power Take Off	1 jan 2016	30 juni 2018	Minesto	1 419 000	1 419 000
				8 partners	3 655 000	3 655 000
				Totalt	5 074 000	5 074 000
Seafront	Antifouling	1 jan 2014	31 dec 2017	Minesto	106 600	80 000
				18 partners	11 158 900	7 915 000
				Totalt	11 265 500	7 995 000
Keme (Energimyndigheten)	Marin energiomvandling	1 juni 2016	1 juni 2018	Minesto	75 160	36 600
				2 partners	326 185	242 150
				Totalt	401 345	278 750

Utvecklingsstöd genom finansiella bidrag som tilldelats Minesto och utvecklingen av Deep Green-teknologin etableras genom separata projektorganisationer. För varje bidragstillfälle finns ett projekt godkänt av bidragsgivande organisation. Projekten kan bestå av Minesto enskilt eller i ett samarbete med utvecklingspartners såsom företag, universitet och myndigheter och projekten leds antingen av Minesto eller någon partnerorganisation. De finansiella medel som tilldelas och som Minesto presenterar som bidrag tillfaller utveckling av Deep Green-teknologin och dess omgärdande teknikområden. Fördelningen av finansiella medel mellan Minesto och partnerbolag skiljer sig från projekt till projekt och krav på motfinansiering är olika för olika organisationer. Nedan visas en sammanställning över de pågående projekten per 30 november 2017, dess partners, tidsrymd och budgetar och hur dessa tillfaller Minesto finansiellt.

Restriktioner för kapitalanvändningen

Bolaget har inte några förpliktelser eller åtaganden som innebär några begränsningar i användandet av kapitalet.

SKATTESITUATION

Bolaget har ett ackumulerat underskottsavdrag om ca 97,2 MSEK per 30 september 2017. Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser. Möjligheten att utnyttja uppskjuten skattefordran hänförligt ackumulerade underskottsavdrag kan komma att förändras om majoritetsägareförhållandena ändras efter Företrädesemissionen.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER DEN 30 SEPTEMBER 2017

I januari 2018 genomfördes de sista registreringsåtgärderna för Minestos etablering av ett dotterbolag i Taiwan. Syftet med bolaget är att idka marknadsföringsarbete och siteutveckling av Bolagets teknologi Deep Green.

Minesto har ingått konsultavtal med David Collier, med 30 års erfarenhet inom havsbaserad energi, som ny COO. Samtidigt har Bernt Erik Westre utsetts till ny CTO för att ersätta tidigare CTO Heije Westberg, som har beslutat att lämna företaget.

En uppdaterad energikostnadsanalys av Minestos unika havsenergiteknik Deep Green visar betydligt lägre kostnadsnivåer jämfört med tidigare uppskattningar.

Bolaget har tagit upp bryggån från ett konsortium av kreditgivare genom Stockholm Corporate Finance uppgående till

sammanlagt 20 MSEK som ska återbetalas senast den 31 maj 2018. Förutsatt att Företrädesemissionen registreras omkring den 22 februari 2017 kommer Bolaget inte att utnyttja likviden från bryggån.

Bolaget kallade till extra bolagsstämma den 22 december 2017 avseende beslut om Företrädesemissionen samt ändring av Bolagets bolagsordning varvid aktiekapitalets gränser ändras och antalet aktier som kan ges ut i Bolaget ändras.

Bolaget avhöll extra bolagsstämma den 24 januari 2018 varvid bolagsstämman beslutade om att genomföra Företrädesemissionen och anta en ny bolagsordning varvid gränserna för bolagets aktiekapital och aktier höjdes.

Utöver nämnda händelser har inga väsentliga händelser som påverkar Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden inträffat efter den 30 september 2017.

TENDENSER OCH FRAMTIDSUTSIKTER

Bolagets verksamhet har hittills omfattat och omfattar i dagsläget en väsentlig del forsknings- och utvecklingsverksamhet varvid det inte finns några kända tendenser avseende produktion, lager eller försäljning av produkter.

Det finns, såvitt styrelsen känner till, utöver generell osäkerhet relaterad till utvecklingsverksamhet, inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser, utöver vad som framgår av detta Prospekt, som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter.

Bolaget har, utöver vad som framgår av detta Prospekt, inte kännedom om några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet det kommande året.

Aktien, aktiekapital och ägarstruktur

AKTIEN OCH AKTIEKAPITAL

Minesto är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och svensk rätt. Minestos aktier har utgivits i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Bolaget har endast ett aktieslag. Aktie är utställd på innehavare. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (se avsnitt Bolagsstyrning). Det finns inga begränsningar i att fritt överlåta aktier.

Enligt bolagsordningen kan Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 4 000 000 SEK och högst 16 000 000 SEK uppdelat på lägst 80 000 000 och högst 320 000 000 aktier. Erbjudandet innebär att Bolagets bolagsordning ändras. Samtliga Bolagets aktier är av samma slag och har ISIN-kod SE0007578141. Aktierna som ges ut i samband med Företrädesemissionen kommer inneha samma ISIN-kod. Teckningsoptionerna som ges ut i varje unit kommer ha ISIN-kod SE0010832329.

Minesto är inte och har inte varit föremål för ett offentligt uppköpserbjudande eller dylikt. Värdepappren är inte och har inte heller varit föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet.

ERBJUDANDET OCH UTSPÄDNINGSEFFEKT

Före föreliggande Företrädesemission, beslutad på extra bolagsstämma i Minesto den 24 januari 2018, uppgår Minestos aktiekapital per 30 september 2017 till 3 697 008,50 SEK fördelat på 73 940 170 emitterade och fullt betalda aktier med ett kvotvärde om 0,05 SEK. Den förestående Företrädesemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att Minestos aktiekapital ökar med högst 1 848 504,20 SEK från 3 697 008,50 SEK till högst 5 545 512,70 SEK och att antalet aktier ökar med 36 970 084 stycken från 73 940 170 stycken till 110 910 254 stycken. Om alla teckningsoptioner (som är en del av varje unit) tecknas kommer det medföra att Bolagets aktiekapital kan öka med högst 462 126,05 SEK från 5 545 512,70 SEK till högst 6 007 638,75 SEK och att antalet aktier ökar med 9 242 521 –

från 110 910 254 aktier till 120 152 775 stycken aktier. Detta under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas, teckningsoptionerna nyttjas till fullo och att det fram tills Företrädesemissionen registrerats respektive resultatet av teckningsoptionernas nyttjande inte har skett några andra förändringar av Bolagets aktiekapital.

Företrädesemissionen innebär, om den blir fulltecknad och bolagets akter således ökar med högst 36 970 084 stycken, en utspädningseffekt för nuvarande aktieägare om ca 33,33 procent av deras röstandel och andel i Bolagets aktiekapital. Dessutom tillkommer en eventuell utspädning då de teckningsoptioner som ingår i units nyttjas fullt ut. Under förutsättning att teckningsoptionerna nyttjas fullt ut så innebär det en utspädning om ca 7,69 procent för nuvarande ägare.

Utspädningseffekterna har beräknats med det maximala antal aktier som kan ges ut i Företrädesemissionen dividerat med samtliga utestående aktier efter fulltecknad Emission och nyttjande av teckningsoptionerna till fullo.

Det kommer bli en utspädningseffekt för aktieägare som väljer att inte teckna sig i Erbjudandet om ca 38,46 procent då sammantaget 46 212 605 aktier ges ut (förutsatt fulltecknat Erbjudande och fullt nyttjande av teckningsoptioner).

Företrädesemissionen är garanterad till 60 procent (ca 60 MSEK). Garanterna utgörs av ett investerarkonsortium som är sammanställt av Stockholm Corporate Finance. Befintliga aktieägare har lämnat teckningsförbindelser i Företrädesemissionen om ca 10 SEK, motsvarande ca 10 procent av Företrädesemissionen. Bolaget har inte begärt eller erhållit någon säkerhet för garanternas åtaganden.

FÖRÄNDRING AKTIEKAPITAL OCH AKTIER

Nedanstående tabell visar förändringen av aktiekapitalet och antalet aktier i Minesto från och med år 2007.

År	Händelse	Förändring antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapitalet (SEK)	Totalt aktie- kapital (SEK)	Kvotvärde (cirka, SEK)
2007-01-04	Nybildning	100 000	100 000	100 000	100 000	1
2007-11-07	Nyemission	42 857	142 857	42 857	142 857	1
2008-09-02	Nyemission	33 861	176 718	33 861	176 718	1
2009-05-13	Nyemission	10 082	186 800	10 082	186 800	1
2009-09-28	Utbyte av konvertibler	1 235	188 035	1 235	188 035	1
2009-09-28	Utbyte av konvertibler	4 938	192 973	4 938	192 973	1
2009-09-28	Nyemission	124 528	317 501	124 528	317 501	1
2009-09-28	Nyemission	7 735	325 236	7 735	325 236	1
2009-10-21	Utbyte av konvertibler	12 484	337 720	12 484	337 720	1
2010-07-30	Nyemission	166 898	504 618	166 898	504 618	1
2012-02-11	Nyemission	149 088	653 706	149 088	653 706	1
2013-01-22	Nyemission	210 261	863 967	210 261	863 967	1
2014-01-13	Nyemission	66 918	930 885	66 918	939 885	1
2015-01-26	Utbyte av konvertibler	813 450	1 744 335	813 450	1 744 335	1
2015-07-07	Nyemission	40 957	1 785 292	40 957	1 785 292	1
2015-08-11	Split (1:20)	33 920 548	35 705 840	N/A	1 785 292	0,05
2015-11-20	Nyemission	7 221 623	42 927 463	361 081,15	2 146 373,15	0,05
2015-11-20	Nyemission	16 974 144	59 901 607	848 707,20	2 995 080,35	0,05
2015-12-23	Nyemission	1 946 820	61 848 427	97 341	3 092 421,35	0,05
2015-12-23	Nyemission	160 000	62 008 427	8 000	3 100 421,35	0,05
2017-03-15	Påkallande av teckningsoptioner	11 931 743	73 940 170	596 587,15	3 697 008,50	0,05
2018	Nyemission*	36 970 084	110 910 254	1 848 504,20	5 545 512,70	0,05
2019	Teckningsoptioner i Erbjudandet**	9 242 521	120 152 775	462 126,05	6 007 638,75	0,05

Tabell 7. Förändring av aktiekapitalet och antalet aktier i Minesto från och med år 2007.

* avser Företrädesemissionen vid fullteckning

** avser fullt nyttjande av teckningsoptionerna i Erbjudandet

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Minesto hade per den 31 december 2017 4 785 stycken aktieägare. Såvitt styrelsen för Minesto känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Minestos aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen för Minesto känner till finns det inga överenskommelser eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

RÄTTIGHETER SOM FÖLJER AKTIE

Varje aktie berättigar till en röst. Samtliga Aktier äger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier, utan begränsningar i rösträtten. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras av bolagsstämman i enlighet med lag (se även avsnitt Bolagsstyrning). Aktieägare har rätt till andel av överskott vid en eventuell likvidation i förhållande till det antal aktier som innehavaren äger.

Beslutar Minesto att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning av sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier de förut äger.

STÖRSTA AKTIEÄGARE

Nedan visas Bolagets tio största aktieägare per den 31 december 2017, inklusive därefter kända förändringar.

Aktieägare	Aktier	Andel av kapital/ röster
BGA Invest AB*	25 674 625	34,7 %
Midroc New Technology AB	18 699 065	25,3 %
Försäkringsbolaget Avanza Pension	2 674 649	3,6 %
Verdane Capital**	1 750 527	2,4 %
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 512 692	2,0 %
Stiftelsen Chalmers Tekniska	724 220	1,0 %
Hexiron AB	626 380	0,8 %
JRS Asset Management AB	505 000	0,7 %
Carl Richard Göransson	436 951	0,6 %
Sune Törnquist AB	402 000	0,5 %
Totalt tio (10) största aktieägarna	53 006 109	71,7 %
Övriga aktieägare	20 934 061	28,3 %
Totalt	73 940 170	100%

Tabell 8. Minestos tio största aktieägare per 31 december 2017.

*Bengt Adolfsson äger bolaget till 100 procent

**Genom Nordea Bank Norge

ÄGARKONCENTRATION

Bolagets två största aktieägare, BGA Invest AB och Midroc New Technology AB kontrollerar 60 procent av aktierna i Bolaget. Efter Företrädesemission, och förutsatt att de två ägarna tecknar sig för sin respektive pro-rata andel av Företrädesemission så kommer de alltså att kontrollera 60 procent av aktierna och kapitalet i Bolaget.

Det är möjligt att Bolagets största aktieägare även efter Företrädesemissionen kan utöva väsentligt inflytande i ärenden där aktieägarna har rösträtt. Bolaget känner inte till några andra ägargrupperingar som kan komma att utöva inflytande på sådant sätt. En koncentration av ägarkontroll kan vara negativ för aktieägare som har andra intressen än de största aktieägarna. Det finns en risk att intressena hos de största ägarna skiljer sig från andra aktieägares. Bolaget har inte vidtagit några åtgärder för att begränsa risken för missbruk av den kontrollpost som de största aktieägarna innehar. Det finns flera regler i aktiebolagslagen (2005:551) som utgör s.k. minoritetsskyddsregler som har till syfte att förhindra missbruk av kontroll i aktiebolag. Det finns även flera regler kring förändringar av aktieägares rättigheter (se avsnitt Bolagsstyrning). Bolaget är listat på First North vid NASDAQ Stockholm, vars regelverk innefattar skyldighet att ha en certified adviser som tillser efterlevnad av First Norths regler, att följa regler om informationsgivning till aktiemarknaden.

BEMYNDIGANDEN

På årsstämman den 8 juni 2017 beslutades om bemyndigande för styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till och med nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler. Beslut om nyemission enligt bemyndigandet ska maximalt innebära att 20 000 000 nya aktier ges ut i Bolaget motsvarande en ut-

spädningseffekt om maximalt ca 21,29 procent (beräknat på det maximala antal aktier som kan ges ut under bemyndigandet dividerat med samtliga idag utestående aktier i Bolaget och de totalt antal aktier som kan ges ut under bemyndigandet). Betalning ska kunna ske genom apport eller kvittning eller annars förenas med villkor. Avvikelse från företrädesrätten får ske för finansiering av bolagets verksamhet, kommersialisering och utveckling av bolagets produkter och marknader och/eller förvärv av verksamheter, bolag eller del av bolag, och/eller att möjliggöra en breddning av ägarbasen i bolaget. Emissionskursen ska vara marknadsmässig med beaktande av marknadsmässig emissionsrabatt i förekommande fall.

UTESTÅENDE TECKNINGSOPTIONSPROGRAM TILL PERSONAL

Sedan år 2013 finns 712 000 registrerade personaloptioner, varav 667 000 är utdelade och resterade 45 000 förverkade per 2016-12-31. De utdelade optionerna har en löptid fram till 2019-12-31 och kan ge totalt 667 000 nya aktier. Optionerna är tilldelade 2013, då ansågs värdet av dessa vara 0 kr varför de inte har genererat någon ökning av bolagets egna kapital. Däremot har sociala avgifter beräknats och kostnadsförts utefter optionernas verkliga värde. Det verkliga värdet har beräknats i enlighet med Black & Scholes och har under året medfört en förändring av upptagen kostnad för sociala avgifter om 593 TSEK (-869 TSEK).

Under år 2015 registrerades ytterligare teckningsoptioner som har avsikten att de skall vidare överlåtas till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i bolaget i programmen PO1-PO3.

Av PO1 har 1 461 992 aktier tilldelats redan under 2015 vilket genererat en ökning av bolagets egna kapital om 0,11 SEK per option, totalt alltså 160 819 SEK. Teckningsoptionerna i PO1 medförde en rätt att teckna en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs som uppgick till 8,50 SEK per aktie under perioden 2017-07-01–2017-09-30. Ingen nyteckning skedde i PO1 och optionerna har således förfallit.

Teckningsoptionerna i PO2 medför en rätt att teckna en ny aktie i bolaget till en teckningskurs som uppgår till motsvarande en genomsnittlig marknadskurs i september 2016 x 1,35, per aktie, under perioden 2018-07-01–2018-09-30. Antalet teckningsoptioner i PO2 uppgår till 1 813 928 stycken. Optionerna innehas per 31 december 2017 av Minesto Warrants One AB. Utspädningseffekten för PO2 baserat på det antal aktier som är utgivna i Bolaget vid offentliggörande av detta Prospekt är 2,39 procent. Utspädningseffekten avser förhållandena före Företrädesemissionen.

Teckningsoptionerna i PO3 medför en rätt att teckna en ny aktie i bolaget till en teckningskurs som uppgår till motsvarande en genomsnittlig marknadskurs i september 2017 x 1,35 per aktie, under perioden 2019-07-01 – 2019-09-30. Antalet teckningsoptioner i PO3 uppgår till 1 813 928 stycken. Optionerna innehas per 31 december 2017 av Minesto Warrants One AB. Utspädningseffekten för PO2 baserat på det antal aktier som är utgivna i Bolaget vid offentliggörande av detta Prospekt är 2,39 procent. Utspädningseffekten avser förhållandena före Företrädesemissionen.

OPTIONER SOM INNEHAS AV KIC INNOENERGY

Under 2015 gavs 6 000 000 teckningsoptioner ut som tecknades av Minesto Warrants One AB och som ska överlåtas till KIC InnoEnergy vid KIC InnoEnergy utvecklingsstöd i Bolagets projekt om 3,4 MEUR under 2015-2018 (KICT1).

KIC InnoEnergy utökade under 2016 sin tilldelning av utvecklingsstöd i Minesto med 1 MEUR under befintligt finansieringsavtal med KIC InnoEnergy från september 2015. Med anledning av detta fattade styrelsen i Minesto i juni 2016 beslut, genom bemyndigande, om en riktad nyemission av teckningsoptioner med rätt för KIC InnoEnergy att teckna aktier i Minesto. Beslutet medförde att maximalt 1 650 000 teckningsoptioner kan tilldelas efter utbetalning av berättigade kostnadsersättningar (KICT2). Optionerna tecknas initialt av Minesto Warrants One AB.

Tilldelning utgår från teckningskurs i Bolagets nyemission i november 2015 om 5,60 SEK med en 10 procents ökning varje kalenderår fram till år 2018 beroende på när utbetalning från KIC InnoEnergy till Minesto sker. Priset per aktie är därefter 0,05 SEK vid nyteckning som kan ske först 15 juni 2018.

Den 31 december 2017 var 6 029 299 optioner utdelade till KIC InnoEnergy i enlighet dessa program. Utspädningseffekten för detta program uppgår till ca 7,54 procent baserat på det antal aktier som är utgivna i Bolaget vid offentliggörande av detta Prospekt, dock före genomförandet av Företrädesemissionen.

UTDELNING

Utdelning föreslås som huvudregel av styrelsen i ett bolag och beslutas av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. Samtliga aktier i Bolaget har lika andel rätt till Bolagets tillgångar. Det föreligger inte några restriktioner eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige när det gäller utdelning.

Aktierna som ges ut i Företrädesemissionen medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning

som infaller närmast efter det att Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket och rätt till utdelning tillfaller den som vid av årsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie men kan också avse annat än kontant utbetalning. Euroclear Sweden AB ombesörjer utbetalning av utdelning. Skatt på utdelning, normalt 30 procent, innehålls normalt av Euroclear Sweden AB, eller av förvaltaren för förvaltarregistrerade aktier.

UTDELNINGSPOLICY

Minesto befinner sig i en snabb utveckling och expansion och ingen utdelning har därför betalats ut hittills. För närvarande har styrelsen för avsikt att fortsätta låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera tillväxt och drift av verksamheten och förutser följaktligen inte att några kontanta utdelningar betalas inom en överskådlig framtid. I styrelsens överväganden om förslag till utdelning för framtiden kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer.

HANDELSPLATS OCH KURSUTVECKLING

Minestos Aktier handlas sedan den 9 november 2015 på First North vid NASDAQ Stockholm. Bolagets aktiekurs sedan den 9 november 2015 framgår i grafen till nedan.

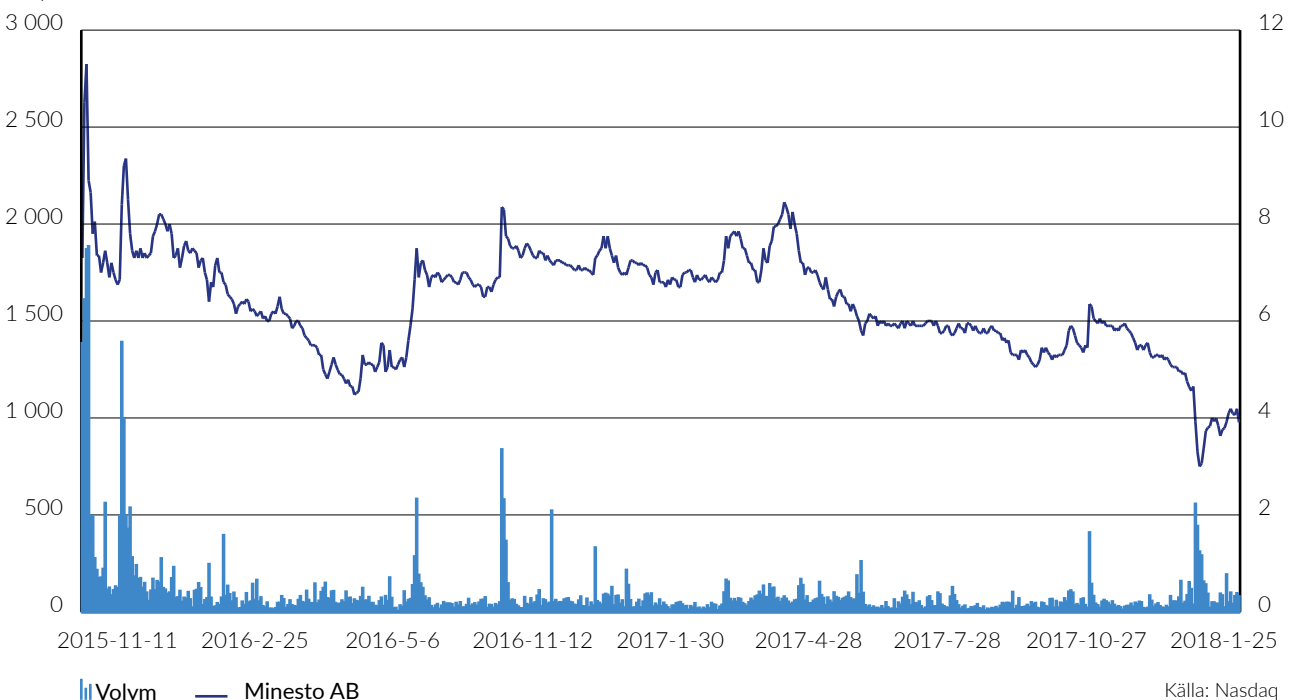
ANSLUTNING TILL EUROCLEAR

Minestos Aktier är registrerade i elektronisk form på person och kontoförs av Euroclear Sweden AB, med adress Box 191, 101 23 Stockholm, i enlighet med avstämningsförbehåll i Bolagets bolagsordning. Aktieägare i Minesto erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg.

MINESTO AB (MINEST-SE)

Volym (x1000)

Pris (SEK)



Källa: Nasdaq

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

STYRELSE

Enligt bolagsordningen ska Minestos styrelse bestå av lägst tre och högst sex ledamöter, med högst sex suppleanter. Bolagets styrelse består för närvarande av fem ledamöter, inklusive styrelseordföranden och en suppleant. Samtliga styrelseledamöter och suppleanten är valda fram till slutet av nästa årsstämma (årsstämman 2018).

Styrelsen utgör en blandning av högt kvalificerade personer med stora erfarenheter från entreprenöruppdrag kombinerat med kompetens inom teknikutveckling och kommersialisering. Minestos styrelse och ledning arbetar med en aktiv ägarstyrning och Bolagets största ägare finns representerade i styrelsen.

Styrelsens arbete styrs av aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning som Minestos styrelse antagit. Styrelsen uppfyller de regler om företagsstyrning som finns i aktiebolagslagen (se även avsnitt Bolagsstyrning). Bolagets arbetsordning stipulerar bland annat ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Förutom ersättningsutskottet som innefattar styrelsens ledamöter (utom verkställande direktör) finns inga utsedda kommittéer i Minestos styrelse. Minesto har mot bakgrund av sin organisation och Bolagets storlek beslutat att utskottsfrågor om ska beredas av styrelsen.

Under år 2017 ägde tolv protokollförda styrelsemöten rum. Vid mötena har styrelsen diskuterat Bolagets framtida utveckling, ekonomisk utveckling, budget, finansiering samt gjort sedvanlig uppföljning av verksamheten i Bolaget. Nedan presenteras styrelsen, med födelseår, datum då de tillträdde sin respektive post samt deras respektive direkta och indirekta innehav i Bolagets inklusive kapitalförsäkring och närstående.

Bengt Adolfsson (1949)

Ledamot, Ordförande

Aktier: 25 674 625 aktier genom BGA Invest (50 %)

Bengt Adolfsson har varit styrelseledamot i Bolaget sedan 2010 och styrelsens ordförande sedan 2016. Bengt Adolfsson är VD och ägare till investmentbolaget BGA Invest. Hans bakgrund inbegriper tiden som VD och senare ordföranden för Hilding Anders, då Europas största sängtillverkare. Under Bengt Adolfssons tid på Hilding Anders växte företaget från en omsättning på 6 MEUR till nära 400 MEUR.

Martin Edlund, Tekn.dr. (1969)

Ledamot och Verkställande direktör

Aktier: 10 000 aktier

Martin Edlund har varit styrelseledamot sedan 2011 och har även varit ordförande i Minestos styrelse. Han är verkställande direktör sedan 2016. De senaste femton åren har Martin Edlund varvat arbete som managementkonsult med strategiska forskningssamarbeten i världsledande teknikföretag såsom ABB, GE, LM Ericsson och ITT Industries. Han är ordförande i företag och grundare av ett ytterligare ett flertal företag. Martin Edlund är teknologie doktor inom Innovation Management från Institutionen för industriell organisation och ekonomi på Chalmers tekniska högskola och har en civilingenjörsexamen i teknisk fysik.

Git Sturesjö Adolfsson (1961)

Ledamot

Aktier: Bengt Adolfsson är närstående till Git Sturesjö Adolfsson
Git Sturesjö Adolfsson är VD för Facino AB och styrelsemedlem i alla BGA Invest ABs portföljbolag. Hon har 20 års erfarenhet inom företagsledning, ledning av marknadsförings- och säljorganisationer inom både internationell och inhemsk verksamhet, såsom marknadsföringschef för L'Oreal och Arla Foods samt som Vice President för Sales and Marketing hos Malmö Aviation.

Göran Linder (1962)

Ledamot

Aktier: 15 000 aktier

Göran Linder avlade civilingenjörsexamen vid Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm 1987. Han är VD för venture capital-bolaget Midroc New Technology AB liksom för investeringsbolaget Midroc Invest AB – båda framträdande investeringsdelar inom Sheikh Mohammed Al-Amoudis affärsportfölj. Göran Linder är styrelsemedlem i ett flertal nyskapande utvecklingsprojekt. Han har mer än 25 års erfarenhet av försäljning, affärsutveckling och företagsledning med omfattande kunskaper inom teknikrelaterade områden. I olika branscher har Göran Linder genom åren förestått ett trettiotal nystartade företag varav några börsintroducerats.

Stefan Karlsson (1957)

Ledamot

Aktier: 35 000 aktier

Stefan Karlsson är engagerad i förnybar energi och har dessutom omfattande erfarenhet från området. Under nästan 10 år var han styrelseledamot i branschföreningen Svensk Vindenergi. Från 2002 till 2015 var Stefan global chef inom Affärsutveckling för segmentet för förnybar energi (vind, sol och havsenergi) på SKF. Stefan har också stor och lång internationell erfarenhet såsom VD för olika SKF försäljningskontor. I sin professionella karriär har Stefan bott i Colombia, Brasilien, Panama, Norge och Tyskland. Mellan 1986 och 1988 var Stefan handelsråd för Sverige placerad i Colombia. Nyligen startade Stefan sitt eget oberoende konsultföretag, RenSo AB, med inriktning på affärsutveckling och ledningsstöd för företag inom branschen för förnybar energi. Stefan har en MSc inom Management & Engineering från Linköpings Tekniska Högskola.

Andreas Gunnarsson (1974)

Suppleant

Aktier: 0

Andreas Gunnarsson är investment manager på Midroc New Technology. Tidigare Investment Manager på Saab Ventures. Andreas Gunnarsson har lång gedigen erfarenhet av att starta upp och driva högteknologiska företag.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Verkställande direktör

Martin Edlund är Bolagets verkställande direktör sedan 2016. Han är även styrelseledamot i Minesto. Presentation om Martin Edlund återfinns i avsnittet Styrelse ovan.

Fredrik Ahlström (1970)

CFO

Aktier: 17 000 aktier

Fredrik Ahlström är Bolagets CFO sedan 2015. Fredrik Ahlström har bred erfarenhet av att leda företags ekonomifunktioner inom internationell affärsverksamhet. Under de senaste 20 åren har Fredrik verkat inom kapitalintensiva industrier och kommer närmast från en tjänst som CFO på Sibelco Nordic, verksamt inom gruvsdrift, produktion, logistik och försäljning av industri-mineraler. Fredrik Ahlström har en civilekonomexamen från Göteborgs universitet.

Bernt Erik Westre

CTO

Aktier: 9 990 aktier (närliggande inkluderat).

Bernt Erik Westre är Bolagets CTO sedan september 2017. Före denna tjänst var Bernt Erik Westre Design Manager på Minesto. Bernt Erik Westre har mer än 17 års erfarenhet av teknik- och konceptutveckling samt projektledning inom havsbaserad energi. Han har tidigare innehaft ingenjör-, chefs- och rådgivande positioner på GVA Consultants och Aker Maritime. Bernt Erik började på Minesto som Design Manager 2016 och blev utsedd till bolagets CTO i september 2017. Bernt Erik Westre är civilingenjör i marin teknik från Norwegian University of Science and Technology. Bernt Erik Westre har inte innehaft några uppdrag i bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller varit delägare under de senaste fem åren.

David Collier

COO

Aktier: -

David Collier har sitt uppdrag som COO för Bolaget på konsultbasis och antog uppdraget i oktober 2017. David Collier har under de senaste 30 åren av sin karriär tillbringat den största delen inom havsbaserad energi med att bygga och leda ingenjörsteam samt utveckla kommersiella lösningar. Han har under det senaste decenniet varit verksam inom teknisk och kommersiell utveckling av marina kraftverk för vågkraft och tidvattenströmmar. Innan David började på Minesto 2017 var han projektledare på MeyGen, världens största planerade projekt i tidvattenströmmar, där han ledde utvecklingen av den enda tidvattenanläggningen med flera turbiner i kommersiell skala som hittills har tagits i drift. David Collier är civilingenjör (1st Class Civil Engineering) från University of Leeds.

UPPDRAGSFÖRTECKNING

Förteckningen nedan bygger på offentliga uppgifter registrerade i Bolagsverkets näringslivsregister per den 13 december 2017 och uppgifter lämnade av styrelsen och ledande befattningshavare. Tabellen avser pågående uppdrag respektive uppdrag som avslutats under den senaste femårsperioden. Om uppdraget nedan inte har angivits slutdatum ("t.o.m.") så är uppdraget pågående.

Bengt Adolfsen

BOLAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M	NOT
Minesto AB	Styrelseledamot	2010-11-23		
	Ordförande	2016-02-19		
BGA CAPITAL AB	Styrelseledamot, ordförande	2008-08-19	2016-08-17	Fusion 2016-08-17
Facino AB	Styrelseledamot, ordförande	2004-10-12	2015-07-28	Fusion 2015-07-28
BGA INVEST AB	Styrelseledamot	2004-01-08		
	Verkställande direktör	2004-01-08		
	Ordförande	2004-01-08	2017-07-10	
BGA FÖRVALTNING AB	Styrelseledamot	2004-10-14		
	Ordförande	2008-08-19		
SmartRefill i Helsingborg AB	Styrelseledamot, ordförande	2005-08-24		
Facino Produktion AB	Styrelseledamot, ordförande	2008-02-02	2015-07-28	Fusion 2015-07-28
Acconeer AB	Styrelseledamot	2015-07-16		
	Ordförande	2017-05-19		
Watersprint AB	Styrelseledamot	2016-04-08		
Minesto Warrants One AB	Styrelseledamot	2015-09-18		
Digimail Sverige AB	Styrelseledamot, ordförande	2017-08-14		
S Reg AB	Styrelseledamot	2004-07-19	2013-02-14	
Bacapps Support AB	Styrelseledamot	2004-03-29	2012-07-06	Likvidation 2013-06-03
	Ordförande	2008-08-19	2012-07-06	
Arenabolaget i Ängelholm AB	Ledamot	2008-11-10	2012-06-28	
Slutplattan BEGOP 95331 AB	Styrelseledamot	2004-11-30	2014-03-07	Fusion 2014-03-07
	Ordförande	2011-03-24	2014-03-07	

Martin Edlund

BOLAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M	NOT
Kebbison AB	Styrelseledamot, ordförande	2005-01-26		
Investigation Services Europé AB	Styrelseledamot	2005-06-17	2012-02-20	
Minesto AB	Styrelseledamot	2011-03-03		
	Verkställande direktör	2016-02-19		
	Ordförande	2011-03-03	2016-02-19	
Emstone AB	Styrelseledamot	2013-09-03	2016-11-24	Konkurs avslutad 2016-11-24
Value Model Arusid Aktiebolag	Suppleant	2016-10-24		
Minesto Warrants One AB	Styrelseledamot, ordförande	2015-09-18		
Wavetube AB	Styrelseledamot	2016-01-04	2017-11-07	
Näsets Badförening u.p.a.	Styrelseledamot	2004-09-17	2017-10-24	
Crossborder Technologies AB	Styrelseledamot	2011-08-12	2016-09-23	
	Ordförande	2011-08-12	2016-05-19	
	Suppleant	2016-09-23	2017-06-13	

Stefan Karlsson

BOLAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M	NOT
Västanvind Vindkraftskoopera- tiv Ekonomisk förening	Styrelseledamot, ordförande	2017-06-20		
Bostadsrättsföreningen Björ- holmen	Styrelseledamot	2017-11-03		
	Revisor	2016-05-30	2017-11-03	
	Styrelseledamot	2014-09-11	2016-05-30	
Minesto AB	Styrelseledamot	2015-09-24		
RenSo AB	Styrelseledamot	2015-04-09		
	Verkställande direktör	2015-04-09		
Svensk Vindenergi Ekonomisk förening	Styrelseledamot	2004-11-29	2017-10-20	

Göran Linder

BOLAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M	NOT
Midroc New Technology AB	Styrelseledamot	2017-01-04		
	Verkställande direktör	2017-01-04		
	Extern verkställande direktör	2007-01-09	2017-01-04	
Midroc Invest AB	Styrelseledamot	2014-04-08		
	Verkställande direktör	2014-04-08		
	Extern firmatecknare	2013-12-14	2014-04-08	
Midroc Finans AB	Styrelseledamot	2016-03-15		
	Verkställande direktör	2017-02-22		
	Extern firmatecknare	2013-11-19	2014-04-10	
Powercell AB (publ)	Styrelseledamot	2009-09-02		
Nilsson Special Vehicles Aktiebolag (publ)	Styrelseledamot	2015-11-25		
Jensen Devices AB	Styrelseledamot	2007-11-15		
Promore Pharma AB (publ)	Styrelseledamot	2015-06-15		
Crunchfish AB (Publ)	Styrelseledamot	2016-08-23		
Minesto AB (publ)	Styrelseledamot	2007-11-07		
Minesto Warrants One AB	Styrelseledamot	2015-09-18		
M&J by Malin & Johanna AB	Styrelseledamot	2013-04-26		
Lamera AB	Suppleant	2015-08-10		
	Styrelseledamot	2008-02-21	2015-08-10	
Air to Air Sweden AB	Suppleant	2010-04-29		
Crossboarder Technology AB	Suppleant	2016-09-23		
	Styrelseledamot	2006-09-22	2016-09-23	
Heliospectra AB (publ)	Suppleant	2011-09-12		
Heliospectra Personal AB	Suppleant	2012-10-10		
Solarwave AB	Suppleant	2010-10-22		
Airgrinder Aktiebolag	Styrelseledamot	2006-10-05	2017-03-28	
HCCI Technology AB	Styrelseledamot	2006-11-09	2012-11-16	Fusion 2016-03-30
Microfluid AB	Suppleant	2010-06-08	2014-04-08	Likvidation 2014-10-21
Reosense AB	Suppleant	2010-06-16	2014-04-12	Likvidation 2014-10-22
DermaGen AB	Styrelseledamot	2015-08-27	2016-04-07	Fusion 2016-04-07
Midroc Temp 1 AB	Extern firmatecknare	2013-11-05	2014-02-10	
Pergamum AB	Styrelseledamot	2009-06-03		
Powercell Warrants One AB	Styrelseledamot	2017-05-17		

Git Sturesjö Adolfsson

BOLAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M	NOT
Minesto AB	Styrelseledamot	2013-05-03		
	Suppleant	2010-11-23	2013-05-03	
Facino AB	Styrelseledamot	2005-11-04	2015-07-28	Fusion 2015-07-28
	Verkställande direktör	2005-11-04	2015-07-28	
BGA CAPITAL AB	Styrelseledamot	2008-08-19	2016-08-17	Fusion 2016-08-17
BGA INVEST AB	Suppleant	2017-07-10		
	Styrelseledamot	2011-09-06	2017-07-10	
BGA FÖRVALTNING AB	Suppleant	2017-08-02		
	Styrelseledamot	2008-08-19	2017-08-02	
SmartRefill i Helsingborg AB	Styrelseledamot	2009-11-17		
Facino Produktion AB	Styrelseledamot	2008-02-02	2015-07-28	Fusion 2015-07-28
	Verkställande direktör	2008-02-02	2015-07-28	
Acconeer AB	Styrelseledamot	2015-07-16		
Watersprint AB	Suppleant	2016-04-08		
Bacapps Support AB	Styrelseledamot	2008-08-19	2012-07-06	Likvidation 2013-06-03
Digimail Sverige AB	Styrelseledamot	2017-10-12		

Andreas Gunnarsson

BOLAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M	NOT
Jensen Devices AB	Suppleant	2011-09-09		
WRAP International Aktiebolag	Styrelseledamot	2017-01-12		
DermaGen AB	Suppleant	2015-08-27	2016-04-07	Fusion 2016-04-07
Lamera AB	Styrelseledamot	2015-08-10		
	Suppleant	2009-11-12	2015-08-10	
Heliospectra AB (publ)	Styrelseledamot	2011-09-12		
	Ordförande	2016-06-29		
Air to Air Sweden AB	Styrelseledamot, ordförande	2010-04-29		
Crossborder Technologies AB	Styrelseledamot	2016-09-23		
	Suppleant	2009-10-26	2016-09-23	
Minesto AB	Suppleant	2009-12-15		
Powercell Sweden AB (publ)	Suppleant	2013-08-09		
Pergamum AB	Suppleant	2011-02-23		
SolarWave AB	Styrelseledamot	2010-10-22		
Heliospectra Personal AB	Styrelseledamot	2012-10-10		
	Ordförande	2016-08-08		
Powercell Warrants One AB	Suppleant	2017-05-17		
Promore Pharma AB	Suppleant	2016-06-23		
ConveyEx AB	Suppleant	2013-09-17		
Reosense AB	Styrelseledamot	2010-06-16		Likvidation 2014-10-22
Microfluid AB	Styrelseledamot	2010-06-08		
HCCI Technology AB	Suppleant	2011-10-28		Fusion 2016-03-30

Fredrik Ahlström

BOLAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M	NOT
SIBELCO NORDIC AB	Styrelseledamot	2011-07-06	2015-07-22	
	Verkställande direktör	2011-07-06	2015-07-22	
Sibelco Nordic Region AB	Styrelseledamot	2015-04-21	2015-07-22	
	Verkställande direktör	2015-04-21	2015-07-22	
Sibelco Baskarp AB	Styrelseledamot, ordförande	2012-10-08	2015-05-11	Likvidation 2016-01-13
	Verkställande direktör	2012-10-08	2015-05-11	
Ahlström Företagskonsult AB	Suppleant	2017-09-25		
Carl F Fastighets AB	Styrelseledamot	2014-07-01	2014-09-04	
Minesto Warrants One AB	Extern verkställande direktör	2016-04-01		

David Collier

BOLAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M	NOT
Econotec Ltd	Director	2004-04-20		

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Git Sturesjö Adolfsson (ledamot) och Bengt Adolfsson (ledamot och ordförande) är gifta med varandra. Ingen övrig styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några familjerelationer eller andra närstående relationer till någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Såvitt Bolaget känner till har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare något intresse som står i strid med Bolagets intressen. Det har ej förekommit några särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka några ledande befattningshavare eller styrelseledamöter tillsatts.

Det föreligger ingen intressekonflikt på grund av privata intressen eller på annat sätt mellan styrelse och ledande befattningshavare och Bolaget. Däremot har de ledamöter som direkt eller indirekt innehar aktier i Bolaget ett ekonomiskt intresse i och med deras aktieäggande i Bolaget.

Utöver vad som framgår ovan under uppdragsbeskrivningen för respektive ledamot i styrelsen och ledande befattningshavare har Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit inblandad i konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Det har under de fem senaste åren inte funnits några anklagelser och/eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligt rättsligt reglerad mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos Bolaget.

Ingen av ovan nämnda ledande befattningshavare eller styrelseledamöter har av myndighet eller domstol förhindrats att handla som medlem av Bolagets styrelse eller ledningsgrupp under de senaste fem åren. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress Vita Gavelns väg 6, 426 71 Västra Frölunda.

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

I nedanstående tabell redovisas de ersättningar och övriga förmåner till styrelsens ordförande, övriga styrelseledamöter och verkställande direktören i Bolaget samt för övriga ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2016. Anders Jansson var verkställande direktör del av året 2016 och erhöll under 2016 sammanlagt 1 418 535 SEK i ersättning.

Under februari till augusti 2016 innehade Martin Edlund uppdraget som verkställande direktör genom ett konsultuppdrag med Bolaget. Martin Edlund anställdes som verkställande direktör med början september 2016. Totalt har Martin Edlund med närstående bolag erhållit 1 507 495 SEK i ersättningar inklusive pension och konsultarvoden under 2016.

Det utgår inga rörliga löner i Bolaget, ej heller till VD. För VD och Bolaget gäller en ömsesidig uppsägningstid på sex månader. Verkställande direktör är berättigad till avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner, som utbetalas i lika delar under sex månader. Om verkställande direktör arbetsfri och Martin Edlund erhåller annan ersättning under denna period räknas sådan ersättning av mot utbetalningar från Bolaget under uppsägningstiden.

Enligt beslut på årsstämman den 8 juni 2017 utgår till styrelsen ett samlat årsarvode (dvs. för uppdraget från årsstämman 2017 till årsstämman 2018) om 448 800 SEK varav 179 200 SEK till ordföranden och 89 600 SEK vardera till Stefan Karlsson, Git Sturesjö Adolfsson och Göran Linder som ej är anställda i Minesto. Martin Edlund som är anställd i Minesto erhåller ingen ersättning. Styrelsesuppleant som inträder i styrelsen ska inte erhålla ersättning. Om ledamot utför konsulttjänster åt Bolaget ska de i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som inte utgör styrelsearbete. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmissigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen.

Det finns inga andra avtal med medlemmar av styrelsen, ledande befattningshavare eller medlemmar av kontrollorgan om åtaganden från Bolagets sida vad gäller pensioner eller förmåner efter det att uppdraget avslutats. Inga upplupna belopp finns eller avsättningar gjorts för pensioner eller andra förmåner efter avträdande av tjänst.

PENSION

Verkställande direktör har rätt till pensionsförmåner på marknadsmässiga villkor, varvid pensionsgrundande lön utgörs av vederbörandes grundlön. Pensionsavsättningarna är individuella och i relation till grundlönen.

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH VD FÖR 2016

2016

Funktion	Lön	Styrelse-arvode mot faktura	VD-arvode mot faktura	Konsult-arvode/Närstående part	Pensionskostnad
Bengt Adolfsson, styrelseordförande	–	129 108	–	–	–
Martin Edlund, ledamot och VD	440 000	145 083	875 000	72 000	120 495
Stefan Karlsson, ledamot	–	91 398	–	786 560	–
Git Sturesjö Adolfsson, ledamot	–	91 398	–	–	–
Göran Linder, ledamot	–	91 398	–	–	–
Anders Jansson, tidigare VD	1 236 497	–	–	–	182 038
Summa	1 676 497	548 385	875 000	858 560	302 533

2016

Funktion	Lön	Pensions-kostnad
VD	1 676 497	302 533
Övriga ledande befattningshavare	2 753 014	680 839
Summa	4 429 511	983 372

REVISOR

Vid årsstämman den 8 juni 2017 beslutades om omval av den registrerade revisionsfirman EY med auktoriserade revisorn Marcus Hellsten som huvudansvarig revisor. Marcus Hellsten är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Revisionsfirman Ernst & Young AB har varit utsett revisionsbolag under hela den period som avser den historiska finansiella informationen presenterad i detta Prospekt, Stefan Kylebäck var huvudansvarig revisor för 2015 och 2016. Revisorns adress: Ernst & Young Aktiebolag, Box 7850, 103 99 Stockholm.

Ersättning till revisor

Vid årsstämman den 8 juni 2017 beslutades om arvode till revisorns arvode i enlighet med godkänd räkning. Ersättning till revisorer för uppgick under räkenskapsåret 2016 till 350 604 SEK, varav 50 604 SEK avsåg andra uppdrag än revisionsuppdrag. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning avser det regelverk och den struktur som etablerats för att på ett effektivt och kontrollerat sätt styra och leda verksamheten i ett aktiebolag. Bolagsstyrningens syfte är att tillgodose aktieägarnas krav på avkastning och samtliga intressenters behov av information om Bolaget samt dess utveckling. Minestos har att tillämpa regler om bolagsstyrning i aktiebolagslagen, Minestos bolagsordning, First Norths regelverk samt interna regler och föreskrifter. Styrelsen har därvid upprättat en arbetsordning för sitt arbete, instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, vilken behandlar dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldigheter, samt fastställt instruktioner för den ekonomiska rapporteringen. Arbetsordningen ses över årligen.

Allmänt

Bolagets aktier är sedan 9 november 2015 upptagna till handel på First North vid NASDAQ Stockholm. First North är en Multilateral Trading Facility (MTF) och har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North är inte underställda samma regler som bolag vars aktier är upptagna på en reglerad marknad enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Eftersom Bolagets aktier är noterade på First North, som inte är en reglerad marknad, behöver Bolaget inte tillämpa Koden. Bolaget har dock valt att tillämpa ett förfarande med valberedning och ersättningsutskott.

Bolagsstämma

I enlighet med aktiebolagslagen utövas aktieägarnas inflytande i Bolaget på bolagsstämman, som är Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman beslutar aktieägarna i centrala frågor, såsom exempelvis ändring av bolagsordningen, fastställande av resultat- och balansräkningar, eventuell utdelning och andra disposition av Bolagets vinst, val av styrelseledamöter och revisorer samt beslut om ersättning till desamma samt beviljande av ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören.

I enlighet med bolagsordningen ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska Bolaget genom annonsering i Dagens Industri upplysa om att kallelse har skett. Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas i enlighet med aktiebolagslagens regler, dvs. tidigast sex (6) veckor och senast fyra (4) veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex (6) veckor och senast två (2) veckor före stämman.

Rätt att delta i stämman har sådana aktieägare som, fem vardagar före bolagsstämman, upptagits i aktieboken på sätt som föreskrivs i 7 kap. 28 § tredje stycket i aktiebolagslagen och som anmält sig hos Bolaget senast den dag och tidpunkt som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden om aktieägaren anmält detta i enlighet med föregående stycke.

Valberedning

Årsstämman i Minesto beslutade den 8 juni 2017 om i huvudsak följande principer för tillsättande av valberedning inför årsstämman 2018. Valberedningen ska utföra de uppgifter som följer av Koden och bereda förslag för stämman avseende beslut i val- och arvoderingsfrågor samt procedurfrågor för nästa valberedning. Valberedningens ska bestå av fyra (4) ledamöter. Var och en av Bolagets röstmässigt tre största aktieägare, varvid närstående såsom detta begrepp är definierat i aktiebolagslagen 21 kap. 1 § ska inkluderas, per den 30 september 2017 ska vardera äga rätt att utse en ledamot i valberedningen. Ingen av de tre personer som härvid utses ska vara ledamot i Bolagets styrelse. Därutöver ska valberedningen bestå av en av styrelsen utsedd styrelseledamot som tillika ska vara sammankallande. Valberedningens ledamöter ska offentliggöras på Bolagets webbplats senast sex (6) månader före årsstämman 2018. För det fall någon av de tre ledamöterna i valberedningen som utsetts av de röstmässigt tre största aktieägarna frånträder sitt uppdrag i förtid, ska den aktieägare som utsåg den frånträdande ledamoten äga rätt att utse en ny ledamot. För det fall någon av de röstmässigt tre största aktieägarna säljer samtliga, men inte endast en del av, sina aktier i Bolaget innan valberedningen fullgjort sina uppgifter, ska istället för sådan aktieägare den röstmässigt fjärde största aktieägaren utse en ny ledamot osv. På begäran av valberedningen ska Bolaget tillhandahålla personella resurser för att underlätta valberedningens arbete, såsom t.ex. sekreterare. Vid behov ska Bolaget även svara för andra skäligena kostnader som är nödvändiga för valberedningens arbete.

Valberedningen inför årsstämman 2018 består av **[**]**.

Styrelsen och dess arbete

Styrelsens uppgifter regleras i aktiebolagslagen och bolagsordningen. Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och angelägenheter vilket bland annat omfattar upprättande av övergripande och långsiktiga strategier, budget, affärsplaner, godkännande av bokslut, beslut om investeringar etc. Styrelsen har upprättat en skriftlig arbetsordning som reglerar Styrelsens

arbete, dess inbördes arbetsfördelning, beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsens ordförande ansvarar bland annat för att tillse att styrelsens ledamöter får fortlöpande information om Minestos utveckling och ställning. Den av styrelsen utsedda deltagande ledamoten i valberedningen ska dessutom sammankalla en valberedning. Styrelsen presenteras mer utförligt i avsnittet Styrelse, Ledande Befattningshavare och Revisorer.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbetsordning ska årligen utvärderas, uppdateras och fastställas. 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 ska regelbundet hålla sammanträden efter ett i arbetsordningen fastställt program som inkluderar fasta beslutspunkter samt punkter vid behov. Styrelsen har under räkenskapsår 2017 hållit tolv protokollförda sammanträden. Styrelsen ska vid de ordinarie sammanträdena behandla de fasta punkter som föreligger vid respektive styrelsemöte i enlighet med styrelsens arbetsordning (såsom verkställande direktörens rapport om verksamheten, ekonomisk rapportering samt investeringar och projekt).

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen

Ersättning till styrelsen beslutas av årsstämman efter förslag från valberedningen. Dock äger styrelsen rätt att uppdraga någon enskild ledamot att utföra konsulttjänster åt bolaget. Stämnovalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som inte utgör styrelsearbete. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmässigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen.

Ersättning till ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare i bolaget avses den verkställande direktören och övriga medlemmar av ledningsgruppen. Ersättningsutskottet, som består av styrelsen förutom den verkställande direktören, bereder frågan om fastställande av riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare, och föreslår styrelsen desamma.

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare. I syfte att kunna säkerställa att bolaget kan rekrytera och bibehålla kvalificerade arbetstagare i bolagsledningen är grundprincipen att ledande befattningshavare ska erbjudas marknadsmässiga anställningsvillkor och ersättningar.

Lön och övriga förmåner: Ersättningen till ledande befattningshavare ska utgöras av en fast lön och pension. Den fasta lönen omprövas normalt kalenderårsvis. Utöver fast lön kan rörlig lön förekomma under förutsättning att den rörliga delen aldrig överstiger 25 procent av årslönen. Vidare ska bolagsledningen ha rätt till sedvanliga icke-monetära förmåner, såsom tjänstebilar och företagshälsovård. Förutom dessa förmåner kan även andra förmåner erbjudas i enskilda fall.

Pension: Ledande befattningshavare ska erbjudas pensionsvillkor som innefattar en definierad plan för avsättningar med premier baserade på hela grundlönen. Pensionsavsättningarna är individuella och ska vara i relation till grundlönen.

Uppsägningstid och avgångsvederlag: Uppsägningstiden ska vara högst sex månader, om uppsägningen sker på initiativ av bolaget, och högst sex månader, om uppsägningen sker på initiativ av den ledande befattningshavaren. Vid uppsägning från bolagets sida ska avgångsvederlag därutöver kunna utgå med belopp motsvarande högst sex månadslöner.

Incitamentsprogram: Beslut om aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram riktade till ledande befattningshavare ska fattas av bolagsstämman.

Ersättningsutskott: Ersättningsutskottet ska bereda frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. De närmare principerna för lönesättning, pensioner och andra förmåner ska återfinnas i av ersättningsutskottet fastlagd lönepolicy avseende ledande befattningshavare.

Avvikelse i enskilt fall: Styrelsen ska, i enlighet med vad som följer av 8 kap. 53 § aktiebolagslagen, ha rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Bolagets verkställande direktör är Martin Edlund. Verkställande direktören är underordnad styrelsen och har som huvudsakliga arbetsuppgifter att sköta Bolagets löpande förvaltning enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören framgår av styrelsens arbetsordning och den instruktion som lämnas till verkställande direktör. Presentation av verkställande direktören återfinns i avsnitt Styrelse, Ledande Befattningshavare och Revisorer.

INTERN KONTROLL OCH INTERN REVISION

I enlighet med reglerna i aktiebolagslagen och årsredovisningslagen har styrelsen det övergripande ansvaret för att Bolagets organisation är utformad på sådant vis att bokföring, medelsförvaltning och ekonomiska förhållanden i övrigt kan kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktör är ansvarig för intern kontroll och ska se till att nivån på intern kontroll är god och betryggande. Dessutom ska verkställande direktör tillse att det finns formaliserade rutiner för extern finansiell rapportering och att rapportering m.m. sker i enlighet med de av Bolaget tillämpade redovisningsprinciperna. Styrelsen har beslutat att styrelsen kontinuerligt ska granska och följa upp Bolagets interna kontroll och har därför ej beslutat om särskilda granskningsfunktioner i Bolaget. Den interna kontrollen sköts följaktligen av styrelsen. Styrelsen har dessutom valt att inte inrätta särskild funktion för intern revision med hänvisning till Bolagets förhållandevis enkla organisationsstruktur (juridisk såväl som organisatorisk).

RISKBEDÖMNING

Styrelsen tillsammans med företagsledningen följer löpande vilka risker som kan ha väsentlig påverkan på Bolaget i stort samt den finansiella rapporteringen. När förändringar sker i riskbedömningen anpassas den interna kontrollstrukturen. Styrelsen i Bolaget har en fastlagd arbetsordning, vilken fastställs årligen. Arbetsordningen ligger till grund för styrelsens arbete och för en effektiv hantering av de risker som Bolaget utsätts för. Styrelsen fastställer och utvärderar därutöver årligen instruktionen till Bolagets verkställande direktör. Bolagets relativt begränsade storlek gör att såväl styrelse som verkställande direktör kan föra en löpande kommunikation med de anställda som anses kunna bidra till en god riskhantering. Givet Bolagets storlek har styrelsen inte bedömt att några ytterligare policys eller styrdokument är nödvändiga i sammanhanget.

REVISORER

Revisorns roll är att granska Bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisor ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse till bolagsstämman.

UPPFÖLJNING, INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Styrelsen ska på varje styrelsemöte avhandla verkställande direktörens och övriga ledningens rapport över Bolagets aktiviteter sedan senaste styrelsemötet. Styrelsen ska dessutom, när så är tillämpligt, avhandla Bolagets övergripande målsättning, strategier och handlingsplaner, löpande under räkenskapsåret granska Bolagets periodrapporter och periodräkenskaper samt granska och följa upp planer, budgetar och liknande samt att ta ställning till rapporter om Bolagets likviditet, väsentliga dispositioner, övergripande försäkringsförhållanden, finansieringsförhållanden och risker.

ÄNDRING AV AKTIEÄGARES RÄTTIGHETER

Bolagsstämman har möjlighet att fatta beslut om ändring av bolagsordningen, vilket kan medföra ändringar av aktieägarnas rättigheter. I aktiebolagslagen uppställs vissa majoritetskrav för att sådana beslut vid bolagsstämman ska äga giltighet. Om ett beslut om ändring av bolagsordningen medför att aktieägarnas rätt till Bolagets vinst eller övriga tillgångar minskas genom att syftet för Bolagets verksamhet helt eller delvis ska vara annat än att ge vinst till aktieägarna, att rätten att överlåta eller förvärva aktier i Bolaget inskränks genom samtyckes-, 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 (9/10) av samtliga aktier i Bolaget. Om ett beslut om ändring av bolagsordningen medför att det antal aktier för vilka aktieägarna får rösta vid bolagsstämman begränsas, att nettovinsten efter avdrag för täckning av balanserad förlust till viss del ska avsättas till bunden fond eller att användningen av Bolagets vinst eller dess behållna tillgångar vid dess upplösning begränsas på annat sätt än genom ändring av Bolagets syfte till att helt eller delvis vara annat än att ge vinst till aktieägare eller genom att nettovinsten efter avdrag för täckning av balanserad förlust till viss del ska avsättas till bunden fond, krävs att beslutet biträds av minst två tredjedelar (2/3) av de avgivna rösterna och nio tiondelar (9/10) 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 (2/3) 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 (9/10) 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 (9/10) av de vid bolagsstämman företrädda aktierna av detta slag samtycker till ändringen.

Legala frågor

BOLAGSINFORMATION OCH LEGAL STRUKTUR

BOLAGSINFORMATION - MINESTO AB (PUBL)

Organisationsnummer	556719-4914
Adress och telefonnummer till huvudkontoret	Vita Gavelns väg 6, 426 71 Västra Frölunda 031-29 00 60
Bolagsform	Publikt bolag
Bildat och registrerat	Bildat 6 december 2006 av stiftarna och registrerat hos Bolagsverket 4 januari 2007.
Säte	Göteborgs kommun, Västra Götaland

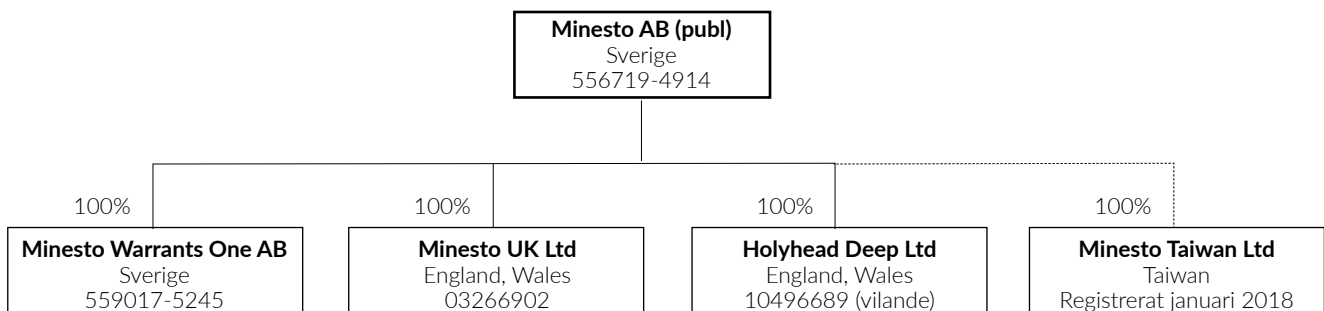
Bolagets firma är Minesto AB (publ). Bolaget med nuvarande firma registrerades hos Bolagsverket under 2007 och verksamheten har bedrivits sedan dess. Verksamheten består i att bedriva forskning, utveckling och försäljning av tjänster och produkter för förnybar elproduktion och därmed förenlig verksamhet (§ 3 i Bolagets bolagsordning). Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag och associationsformen regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och svensk rätt. Samtliga värdepapper utgivna av Bolaget har upprättats enligt aktiebolagslagen. Bolaget är an-

slutet till Euroclear Sweden AB. Bolagets samtliga värdepapper är denominerade i SEK. Bolagets aktier är föremål för handel på First North vid NASDAQ Stockholm och handlas under benämningen MINEST.

Minesto är moderbolag i en koncern bestående av, förutom Minesto AB, fyra dotterbolag. Dotterbolagen är Minesto Warrants One AB, Minesto UK Limited och Holyhead Deep Limited som är registrerade i Storbritannien samt Minesto Taiwan Ltd som är registrerat i Taiwan. Dotterbolagen är helägda, d.v.s. Minesto äger samtliga aktier i bolagen.

DOTTERBOLAG

Minesto Warrants One AB (org. nr 559017-5245)	Vita Gavelns väg 6, 426 71 Västra Frölunda 031-29 00 60
Minesto UK Limited (03266902)	41-43 Market Street, Holyhead, Anglesey, LL65 1UN United Kingdom
Holyhead Deep Limited (10496689)	41-43 Market Street, Holyhead, Anglesey, LL65 1UN United Kingdom
Minesto Taiwan Ltd (officiellt reg.no ej erhållits ännu)	24F, No 333, SEC 1 Keelung Rd, Xinyi Dist. Taipei City 110, Taiwan



VÄSENTLIGA AVTAL

Utöver vad som framgår av nedan avsnitt finns det enligt styrelsens bedömning inte något enskilt väsentligt avtal som Bolagets verksamhet är beroende av.

Finansiering av projekt med Welsh European Funding Office/Welsh Government ("WEFO")

Minesto har ingått ett avtal med WEFO vari Minesto har beviljats ett bidrag på 13 MEUR från WEFO utan krav på aktier i gengäld eller återbetalning under ERDF Priority 3 programmet: Renewable Energy and Energy Efficiency Specific Objective 3.1. Finansieringen var villkorad av att Minesto erhölet en motsvarande kapitalinjektion av privata finansiärer på minst ca 13,7 MEUR och från KIC InnoEnergy på ca 3,5 MEUR, totalt ca 17,2 MEUR. Den privata finansieringen säkrades genom en nyemission under 2015, och KIC beslutade sig samma år för att investera ca 3,5 MEUR i utvecklingen av Deep Green. Minesto kommer att bygga det första fullskalekraftverket i norra Wales och skapa lokala arbetstillfällen som ett led i projektet, vilket är i enlighet med affärsplanen.

Samarbetsavtal med KIC InnoEnergy

KIC InnoEnergy är en av de första Knowledge and Innovation Communities (KICs) som skapats med stöd av European Institute of Innovation and Technology (EIT), som KIC i sin tur har ett ramavtal med, vilket till viss del styr KIC:s investeringar. KIC är ett kommersiellt företag med ägare som inkluderar topprankade industriföretag, forskningscentra och universitet, som alla är nyckelaktörer inom energiområdet. År 2015, beslöt KIC sig för att investera ca 3,5 MEUR i utvecklingen av Deep Green genom en optionsstruktur där KIC successivt blir aktieägare i Minesto. Avtalet reglerar parterna i projektet, immateriella tillgångar där Minesto åtar sig att licensiera vissa immateriella rättigheter till övriga deltagare i projektet, samt det övergripande projektet som syftar till att demonstrera Deep Green-tekniken i kommersiell skala. Under år 2016 genomfördes en utökning där KIC InnoEnergy expanderar sitt engagemang i Minesto genom att bevilja ytterligare utvecklingsmedel om 1MEUR och optionsstrukturen, där KIC successivt blir aktieägare i Minesto, utökades proportionerligt.

Som en del av KIC InnoEnergy projektet ingår Minesto ett samarbete med Kungliga Tekniska Högskolan, KTH, och med Tecnobiz. Alla parter har ingått separata samarbetsavtal med KIC för att kunna komma i åtnjutande av de tillgängliga medlen. Parterna har dessutom sinsemellan ingått ett konsortialavtal som ger Minesto rätten att tillgodogöra sig utkomsten av projektet tillika rätten till all immateriell egendom som utvecklas under projektets gång.

Avtalet med the Crown Estate ("TCE") avseende Holyhead Deep

TCE äger och reglerar havsbotten i Storbritannien. Minesto har ingått ett arrendeavtal med TCE vari Minesto har den exklusiva rätten att kommersialisera Holyhead Deep-området vid Wales kust. Minesto kommer att omvandla arrendeavtalet som upphör den 26 oktober 2019 till ett havsbottenarrende som ger Minesto exklusivitet att utföra det specificerade arbetet på området i 37 år. TCE kommer att erhålla en avgift baserat på Minestos elektricitetsproduktion i förhållande till ett index. Eftersom detta är den första tidvattenparken har Minesto fått ett kommersiell demonstrationsarrende, vilket ger Minesto en förmånlig kostnad. Havsbottenarrenden förutsätter att moderbolaget utfärdar garantier för arrendetagaren vid det tillfälle då arrendeavtalet omvandlas.

PowerKiteprojektet med finansiering från EU:s Horizon 2020

Bolaget är part i ett internationellt konsortium baserat på EU förordning 1290/2013 för deltagande i EU:s "Horizon 2020 – the Framework Programme for Research and Innovation". Projektet som Bolaget är deltar i heter "PowerKite" och EU finansierar med ca 47 MSEK som fördelas över samarbetsparterna. Minesto erhåller finansiering från projektet och syftet med projektet är att förbättra Deep Green-teknologins robusthet och prestanda. Målet är att ta fram nästa generation av Minestos marina kraftverk som skall ha bättre prestanda, längre livslängd och bättre tillförlitlighet för att ytterligare minska kostnaden för elproduktion från havsströmmar. Minestos partners består av det Belgiska elbolaget Laborelec, ett dotterbolag till ENGIE som är världens största privatägda elbolag, Chalmers Tekniska Högskola, Midroc Project Management AB, SSPA Sweden AB, UW-Elast, Moorlink Solutions AB och Applied Computing & Engineering Limited och Queens University Belfast i Storbritannien. Minesto äger samtliga sina immateriella rättigheter som delges i projektet och för eventuella egenutvecklade resultat av samarbetet tillfaller äganderätten den deltagare som utvecklat den. För att undvika gemensamt utvecklade resultat finns bestämmelser som hur äganderätten ska fördelas och hur royaltyersättning ska utges. Resultat får då nyttjas för kommersiella och/eller andra syften samt licensieras till tredje man under vissa förutsättningar så som betalning av skälig royalty. Om Minesto är part i ett gemensamt utvecklat resultat ska Minesto alltid tillses erhålla licensen som är royaltyfri. Projektet innebär vidare att deltagande parter delar med sig av sin know-how till övriga deltagande parter. Informationsutbyte sker mellan parterna under sekretess. Projektet är en viktig komponent för Bolagets forskning och utveckling.

Leverantörsavtal

Minesto har ingått ett flertal leverantörsavtal för komponenterna i Deep Green. Minesto tillämpar, till följd av stränga krav i de kundavtal/projekt som bedrivs, en strikt inköpsprocess för att utvärdera den bästa leverantören av komponenten. Avtalen med leverantörerna måste bland annat vara i enlighet med tillämpliga EU-regler och kunna följas upp. Komponenterna som beställs är inte unika på så vis att en specifik leverantör inte kan ersättas med annan leverantör. Ett utbyte av leverantör kan innebära förseningar i leveranser men det är Bolagets bedömning att det inte skulle ha en väsentlig inverkan på Bolagets verksamhet då det inte finns något specifikt komponentberoende.

Konsultavtal

Bolaget har ingått ett konsultavtal med Econotec Ltd genom vilket David Collier tillhandahålls som COO (operativ chef). Econotec har möjlighet att ta in ytterligare underkonsulter. Bolaget är ingånget på icke-exklusiv basis, vilket innebär att Bolaget har möjlighet att upphandla liknande tjänster från andra konsulter. Konsultavtalet är ingånget på marknadsmässiga villkor. Samtliga resultat (inklusive immateriella rättigheter) som skapas vid fullgörandet av avtalet tillfaller Bolaget. Konsultavtalet löper under en avtalsperiod om tre år (till den 1 oktober 2020). Bolaget har, utöver ömsesidiga uppsägningsklausuler avseende konsultuppgiften även en särskild rätt att säga upp avtalet i förtid ifall det statsstöd Bolaget erhåller från WEFO skulle upphöra eller påverkas negativt.

Stefan Karlsson, styrelseledamot i Bolaget utför affärsutvecklingstjänster för Bolaget vid behov. Det finns inget skriftligt ramavtal för uppgiften utan uppgiften specificeras löpande med beaktande av behov och omfattning.

Bryggglån

Bolaget har tagit upp bryggglån från ett konsortium av kreditgivare genom Stockholm Corporate Finance uppgående till sammanlagt 20 MSEK som ska återbetalas senast den 31 maj 2018. Förutsatt att Företrädesemissionen registreras omkring den 22 februari 2017 kommer Bolaget inte att utnyttja likviden från bryggglånet.

Hysesavtal

Bolaget bedriver sin verksamhet i förhyrda lokaler där Bolaget har tillgång till resurser för bedrivande av forskning och utveckling. Bolaget äger ingen fast egendom. Hysesperioden för lokalerna i Sverige löper tills 30 september 2019 och i Wales (UK) till 30 juni 2021. Hysesavtalen anses inte vara väsentliga då Bolaget gör bedömningen att de kan hitta andra lokaler utan större svårigheter.

Anställningsavtal

Bolaget har ca 50 anställda. Anställningsavtalen för personalen ingås på marknadsmässiga villkor och innehåller sekretessbestämmelser och bestämmelser om immateriella rättigheter och överföring av sådana. Bolaget tillämpar en särskild inventionskompensation policy för uppfinningar. Avtalet med verkställande direktör innehåller sedvanliga begränsningar avseende konkurrens och överlåtelse av immateriella rättigheter.

Försäkringar

Bolaget och dess dotterbolag har sedvanliga ansvars- och skadeförsäkringar, inklusive egendomsförsäkring, produktansvarsförsäkring för den verksamhet som Bolaget bedriver samt VD- och styrelseansvarsförsäkring och genomför löpande arbete med att säkerställa att försäkringskyddet motsvarar de krav som Minesto har att uppfylla enligt gällande tillstånd och licenser för verksamheten. Enligt styrelsens bedömning ger Bolagets försäkringar ett tillräckligt skydd med tanke på Bolagets verksamhet och de geografiska områden där verksamhet bedrivs eller där försäljning av Bolagets produkter sker. Det är dock inte säkert att alla eventuella framtida anspråk eller skador täcks av Bolagets försäkringar. För risker hänförliga till Bolagets försäkringar se avsnitt Riskfaktorer.

Skatter

Regeringen har som avsikt att genomföra lagändringar under 2018 som tar sikte på bolagssektorn. Det går i nuläget inte att avgöra vilka eventuella effekter som förslaget kan komma att ha för Minesto. Exempelvis yrkar Minesto yrkar idag inga ränteavdrag. Förslaget är tänkt att träda ikraft den 1 juli 2018. Förslaget innebär i huvudsak följande.

- Att en generell begränsning av ränteavdrag i bolagssektorn införs i först hand som en EBIT-regel (avdragsutrymme uppgår till 35 procent av EBIT) och i andra hand som en EBITDA-regel (avdragsutrymme uppgår till 25 procent av EBITDA), i kombination med en sänkning av bolagsskatten och expansionsfondsskatten (från 22 procent till 20 procent).
- Att avdragsförbud för ränta vid vissa gränsöverskridande situationer (hybridregler) införs.
- Att reglerna om begränsning av ränteavdrag för vissa interna lån (de riktade ränteavdragsbegränsningsreglerna) ges ett snävare tillämpningsområde.
- Tillfällig begränsning av underskottsavdrag (avdragsutrymme på högst 50 procent av överskottet av näringsverksamheten) införs för juridiska personer.

Risker rörande skattemässiga underskott återfinns i avsnitt Riskfaktorer.

TVISTER

Minesto är inte och har inte under de senaste tolv månaderna varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma) som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under perioden från den 1 januari 2015 till datumet för Prospektet har, med undantag för vad som anges ovan under Konsultavtal och nedan, inga transaktioner mellan Bolaget och närstående parter förekommit.

Under februari till augusti 2016 innehade Martin Edlund uppdraget som verkställande direktör genom ett konsultuppdrag med Bolaget. Martin Edlund anställdes som verkställande direktör med början september 2016. Totalt har Martin Edlund med närstående bolag erhållit 1 507 495 SEK i ersättningar inklusive pension och konsultarvoden under 2016. Martin Edlund utförde även andra konsultuppdrag under motsvarande period för Bolaget. Totalt lämnad ersättning för dessa tjänster uppgick till 947 000 SEK för 2016.

Stefan Karlsson utför affärsutvecklingsuppdrag för Bolaget som konsult. Totalt lämnad ersättning för Stefan Karlssons tjänster uppgick till 786 560 SEK för 2016.

PATENT

För full genomgång av Bolagets immaterialrättsliga förhållanden inklusive patentportfölj, patentstrategi etc. hänvisas till avsnittet Immateriella rättigheter. Av samma avsnitt framgår tabell över samtliga patent och varumärken samt en beskrivning av patentens skyddsområden för Bolagets produkter.

Den första patentansökningen avseende Minestos teknik (Deep Green konceptet) lämnades in under 2006, och Bolaget har sedan dess lämnat in ytterligare nio nya patentansökningar för att skydda sin Deep Green-teknik och de olika tekniska kategorierna som tillsammans bildar tekniken. Minesto har för närvarande tilldelats 36 patent. Minesto har för närvarande tilldelats patent i 16 olika marknader, ibland annat USA, Kanada, Kina, Australien, Japan, Mexiko, Sydkorea, Storbritannien, Irland, Nya Zeeland och Sydafrika. Minesto har också flera patentansökningar för olika tekniska kategorier som tillsammans bildar Deep Green-tekniken. Dessutom har Minesto beviljats varumärkesregistreringar i USA, EU, Kina, Australien, Japan, Sverige, Norge och Chile.

Minestos patentportfölj består av en grunduppfinring "submersible plant" (ungefär, "nedsänkbar anläggning/kraftverk"). Övriga patent skyddar komponenterna som tillsammans med grundpatentet är Deep-Green tekniken. Bolaget arbetar löpande med framtagande av nya patentansökningar. Patentansökningarna har gjorts inom de områden som Bolaget anser behövs för skyddande av framtida produkter.

Samtliga uppfinningar (och möjligheten till beviljade patent) är av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet. Eftersom Deep-Green fortfarande befinner sig i testfas så är integrering och funktionalitet i tekniken en viktig faktor för Bolaget. Tekniken i de olika uppfinningarna är till viss del beroende av varandra eller kompletterar varandra. Minesto arbetar även aktivt med

skyddspatent i närområden till grundpatentet för att de framtida produkterna ska omfattas av beviljade patenten och nya patentansökningar för förbättrad och utvecklad teknik. I nedan tabell återfinns information kring Bolagets patent och patentansökningar. Bilden nedan visar dessutom beviljade patents och patentansökningarnas skyddsområden för Deep-Green tekniken.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN

Företrädesemissionen är garanterad till 70 procent genom teckningsförbindelser uppgående till sammanlagt ca 10,4 MSEK, motsvarande ca 10 procent av Företrädesemissionen, och garantiåtaganden uppgående till sammanlagt cirka 60 MSEK, motsvarande cirka 60 procent av Företrädesemissionen. Någon ersättning till de aktieägare som lämnat teckningsförbindelser utgår ej.

Garantiåtagandena har skett genom ett garantikonsortium anordnat av Stockholm Corporate Finance. Garanterna kommer som ersättning för sina åtaganden enligt garantiavtalet att erhålla ett ersättningsbelopp motsvarande 8 procent av det garanterade beloppet. Sammanlagt uppgår ersättningen till ca 4,9 MSEK. Varken teckningsförbindelser eller garantiåtaganden är säkerställda, d.v.s. Bolaget har inte begärt någon säkerhet såsom pantsättning eller spärmedel. Ovan nämnda teckningsförbindelser och emissionsgarantier ingicks under december 2017. Garanterna och de aktieägare som lämnat teckningsförbindelser respektive ingått garantiavtal kan nås via Stockholm Corporate Finance på adressen: Birger Jarlsgatan 32 A, 114 29 Stockholm, tel. 08-440 56 40.

I tabellerna nedan redovisas de parter som lämnat teckningsförbindelser respektive ingått avtal om emissionsgaranti med Bolaget. Teckningsförbindelser har lämnats av befintliga aktieägare. Garantiavtal har ingåtts med investerare genom Stockholm Corporate Finance.

TECKNINGSFÖRBINDELSER

Aktieägare	Teckningsförbindelse Units	Belopp, SEK	Andel emissionen
BGA Invest AB	537 271,5	6 017 440,8	5,59 %
Midroc New Technology AB	391 299,75	4 382 557,20	4,07 %
Totalt	928 571,25	10 399 998	9,66 %

GARANTIÅTAGANDEN

Garanter*	Antal Units	Belopp SEK	Andel emissionen
Göran Månsson	535 714	5 999 996,8	5,80%
Kivsvalk AB ¹	446 428	4 999 993,6	4,83%
Råsunda Förvaltning AB ²	89 285	999 992,0	0,97%
Hemo Spray & Pump AB ³	89 285	999 992,0	0,97%
Ehsan Ashrafi	178 571	1 999 995,2	1,93%
Dag Rolander	133 928	1 499 993,6	1,45%
Formue Nord Marknadsneutral A/S ⁴	982 143	11 000 001,6	10,63%
Jan Blomquist	44 642	499 990,4	0,48%
Gryningskust Förvaltning AB ⁵	178 571	1 999 995,2	1,93%
Göran Källebo	267 857	2 999 998,4	2,90%
Niclas Löwgren	44 642	499 990,4	0,48%
Victor Billström	53 571	599 995,2	0,58%
Niclas Corneliusson	178 570	1 999 984,0	1,93%
KMT Partner AB ⁶	89 285	999 992,0	0,97%
LMK Venture Partners AB ⁷	446 429	5 000 004,8	4,83%
Jan Pettersson	35 714	399 996,8	0,39%
Michael Zhan	44 642	499 990,4	0,48%
Jens Miöen	178 571	1 999 995,2	1,93%
Rune Löderup	53 571	599 995,2	0,58%
Peter Bahrke	62 500	700 000,0	0,68%
Rebaxe AB ⁸	44 642	499 990,4	0,48%
Tuida Holding AB ⁹	89 285	999 992,0	0,97%
Michael Rosenkrantz	44 642	499 990,4	0,48%
Gunnar Bergstedt	178 571	1 999 995,2	1,93%
John Fällström	357 143	4 000 001,6	3,86%
Mangold Fondkommission AB ¹⁰	446 428	4 999 993,6	4,83%
Stockholm Asset Management ¹¹	207 142	2 319 990,4	2,24%
Patrik Christiansen	44 642	499 990,4	0,48%
SUMMA	5 546 414	62 119 836,8	60,01%

*Samtliga som lämnat garantiåtaganden kan nås via Bolaget.

1 Sandhamnsgatan 42, 115 60 Stockholm
 2 Skogsbacken 20, 4 tr, 172 41 Sundbyberg
 3 Gärdesvägen 11, 183 30 Täby
 4 Nytorv 11, 4th floor, 9000 Ålborg, Danmark

5 Baldersuddevägen 26, 134 38 Gustavsberg
 6 Broholmsvägen 10, 561 39 Huskvarna
 7 BOX 2025, 220 02 Lund
 8 Eriksberg, 181 90 Lidingö

9 Kevinge Strand 38, 182 57 Danderyd
 10 Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm
 11 Birger Jarlsgatan 32A, 114 29 Stockholm

TRANSAKTIONSKOSTNADER

Bolagets kostnader hänförliga till Företrädesemissionen beräknas uppgå till ca 15 MSEK för aktierna som ges ut i units vilket innefattar betalning av emissionsinstitut, andra rådgivare, ersättning till garantier samt övriga uppskattade transaktionskostnader. Bolaget tillförs initialt ca 88,5 MSEK efter transaktionskostnader och ersättning till garantier. Vid nyttjande av teckningsoptionerna tillförs Bolaget ytterligare ca 64,7 MSEK före emissionskostnader. Vid fullt nyttjande av teckningsoptionerna beräknas transaktionskostnaderna uppgå till ca 3,6 MSEK, d.v.s. ca 61 MSEK i nettolikvid.

RÅDGIVARE OCH DESS INTRESSEN

MAQS Advokatbyrå är legal rådgivare till Bolaget för Erbjudandet och Prospektet. Stockholm Corporate Finance är finansiell rådgivare i samband med Företrädesemissionen och Prospektet. Stockholm Corporate Finance har vidare tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Företrädesemissionen och erhåller ersättning för sådan rådgivning. Stockholm Corporate Finance kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivningstjänster för Bolaget och dess närstående, för vilka de har erhållit och kan förväntas komma att erhålla arvoden och andra ersättningar.

CERTIFIED ADVISER

Bolag som har aktier noterade på Nasdaq First North är skyldiga att utse en Certified Adviser som övervakar Bolagets efterlevnad av Nasdaq First Norths regelverk. G&W Fondkommission är utsedd till Certified Adviser för Minesto.

INFORMATION FRÅN TREDJE MAN

Prospektet innehåller viss information som kommer från tredje man. Informationen har återgivits exakt och Minesto, så långt Minesto kan förvissa sig om saken så anser Minesto att källorna är tillförlitliga. Minesto har emellertid inte oberoende verifierat denna information, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Minesto känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Nedanstående handlingar införlivas genom hänvisning och utgör under hela Prospektets giltighetstid en del av Prospektet.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Följande handlingar finns under hela Prospektets giltighetstid tillgängliga för inspektion hos Bolaget på adress, Vita Gavelns väg 6, 426 71 Västra Frölunda under ordinarie kontorstid.

- Bolagets bolagsordning
- Bolagets stiftelseurkund
- Reviderade årsredovisningar för 2015 och 2016 för Bolaget, årsredovisningar 2015 och 2016 för Bolagets dotterbolag samt delårsredogörelse för 1 januari-30 september 2017 samt
- Prospektet

Bolagets bolagsordning och historisk finansiell information i form av årsredovisning 2015 och årsredovisning 2016 avseende Bolaget och dess dotterbolag finns även tillgängliga för inspektion under Prospektet giltighetstid på Bolagets hemsida www.minesto.com.

Dokument	Sidhänvisning	Information
Årsredovisning Minesto AB (publ) 2015.	Resultaträkning på sid 5, balansräkning på sid 6-7, kassaflödesanalys på sidan 8, redovisningsprinciper samt noter på sid 13-22, samt revisionsberättelse sid 24.	Historisk information. Noter och revisionsberättelse. Avser räkenskapsåret 2015. https://minesto.com/investor/rapporter
Årsredovisning Minesto AB (publ) 2016.	Resultaträkning på sid 4, balansräkning på sid 5-6, kassaflödesanalys på sidan 7, redovisningsprinciper samt noter på sidan 13-22 samt revisionsberättelse sid 24-25.	Historisk information. Noter och revisionsberättelse. Avser räkenskapsåret 2016. https://minesto.com/investor/rapporter

Bolagsordning

Minestos bolagsordning är antagen 2018-01-24.

§ 1 Firma

Bolagets firma är Minesto AB (publ). Bolaget är publikt.

§ 2 Styrelsens säte

Bolagets styrelse ska ha sitt säte i Göteborgs kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolaget har till föremål till sin verksamhet att direkt eller indirekt bedriva forskning, utveckling och försäljning av tjänster och produkter för förnybar elproduktion och därmed förenligt verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 4 000 000 kronor och högst 16 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antal aktier ska vara lägst 80 000 000 och högst 320 000 000.

§ 6 Styrelse

Styrelsen ska bestå av minst tre och högst sex ledamöter med högst sex suppleanter.

§ 7 Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag med eller utan revisorssuppleanter.

§ 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Industri.

§ 9 Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma skall dels vara upptagen som aktieägare i sådan utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap. 28 § tredje stycket aktiebolagslagen (2005:551), avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast den tidpunkt och 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 vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren anmält detta enligt föregående stycke.

§ 10 Bolagsstämma

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen, samt i förekommande fall koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut om
 - a) fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
 - b) disposition beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
8. Fastställande av astyrelse- och revisorsarvode.
9. Val av styrelse samt revisor och, i förekommande fall, revisorssuppleanter.
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår är kalenderår.

§ 12 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, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skatteregler som kan komma att aktualiseras för investerare som deltar i Erbjudandet. Sammanfattningen baseras på nu gällande lagstiftning och vänder sig till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inget annat anges.

Bolagets aktier är listade på First North. First North utgör inte en reglerad marknad enligt vad som avses i inkomstskattelagen (1999:1229). För att aktier och teckningsoptioner som inte är noterade på en reglerad marknad ska anses marknadsnoterade i inkomstskattelagens mening krävs att aktierna är föremål för kontinuerlig allmänt tillgänglig notering på grundval av marknadsmässig omsättning. Skatteverket har i ett ställningstagande bland annat uttalat att omsättning normalt ska förekomma en gång var tionde dag samt att noteringarna hålls tillgängliga intill sjätte året efter noteringsåret.

Sammanfattningen är inte avsedd att vara uttömmande och ska endast ses som en generell information. Den skattemässiga hanteringen hos varje enskild aktieägare beror på dennes specifika situation. Varje enskild aktieägare i Bolaget rekommenderas därför att inhämta råd från skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Sammanfattningen behandlar inte situationer där aktierna eller teckningsoptionerna innehas av handelsbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet. Vidare behandlas inte innehav via ett så kallat investeringssparkonto eller via kapitalförsäkring. Sådana innehav omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Inte heller behandlas de särskilda regler som gäller för så kallade kvalificerade andelar i fåmansbolag eller vid innehav via värdepappersfonder och specialfonder. Särskilda skattekonsekvenser kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentföretag, stiftelser och ideella föreningar samt personer och företag som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Dessa skattekonsekvenser hanteras inte inom ramen för denna sammanfattning.

FYSISKA PERSONER Kapitalvinstbeskattning

För fysiska personer och dödsbon beskattas avkastning, såsom utdelning och kapitalvinst, på aktier i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. För

marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas genom schablonmetoden. Omkostnadsbeloppet bestäms då till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalvinst på marknadsnoterade aktier beskattas med 30 procent medan kapitalvinst på onoterade aktier tas upp till fem sjättedelar i inkomstslaget kapital, vilket ger en effektiv beskattning om 25 procent.

Kapitalförluster vid avyttring av marknadsnoterade aktier är fullt avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster samma beskattningsår på andra marknadsnoterade aktier eller delägarätter utom andelar i sådana marknadsnoterade värdepappersfonder och specialfonder som endast innehåller fordringsrätter (räntefonder). Kapitalförluster vid avyttring av onoterade aktier ska dras av med fem sjättedelar mot kapitalvinster samma beskattningsår på sådana tillgångar.

Till den del avdrag inte kan göras enligt ovan får kapitalförluster på marknadsnoterade aktier dras av med 70 procent och kapitalförluster på onoterade aktier dras av med fem sjättedelar av 70 procent mot andra inkomster av kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 TSEK och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Utdelning

Utdelning på marknadsnoterade aktier beskattas med 30 procent medan utdelning på onoterade aktier tas upp till fem sjättedelar i inkomstslaget kapital, vilket ger en effektiv beskattning om 25 procent. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls normalt preliminär skatt på utdelningar med 30 procent av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade aktieinnehav, av förvaltaren.

Särskilt om teckningsoptioner

Vid avyttring av teckningsoptioner kan det uppstå en skattepliktig kapitalvinst för den som avyttrar. För teckningsoptioner som förvärvats genom köp eller på liknande sätt ska anskaffningsutgiften användas som vederlaget. Detta gäller inte när innehavet

grundas på innehav av befintliga aktier i Bolaget. Vid förvärv av aktier genom nyttjande av den rätt att teckna en aktie som följer en teckningsoption ska sådan aktie anses anskaffad för lösenpriset ökat med anskaffningsutgiften för teckningsoptionen. Nyttjande av teckningsoption för förvärv av aktier utlöser inte någon beskattning.

AKTIEBOLAG

Kapitalvinstbeskattning och utdelning

Onoterade aktier

Onoterade aktier som innehas som kapitaltillgångar av svenska aktiebolag beskattas enligt reglerna om näringsbetingade andelar, vilket innebär att kapitalvinst och utdelning på sådana aktier typiskt sett är skattefria medan nedskrivningar och kapitalförluster inte är avdragsgilla. Om noterade aktier upphör att vara näringsbetingade (till exempel i samband med marknadsnotering) får innehavaren som utgångspunkt tillgodogöra sig marknadsvärdet vid denna tidpunkt som skattemässigt anskaffningsvärde.

Marknadsnoterade aktier

Reglerna om näringsbetingade andelar kan tillämpas på marknadsnoterade aktier om innehavaren äger 10 procent eller mer av röstetalet för samtliga aktier eller i undantagsfall om innehavet betingas av innehavarens rörelse. För att utdelning och kapitalvinst på marknadsnoterade aktier ska undantas beskattning krävs även att aktierna varit näringsbetingade för innehavaren under en sammanhängande tid om ett år. Detta krav kan uppfyllas retroaktivt vid utdelning.

Kapitalvinst och utdelning på aktier som inte anses näringsbetingade och teckningsoptioner beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som anges ovan.

Avdragsgilla kapitalförluster får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier eller andra delägarätter. En kapitalförlust kan även, under vissa förutsättningar, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern om koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier och teckningsoptioner som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier och andra delägarätter. Innehavare kan dock bli föremål för beskattning i det land där de har sin skatterättsliga hemvist.

Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av aktier och andra delägarätter 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 i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av internationell dubbelbeskattning.

Utdelning

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande internationell dubbelbeskattning. Precis som för obegränsat skattskyldiga juridiska personer gäller särskilda regler för utdelning till ett utländskt bolag på andel som anses näringsbetingad. Undantag från kupongskatt gäller vidare för aktieägare inom EU som är juridiska personer och som uppfyller kraven i det så kallade moder-/dotterbolagsdirektivet förutsatt att innehavet uppgår till minst tio procent av andelskapitalet i det utdelande bolaget.

Kupongskatten innehålls vid utdelningstillfället av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade aktieinnehav, av förvaltaren. I de fall kupongskatt om 30 procent innehålls vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller kupongskatt annars innehållits med för stort belopp, kan återbetalning begäras skriftligen hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Optionsvillkor

Villkor för MINESTO AB:s OPTIONSRÄTTER T02 2018/2019,

§ 1 DEFINITIONER

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörd som anges nedan:

"aktie"	aktie i bolaget.
"banken"	är det kontoförande institut vilket även har tillstånd att agera emissionsinstitut och som Bolaget vid var tid utsett att handha administration av optionsrätterna enligt dessa villkor.
"bankdag"	dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige.
"bolaget"	Minesto AB, org nr; 556719-4914.
"kontoförande institut"	bank eller annan som medgetts rätt att vara kontoförande institut enligt Lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Optionsinnehavare öppnat konto avseende optionsrätt.
"optionsrätt"	teckningsoption, d.v.s. rätt att teckna nya aktier i bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor.
"teckning"	sådan nyteckning av aktier i bolaget, som avses i 14 kap aktiebolagslagen.
"teckningskurs"	den kurs till vilken teckning av nya aktier med utnyttjande av optionsrätt kan ske.
"Euroclear"	Euroclear AB (f.d. VPC AB).
"VP-konto"	värdepapperskonto (hos Euroclear) enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument där respektive optionsinnehavares innehav av optionsrätter eller innehav av aktier förvärvade genom optionsrätt är registrerat.

§ 2 OPTIONSRÄTTER OCH REGISTRERING

Antalet optionsrätter uppgår till högst 9 242 522 stycken av slaget T02. Teckningsoptionerna kommer att registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, i följd att värdepapper i pappersform inte kommer att utges.

Optionsrätterna ska för optionsinnehavarens räkning registreras på VP-konto i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Eventuell begäran om viss registreringsåtgärd avseende optionsrätterna skall riktas till banken eller annat kontoförande institut.

§ 3 TECKNING

Serie 2018/2019 T02

En teckningsoption av serie 2018/2019 medför rätt att under tiden från och med den 11 januari 2019 t.o.m. 8 februari 2019 teckna en aktie till ett pris per aktie om 7 kronor.

Som framgår av § 7 nedan kan omräkning av dels teckningskursen, dels det antal nya aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av äga rum.

Vid anmälan om teckning skall för registreringsåtgärder ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär inges till bolaget för vidarebefordran till banken.

Inges inte anmälan om teckning inom i första stycket angiven tid, upphör all rätt enligt optionsrätterna att gälla.

Skulle bolaget fatta beslut om emission, skall, om tillämpligt, i beslutet om emissionen anges den senaste dag då anmälan om teckning skall ske för att medföra rätt att delta i emissionen. Vid anmälan om teckning efter sådan dag skall omräkning ske enligt § 7 nedan.

§ 4 INFÖRING I AKTIEBOKEN

Efter teckning verkställs tilldelning genom att de nya aktierna upptas på optionsinnehavarens VP-konto såsom interimisaktier. Sedan registrering av aktierna ägt rum hos Bolagsverket, blir registreringen av de nya aktierna på VP-konto slutgiltig.

§ 5 FÖRVALTARE OCH FÖRVALTARREGISTRERING

Den som erhållit tillstånd enligt 5 kap. 14 § aktiebolagslagen att i stället för aktieägare införas i Bolagets aktiebok, äger rätt att registreras på konto som innehavare. Sådan förvaltare skall betraktas som optionsinnehavare vid tillämpning av dessa villkor.

§ 6 UTDELNING PÅ NY AKTIE

De nya aktierna ska ge rätt till vinstutdelning från och med den tidpunkt aktierna är införda och registrerade i bolagets aktiebok.

§ 7 OMRÄKNING I VISSA FALL

Följande skall gälla beträffande omräkning:

- A.** Genomför bolaget en fondemission, skall teckning, där anmälan om teckning görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på femte vardagen före bolagsstämma som beslutar om emissionen, verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av teckning som verkställs efter emissionsbeslutet, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid aktieteckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal

aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

omräknad teckningskurs	=	föregående teckningskurs x $\frac{\text{antalet aktier före fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}}$
omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna	=	föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna x $\frac{\text{antalet aktier i bolaget efter fondemissionen}}{\text{antalet aktier i bolaget före fondemissionen}}$

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna fastställs av bolaget snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

B. Genomför bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktierna, skall mom. A. ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på bolagets begäran, sker hos Euroclear.

C. Genomför bolaget en nyemission – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av optionsrätt:

1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet om emissionen anges den senaste dag då aktieteckning skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning med utnyttjande av optionsrätt, skall medföra rätt att delta i emissionen.
2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning – som påkallas på sådan tid att teckningen inte kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan bolaget verkställt omräkning enligt detta mom. C. tredje sista stycket.

Aktier, som tillkommit på grund av sådan teckning, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen utföres av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

omräknad teckningskurs	=	föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs) aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie
omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna	=	rätt ger rätt att teckna x (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten) aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

teckningsrättens värde	=	det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet x $\frac{\text{aktiens genomsnittskurs emissionskursen för den nya aktien}}{\text{antalet aktier före emissionsbeslutet}}$
-------------------------------	---	--

Uppstår härvid ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt, varvid det antal aktier som varje optionsrätt före omräkning berättigar till teckning av upptas interimistiskt på avstämningskonto. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts. Slutlig registrering i aktieboken sker sedan omräkningarna fastställts.

D. Genomför bolaget – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – en emission enligt 14 kap eller 15 kap. aktiebolagslagen, skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som utgivits vid teckning med utnyttjande av optionsrätt bestämmelserna i mom. C. ovan äga motsvarande tillämpning.

Vid aktieteckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen utföres av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

omräknad teckningskurs	=	föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (<u>aktiens genomsnittskurs</u>) aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde
omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna aktiens genomsnittskurs	=	föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna x aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (<u>inköpsrättens värde</u>) aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för teckningsrätterna vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Vid aktieteckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

E. Skulle bolaget i andra fall än som avses i mom. A.-D. ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt av bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet), skall vid aktieteckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen skall utföras av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

omräknad teckningskurs	=	föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (<u>aktiens genomsnittskurs</u>) aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)
omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna	=	föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna x aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (<u>inköpsrättens värde</u>) aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för inköpsrätten vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkning av teckningskursen ske med tillämpning så långt som möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. E., varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid marknadsplatsen, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen. Vid omräkning av teckningskursen enligt detta stycke, skall nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket ovan i detta mom. E.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av bolaget snarast möjligt efter det att värdet av rätten till deltagande i erbjudandet kunnat beräknas och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid aktieteckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs fastställts, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

F. Genomför bolaget – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – en emission enligt 13 kap, 14 kap eller 15 kap. aktiebolagslagen, äger bolaget besluta att ge samtliga innehavare av optionsrätter samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare av optionsrätter, oaktat sålunda att aktieteckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som innehavaren av optionsrätter skulle ha erhållit, om aktieteckning verkställts efter den teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om emission.

Skulle bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i mom. E. ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal

aktier som innehavaren av optionsrätter skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter den teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om bolaget skulle besluta att ge innehavarna av optionsrätter företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta mom. F., skall någon omräkning enligt mom. C., D. eller E. ovan av teckningskursen och det antal aktier som belöper på varje optionsrätt inte äga rum.

G. Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 15 procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då styrelsen för bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, vid aktieteckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna.

Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning).

Omräkningen utföres av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

omräknad teckningskurs	=	föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs) aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie
omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna	=	föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna x aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelningen som utbetalas per aktie aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under respektive period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar räknat från och med en dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs

därefter.

H. Om bolagets aktiekapital skulle nedsättas med återbetalning till aktieägarna, vilken nedsättning är obligatorisk, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

omräknad teckningskurs	=	föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under en tid av 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs) aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie
omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna	=	föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna x aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. angivits.

Vid omräkning enligt ovan och där nedsättningen sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

beräknat återbetalnings-	=	det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i belopp per aktie nedsättningen (aktiens genomsnittskurs) det antal aktier i bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1
---------------------------------	---	--

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som ovan angivits i mom. C. ovan. Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Vid aktieteckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs fastställts, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning. Om bolagets aktiekapital skulle nedsättas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken nedsättning inte är obligatorisk, men där, enligt bolagets bedömning, nedsättningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med nedsättning som är obligatorisk, skall omräkning av teckningskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. H.

I. Beslutas att bolaget skall träda i likvidation enligt 25 kap. aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, aktieteckning ej därefter påkallas. Rätten att påkalla aktieteckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämma tar ställning till fråga om bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt aktiebolagslagen, skall de kända innehavarna av optionsrätter genom skriftligt meddelande enligt § 9 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att aktieteckning ej får påkallas, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall innehavare av optionsrätter – oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning – äga rätt att påkalla aktieteckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att aktieteckning kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om bolagets likvidation skall behandlas.

J. Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan enligt 23 kap. 6 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, får aktieteckning ej därefter påkallas.

Senast två månader innan bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall de kända innehavarna av optionsrätter genom skriftligt meddelande enligt § 9 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna av optionsrätter erinras om att aktieteckning ej får påkallas, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, skall innehavare av optionsrätter – oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning – äga rätt att påkalla aktieteckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att aktieteckning kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma vid vilken fusionsplanen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas.

K. Upprättar bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap. 28 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, eller blir bolagets aktier föremål för tvångsinlösen enligt 22 kap. samma lag skall följande gälla.

Äger ett aktiebolag samtliga aktier i bolaget och offentliggör bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall bolaget, för det fall att sista dag för aktieteckning enligt § 3 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för påkallande av aktieteckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Äger en aktieägare (majoritetsaktieägaren) ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i bolaget att majoritetsägaren, enligt vid var tid gällande lagstiftning, äger påkalla tvångsinlösen av återstående aktier och offentliggör majoritetsägaren sin avsikt att påkalla sådan tvångsinlösen, skall vad som i föregående stycke sägs om slutdag äga motsvarande tillämpning.

Skulle ny slutdag fastställas i enlighet med denna punkt skall bolaget fastställa en omräknad teckningskurs enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell varigenom innehavarna av optionsrätter kompenseras ekonomiskt för optionsrätternas förkortade löptid.

Om offentliggörande skett i enlighet med vad som anges ovan i detta mom., skall – oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning – innehavare av optionsrätter äga rätt att påkalla aktieteckning fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom skriftligt meddelande erinra de kända innehavarna av optionsrätter om denna rätt samt att aktieteckning ej får påkallas efter slutdagen.

L. 1. Genomför Bolaget en s.k. partiell delning enligt 24 kap aktiebolagslagen, genom vilken en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag utan att Bolaget upplöses, skall en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier tillämpas. Omräkningen utföres av ett av Bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

teckningskurs	=	föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga kurs under en period om 25 handelsdagar räknat från och med den omräknad dag då handeln påbörjades i aktien Utan rätt till delningsvederlag (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie
omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna	=	föregående antal aktier som varje teck- antal aktier berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av det delningsvederlag som utbetalas rätt per aktie) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ovan nämnda period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall delningsvederlaget utgår i form av aktier eller andra värdepapper som är föremål för notering på börs eller annan auktoriserad marknadsplats skall värdet av det delningsvederlag som utges per aktie anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid sådan marknadsplats. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen.

För det fall delningsvederlag utgår i form av aktier eller andra värdepapper som inte är föremål för notering skall värdet av delningsvederlaget, så långt möjligt, fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av att delningsvederlaget utgivits.

Ovan omräknad teckningskurs och antal aktier som varje teckningsoption berättigar till skall fastställas två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs fastställts, skall bestämmelserna i mom C, sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

Innehavarna skall inte kunna göra gällande någon rätt enligt dessa villkor gentemot det eller de bolag som vid partiell delning övertar tillgångar och skulder från Bolaget.

2. Om Bolaget skulle besluta om delning enligt 24 kap aktiebolagslagen genom att godkänna delningsplan, varigenom samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag och Bolaget därvid upplöses utan likvidation, får anmälan om teckning inte ske därefter.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om delning enligt föregående stycke, skall innehavaren underrättas om delningsplanen i enlighet med § 9 nedan. Meddelandet skall innehålla en redogörelse för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt en erinran om att anmälan om teckning inte får ske sedan slutligt beslut fattats om delning i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.

Skulle bolaget lämna meddelande om planerad delning enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad anges i § 3 ovan om den tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats om delningsplanen, förutsatt att teckning kan verkställas senast femte vardagen före den bolagsstämma, vid vilken delning skall beslutas jämlikt 24 kap aktiebolagslagen.

M. Genomför bolaget åtgärd som avses i denna § 7 ovan och skulle, enligt bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som innehavarna av optionsrätter erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall bolaget, förutsatt att bolagets styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkningen av teckningskursen och antalet aktier på sätt bolagets av bolagsstämman valda revisorer finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen av teckningskursen och antalet aktier leder till ett skäligt resultat.

N. Vid omräkning enligt ovan skall teckningskurs avrundas till helt öre, varvid ett halvt öre skall avrundas uppåt, samt antalet aktier avrundas till två decimaler.

O. Oavsett vad under mom. I., J., K. och L. ovan sagts om att aktieteckning ej får påkallas efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan eller delningsplan eller utgången av ny slutdag vid fusion eller delning, skall rätten att påkalla aktieteckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen eller delningen ej genomförs.

P. För den händelse bolaget skulle försättas i konkurs, får aktieteckning ej därefter påkallas. Om emellertid konkursbeslutet hävs av högre rätt, får aktieteckning återigen påkallas.

§ 8 SÄRSKILT ÅTAGANDE AV BOLAGET

Bolaget förbinder sig att inte vidtaga någon i § 7 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av teckningskursen till belopp understigande de tidigare aktiernas kvotvärde.

§ 9 MEDDELANDEN

Meddelanden rörande optionsrätterna skall tillställas innehavare av optionsrätter som meddelat sin postadress till bolaget.

§ 10 ÄNDRING AV VILLKOR

Bolaget äger rätt att ändra innehavares av optionsrätt villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut så kräver eller om det i övrigt – enligt bolagets bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och innehavares av optionsrätt rättigheter inte försämras.

§ 11 SEKRETESS

Bolaget eller Euroclear får ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om optionsinnehavare.

Bolaget har rätt att ur det av Euroclear förda avstämningsregistret över optionsrätter erhålla uppgifter avseende bl.a. namn, adress och antal innehavda optionsrätter för optionsinnehavare.

§ 12 TILLÄMPLIG LAG OCH FORUM

Svensk lag gäller för dessa optionsrätter och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan skall väckas vid Stockholms tingsrätt eller vid sådant annat forum som skriftligen accepterats av bolaget.

§ 13 FORCE MAJEURE

Ifråga om de på bolaget enligt dessa villkor ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om bolaget vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om bolaget varit normalt aktsam. Bolaget är i intet fall ansvarigt för indirekt skada.

Ordlista och definitioner samt förkortningar

"Andra generationens teknologi"	Andra generationens enheter för att tillvarata tidvattenenergi är radikalt nya koncept som utvidgar de tillgängliga resurserna och/eller utnyttjar tidvattenenergin på fundamentalt annorlunda sätt med en stegvis lägre energikostnad.	"Hot Spot"	Tidvattenenergiområde där havsströmmarnas hastighet överstiger 2,4 m/s.
"COE"	Energikostnad (eng. Cost of Energy).	"IEA"	International Energy Agency (Internationella energiorganet).
"COGS"	Kostnad för sålda varor (eng. Cost of Goods Sold).	"IRR"	Internal Rate of Return (nuvärdesberäknad avkastningsgrad).
"Deep Green Array"	Projekt för att placera ut den första Deep Green-tidvattenparken.	"Levelised Cost of Energy" eller "LCOE"	Utjämnad produktionskostnad, dvs. energikostnaden. Produktionskostnaden för energi per producerad energienhet över en livscykel.
"Deep Green Ocean"	Projekt för att placera ut och utveckla en Deep Green-prototyp i skala 1:4.	"MW/MWh"	Megawatt/Megawattimme.
"Deep Green Utility"	Projekt för att placera ut den första fullskaliga Deep Green-kraftverket (500 kW).	"The Crown Estate"	En organisation som förvaltar egendom som ägs av den brittiska staten.
"Deep Green 500"	Deep Green kraftverk.	"Tidvattenenergi"	Elproduktion baserad på vattenströmmar från tidvatten.
Deep Green 500-projektet	Avser Bolagets första installation av Deep Green-teknologin i Wales	"TRL"	Technology Readiness Level (Teknisk mognadsgrad).
"DGO"	Deep Green Ocean.	"TW/TWh"	Terawatt/terawattimme.
"Energikostnad"	Produktionskostnaden för energi (exklusive kapitalkostnad och avskrivningar).	"Bolaget" eller "Minesto"	Minesto AB (publ), org.nr 556719-4914.
"Förnybar energi"	Elproduktion baserad på förnybara källor som vind, sol, biomassa, tidvattens- och havsströmmar.	"Emissionsinstitut"	Mangold Fondkommission AB
"Första generationens teknologi"	Första generationens tidvattenenergiteknologi ser ut som ett vindkraftverk med en horisontell axel som utformats för tidvattenströmmar med en hastighet på över 2,4 m/s.	"EUR" eller "€", "TEUR", "MEUR" eller "M€"	Euro, tusen euro, miljoner euro.
"GW/GWh"	Gigawatt/gigawattimme.	"Euroclear"	Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074.
"GVA"	gross value added.	"Prospekt" eller "Prospektet"	Detta prospekt.
"Havsenergi" eller "marin energi"	avser teknologier och metoder som syftar till att omvandla rörelseenergi i havets rörelser till el och omfattar exempelvis havsströmmar, vågor och temperaturskillnader.	"SEK", "TSEK" eller "Tkr", "MSEK"	Svenska kronor, tusen svenska kronor respektive miljoner svenska kronor.
"Havsströmmar"	avser strömmar under vatten som skapas av vindar, jordens rotation och/eller månens gravitation. Inom begreppet havsströmmar görs åtskillnader <ul style="list-style-type: none"> • tidvattenströmmar, som styrs av framför allt månens gravitation och flödar fram och tillbaka över jordklotet • oceanströmmar, som drivs av vindar och av jordens rotation och flödar kontinuerligt. 	"Stockholm Corporate Finance"	Stockholm Corporate Finance AB, org.nr 556672-0727.
		"USD", "TUSD", "MUSD"	US dollar, tusen US dollar respektive miljoner US dollar.

Adresser

Emittent

Minesto AB (publ)

Vita Gavelns väg 6
426 71 Västra Frölunda
Telefon: 031 29 00 60
www.minesto.com

Finansiell rådgivare

Stockholm Corporate Finance AB

Birger Jarlsgatan 32 A
114 29 Stockholm
Telefon: 08 440 56 40
www.stockholmcorp.se

Legal rådgivare

MAQS Advokatbyrå

Östra Hamngatan 24
Box 11918
404 39 Göteborg
Telefon: 031 10 20 30
www.maqs.com

Revisor

EY

Parkgatan 49
411 38 Göteborg
Telefon: 031 63 77 00
www.ey.se

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB

Box 191 (besöksadress: Klarabergsviadukten 63)
101 23 Stockholm
Telefon: 08 402 90 00
www.euroclear.com

Emissionsinstitut

Mangold Fondkommission AB

Box 55691
102 15 Stockholm
Telefon: 08-503 015 95
Fax: 08-503 015 51
Email: ta@mangold.se



POWER TO CHANGE THE FUTURE

info@minesto.com www.minesto.com