



# INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I SCANDINAVIAN ENVIRO SYSTEMS AB (PUBL)

MANGOLD™

## VIKTIG INFORMATION

### VISSA DEFINITIONER

Med "Enviro" eller "Bolaget" avses Scandinavian Enviro Systems AB (publ), org.nr 556605-6726. Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av styrelsen för Enviro med anledning av erbjudandet till Bolagets aktieägare att med företrädesrätt teckna units enligt villkoren i Prospektet ("Företrädesemissionen"), samt upptagande till handel av aktier på Nasdaq First North. Graden av information i Prospektet står i rimlig proportion till information som ska lämnas för små och medelstora företag och företag med begränsat börsvärde. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Erbjudande att förvärva units i Företrädesemissionen riktar sig inte, direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller någon annan åtgärd som följer av svensk rätt. Prospektet eller andra hänförliga handlingar får inte distribueras i eller till något land där sådan distribution eller erbjudande kräver sådana ytterligare åtgärder eller där detta skulle strida mot lagar eller regleringar i det landet. Varken unifrätter, betalda tecknades units ("BTU"), nyemitterade aktier eller teckningsoptioner har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse, eller enligt tillämplig lag i USA, i Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i något annat land där Företrädesemissionen eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter att ytterligare prospekt upprättas, registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Anmälan om förvärv av units i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

För Prospektet och Företrädesemissionen gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras enligt svensk materiell rätt och av svensk domstol exklusivt.

### MARKNADSFÖRHÅLLANDEN

Detta Prospekt innehåller statistik, prognoser, data och annan information avseende marknader, marknadsstorlek, marknadspositioner och annan branschdata avseende Bolagets verksamhet och bransch. Såvitt Bolaget känner till och kunnat förvissa sig om genom jämförelse med annan av tredje man offentliggjord information har informationen som härrör från tredje man återgivits på ett korrekt sätt och inga uppgifter, vars utelämnande skulle göra den återgivna informationen vilseledande eller felaktig, har utelämnats. Marknadspubliceringar och marknadsrapporter anger regelmässigt att informationen däri härrör från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att informationens korrekthet och fullständighet inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, eller fullständigheten av, den marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats eller härrör från externa publikationer eller rapporter. Marknadsdata och statistik kan vara framåtblickande, föremål för osäkerhet, kan komma att tolkas subjektivt och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Sådan information och statistik är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva tolkningar och bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde omfattas av

den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna. Följaktligen bör potentiella investerare vara uppmärksamma på att marknadsinformationen samt de prognoser och uppskattningar av marknadsinformation som återfinns i detta Prospekt inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer på Bolagets framtida resultat. Viss finansiell information i Prospektet har avrundats, varför vissa tabeller ej summerar exakt. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

### FRAMÅTRIKTAD INFORMATION

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

### FINANSIELL RÅDGIVARE OCH EMISSIONSINSTITUT

Mangold Fondkommission AB är finansiell rådgivare till Bolaget med anledning av Företrädesemissionen samt Enviros ansökan om upptagande till handel av aktier i Enviro på Nasdaq First North och har biträtt Bolaget vid upprättandet av detta Prospekt. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Mangold från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta Prospekt. Mangold Fondkommission AB agerar också emissionsinstitut med anledning av Företrädesemissionen.

### NASDAQ FIRST NORTH

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som organiseras av börserna som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North är inte föremål för samma regler som bolag, vars aktier handlas på en reglerad marknad, utan följer istället ett mindre regelverk till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En investering i ett bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag, vars aktier handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är handlas på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget följer Nasdaq First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Nasdaq Stockholm godkänner en sådan ansökan om upptagande till dylik handel.

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

2	VIKTIG INFORMATION
4	SAMMANFATTNING
18	RISKFAKTORER
23	INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I SCANDINAVIAN ENVIRO SYSTEMS AB (PUBL)
24	BAKGRUND OCH MOTIV
25	VD HAR ORDET
26	FÖRETAGSÖVERSIKT
27	VILLKOR OCH ANVISNINGAR
32	MARKNADSÖVERSIKT
37	VERKSAMHETSBESKRIVNING
45	HISTORIK
46	FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG
51	KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN
53	SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION
55	BOLAGSSTYRNING
59	AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN
62	STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR
66	LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION
71	SKATTEFRÅGOR I SVERIGE
73	BOLAGSORDNING
74	VILKOR FÖR TECKNINGSOPTIONER
80	ADRESSER

## Definitioner

Enviro eller Bolaget	Avser Scandinavian Enviro Systems AB (publ), org.nr 556605-6726, som moderbolag eller koncern bestående av moderbolag med dotterbolag beroende på sammanhang.
Mangold	Mangold Fondkommission AB, org.nr 556585-1267.
Prospektet	Avser detta prospekt inklusive till prospektet införlivade dokument genom hänvisning.
Företrädesemissionen eller Erbjudandet	Erbjudandet att delta i föreliggande företrädesemission av units i Enviro i enlighet med detta prospekt.
Euroclear	Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074.
SEK	Svenska kronor.

## Erbjudandet i sammandrag

Emissionsbelopp (brutto)	Cirka 105,6 MSEK i företrädesemission samt ytterligare 105,6-264,0 i vidhängande vederlagsfria teckningsoptioner
Unit	En unit består av två nyemitterade aktier samt två teckningsoptioner
Teckningskurs per unit	0,80 SEK
Teckningsperiod	4 december till och med 18 december 2018
Beräknad likviddag	27 december 2018

## Övrig information

Kodnamn (ticker):	SES
Marknadsplats aktie:	Nasdaq First North Stockholm
LEI-kod:	549300Y61O5J9OHX6M22
ISIN för aktien:	SE0005877560
ISIN för uniträtter:	SE0012011146
ISIN för BTU:	SE0012011153
ISIN för TO 2018/2019:	SE0012011138

## Finansiella kalender

Feb 28 2019	Bokslutskommuniké för 2018
Apr 18 2019	Årsredovisning 2018
Maj 9 2019	Delårsrapport för perioden januari-mars 2019
Maj 9 2019	Årsstämma 2019

# SAMMANFATTNING

Sammanfattningar består av informationskrav uppställda i så kallade "Punkter". Dessa Punkter är numrerade i avsnitten A – E (A.1 – E .7). Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell små och medelstora företag och företag med begränsat börsvärde. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt, kan det finnas luckor i numreringen av Punkterna. Även om det krävs att en viss Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och aktuell emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. Informationen har då ersatts av en kort beskrivning av Punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig"

## AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

<b>A.1</b>	<b>Introduktion och varningar</b>	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepappren ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifter i ett prospekt anförs vid domstol, kan den investerare som är känd i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnader för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därunder, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
<b>A.2</b>	<b>Samtycke till användning av Prospektet</b>	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda detta Prospekt för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

## AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE

<b>B.1</b>	<b>Firma och handelsbeteckning</b>	Bolagets firma och handelsbeteckning är Scandinavian Enviro Systems Aktiebolag (publ) med org. nr 556605-6726.
<b>B.2</b>	<b>Emittentens säte och bolagsform</b>	Scandinavian Enviro Systems är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige. Verksamheten bedrivs enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Göteborg, Västra Götalands län. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
<b>B.3</b>	<b>Beskrivning av emittentens verksamhet och marknad</b>	<p>Enviro är ett bolag som utvecklar, bygger och driver anläggningar för materialåtervinning av värdefulla resurser från uttjänta däck. Bolaget grundades 2001 och är sedan 2014 noterat på Nasdaq First North Stockholm. Bolaget har utvecklat en teknologi, baserad på en patenterad teknik, som värmer däckmaterialet utan att använda syre. Detta möjliggör att däckens material kan sönderdelas och återvinnas utan förbränning. Således uppnås en miljövänlig utvinning där gasen används för att driva anläggningen och övriga material säljs till kunder för att återanvändas i deras produktion. Genom att återvinna värdefulla råvaror minskas behovet av fossila resurser. Processen är baserad på en patenterad pyrolysteknik - Carbonize by Forced Convection (CFC) - för återvinning av de värdefulla materialen; kimrök, olja, stål och gas.</p> <p><b>Vision</b> Enviros vision är att bli en världsledande leverantör av återvunnen kimrök framställd baserat på bolagets patenterade teknologi och att löpande utveckla lönsam materialåtervinning.</p>

**B.3****Beskrivning av emittentens verksamhet och marknad****Strategi**

Enviro skall baserat på sin patenterade teknologi, know-how och marknadsposition etablera anläggningar för återvinning av kimröksmaterial från uttjänta däck. Bolaget skall ta till vara den positiva utveckling avseende behov och efterfrågan på återvunnen kimrök och de goda marginaler som kan skapas i bolagets anläggningar och därigenom expandera internationellt baserad på organisk tillväxt.

**Affärsmodell**

Enviros huvudsakliga affärsmodell är att utveckla, bygga, äga och driva anläggningar, med fokus på återvinning av kimrök. Främst avser Bolaget att hel- eller deläga anläggningar, men erbjuder även försäljning och leverans av anläggningar för pyrolys och komponenter till sådana anläggningar under rätta förutsättningar.

**Kunder**

Bolagets kunder eller partners till anläggningar är exempelvis finansiella investerare, aktörer inom återvinningssektorn, tillverkare av jungfrulig kimrök och tillverkare inom däck- och gummiindustrin. Enviros slutkunder av kimrök är bland annat Volvo Cars och Alvenius, där Bolagets under tre års tid har levererat återvunnen kimrök till deras leverantörer för produktion av gummikomponenter.

**Samarbetspartners**

Enviro har tecknat ett antal avsiktsförklaringar (MoU) med framtida samarbetspartners internationellt, avseende anläggningar med kapacitet om 30 000 ton per år. Bland annat har Enviro tecknat ett MoU med det danska bolaget WindSpace A/S. Vidare har Bolaget tecknat ett MoU med det kanadensiska bolaget ArticCan Energy Services Inc., samt tecknat ett MoU med ett ytterligare kanadensiskt bolag, TreadCraft Limited, om en anläggning i Niagara Falls, USA.

**Teknik**

Enviros patenterade process utgör en vidareutveckling av traditionell pyrolysteknik. Pyrolys är en beprövad teknik där material hettas upp till hög temperatur i syrefattig miljö. Avsaknad av syre gör att materialet inte förbränns utan sönderfaller genom så kallad termisk nedbrytning. Historiskt har traditionell pyrolys varit behäftad med problem, exempelvis på så sätt att den antingen givit för låg eller instabil kvalitet i slutprodukten eller att processen driftsekonomiskt varit kostsam på grund av hög uppvärmningskostnad. Effekten med Enviros lösning med jämn värmefördelning blir att den utvunna produkten kimrök får en jämn och hög kvalitet. Att huvudprocessen är energimässigt självförsörjande bidrar också till att skapa en kostnadseffektiv process. Kostnaderna begränsas även av det faktum att insatsvaran i processen är klippta däck i bitar om 2 - 15 cm storlek där stålet är kvar. Detta är avsevärt billigare än om processen skulle utgått ifrån exempelvis däckgranulat.

Vid återvinningsprocessen av uttjänta däck återvinns fyra värdefulla resurser. Ur ett däck återvinns cirka 30 procent kimrök, cirka 50 procent olja, cirka 10 procent stål och cirka 10 procent gas.

Enviros teknik är, enligt Bolagets bedömning, av central betydelse i Bolagets verksamhet. Den patenterade tekniken marknadsförs under benämningarna Carbonize by Forced Convection (CFC), Enhanced Heat Distribution (EHD) och Arrangement and Process for Recycling (APR). Dessa teknologier är innovationer för återvinning av organiskt material. Den sistnämnda tekniken, APR uppdaterar och förstärker det tidigare EHD-patentet genom en förbättrad spridning av gasen i reaktorn.

**Produkter**

Enviro erbjuder och säljer i dagsläget de återvunna resurserna kimrök, olja, och stål. Bolaget säljer och bygger även pyrolysanläggningar med konsulttjänster avseende design, utbildning, installation, underhåll, m.m.

**Framtidsutsikter**

Enviro har sedan 2012 bedrivit tester och demonstration av Bolagets helägda anläggning i Åsensbruk, Dalsland. Sedan 2016 har Bolaget via dotterbolaget Tyre Recycling in Sweden AB bedrivit kommersiell handel, bland annat med automotive-industrin som slutkund, vilket bevisar produkternas goda och stabila kvalitetsnivå. Bolaget anser att Enviros framtidsutsikter är goda, inte minst med tanke på en ökad efterfrågan på återvunna och hållbart tillverkade material.

**B.3****Beskrivning av emittentens verksamhet och marknad****Marknad**

Från de återvunna resurserna består det kommersiella värdet till cirka 80 procent av kimrök, 15 procent olja samt 5 procent stål. I denna fördelning är hänsyn tagen till att en mindre mängd av den återvunna oljan samt all återvunnen gas används som energikälla i återvinningsprocessen.

**Kimrök**

Den globala marknaden för kimrök uppgick 2017 till 16,6 miljoner ton och motsvarar ett värde på cirka 20 miljarder dollar per år. Enligt Pal Arjunans (fristående analytiker) prognoser kommer marknaden att visa en årlig genomsnittlig värdetillväxt (CAGR) på 8,8 procent fram till år 2023. Asien är för närvarande den största producenten och konsumenten av kimrök, med cirka 56 procent av den globala produktionen och konsumtionen, där Kina står för över hälften av den konsumtionen, enligt estimat för 2018. Merparten av ökningen i produktionskapacitet som beräknas tillkomma de närmaste fem åren inom kimröksproduktion kommer från Asien, med Kina och Indien i spetsen.<sup>1</sup>

Tillväxten i kimröksproduktion är nära knuten till bilindustrin och däckproduktionen som stod för 73,5 procent av den totala kimröskonsumtionen 2017.<sup>2</sup> När allt större del av den globala fordonsproduktionen flyttar till Kina, Indien och östra Europa följer däckindustrin och därmed även kimröksproducenterna efter. Det finns en stadig trend mot koncentration och konsolidering av kimröksproducenter. Petroleumbolag har minskat sin produktion av kimrök och sektorn domineras numera av kemiföretag med kimrök som huvudprodukt, där de större producenterna är globala aktörer.<sup>3</sup>

Trots den ökande tillgången på kimrök från kemiföretagen förväntas den globala tillväxten i efterfrågan för kimrök överstiga tillväxten i utbudet under de nästkommande fem åren, på grund av makroekonomiska drivkrafter såsom den växande fordonsindustrin, ökade miljökrav och brist på produktionskapacitet, vilket kommer att resultera i ökande priser, och därmed vinstmarginaler för Bolaget.<sup>4</sup>

**Olja**

Olja är en av de råvaror som har högst efterfrågan på den globala marknaden. Den ökande efterfrågan har lett till ökad produktion, och återtar nu de överskott som marknaden har erhållit under de senaste åren.<sup>5</sup> Efterfrågan på oljan styrs mycket efter ekonomiska konjunkturer, skiftande oljepriser och globala handelshänsyn.<sup>6</sup>

**Stål**

Den globala stålkonsumtionen ökade 2017 till 1 622 miljoner ton vilket motsvarar en ökning på nästan 3 procent, enligt World Steel Associations (WSA) beräkningar. Det kan noteras att i USA ökade stålkonsumtionen med så mycket som 5 procent efter två år med fallande konsumtion. I EU låg ökningen på drygt 2 procent och konsumtionen landade på 162 miljoner ton vilket motsvarar nivåerna i början av 2000-talet. Även i världens största stål-land Kina ökade stålkonsumtionen 2017 rejält och landade enligt WSA på 766 miljoner ton. I övriga Asien var ökningen 3 procent. Den positiva trenden har naturligtvis lett till ökad stålproduktion runt om i världen. Enligt preliminära uppgifter från World Steel Association landade råstålsproduktionen globalt på knappt 1,7 miljarder ton, vilket motsvarar en produktionsökning med 5 procent jämfört med 2016.<sup>7</sup>

I både Kina och Indien ökade produktionen under 2017 med omkring 6 procent, i USA med 4 procent och i Brasilien med hela 10 procent jämfört med 2016. Även i EU ökade stålproduktionen under året och landade på 169 miljoner ton, vilket motsvarar en ökning med 4 procent.<sup>8</sup> I Sverige fortsatte stålproduktionen att öka tillsammans med exportionen som uppgick till ett värde av 41 miljarder kronor för de 10 första månaderna 2017, vilket motsvarar en ökning med 20 procent jämfört med samma period 2016. Priset på stålskrot varierar över tiden och stålskrot anses nu vara en relativt värdefull råvara. Priset på stålskrot korrelerar med efterfrågan för råstål.<sup>9</sup>

**Återvunnen Kimrök**

Förhöjda restriktioner och miljöutsläppskostnader har under de senaste åren ökat hållbarhetsstrycket på världens kimröksproducenter. Kina införde och publicerade 2016 "The 13th five-year plan" för landets framtida ekonomiska och sociala utveckling. Planen inkluderar striktare utsläppsrestriktioner mot bland annat koldioxid, vilket har resulterat i att ett flertal kimröksanläggningar har tvingats stänga ner eller begränsat sin verksamhet för att uppfylla de nya reglerna, trots att Kina är det land som har störst efterfrågan på kimrök.<sup>10</sup> Samma planer har nyligen införts i bland annat Indien.<sup>11</sup>

1- Pal Arjunan (2018). The Future of Carbon Black to 2023. UK: Smithers Rapra.  
2- Pal Arjunan (2018). The Future of Carbon Black to 2023. UK: Smithers Rapra.  
3- Grand View Reseach. (2016). Carbon Black Market Size To Reach USD 28.05 Billion By 2022.

4- Pal Arjunan (2018). The Future of Carbon Black to 2023. UK: Smithers Rapra  
5-TT. (2017). IEA: Efterfrågan på olja ökar.  
6- International Energy Agency. (2018). Oil Market Report.  
7- Jernkontoret. (2018). Ståläret 2017 – en kort översikt.  
8- Jernkontoret. (2018). Ståläret 2017 – en kort översikt.

9- Bureau of International Recycling. (2015). World steel recycling in figures 2010-2014.  
10- The 13th five-year plan. (2016). For economic and social development of the people's republic of China.  
11- Pal Arjunan (2018). The Future of Carbon Black to 2023. UK: Smithers Rapra.

<b>B.3</b>	<b>Beskrivning av emittentens verksamhet och marknad</b>	Återvunna alternativ till kimirök har nu börjat att producerats på den globala marknaden, men aktörerna är fortfarande små. Av den totala produktionen av kimirök idag, står återvunnen kimirök endast för 0,03 procent av marknaden. <sup>12</sup> På grund av återvunnen kimiröks många fördelar relativt jungfrulig kimirök, förväntas enligt Notch Consultings analyser att materialet kommer nå en distinkt marknadsposition till 2020. <sup>13</sup>																																							
<b>B.4a</b>	<b>Trender</b>	<p><b>Globala marknaden för återvinning</b></p> <p>Ett flertal marknader har idag implementerat eller planerar att införa producentansvar för avfallsfraktioner med tydlig påverkan på miljö och samhälle. Exempel på sådana är batterier, elektronik, förpackningar och inte minst däck. Deponi av däck är sedan länge förbjudet inom Europa och flera andra utvecklade marknader medan det fortfarande förekommer i omfattande utsträckning i de flesta delar av världen. Även på reglerade marknader med producentansvar har lösningarna länge varit förbränning eller granulering.<sup>14</sup></p> <p>Nyligen införde Kina strikta förbud mot import av exempelvis plastavfall och annat avfall.<sup>15</sup> Detta innebär att både Europa och USA tappar en av sina viktiga avsättningsmarknader för överskott på avfall. En konsekvens av detta är att större mängder avfall förväntas kräva förbränning på hemmamarknaderna med följden att avfall som exempelvis däck får mindre utrymme, vilket i sin tur kan leda till överskott och problem även på reglerade marknader.</p> <p>Även globalt ökar intresset för högre grad av materialåtervinning, och däck är en intressant fraktion då de innehåller flera material som om de kan återvinnas med rätt kvalitet genererar goda intäkter. Ytterligare en drivkraft är däckindustrin som ser att exempelvis kimirök är ett strategiskt viktigt material och ett av de få material från ett däck som kan återvinnas i höga volymer.<sup>16</sup></p>																																							
<b>B.5</b>	<b>Beskrivning av Koncernen och Bolagets plats i Koncernen</b>	Scandinavian Enviro Systems AB (publ), org-nummer:556605-6726 är moderbolag i en koncern med de helägda dotterbolagen Tyre Recycling in Sweden AB, org-nummer:556784-1787, SES IP AB org-nummer:556894-0695 samt BSIP innovation AB, org-nummer:556950-7469.																																							
<b>B.6</b>	<b>Ägarstruktur</b>	<p>Per den 28 september 2018 hade Enviro cirka 4 204 aktieägare. I tabellen nedan redovisas ägarförhållandena i Enviro före Erbjudandet, exklusive Enviros kända förändringar som skett fram till dagen för Prospektets avgivande. Varje aktie i Enviro medför en (1) röst vid årsstämman. Det föreligger såvitt styrelsen känner till, inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan existerande eller blivande aktieägare i Bolaget i syfte att skapa gemensamt inflytande över Bolaget.</p> <p>Aktieägarförteckning över de tio (10) största ägarna i Enviro per den 28 september 2018</p> <table border="1" data-bbox="579 1422 1423 1870"> <thead> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>Antal aktier</th> <th>Ägarandel</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Avanza Pension</td> <td>9 255 279</td> <td>7,18%</td> </tr> <tr> <td>Nordnet Pensionsförsäkring</td> <td>5 876 098</td> <td>4,56%</td> </tr> <tr> <td>Swedbank Försäkring</td> <td>4 555 097</td> <td>3,54%</td> </tr> <tr> <td>Hans Andersson Recycling Aktiebolag</td> <td>2 414 922</td> <td>1,87%</td> </tr> <tr> <td>Lennart Persson</td> <td>2 380 905</td> <td>1,85%</td> </tr> <tr> <td>Anders Kihlberg</td> <td>1 620 000</td> <td>1,26%</td> </tr> <tr> <td>Stig-Arne Blom</td> <td>1 266 883</td> <td>0,98%</td> </tr> <tr> <td>Thomas Onstad</td> <td>1 239 865</td> <td>0,96%</td> </tr> <tr> <td>Järngrinden AB</td> <td>1 047 655</td> <td>0,81%</td> </tr> <tr> <td>Stefan Andersson</td> <td>1 000 000</td> <td>0,78%</td> </tr> <tr> <td>Övriga</td> <td>98 182 436</td> <td>76,21%</td> </tr> <tr> <td><b>Total</b></td> <td><b>128 839 140</b></td> <td><b>100%</b></td> </tr> </tbody> </table>	Aktieägare	Antal aktier	Ägarandel	Avanza Pension	9 255 279	7,18%	Nordnet Pensionsförsäkring	5 876 098	4,56%	Swedbank Försäkring	4 555 097	3,54%	Hans Andersson Recycling Aktiebolag	2 414 922	1,87%	Lennart Persson	2 380 905	1,85%	Anders Kihlberg	1 620 000	1,26%	Stig-Arne Blom	1 266 883	0,98%	Thomas Onstad	1 239 865	0,96%	Järngrinden AB	1 047 655	0,81%	Stefan Andersson	1 000 000	0,78%	Övriga	98 182 436	76,21%	<b>Total</b>	<b>128 839 140</b>	<b>100%</b>
Aktieägare	Antal aktier	Ägarandel																																							
Avanza Pension	9 255 279	7,18%																																							
Nordnet Pensionsförsäkring	5 876 098	4,56%																																							
Swedbank Försäkring	4 555 097	3,54%																																							
Hans Andersson Recycling Aktiebolag	2 414 922	1,87%																																							
Lennart Persson	2 380 905	1,85%																																							
Anders Kihlberg	1 620 000	1,26%																																							
Stig-Arne Blom	1 266 883	0,98%																																							
Thomas Onstad	1 239 865	0,96%																																							
Järngrinden AB	1 047 655	0,81%																																							
Stefan Andersson	1 000 000	0,78%																																							
Övriga	98 182 436	76,21%																																							
<b>Total</b>	<b>128 839 140</b>	<b>100%</b>																																							

12- Notch Consulting, Inc. (2017). Independent Industry Report on the Carbon Black Market  
13- Notch Consulting, Inc. (2017). Independent Industry Report on the Carbon Black Market  
14- . Vincenzo Torretta, et al. (2015). Treatment and disposal of tyres: Two EU approaches. Waste Management.  
15- ETC. (2018). Kinas avfallsförbud en väckarklocka för världen.  
16- Tommy Edeskär. (2015). Efterfrågan på gummimaterial från däck.

**B.7****Utvald finansiell information i sammandrag.**

Nedan presenteras Bolagets finansiella siffror i sammandrag för räkenskapsåren 2016 och 2017, samt perioden januari – september för åren 2017 och 2018. Nedanstående finansiella information är hämtad ur Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2017 samt de oreviderade delårsrapporterna för de tre första kvartalen 2017 och 2018. Årsredovisningarna samt delårsrapporter har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 om Årsredovisning om koncernredovisning K3. Alla siffror är i svenska kronor där inget annat är angivet. Förutom vad som uttryckligen anges här i, har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Fullständig historisk finansiell information över dessa perioder inklusive redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar samt revisionsberättelser har införlivats i detta Prospekt genom hänvisning.

**Resultaträkning Koncernen**

KSEK	Ej reviderad	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
	2018-01-01- 2018-09-30	2017-01-01- 2017-09-30	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Nettoomsättning	865	431	736	205
Förändring av lager, produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning	-127	27	88	-65
Övriga rörelseintäkter	37	-	1 102	-
<b>Intäkter totalt</b>	<b>775</b>	<b>457</b>	<b>1 926</b>	<b>140</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-426	-349	-434	-316
Övriga externa kostnader	-7 500	-8 542	-11 453	-12 570
Personalkostnader	-9 949	-10 610	-13 883	-13 515
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-8 568	-8 176	-12 326	-7 038
Avskrivningar av förvärvat goodwill	-914	-914	-1 219	-1 219
<b>Rörelse kostnader totalt</b>	<b>-27 359</b>	<b>-28 590</b>	<b>-38 095</b>	<b>-33 159</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-26 583</b>	<b>-28 133</b>	<b>-36 170</b>	<b>-33 299</b>
Finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	42	94	106	112
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 409	-631	-854	-1 265
<b>Finansiellt poster totalt</b>	<b>-1 367</b>	<b>-538</b>	<b>-748</b>	<b>-1 154</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-27 950</b>	<b>-28 670</b>	<b>-36 918</b>	<b>-34 452</b>
<b>Skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>- 27 950</b>	<b>-28 670</b>	<b>-36 918</b>	<b>-34 452</b>



## B.7

## Utvald finansiell information i sammandrag.

## Balansräkning Koncernen

	Ej reviderad 2018-09-30	Ej reviderad 2017-09-30	Reviderad 2017-12-31	Reviderad 2016-12-31
KSEK	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	41 299	46 386	45 137	48 214
Patent och liknande rättigheter	4 295	4 517	4 414	4 578
Förvärvat goodwill	6 400	7 619	7 314	8 533
<b>Immateriella tillgångar totalt</b>	<b>51 994</b>	<b>58 522</b>	<b>56 865</b>	<b>61 325</b>
Materiella anläggningstillgångar				
Maskiner och andra tekniska anläggningar	66 364	72 169	70 628	76 237
Inventarier, verktyg och installationer	75	97	89	123
<b>Materiella tillgångar totalt</b>	<b>66 439</b>	<b>72 266</b>	<b>70 717</b>	<b>76 360</b>
Finansiella anläggningstillgångar				
Andra långfristiga värdepappersinnehav				
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	2
<b>Anläggningstillgångar totalt</b>	<b>118 433</b>	<b>130 788</b>	<b>127 582</b>	<b>137 688</b>
Omsättningstillgångar				
Varulager m.m.				
Råvaror och förnödenheter	38	64	84	49
Varor under tillverkning	10	44	51	12
Färdiga varor och handelsvaror	59	91	145	96
<b>Varulager m.m. totalt</b>	<b>106</b>	<b>198</b>	<b>280</b>	<b>156</b>
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	186	93	70	3
Övriga kortfristiga fordringar	2 163	1 930	2 056	1 989
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	764	859	836	817
<b>Kortfristiga fordringar totalt</b>	<b>3 113</b>	<b>2 882</b>	<b>2 962</b>	<b>2 809</b>
Kassa och bank	7 647	11 098	9 466	40 315
<b>Omsättningstillgångar totalt</b>	<b>10 867</b>	<b>14 179</b>	<b>12 708</b>	<b>43 281</b>
<b>TILLGÅNGAR TOTALT</b>	<b>129 300</b>	<b>144 967</b>	<b>140 290</b>	<b>180 969</b>
	Ej reviderad 2018-09-30	Ej reviderad 2017-09-30	Reviderad 2017-12-31	Reviderad 2016-12-31
KSEK	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31	2016-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital				
Aktiekapital	5 281	4 655	4 655	4 655
Övrigt tillskjutet kapital	272 350	261 742	261 742	261 742
Annat eget kapital inklusive årets resultat	-179 000	-144 978	-153 226	-116 308
<b>Eget kapital totalt</b>	<b>98 630</b>	<b>121 418</b>	<b>113 171</b>	<b>150 089</b>
Långfristiga skulder				
Övriga skulder till kreditinstitut	7 904	10 206	7 056	13 266
<b>Långfristiga skulder totalt</b>	<b>7 904</b>	<b>10 206</b>	<b>7 056</b>	<b>13 266</b>
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	3 168	6 300	11 100	8 152
Leverantörsskulder	1 557	1 538	1 564	2 664
Övriga kortfristiga skulder	14 078	2 845	4 419	2 646
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 962	2 658	2 980	4 152
<b>Kortfristiga skulder totalt</b>	<b>21 766</b>	<b>13 342</b>	<b>20 063</b>	<b>17 614</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER TOTALT</b>	<b>128 300</b>	<b>144 967</b>	<b>140 290</b>	<b>180 969</b>

## B.7

## Utvald finansiell information i sammandrag.

## Kassaflödesanalys Koncernen

	Ej reviderad 2018-01-01- 2018-09-30	Ej reviderad 2017-01-01- 2017-09-30	Reviderad 2017-01-01- 2017-12-31	Reviderad 2016-01-01- 2016-12-31
KSEK				
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster	-26 583	-28 133	-36 170	-33 299
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	9 483	9 090	12 326	7 038
Reavinst/förlust anläggningstillgångar	4	-	-	-
Erhållen ränta	42	94	106	112
Erlagd ränta	-1 409	-631	-854	-1 265
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-18 464	-19 580	-24 592	-27 415
Ökning/minskning varulager	174	-42	-124	132
Ökning/minskning kundfordringar	-116	-90	-67	-3
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-35	17	-85	-1 520
Ökning/minskning av leverantörsskulder	-7	-1 126	-1 100	199
Ökning/minskning av övriga kortfristiga rörelseskulder	-858	-1 294	-899	2 467
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-19 306</b>	<b>-22 114</b>	<b>-26 867</b>	<b>-26 139</b>
Investeringsverksamheten				
Förvarv av immateriella anläggningstillgångar	-338	-2 169	-2 204	-2 467
Förvarv av materiella anläggningstillgångar	-	-24	-19	-1 607
Förändring långfristig fordran	-	2	2	18
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-338</b>	<b>-2 190</b>	<b>-2 220</b>	<b>-4 056</b>
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	11 319	-	-	52 350
Emissionskostnader	-213	-	-	-7 586
Pågående nyemission	2 303	-	-	-
Amortering av skuld/upptagning av nya lån	4 416	-4 912	-1 763	-4 536
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>17 826</b>	<b>-4 912</b>	<b>-1 763</b>	<b>-40 227</b>
Periodens kassaflöde*	-1 819	-29 217	-30 849	10 032
Likvida medel vid periodens början**	9 466	40 315	40 315	30 283
Likvida medel vid periodens slut	7 647	11 098	9 466	40 315

<b>B.7</b>	<b>Utvald finansiell information i sammandrag.</b>	<p><b>Nyckeltal</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Ej reviderad 2018-01-01- 2018-09-30</th> <th>Ej reviderad 2017-01-01- 2017-09-30</th> <th>Reviderad 2017-01-01- 2017-12-31</th> <th>Reviderad 2016-01-01- 2016-12-31</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>KSEK</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>EBITDA (KSEK)</td> <td>-17 100</td> <td>-19 043</td> <td>-23 844</td> <td>-26 261</td> </tr> <tr> <td>Soliditet, %</td> <td>76,3</td> <td>82,9</td> <td>80,7</td> <td>82,9</td> </tr> <tr> <td>Rörelsemarginal, %</td> <td>neg</td> <td>neg</td> <td>neg</td> <td>neg</td> </tr> <tr> <td>Avkastning på sysselsatt kapital, %</td> <td>-20,9</td> <td>-18,1</td> <td>-23,7</td> <td>-19,7</td> </tr> <tr> <td>Räntebärande skulder, KSEK</td> <td>23 072</td> <td>16 506</td> <td>19 656</td> <td>21 418</td> </tr> <tr> <td>Resultat per aktie före utspädning SEK</td> <td>-0,23</td> <td>-0,25</td> <td>-0,32</td> <td>-0,49</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Definitioner av nyckeltal</b>  <b>Resultat per aktie, SEK</b>  Resultat per aktie beräknas på antal aktier vid periodens slut.</p> <p><b>Definitioner av alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS</b></p> <p><b>EBITDA</b>  Resultat före avskrivningar.</p> <p><b>Soliditet, %</b>  Eget kapital i förhållande till balansomslutningen, vilket anger hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital. Det egna kapitalets storlek i förhållande till övriga skulder beskriver Bolagets långsiktiga betalningsförmåga och är därmed av intresse i samband med att Bolaget förhandlar med banken om upptagande av nya lån.</p> <p><b>Rörelsemarginal, %</b>  Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen, vilket visar hur stor andel som blir kvar för att täcka räntor och skatt samt att generera vinst, efter att Bolagets kostnader har betalats. Vidare kan det alternativa nyckeltalet användas för att följa Bolagets utveckling och för att jämföra företag i samma bransch.</p> <p><b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>  Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital, där sysselsatt kapital utgörs av eget kapital och räntebärande skulder. Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas som ett genomsnitt av ingående och utgående balans för perioden. Vidare kan det alternativa nyckeltalet användas för att analysera Bolagets lönsamhet i förhållande till externt finansierat (lånat) kapital och eget kapital.</p> <p><b>Väsentliga händelser efter 30 september 2018</b>  Per den 31 oktober offentliggjordes att Bolaget upptagit en bryggfinansiering i form av ett lån från Formue Nord Markedsneutral A/S uppgående till 7,0 MSEK. Lånet löper med en årsränta om 2,5 procent per påbörjad 30-dagars period från och med det att likviderna överförts till Bolaget, och löper som längst till den 31 december 2018. I oktober genomförde Bolaget även en kvittningsemission om 2,3 MSEK.</p> <p>Per den 27 november beslutade extra bolagsstämma att förändra verksamhetsbeskrivningen i bolagsordningen, innebärande att Enviro's verksamhetsinriktning förtydligas och breddas till att omfatta framtida anläggningar där Bolaget kan uppträda som ägare eller delägare.</p>		Ej reviderad 2018-01-01- 2018-09-30	Ej reviderad 2017-01-01- 2017-09-30	Reviderad 2017-01-01- 2017-12-31	Reviderad 2016-01-01- 2016-12-31	KSEK					EBITDA (KSEK)	-17 100	-19 043	-23 844	-26 261	Soliditet, %	76,3	82,9	80,7	82,9	Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg	Avkastning på sysselsatt kapital, %	-20,9	-18,1	-23,7	-19,7	Räntebärande skulder, KSEK	23 072	16 506	19 656	21 418	Resultat per aktie före utspädning SEK	-0,23	-0,25	-0,32	-0,49
	Ej reviderad 2018-01-01- 2018-09-30	Ej reviderad 2017-01-01- 2017-09-30	Reviderad 2017-01-01- 2017-12-31	Reviderad 2016-01-01- 2016-12-31																																						
KSEK																																										
EBITDA (KSEK)	-17 100	-19 043	-23 844	-26 261																																						
Soliditet, %	76,3	82,9	80,7	82,9																																						
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg																																						
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-20,9	-18,1	-23,7	-19,7																																						
Räntebärande skulder, KSEK	23 072	16 506	19 656	21 418																																						
Resultat per aktie före utspädning SEK	-0,23	-0,25	-0,32	-0,49																																						
<b>B.8</b>	<b>Proformaredovisning</b>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.																																								
<b>B.9</b>	<b>Resultatprognos</b>	Ej tillämplig. Bolaget offentliggör inte någon resultatprognos.																																								

<b>B.10</b>	<b>Anmärkningar i revisionsberättelsen</b>	Ej tillämplig för räkenskapsåren 2016 och 2017.
<b>B.11</b>	<b>Otillräckligt rörelsekapital</b>	<p>Enviros styrelse bedömer att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden.</p> <p>Per den 30 september 2018 uppgick Bolagets likvida medel till 7,6 MSEK och det befintliga rörelsekapital bedöms räcka till och med december 2018. Bolaget genererar ännu inte några betydande intäkter och bedömer att underskottet i rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 45 MSEK. Rörelsekapitalbehovet är främst kopplat till operationella kostnader, åtgärder för försäljning av anläggningar, löpande betalningar av räntor och amorteringar samt återbetalning av lån. För att tillföra rörelsekapital genomför Bolaget föreliggande Erbjudandet om cirka 105,6 MSEK, vilken, vid fullteckning och efter avdrag för emissionskostnader, förväntas tillföra Bolaget cirka 90,4 MSEK. Det är styrelsens bedömning att likviden från Erbjudandet är tillräckligt för att täcka Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. Därutöver kan Bolaget förväntas tillföras ytterligare 101,4 - 253,4 MSEK vid fullteckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner, och efter avdrag för emissionskostnader. Resterande del av emissionslikviden från Företrädesemissionen samt likvider från teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner avses bidra till den accelererade kommersialiseringen samt investeringar i framtida anläggningar, vilka väntas ta cirka 18-24 månader att genomföra.</p> <p>Enviro har i samband med Företrädesemissionen ingått teckningsåtagande motsvarande cirka 4,9 procent av Erbjudandet samt ingått avtal om garantiåtagande motsvarande cirka 75,1 procent av emissionen, alltså omfattas Erbjudandet till 80 procent av icke säkerställda teckningsåtaganden och garantiåtaganden och styrelsen har stark tilltro att Bolaget genom Erbjudandet tillförs erforderligt rörelsekapital. Om de parter som ställt ut emissionsgarantier inte skulle infria sina åtaganden kommer bolaget söka alternativa finansieringskällor i form av lån från Bolagets ägare eller närstående parter, krediter från banker eller ytterligare nyemissioner till andra villkor. Då Bolaget inte åtar sig att genomföra avsedda expansion förrän Bolaget har tillräckligt med kapital, kan Bolaget välja att skjuta upp eventuell ytterligare kapitalanskaffning. Bolaget kan även komma att behöva anpassa sin beslutade strategi eller tvingas avbryta pågående expansion eller till en försäljning av tillgångar. Självklart ytterst, om kapitalbehovet trots detta inte kan åtgärdas, kan Bolaget komma att tvingas till en rekonstruktion eller till att ansöka om konkurs.</p>

## AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

<b>C.1</b>	<b>Värdepapper som erbjuds</b>	Erbjudandet omfattar units. Varje unit omfattar två (2) aktier och två (2) teckningsoptioner i Enviro. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) aktie under perioden från och med 2 september 2019 till och med 13 september 2019. Aktierna har ISIN-kod SE0005877560 och noteras i SEK. De teckningsoptioner som ges ut i Erbjudandet är av serie TO 2018/2019 och har ISIN-kod SE0012011138.
<b>C.2</b>	<b>Valuta</b>	Aktierna är denominerade i svenska kronor, SEK.
<b>C.3</b>	<b>Totalt antal aktier i Bolaget och nominellt värde</b>	Per dagen för detta Prospekt uppgår antalet aktier i Enviro till 132 019 140. Kvotvärdet är cirka 0,04 SEK per aktie. Samtliga utestående aktier är fullt betalda. Aktiekapitalet uppgår till 5 280 765,60 SEK.
<b>C.4</b>	<b>Rättigheter som sammanhänger med värdepappren</b>	<p>Aktierna i Enviro har utgivits i enlighet med med aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfarande som anges i denna lag.</p> <p>Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster och har samma röstetal. Vid en eventuell likvidation har aktieägare rätt till andel av överskott i relation till antalet aktier aktieägaren innehar. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet.</p> <p>Rätt till utdelning tillfaller de aktieägare som på avstämningsdagen för den utdelning som beslutats närmast efter emissionens registrering är aktieägare i Bolaget. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden AB. Det finns inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige.</p> <p>Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmas bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.</p>

<b>C.5</b>	<b>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</b>	Ej tillämplig. Det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Bolaget.
<b>C.6</b>	<b>Upptagande till handel</b>	Ej tillämplig. Bolagets aktier handlas idag på Nasdaq First North, som inte är en reglerad marknad.
<b>C.7</b>	<b>Utdelningspolicy</b>	Bolaget har ännu inte lämnat någon utdelning. Styrelsen har för närvarande ingen avsikt att föreslå någon utdelning. I dagsläget finns ingen formell utdelningspolicy. I de 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.

## AVSNITT D – RISKER

<b>D.1</b>	<b>Huvudsakliga risker avse- ende emittenten och dess verksamhet</b>	<p>Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget och dess marknad utgörs av:</p> <p><b>Produktion</b></p> <p>Det finns en risk att såväl produktionen i Enviros helägda befintliga anläggning som uppförande av framtida helägda och delägda anläggningar samt anläggningar levererade till kunder kan komma att stöta på tekniska eller liknande problem. Sådana problem skulle kunna orsaka produktionsbortfall i den befintliga och framtida anläggningar och försena färdigställande av kommande anläggningar, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Därutöver finns en risk att produktionen av slutprodukter i den befintliga samt framtida anläggningar inte presterar i enlighet med den förväntade kapaciteten och lönsamheten, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det finns även en risk att olyckor uppstår i samband med fel i produktionen eller liknande som kan medföra skador på miljön för vilka Bolaget kan bli ansvarigt. Det finns en risk att miljöskador uppstår i framtiden och att Bolaget blir ansvarigt för sådana skador, vilket kan medföra att Bolagets anseende skadas och att Bolaget ådras kostnader som påverkar Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare finns en risk att fel i produktionen kan föranleda brand, explosion, olyckor eller andra hälsorisker för vilka Bolaget blir ansvarigt, vilket kan medföra att Bolagets anseende skadas och att Bolaget ådras kostnader som påverkar Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p><b>Konstruktion av anläggningar</b></p> <p>Enviro har vid prospektets daterande endast byggt en återvinningsanläggning för uttjänta däck i Åsensbruk, Dalsland, vilket innebär att Bolaget har begränsad erfarenhet om uppbyggnadsprocessen av anläggningar. Vid framtida konstruktioner och uppbyggnader av anläggningar finns det en risk att den utsatta tidsramen för uppbyggnaden framtagna av Bolaget kan överskridas. Därutöver kan ansökan om tillstånd även innebära förseningar vid påbörjande av byggnation samt under uppbyggnadsprocessen. Detta leder även till att risk för att de rörliga kostnaderna vid uppbyggnad kan överskridas. Om inte Bolaget lyckas hantera konstruktionen av anläggningar på ett effektivt sätt kan det ha en negativ inverkan på Enviros verksamhet, finansiella ställning och resultat</p> <p><b>Förmåga att hantera tillväxt</b></p> <p>Enviros verksamhet kan komma att växa väsentligt genom en plötslig och oväntad ökning i efterfrågan på Enviros produkter vilket ställer stora krav på ledningen samt den operativa och finansiella infrastrukturen. Det finns en risk för att Bolaget misslyckas med att implementera effektiva planerings- och ledningsprocesser för att hantera sådan efterfrågan. Det finns vidare en risk för att Bolaget inte kan genomföra investeringar eller allokering av ledningsresurser som är nödvändiga för att hantera sådan efterfrågan. Styrelsen är medveten om att en snabb och stark marknadsrespons kan innebära att Bolaget får leveransproblem. Om inte Bolaget lyckas hantera tillväxt på ett effektivt sätt och hantera sådana kapacitetsbelastningar kan det ha en negativ inverkan på Enviros verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p><b>Teknisk utvecklingsrisk</b></p> <p>Det finns risk att uppnådda tekniska och prestandarelaterade resultat inte kommer att motsvara förväntningar och uppställda mål. Detta kan i sin tur innebära förseningar eller uteblivna intäkter som följd. Likaså föreligger det en risk att Bolaget inte kommer lyckas fortsätta utveckla tekniska lösningar som krävs för att Enviros slutprodukter och teknik ska accepteras av marknadsaktörer i framtiden, eller att dessa mål och lösningar inte uppnås eller färdigställs inom rimlig tid, vilket skulle medföra negativa effekter på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p>
------------	--	--

**D.1****Huvudsakliga risker avse-  
ende emittenten och dess  
verksamhet, forts****Marknadsacceptans**

Bolagets färdiga slutprodukter och teknik måste i stor utsträckning accepteras av ledande marknadsaktörer, både bland leverantörer och kunder. Marknaden måste vara mogen för att ta till sig de nya produkter och teknik som Bolaget erbjuder. Detta kan innebära att större investeringar i marknadsföring och försäljning krävs för att nå tillfredsställande försäljningsvolym, vilket i sin tur kan medföra att Bolaget erbjuder finansiering till kunder för uppförande av nya anläggningar. Bolagets kapital kan således komma att användas för sådan finansiering, vilket medför en riske exponering gentemot kunderna. Det finns en risk att tillfredsställande efterfrågan på Enviro's produkter och tjänster inte uppnås. I takt med att Bolagets marknad växer och antalet aktörer ökar, finns därtill en risk att alternativa tekniker utvecklas och att priset på jämförbara produkter sjunker. Det ovanstående kan inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**Tillstånd**

Den verksamhet som Enviro bedriver är beroende av tillstånd från myndigheter. Anläggningsklassificering och miljötillstånd är exempel på typer av myndighetskrav som avses ovan. Nämnade tillstånd kan variera väsentligt beroende på anläggningarnas lokalisering och nationella eller lokala lagar och regelverk. De villkor som olika myndigheter uppställer för att bedriva verksamheten kan komma att förändras och nya krav kan komma att ställas på Bolaget utom Enviro's kontroll efter det att anläggningar etablerats med erforderliga tillstånd. Förändringar i miljölagstiftningen och förändrade miljövillkor från berörda myndigheter kan även komma att påverka Enviro's verksamhet negativt. Vidare finns det en risk att miljötillståndet för Bolagets anläggning i Åsensbruk inte förlängs eller förlängs med oförmånliga villkor, vilket skulle medföra att anläggningen inte kan användas eller att ökade kostnader eller kostsamma investeringar behöver genomföras som medför en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

**Konkurrens**

Enviro's konkurrensmöjligheter är bland annat beroende av Bolagets förmåga att snabbt reagera på befintliga och framtida marknadsbehov. Bolaget kan därför tvingas göra kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar eller prissänkningar för att anpassa sig till konkurrenssituationen. Om Bolaget inte kan anpassa sin verksamhet och sina produkter till marknadens efterfråga finns det en risk för att Bolaget förlorar konkurrenskraft, vilket kan medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

**Teknisk utveckling hos konkurrenter**

Skulle ny teknologi uppkomma inom det område Enviro är verksam har Bolaget begränsade resurser att anpassa sig. Denna utveckling tillsammans med en skiftande efterfrågan och en ökad tillgänglighet av alternativa metoder för återvinning av däck eller tillverkning av kimrök från uttjänta däck gör det svårt att med större säkerhet kunna prognostisera genomslaget av Enviro's teknik, vilket kan medföra negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det finns därtill konkurrerande tekniker på samma område. Skulle det visa sig att Bolagets teknik har brister eller att konkurrenternas teknik har fördelar i förhållandet till Bolagets teknik, eller om konkurrenterna utvecklar nya tekniker, skulle även detta kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

**Beroende av nyckelpersoner och medarbetare**

Bolaget är starkt beroende av befintliga medarbetares kunskap, erfarenhet och kreativitet samt av att i framtiden kunna identifiera, rekrytera och behålla nyckelpersoner. Medarbetare med hög kompetens är mycket efterfrågade och Bolaget kan ådra sig avsevärda kostnader för att rekrytera och behålla sådana personer. Om Bolaget inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal kan det bli svårt att fullfölja Bolagets affärsstrategi vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. I denna riskfaktor kan även ingå det beroende av nyckelpersoner som gäller för Bolagets underleverantörer.

**D.3****Huvudsakliga risker avse-  
ende de värdepapper som  
erbjuds**

Huvudsakliga risker relaterade till Erbjudandet och Enviro's aktier utgörs av:

**Aktierelaterade risker**

Att investera i aktier innebär alltid ett risktagande. Eftersom en aktieinvestering kan öka eller minska i värde finns det en risk att en investerare inte kommer att kunna få tillbaka hela eller delar av det investerade kapitalet. Aktiekursen kan komma att fluktueras på grund av bolagsspecifika faktorer samt faktorer som rör kapitalmarknaden i dess helhet. Sådana faktorer kan också öka aktiekursens volatilitet. Det är omöjligt för ett enskilt bolag att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs, varför varje investeringsbeslut avseende aktier bör föregås av en noggrann analys.

<p><b>D.3</b></p>	<p><b>Huvudsakliga risker avse- ende de värdepapper som erbjuds, forts</b></p>	<p><b>Utspädning i Erbjudandet</b> Aktieägare som väljer att helt eller delvis inte utnyttja sina uniträtter för att teckna units i Företrädesemissionen kommer att ha en lägre andel av Bolagets aktiekapital innebärande att aktieägarens relativa röststyrka vid bolagsstämma försvagas samt att aktieägarens andel i Bolagets tillgångar och resultat minskar.</p> <p><b>Utspädning genom framtida Nyemissioner</b> Bolaget kan i framtiden komma att genomföra nyemissioner av aktier och aktierelaterade instrument för att anskaffa kapital. Samtliga sådana emissioner kan minska det proportionella ägandet och röstandel samt vinst per aktie för innehavare av aktier i Bolaget. Eftersom tidpunkten och villkoren för eventuella framtida emissioner kommer att bero på Enviros situation och marknadsförhållandena vid den aktuella tidpunkten, kan Bolaget inte förutse eller uppskatta belopp, tidpunkt eller andra villkor för sådana emissioner. Det föreligger således en risk att sådana emissioner genomförs på för befintliga aktieägare otillfredsställande villkor, vilket kan medföra en negativ påverkan på aktiekursen samt medföra en utspädning av befintliga aktieägares innehav. Vidare kan eventuella nyemissioner få en negativ effekt på aktiernas marknadspris. Framtida nyemissioner av aktier eller aktierelaterade värdepapper kan också späda ut den proportionella ägar- och röstandelen samt påverka priset på Bolagets aktier negativt. Bolaget kan komma att emittera ytterligare aktier eller andra värdepapper genom riktade nyemissioner utan företrädesrätt för befintliga ägare. Alla sådana ytterligare erbjudanden kan minska proportionella ägande- och rösträtter för innehavare av aktier, vinst per aktie och substansvärdet per aktie.</p> <p><b>Marknadsplats</b> Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regelverk som bolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. Således kan en placering i ett bolag vars aktier handlas på First North vara mer riskfylld än en placering i ett bolag vars aktie handlas på en reglerad marknad.</p> <p><b>Begränsad likviditet i Bolagets värdepapper</b> Det är inte möjligt att förutse om det kommer att utvecklas en aktiv handel avseende Bolagets aktier, BTU eller uniträtter. Begränsad likviditet kan medföra fluktuationer i aktiens kurs och medföra svårigheter att avyttra större aktieposter utan negativ kurspåverkan. Det finns därför en risk för att begränsad likviditet medför en negativ påverkan på kursen för Bolagets aktier, BTU och uniträtter. Det finns en risk att en aktiv och likvid handel inte blir varaktig, vilket kan medföra svårigheter för en aktieägare att sälja sina värdepapper. Det finns också en risk att marknadskursen avsevärt skiljer sig från teckningskursen i Erbjudandet.</p>
-------------------	--	--

## AVSNITT E – ERBJUDANDE

<p><b>E.1</b></p>	<p><b>Emissionsbelopp och emissionskostnader</b></p>	<p>Vid full teckning av Företrädesemissionen tillförs Bolaget 105,6 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna för Företrädesemissionen beräknas uppgå till omkring 15,2 MSEK, vilket innebär att Bolaget tillförs en nettolikvid om totalt cirka 90,4 MSEK vid fullteckning av Företrädesemissionen. Vid fullt nyttjande av teckningsoptionerna tillförs Bolaget 105,6 - 264,0 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna för teckningsoptionerna beräknas uppgå till omkring 4,2 - 10,6 MSEK vid fullt nyttjande, vilket innebär att Bolaget tillförs en nettolikvid om totalt cirka 101,4 - 253,4 MSEK om teckningsoptionerna nyttjas fullt ut.</p>
-------------------	--	--

<p><b>E.2a</b></p>	<p><b>Motiv till Erbjudandet och användandet av emissionslikvid</b></p>	<p>Enviro står nu inför en kommersialisering av Bolagets fullskaliga anläggningar. Bolaget för en rad diskussioner om anläggningsinstallationer inom EU och globalt, där teknologin har förberetts för projektgenomförande baserat på den Basic Design som Bolaget investerat i under 2016 och 2017. Baserat på kalkyler och teknisk dokumentation har bolaget paketerat ett konkret erbjudande till marknaden som mottagits mycket positivt och som inneburit ett snabbt växande intresse från seriösa anläggningsinvestorare.</p> <p>Bolaget upplever en marknad i förändring varvid gummiindustrin efterfrågar alltmer återvunna material till följd av bl.a. ökad global miljömedvetenhet och ökade kostnader för tillverkning av jungfrulig kimirök. Sammantaget medför det att Enviros anläggningars finansiella attraktivitet ökar. Med anledning av detta anser Bolaget att de har en möjlighet att accelerera byggandet av anläggningar.</p> <p>Bolaget bedömer att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden. Det befintliga rörelsekapitalet är endast tillräckligt för att täcka behoven till och med december 2018. Bolaget bedömer att underskottet i rörelsekapital därutöver för den efterföljande tolv månadersperioden kommer uppgå till cirka 45 MSEK. Rörelsekapitalbehovet är främst kopplat till operationella kostnader, åtgärder för försäljning av anläggningar, löpande betalningar av räntor och amorteringar samt återbetalning av lån</p> <p>Detta är bakgrunden och motivet till det föreliggande Erbjudandet som uppgår till cirka 105,6 MSEK. Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från ägare om 5,1 MSEK och externa garantier om cirka 79,3 MSEK från ett konsortium av investorer upp till sammanlagt 80 procent av det totala Emissionsbeloppet. Bolaget har dock vare sig begärt eller erhållit bankmässig eller annan säkerhet för dessa. Enviro kommer vid full teckning att maximalt erhålla en nettolikvid om 90,4 MSEK genom Erbjudandet, efter emissionskostnader om cirka 15,2 MSEK, varav 7,9 MSEK utgör ersättning till garanti-konsortiet.</p> <p>Enviro avser använda den totala nettolikviden till följande ändamål (angivna i prioritetsordning; med andel av belopp):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Återbetalning av lån (cirka 21 procent)</li> <li>• Säkerställande av rörelsekapital (cirka 29 procent)</li> <li>• Säkerställa ägarandelar, samt delfinansiering av framtida anläggningar (cirka 30 procent)</li> <li>• Tillförande av resurser för att accelerera bolagets kommersialiseringsfas (cirka 10 procent)</li> <li>• Kapacitetshöjande investeringar i anläggningen i Åsensbruk (cirka 10 procent)</li> </ul> <p>Beroende på hur diskussioner om anläggningsinstallationer leder till en installation och drift av en fullskalig anläggning avses likviden från teckningsoptionerna användas till följande (i prioritetsordning; utan andel av belopp då Bolaget inte med exakthet kan förutse detta):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Delfinansiering av framtida anläggningar</li> </ul> <p>Enviro bedömer att ovanstående användning av emissionslikviden stärker Bolagets strategiska och kommersiella konkurrenskraft långsiktigt vilket lägger grunden för en förbättrad marknadsposition avseende såväl kimirök som anläggningar.</p>
<p><b>E.3</b></p>	<p><b>Former och villkor för Erbjudandet</b></p>	<p><b>Företrädesemissionen</b></p> <p>Bolagsstämman i Enviro beslutade den 27 november 2018 att genomföra en emission av units om högst 132 019 140 stycken units till en teckningskurs om 0,80 SEK, där en (1) unit består av två (2) nya aktier i Enviro samt två (2) teckningsoptioner, med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Vid fulltecknande av Erbjudandet kommer Bolaget att tillföras 105,6 MSEK, före emissionskostnader. Vid fullt nyttjade teckningsoptioner tillförs Bolaget ytterligare mellan 105,6 och 264,0 MSEK, beroende på teckningskursen, före emissionskostnader. Teckningsoptionerna ges ut vederlagsfritt. Genom Företrädesemissionen kan Bolagets aktiekapital komma att öka med högst 10 561 531,20 SEK från 5 280 765,60 SEK till 15 842 296,80 SEK och antalet aktier kan komma att öka med högst 264 038 280 stycken från 132 019 140 stycken till 396 057 420 stycken aktier. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kan Bolagets aktiekapital komma att öka med högst ytterligare 10 561 531,20 SEK från 15 842 296,80 SEK till 26 403 828,00 SEK och antalet aktier kan komma att öka med högst 264 038 280 aktier från 396 057 420 aktier till 660 095 700 aktier.</p>



<b>E.3</b>	<b>Former och villkor för Erbjudandet</b>	<p><b>Teckningsoptioner av serie 2018/2019</b></p> <p>En (1) teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget. Teckningskursen för teckningsoptionerna ska uppgå till 70 procent av den genomsnittliga volymvägda kursen för aktien under perioden från och med 15 augusti 2019 till och med 29 augusti 2019, dock lägst 0,40 SEK per aktie och högst 1,00 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden från och med 2 september 2019 till och med 13 september 2019.</p> <p><b>Företrädesrätt till teckning</b></p> <p>Den som på avstämningsdagen den 30 november 2018 är registrerad som aktieägare i Enviro erhåller en (1) uniträtt per innehavd aktie. En (1) uniträtt ger rätt att teckna en (1) unit till en teckningskurs om 0,80 SEK. En (1) unit består av två (2) nyemitterade aktier och två (2) teckningsoptioner.</p> <p><b>Teckningskurs</b></p> <p>En (1) unit i Scandinavian Enviro Systems har en teckningskurs om 0,80 SEK per unit, motsvarande en teckningskurs om 0,40 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Teckningskursen har fastställts av styrelsen med utgångspunkt i marknadens prissättning av Bolagets aktie, rådande marknadsläge, marknadssondering med kvalificerade investerare och externa emissionsgaranter samt verksamhetens historiska utveckling. Teckningsoptionerna ges ut vederlagsfritt.</p> <p><b>Avstämningsdag</b></p> <p>Avstämningsdag hos Euroclear för fastställandet av vilka som har rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 30 november 2018. Sista dag för handel i Bolagets aktier inklusive rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 28 november 2018. Första dag för handel i aktien exklusive rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 29 november 2018.</p> <p><b>Handel med uniträtter</b></p> <p>Handel med uniträtter kommer att äga rum på Nasdaq First North under perioden från och med den 4 december 2018 till och med den 14 december 2018 under beteckningen "SES UR". ISIN-kod för uniträtterna är SE0012011146.</p> <p><b>Teckningsperiod</b></p> <p>Teckning av units ska ske under perioden från och med den 4 december 2018 till och med den 18 december 2018. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och saknar därmed sitt värde. Outnyttjade uniträtter kommer att, utan avisering från Euroclear, avregistreras från VP-kontot. För att förhindra förlust av värdet på uniträtterna måste dessa utnyttjas för teckning av units senast den 18 december 2018 eller säljas senast den 14 december 2018. Styrelsen för Enviro äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av tiden för teckning och betalning ska beslutas senast före teckningsperiodens utgång och offentliggöras genom pressmeddelande.</p>
<b>E.4</b>	<b>Intressen och intressevillkor</b>	<p>Advokatfirman Delphi KB är legal rådgivare i samband med Företrädesemissionen och upprättandet av detta Prospekt och erhåller arvode på löpande räkning för utförda tjänster i samband därmed. Mangold är finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet och upprättandet av detta Prospekt och Mangold erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband därmed. Mangold erhåller därutöver ersättning för sitt arbete som Bolagets Certified Adviser och likviditetsgarant. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan förutnämnda parter som har ekonomiska eller andra intressen relaterade till Företrädesemissionen.</p>
<b>E.5</b>	<b>Säljare av aktier och lock-up-avtal</b>	<p>Ingen utförsäljning av befintliga aktier sker i Erbjudandet. Det finns inga ingångna lock-up-avtal från befintliga aktieägare.</p>
<b>E.6</b>	<b>Utspädningseffekt</b>	<p>Företrädesemissionen innebär att antalet aktier kommer öka från 132 019 140 till högst 396 057 420 stycken aktier. För nuvarande aktieägare motsvarar detta en utspädning om cirka 66,7 procent av både kapitalandel och röstandel i Bolaget (under antagande om fulltecknad Företrädesemission). Därutöver tillkommer eventuell utspädning som senare nyttjande av de Teckningsoptioner som erhålls vederlagsfritt medför, vilka om de utnyttjas fullt ut, under antagande om en fulltecknad emission, innebär att antalet aktier kommer att öka med högst 264 038 280 stycken till högst 660 095 700, vilket motsvarar en ytterligare utspädning om högst 40,0 procent. Vid full teckning i Erbjudandet och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna uppgår den maximala utspädning till cirka 80,0 procent.</p>
<b>E.7</b>	<b>Kostnader som åläggs investerare</b>	<p>Ej tillämpligt. Bolaget ålägger inte investerare något courtage.</p>

# RISKFAKTORER

*Investeringar i värdepapper är förenat med risktagande. Ett antal riskfaktorer utanför Enviros kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekt Bolaget inte kan påverka genom sitt agerande, kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet. De kan också medföra att aktierna i Bolaget förlorar hela eller delar av sitt värde och att aktieägarna i Bolaget därmed förlorar hela eller delar av sin investering. Vid bedömning av Enviros framtida utveckling är det därför av vikt att vid sidan av möjligheter till positiv utveckling även beakta olika risker i Bolagets verksamhet. Riskerna som beskrivs nedan är, utan någon särskild ordning och utan anspråk att vara uttömmande, några av de riskfaktorer som anses vara väsentliga för Bolagets framtida verksamhet, ekonomiska ställning och lönsamhet och 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 framtida verksamhet, ekonomiska ställning och lönsamhet. Investerare uppmanas därför att göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskfaktorer betydelse för Bolagets framtida verksamhet, ekonomiska ställning och lönsamhet samt att göra en allmän affärsanalys. Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden som kan påverkas av framtida händelser, risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från de resultat som förväntades i de framtidsinriktade uttalandena på grund av många faktorer, däribland men inte begränsat till de risker som beskrivs nedan och i andra delar av Prospektet.*

## Verksamhets-, bransch- och marknadsrelaterade risker

Innan en investerare beslutar sig för att investera i units i Enviro är det viktigt att beakta de risker som bedöms vara av betydelse för Bolagets och aktiernas och teckningsoptionernas framtida utveckling. De huvudsakliga bolagsspecifika riskerna för Enviros verksamhet är enligt nedan.

### Produktion

Det finns en risk att såväl produktionen i Enviros helägda befintliga anläggning som uppförande av framtida helägda och delägda anläggningar samt anläggningar levererade till kunder kan komma att stöta på tekniska eller liknande problem. Sådana problem skulle kunna orsaka produktionsbortfall i den befintliga och framtida anläggningar och försena färdigställande av kommande anläggningar, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Därutöver finns en risk att produktionen av slutprodukter i den befintliga samt framtida anläggningar inte presterar i enlighet med den förväntade kapaciteten och lönsamheten, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det finns även en risk att olyckor uppstår i samband med fel i produktionen eller liknande som kan medföra skador på miljön för vilka Bolaget kan bli ansvarigt. Det finns en risk att miljöskador uppstår i framtiden och att Bolaget blir ansvarigt för sådana skador, vilket kan medföra att Bolagets anseende skadas och att Bolaget ådras kostnader som påverkar Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare finns en risk att fel i produktionen kan föranleda brand, explosion, olyckor eller andra hälsorisker för vilka Bolaget blir ansvarigt, vilket kan medföra att Bolagets anseende skadas och att Bolaget ådras kostnader som påverkar Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Produktansvar och skadeståndsansvar

Enviros befintliga anläggning kan vid produktionsfel, kvalitetsbrister eller oriktigt handhavande leda till person- och/eller egendomsskada, varvid Bolaget kan komma att bli föremål för anspråk avseende produktansvar, garantiansvar samt andra rättsliga anspråk. Sådana skador kan även komma att uppstå i anläggningar som i framtiden helägs eller

delägs av Enviro samt levereras till kunder. Anspråk till följd av sådana skador kan röra stora belopp, vilket kan medföra att Bolaget blir skyldigt att erlagga höga skadestånd eller ådras höga förlikningskostnader. Sådana kostnader kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Konstruktion av anläggningar

Enviro har vid prospektets daterande endast byggt en återvinningsanläggning för uttjänta däck i Åsensbruk, Dalsland, vilket innebär att Bolaget har begränsad erfarenhet om uppbyggnadsprocessen av anläggningar. Vid framtida konstruktioner och uppbyggnader av anläggningar finns det en risk att den utsatta tidsramen för uppbyggnaden framtagen av Bolaget kan överskridas. Därutöver kan ansökan om tillstånd även innebära förseningar vid påbörjande av byggnation samt under uppbyggnadsprocessen. Detta leder även till att risk för att de rörliga kostnaderna vid uppbyggnad kan överskridas. Om inte Bolaget lyckas hantera konstruktionen av anläggningar på ett effektivt sätt kan det ha en negativ inverkan på Enviros verksamhet, finansiella ställning och resultat

### Förmåga att hantera tillväxt

Enviros verksamhet kan komma att växa väsentligt genom en plötslig och oväntad ökning i efterfrågan på Enviros produkter vilket ställer stora krav på ledningen samt den operativa och finansiella infrastrukturen. Det finns en risk för att Bolaget misslyckas med att implementera effektiva planerings- och ledningsprocesser för att hantera sådan efterfrågan. Det finns vidare en risk för att Bolaget inte kan genomföra investeringar eller allokering av ledningsresurser som är nödvändiga för att hantera sådan efterfrågan. Styrelsen är medveten om att en snabb och stark marknadsrespons kan innebära att Bolaget får leveransproblem. Om inte Bolaget lyckas hantera tillväxt på ett effektivt sätt och hantera sådana kapacitetsbelastningar kan det ha en negativ inverkan på Enviros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Teknisk utvecklingsrisk

Det finns risk att uppnådda tekniska och prestandarelaterade resultat inte kommer att motsvara förväntningar och uppställda mål. Detta kan i sin tur innebära försenad eller

uteblivna intäkter som följd. Likaså föreligger det en risk att Bolaget inte kommer lyckas fortsätta utveckla tekniska lösningar som krävs för att Enviro's slutprodukter och tekniska accepteras av marknadsaktörer i framtiden, eller att dessa mål och lösningar inte uppnås eller färdigställs inom rimlig tid, vilket skulle medföra negativa effekter på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Marknadsacceptans**

Bolagets färdiga slutprodukter och teknik måste i stor utsträckning accepteras av ledande marknadsaktörer, både bland leverantörer och kunder. Marknaden måste vara mogen för att ta till sig de nya produkter och teknik som Bolaget erbjuder. Detta kan innebära att större investeringar i marknadsföring och försäljning krävs för att nå tillfredsställande försäljningsvolym, vilket i sin tur kan medföra att Bolaget erbjuder finansiering till kunder för uppförande av nya anläggningar. Bolagets kapital kan således komma att användas för sådan finansiering, vilket medför en riskexponering gentemot kunderna. Det finns en risk att tillfredsställande efterfrågan på Enviro's produkter och tjänster inte uppnås. I takt med att Bolagets marknad växer och antalet aktörer ökar, finns därtill en risk att alternativa tekniker utvecklas och att priset på jämförbara produkter sjunker. Det ovanstående kan inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Risker med affärsmodellen och kommersialiseringsstrategin**

Enviro har valt en affärsmodell som är beroende av samarbete med externa aktörer, affärspartners, etablerade industriella aktörer och licensiering. En del i Bolagets strategi är att där det bedöms lämpligt samäga anläggningar. I sådana samägande kan exempelvis meningsskiljaktigheter med samarbetspartners, finansiering och lokala juridiska innebära oförutsädda kostnader och föresningar, vilket kan medföra vilket kan medföra negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det finns en risk att Bolagets färdiga slutprodukter inte mottas av slutkunden på olika marknader i tillräcklig utsträckning. Inte heller kan det sätt på vilket Bolagets teknikplattform och komponenter finner acceptans med säkerhet förutsägas. I händelse av förseningar i marknadsanseringen, eller om marknadsacceptansen blir lägre än förväntat, finns det därför en risk för negativa effekter på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Immateriella rättigheter**

Intrång i Enviro's immateriella rättigheter skulle kunna försämra konkurrensförmågan eller på annat sätt skada verksamheten. Det kan visa sig nödvändigt för Enviro att inleda rättsprocesser för att skydda sina immateriella rättigheter. Sådana rättsliga processer skulle kunna bli betungande och kostsamma, och det finns en risk för att processerna inte kan lösas på ett för Enviro fördelaktigt sätt eller att Enviro inte på annat sätt lyckas skydda sina immateriella rättigheter. Därtill finns risk för att anspråk framställs gentemot Enviro på grund av påståenden om intrång i annans immateriella rättigheter, vilket kan bli betungande, kostsamt och påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. För det fall Enviro inte vinner sådana processer eller annars lyckas försvara sig mot sådana påståenden, finns risk för att Bolaget förbjuds att använda viss teknik eller åläggs att betala höga skadestånd, vilket skulle kunna ha betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Tillstånd**

Den verksamhet som Enviro bedriver är beroende av tillstånd från myndigheter. Anläggningsklassificering och miljötillstånd är exempel på typer av myndighetskrav som avses ovan. Nämda tillstånd kan variera väsentligt beroende på anläggningarnas lokalisering och nationella eller lokala lagar och regelverk. De villkor som olika myndigheter uppställer för att bedriva verksamheten kan komma att förändras och nya krav kan komma att ställas på Bolaget utom Enviro's kontroll efter det att anläggningar etablerats med erforderliga tillstånd. Förändringar i miljölagstiftningen och förändrade miljövillkor från berörda myndigheter kan även komma att påverka Enviro's verksamhet negativt. Vidare finns det en risk att miljötillståndet för Bolagets anläggning i Åsensbruk inte förlängs eller förlängs med oförmånliga villkor, vilket skulle medföra att anläggningen inte kan användas eller att ökade kostnader eller kostsamma investeringar behöver genomföras som medför en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

#### **Konkurrens**

Enviro's konkurrensmöjligheter är bland annat beroende av Bolagets förmåga att snabbt reagera på befintliga och framtida marknadsbehov. Bolaget kan därför tvingas göra kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar eller prissänkningar för att anpassa sig till konkurrenssituationen. Om Bolaget inte kan anpassa sin verksamhet och sina produkter till marknadens efterfråga finns det en risk för att Bolaget förlorar konkurrenskraft, vilket kan medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Teknisk utveckling hos konkurrenter**

Skulle ny teknologi uppkomma inom det område Enviro är verksamt och Bolaget begränsade resurser att anpassa sig. Denna utveckling tillsammans med en skiftande efterfrågan och en ökad tillgänglighet av alternativa metoder för återvinning av däck eller tillverkning av kimrök från uttjänta däck gör det svårt att med större säkerhet kunna prognostisera genomslaget av Enviro's teknik, vilket kan medföra negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det finns därtill konkurrerande tekniker på samma område. Skulle det visa sig att Bolagets teknik har brister eller att konkurrenternas teknik har fördelar i förhållandet till Bolagets teknik, eller om konkurrenterna utvecklar nya tekniker, skulle även detta kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Bolaget är starkt beroende av befintliga medarbetares kunskap, erfarenhet och kreativitet samt av att i framtiden kunna identifiera, rekrytera och behålla nyckelpersoner. Medarbetare med hög kompetens är mycket efterfrågade och Bolaget kan ådra sig avsevärda kostnader för att rekrytera och behålla sådana personer. Om Bolaget inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal kan det bli svårt att fullfölja Bolagets affärsstrategi vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. I denna riskfaktor kan även ingå det beroende av nyckelpersoner som gäller för Bolagets underleverantörer.

#### **Leverantörer**

Bolaget har samarbeten med underleverantörer som levererar vissa komponenter i Bolagets anläggningar. Felaktig, försenad eller utebliven leverans från råvaruleverantörer

eller komponentleverantörer kan innebära ökade kostnader, minskad försäljning och försämrade kundrelationer för Bolaget. Leverantörerna inte kan uppfylla Enviros krav i fråga om kvantitet, kvalitet och leveranstid, alternativt kan en eller flera av dessa välja att bryta sitt samarbete med Bolaget, alternativt inte uppfylla de kvalitetskrav som Bolaget ställer, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Likaså kan en etablering av samarbeten med nya leverantörer eller tillverkare bli mer kostsam och/eller ta längre tid än vad Bolaget beräknar vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Däckråvarans innehåll kan över tid förändras och potentiellt påverka Bolagets möjligheter att till nuvarande förutsättningar återvinna materialen.

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

Expansion av Enviros verksamhet skulle medföra ökade kostnader för Bolaget. Förseningar i Bolagets projekt kan innebära försämringar av Bolagets rörelseresultat och det kan inte med säkerhet sägas huruvida Bolaget kan komma att bli vinstgivande och generera tillräckliga medel för framtida finansiering av sin verksamhet.

Bolaget kan i framtiden behöva söka nytt externt kapital till villkor som inte är fördelaktiga för befintliga aktieägare. Om ytterligare externt kapital måste anskaffas via nyemission av aktier eller aktierelaterade instrument kan aktieägare som inte deltar i sådana emissioner bli utspädda. Bolaget kan även komma att öka sin skuldsättning via lån eller andra krediter för att anskaffa finansiering, vilket kan medföra att Bolagets handlingsfrihet i olika avseenden begränsas. Om Bolaget inte lyckas generera vinster i tillräcklig omfattning eller inte lyckas hantera framtida finansieringsbehov, kan det komma att medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning och i värsta fall även leda till att Bolagets verksamhet behöver inskränkas eller att Bolaget behöver ansöka om företagsrekonstruktion, konkurs eller på annat sätt avvecklas.

#### **Finansiering av projekt**

Det finns en risk för att vissa av Bolagets projekt inte når full finansiering. Om ett projekt inte blir fullt finansierat kan Enviro bli tvunget att avbryta projektet. Om ett projekt avbryts finns det risk för att Enviro går miste om intäkter samt förlorar de medel som Bolaget har investerat i projektet, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Goodwill**

Goodwill uppstår när verksamheter förvärvas över bokfört värde. Om verksamheter underpresterar i förhållande till de antaganden som gällde vid goodwillvärderingen uppstår sedan en goodwillrisk. Om Enviros värdering av den förvärvade verksamheten skulle visa sig felaktig behöver Enviro skriva ned goodwillvärdet, vilket kan ha negativ inverkan på Enviros finansiella ställning och resultat. Goodwill prövas årligen och om goodwill inte anses rätt värderad vid en sådan prövning kan det resultera i en nedskrivning.

#### **Ränterisk**

Med ränterisk avses risken att förändringar i det allmänna ränteläget påverkar Enviros resultat negativt. Finansiella intäkter och kostnader samt värdet på finansiella instrument kan fluktuera på grund av förändrade marknadsräntor. Denna ränterisk kan leda till förändringar i marknadsvärden och kassaflöden samt fluktuationer i Enviros resultat. Enviros

ränterisk uppstår i huvudsak genom långfristig upplåning. Förändrad finansieringsstruktur och förändrade räntor kan ha en negativ inverkan på Enviros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Negativa rörelseresultat**

Bolaget har redovisat negativa rörelseresultat sedan verksamheten startades. Det finns en risk för att Bolaget inte heller framöver kommer att uppvisa ett positivt rörelseresultat, vilket skulle ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

#### **Försäkringsrisker**

Det finns en risk för att de försäkringar som Bolaget tecknat visar sig vara otillräckliga för eventuella framtida behov, att vissa skador inte omfattas av försäkringarna och att Bolaget framgent inte kan upprätthålla det befintliga försäkringskyddet till en rimlig kostnad eller överhuvudtaget. Vidare kan det skydd som Bolaget erhåller genom försäkringarna vara begränsat på grund av till exempel beloppsbegränsningar och krav på betalning av självrisk eller att inte hela det förlorade beloppet ersätts av försäkringsbolaget. Beräknade förluster som täcks av Bolagets försäkringar kan det vara svårt och tidskrävande att erhålla ersättning från respektive försäkringsbolag. Det finns således en risk för att Bolagets försäkringskydd inte täcker alla potentiella förluster, oavsett orsak, eller att relevant försäkringskydd inte alltid finns tillgängligt till en acceptabel kostnad, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Enviros finansiella ställning och resultat.

#### **Skatterisker**

Det finns en risk för att Bolagets tolkning av tillämplig skattelagstiftning eller av administrativ praxis är felaktig, eller att sådana regler ändras till Bolagets nackdel. Enviro kan bli föremål för skatterevision och Skatteverkets beslut eller ändrad lagstiftning kan medföra att Bolagets skattesituation försämrats. Detta kan i sin tur inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Tvister**

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

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

Det finns en risk för prisökningar för insatsvaror, som uttjänta däck som Bolaget är beroende av. Vidare finns det en risk för att Bolaget inte vid var tid har tillgång till den kvantitet av insatsvaror som behövs för att uppnå tillfredsställande produktionsnivåer. Det finns även en risk att intäkter från framtida helägda och delägda anläggningar samt royaltyintäkter från potentiella kunder kan komma att påverkas av liknande brister, vilket kan leda till minskade framtida inkomster. Det ovanstående skulle kunna medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Råvarupriser**

Enviros affärsplan innebär att en stor del av potentiella

framtida inkomster kan komma att härröra från intäkter från helägda och delägda framtida anläggningar samt royaltavgifter som baseras på kundernas intäkter från anläggningen, vilka i sin tur är exponerade mot fluktuationer i råvarupriser på världsmarknaden, främst för kimirök, men även olja och stål. Även Bolagets produktion i den befintliga anläggningen är exponerad mot fluktuationer i priser på ovanstående råvaror. Det finns därför en risk att sådana fluktuationer kan komma att medföra en negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### Regulatorisk och politisk risk

Bolaget är verksam i Sverige men avser att kommersialisera sina uppfinningar i flera olika länder, varför Bolagets produkter kan komma att få en stor geografisk spridning. Därmed uppstår risker vid förändringar av lagar, regelverk, skatter, tullar och andra villkor för utländska bolag i andra jurisdiktioner. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i dessa länder. Det ovanstående kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### Valutarisk

Enviros inköp sker till största delen i SEK, EUR och USD och är således exponerad mot fluktuationer i dessa valutor. En stor del av den framtida marknaden kommer att finnas utomlands och en stor del av Bolagets försäljning kan komma att ske i andra valutor än de ovan nämnda. Sådan försäljning skulle medföra att Bolaget exponeras för valutafluktuationer. Därtill kommer potentiella framtida royaltyintäkter delvis vara beroende av kundernas intäkter, vilka i sin tur kan påverkas av valutafluktuationer. Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning kan således påverkas negativt av valutafluktuationer.

#### Risker relaterade till Företrädesemissionen och Bolagets aktier

Potentiella investerare ska vara medvetna om att en investering i Bolagets värdepapper innebär en betydande risk. De huvudsakliga värdepappersrelaterade riskerna för Enviro's units är beskrivna nedan.

#### Aktierelaterade risker

Att investera i aktier innebär alltid ett risktagande. Eftersom en aktieinvestering kan öka eller minska i värde finns det en risk att en investerare inte kommer att kunna få tillbaka hela eller delar av det investerade kapitalet. Aktiekursen kan komma att fluktura på grund av bolagsspecifika faktorer samt faktorer som rör kapitalmarknaden i dess helhet. Sådana faktorer kan också öka aktiekursens volatilitet. Det är omöjligt för ett enskilt bolag att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs, varför varje investeringsbeslut avseende aktier bör föregås av en noggrann analys.

#### Noteringskrav

Bolagets aktier och teckningsoptioner skulle kunna avnoteras för det fall Bolaget inte framgent lever upp till kraven som ställs för att vara noterad på First North. Om den risken realiserar försämras aktieägarnas möjlighet att avyttra de aktuella värdepapparen.

#### Marknadsplats

Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regelverk som bolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad, utan ett mindre omfattan-

de regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. Således kan en placering i ett bolag vars aktier handlas på First North vara mer riskfylld än en placering i ett bolag vars aktie handlas på en reglerad marknad.

#### Begränsad likviditet i Bolagets värdepapper

Det är inte möjligt att förutse om det kommer att utvecklas en aktiv handel avseende Bolagets aktier, BTU eller uniträtter. Begränsad likviditet kan medföra fluktuationer i aktiens kurs och medföra svårigheter att avyttra större aktieposter utan negativ kurspåverkan. Det finns därför en risk för att begränsad likviditet medför en negativ påverkan på kursen för Bolagets aktier, BTU och uniträtter. Det finns en risk att en aktiv och likvid handel inte blir varaktig, vilket kan medföra svårigheter för en aktieägare att sälja sina värdepapper. Det finns också en risk att marknadskursen avsevärt skiljer sig från teckningskursen i Erbjudandet.

#### Ägare med betydande inflytande

Efter fullföljande av Företrädesemissionen, på samma sätt som före Företrädesemissionen, kommer ett fåtal av Bolagets aktieägare att tillsammans äga en väsentlig andel av samtliga utestående aktier och röster. Följaktligen har dessa aktieägare, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna, däribland utnämning och avsättande av styrelseledamöter, framtida nyemissioner och andra företagstransaktioner av väsentlig betydelse. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare, vilka kan ha andra intressen än de större aktieägarna. Majoritetsägare kan exempelvis fördröja eller förhindra ett förvärv eller en fusion även om transaktionen skulle gynna övriga aktieägare. Den höga ägarkoncentrationen kan dessutom komma att påverka aktiekursen negativt eftersom investerare kan se nackdelar med att äga aktier i företaget med stark ägandekoncentration.

#### Vidhängande teckningsoptioner

Kursutveckling av Enviro's aktie kan påverka handeln med teckningsoptioner som emitteras i Erbjudandet. En negativ aktiekursutveckling kan komma att medföra negativa effekter på teckningsoptionernas värde. Om aktiekursen går ner under kursen för utnyttjande av teckningsoptioner blir teckningsoptionerna inte intressanta att utnyttja.

#### Historisk och framtida utdelning

Enviro har hittills varken beslutat om eller utbetalat någon utdelning, eftersom Bolaget hittills inte redovisat vinst under tidigare räkenskapsår. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen och beslutas på årsstämman. Vid övervägandet av förslag till framtida utdelning kommer styrelsen att väga in faktorer som verksamhetens art, omfattning, storlek av det egna kapitalet och Bolagets konsolideringsbehov, likviditet samt ställning i övrigt. Det finns en risk för att Bolaget inte lämnar någon utdelning i framtiden.

#### Utspädning i Erbjudandet

Aktieägare som väljer att helt eller delvis inte utnyttja sina uniträtter för att teckna units i Företrädesemissionen kommer att ha en lägre andel av Bolagets aktiekapital innebärande att aktieägarens relativa röststyrka vid bolagsstämma försvagas samt att aktieägarens andel i Bolagets tillgångar och resultat minskar.

**Utspädning genom framtida Nyemissioner**

Bolaget kan i framtiden komma att genomföra nyemissioner av aktier och aktierelaterade instrument för att anskaffa kapital. Samtliga sådana emissioner kan minska det proportionella ägandet och röstandel samt vinst per aktie för innehavare av aktier i Bolaget. Eftersom tidpunkten och villkoren för eventuella framtida emissioner kommer att bero på Enviro's situation och marknadsförhållandena vid den aktuella tidpunkten, kan Bolaget inte förutse eller uppskatta belopp, tidpunkt eller andra villkor för sådana emissioner. Det föreligger således en risk att sådana emissioner genomförs på för befintliga aktieägare otillfredsställande villkor, vilket kan medföra en negativ påverkan på aktiekursen samt medföra en utspädning av befintliga aktieägares innehav. Vidare kan eventuella nyemissioner få en negativ effekt på aktiernas marknadspris. Framtida nyemissioner av aktier eller aktierelaterade värdepapper kan också späda ut den proportionella ägar- och röstandelen samt påverka priset på Bolagets aktier negativt. Bolaget kan komma att emittera ytterligare aktier eller andra värdepapper genom riktade nyemissioner utan företrädesrätt för befintliga ägare. Alla sådana ytterligare erbjudanden kan minska proportionella ägande- och rösträtter för innehavare av aktier, vinst per aktie och substansvärdet per aktie.

**Ej säkerställda teckningsförbindelser**

Enviro har ingått avtal med vissa befintliga aktieägare som har förbundit sig att teckna units i Företrädesemissionen. Dessa teckningsförbindelser utgör juridiskt bindande förpliktelser gentemot Bolaget, men är inte säkerställda genom bankgaranti, pantsättning, deposition eller något liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk för att de som har lämnat teckningsförbindelser inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Bolaget på grund av faktorer utanför Bolagets kontroll. Uppfylls inte ovan nämnda teckningsförbindelser kan detta få en negativ inverkan på Bolagets möjlighet att med framgång genomföra Företrädesemissionen.

**Ej säkerställda garantiåtaganden**

Bolaget har ingått avtal med emissionsgaranter vilka har förbundit sig att teckna units i Företrädesemissionen under vissa förutsättningar. Dessa garantiavtal utgör juridiskt bindande förpliktelser gentemot Bolaget och Mangold Fondkommission, men är inte säkerställda genom bankgaranti, pantsättning, deposition eller något liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk för att de som har lämnat garantiåtaganden inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Bolaget på grund av faktorer utanför Bolagets kontroll. Uppfylls inte ovan nämnda garantiåtaganden kan detta få en negativ inverkan på Bolagets möjlighet att med framgång erhålla full teckning i Företrädesemissionen.

## INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I SCANDINAVIAN ENVIRO SYSTEMS AB (PUBL)

I syfta av att möjliggöra en accelererad kommersialisering samt kapitalisera på Bolagets attraktiva marknadsposition har styrelsen för Enviro den 26 oktober beslutat att genomföra en företrädesemission, med företrädesrätt för Bolagets aktieägare om högst 132 019 140 units, villkorat av godkännande vid extra bolagsstämma den 27 november 2018. Vid Extra bolagsstämman i Enviro den 27 november 2018 beslutades att godkänna styrelsens beslut.

Den som på avstämningsdagen den 30 november 2018 är registrerad som aktieägare i Enviro erhåller en (1) unirätt för varje innehavd aktie. En (1) unirätt ger rätt att teckna en (1) unit. En (1) unit består av två (2) nyemitterade aktier och två (2) teckningsoptioner. En unit kommer tecknas till en teckningskurs om 0,80 SEK. Teckning av units sker under perioden från och med 4 december 2018 till och med 18 december 2018. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) aktie under perioden från och med 2 september 2019 till och med 13 september 2019. Teckningsoptionerna ges ut vederlagsfritt.

För det fall samtliga units inte tecknas med stöd av unirätter ska styrelsen besluta om tilldelning av units tecknade utan stöd av unirätter. Tilldelning kommer ske i enlighet med styrelsens beslut.

Teckning kan även ske utan företrädesrätt i enlighet med vad som framgår av avsnittet "Villkor och anvisningar". Beslutet om emissionen innebär att Bolagets aktiekapital kan komma att öka med högst cirka 10 561 531 SEK, genom emission av högst 264 038 280 aktier. Utspädningen för befintliga ägare som väljer att inte teckna sin andel uppgår till högst 66,7 procent, vid full teckning av Erbjudandet. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kan Bolaget komma att emittera ytterligare högst 264 038 280 aktier, vilket då motsvarar en utspädning om ytterligare högst 40,0 procent. Den totala maximala utspädningen för en aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet uppgår således till 80,0 procent. Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet har möjlighet att helt eller delvis kompensera sig ekonomiskt för utspädningen genom att sälja sina unirätter. Teckningskursen uppgår till 0,80 SEK per unit, vilket innebär att Erbjudandet, om det fulltecknas, tillför Bolaget cirka 105,6 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 15,2 MSEK, vilket innebär att Bolaget tillförs en nettolikvid om totalt cirka 90,4 MSEK vid fullteckning av Företrädesemissionen. Teckningskurs för teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner ska uppgå till 70 procent av den genomsnittliga volymvägda kursen för aktien under perioden från och med 15 augusti 2019 till och med 29 augusti 2019, dock lägst 0,40 SEK per aktie och högst 1,00 SEK per aktie. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kan Bolaget komma att tillföras mellan cirka 105,6 och 264,0 MSEK, före emissionskostnader, beroende på teckningskurs. Emissionskostnaderna för teckningsoptionerna beräknas uppgå till omkring 4,2 - 10,6 MSEK vid fullt nyttjande, vilket innebär att Bolaget tillförs en nettolikvid om totalt cirka 101,4 - 253,4 MSEK om teckningsoptionerna nyttjas fullt ut.

Teckningsförbindelser om cirka 5,1 MSEK, motsvarande cirka 4,9 procent av Företrädesemissionen har erhållits från befintliga aktieägare. Därtill har Bolaget ingått avtal om emissionsgarantier med externa parter om cirka 79,3 MSEK, motsvarande cirka 75,1 procent av Företrädesemissionen, som kan tas i anspråk vid bristande teckning i Företrädesemissionen. För mer information om ingångna teckningsförbindelser och emissionsgarantier se "Teckningsförbindelser och emissionsgarantier" under avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Mot bakgrund av ovanstående inbjuds härmed aktieägare i Enviro att med företrädesrätt teckna units i Bolaget enligt villkoren i Prospektet.

Göteborg den 28 november 2018  
Scandinavian Enviro Systems AB (publ)  
Styrelsen

# BAKGRUND OCH MOTIV

Enviros huvudsakliga uppgift är att utveckla, bygga och driva anläggningar för materialåtervinning av uttjänta däck baserat på Bolagets egna patenterade pyrolysisprocess. Processen möjliggör en effektiv återvinning av ett däckets fyra beståndsdelar, kimirök, olja, stål och gas. Den återvunna kimiröken genererar väsentligt lägre CO<sub>2</sub>-utsläpp jämfört med jungfrulig (nyproducerad) kimirök vilket innebär en minskad miljöpåverkan för gummiindustrin där materialet avsätts. Oljan säljs och en mindre del återanvänds som energikälla i den egna processen. Det återvunna stålet säljs till metallindustrin och gasen som produceras används i den egna processen som en energikälla, vilket gör anläggningen nästintill självförsörjande.

Bolaget äger och driver en mindre kommersiell pyrolysanläggning för uttjänta däck i Åsensbruk. Efter många års utveckling av anläggningens teknologi, tre års kundnära testning och försäljning av Enviros kimirök till bland annat slutkunder inom fordonsindustrin (Volvo Cars), VVS (Alvenius) och solida däck (multinationella producenter), samt en stor och ökande efterfrågan av Bolagets kimirök står Enviro nu inför en kommersialisering av Bolagets fullskaliga anläggningar. Bolaget för en rad diskussioner om anläggningsinstallationer inom EU och globalt, där teknologin har förberetts för projektgenomförande baserat på den Basic Design som Bolaget investerat i under 2016 och 2017. Baserat på kalkyler och teknisk dokumentation har bolaget paketerat ett konkret erbjudande till marknaden som mottagits mycket positivt och som inneburit ett snabbt växande intresse från seriösa anläggningsinvestorer.

Bolaget upplever en marknad i förändring varvid gummiindustrin efterfrågar alltmer återvunna material till följd av bl.a. ökad global miljömedvetenhet och ökade kostnader för tillverkning av jungfrulig kimirök. Sammantaget medför det att Enviros anläggnings finansiella attraktivitet ökar. Med anledning av detta anser Bolaget att de har en möjlighet att accelerera byggandet av anläggningar.

Bolaget bedömer att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden. Det befintliga rörelsekapitalet är endast tillräckligt för att täcka behoven till och med december 2018. Bolaget bedömer att underskottet i rörelsekapital därutöver för den efterföljande tolv månadersperioden kommer uppgå till cirka 45 MSEK. Rörelsekapitalbehovet är främst kopplat till operationella kostnader, åtgärder för försäljning av anläggningar, löpande betalningar av räntor och amorteringar samt återbetalning av lån.

Detta är bakgrunden och motivet till det föreliggande Erbjudandet som uppgår till cirka 105,6 MSEK. Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från ägare om 5,1 MSEK och externa garantier om cirka 79,3 MSEK från ett konsortium av investerare upp till sammanlagt 80 procent av det totala Emissionsbeloppet. Bolaget har dock vare sig begärt eller erhållit bankmässig eller annan säkerhet för dessa. Enviro kommer vid full teckning att maximalt erhålla en nettolikvid om 90,4 MSEK genom Erbjudandet, efter emissionskostnader om cirka 15,2 MSEK, varav 7,9 MSEK utgör ersättning till garantikonsortiet.

Enviro avser använda den totala nettolikviden till följande ändamål (angivna i prioritetsordning; med andel av belopp):

- Återbetalning av lån (cirka 21 procent)
- Säkerställande av rörelsekapital (cirka 29 procent)
- Säkerställa ägarandelar, samt delfinansiering av framtida anläggningar (cirka 30 procent)
- Tillförande av resurser för att accelerera bolagets kommersialiseringsfas (cirka 10 procent)
- Kapacitetshöjande investeringar i anläggningen i Åsensbruk (cirka 10 procent)

Beroende på hur diskussioner om anläggningsinstallationer leder till en installation och drift av en fullskalig anläggning avses likviden från teckningsoptionerna användas till följande (i prioritetsordning; utan andel av belopp då Bolaget inte med exakthet kan förutse detta):

- Delfinansiering av framtida anläggningar

Enviro bedömer att ovanstående användning av emissionslikviden stärker Bolagets strategiska och kommersiella konkurrenskraft långsiktigt vilket lägger grunden för en förbättrad marknadsposition avseende såväl kimirök som anläggningar.

*Styrelsen för Scandinavian Enviro Systems AB (publ) är ansvarig för innehållet i Prospektet. Styrelsen försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits 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. I de fall information kommer från tredje man har informationen återgivits korrekt och, såvitt Bolaget kan känna till och kan förvissa sig genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.*



# VD HAR ORDET

Bästa aktieägare,

Idag har många positiva förutsättningar kommit på plats vilka driver såväl prisutvecklingen på kimirök som efterfrågan på återvunnen kimirök. Detta i kombination med erfarenheterna vi erhåller genom det ökade intresset för såväl vår egen produktutveckling och kimiröksproduktion samt för vår teknologi och anläggningar har lett till att vi vidareutvecklar vår affärsmodell till att vi själva vill äga eller deläga de anläggningar som vi bygger baserat på vår teknologi och patent.

Anläggningarna genererar hög avkastning med kort pay-back tid för investeringarna vilket ger förutsättningar för betydande löpande kassaflöden som bas för långsiktig tillväxt, vilket vi önskar att vara en aktiv del av.

Enviro har steg för steg lagt grunden för att möta marknadens förändring genom kommersiellt verifierad teknologi och direkta dialoger med marknadens ledande kunder. Materialen som produceras kan i många fall ersätta jungfruligt material (kimirök) upp till 100% och därmed erbjuda kunderna en effektiv lösning för att nå sina hållbarhetsmål snabbare. Den förväntade ökande efterfrågan på jungfrulig kimirök och de prishöjningar som prognostiseras möjliggör att lönsamheten för våra redan idag attraktiva anläggningskalkyler förbättras ytterligare. Enligt Pal Arjunan (fristående analytiker) förväntas volymökningen ha en CAGR\* 4,3 procent upp till cirka 18 miljoner ton under perioden 2018-2023, samt under samma period är förväntas en ännu högre värdeutveckling med CAGR på 8,8 procent till ett marknadsvärde på cirka 30 miljarder USD. Värdeutvecklingen drivs dels av prishöjningar till följd av att efterfrågan är högre än tillgänglig produktionskapacitet, dels av kostnader relaterade till att driva produktion av jungfrulig kimirök som exempelvis miljökrav och regelverk kring råvaror och energi. Dessa kostnadsdrivande faktorer påverkar inte vår återvinningsbaserade affär.

Bolagets anläggningskalkyler visar idag mycket god lönsamhet och attraktiva nyckeltal för alla aktuella marknader. Kombinationen av teknologisk mognad, växande marknad och mycket god lönsamhet för drift av anläggningar har inneburit att vi nu är redo att ta en delägarroll i de anläggningar som etableras. En av de avgörande fördelarna är råvaran som dels är i det närmaste gratis i jämförelse med råvaran för produktion av jungfrulig kimirök, dels löser miljöproblemet med uttjänta däck.

Flera makroekonomiska parametrar är gynnsamma för bolagets teknologi och material. Tillväxten i antalet nya fordon beräknas fram till 2025 öka med en CAGR på 3,4% procent eller till 127 miljoner per år, vilket innebär att och antalet fordon kommer att uppgå till totalt cirka 1,8 miljarder. Detta driver på däckproduktionen som prognostiseras konsumera över 13 miljoner ton kimirök under 2023 via en CAGR på 4,4% procent fram till 2025. Under samma period förväntas andra gummiapplikationer växa med en CAGR på 3,8% procent, vilket innebär en årlig total som beräknas till en volym på om cirka 3,5 miljoner ton. Vi märker tydligt att aktörer inom återvinningssektorn som befinner sig i en vikande marknad för förbränning eller granulering av uttjänta däck inser möjligheterna inom kimiröksbranschen och de möjligheter som en olja med mycket högt bio-innehåll potentiellt innebär. Intresset från den typen av aktörer har ökat under det senaste året. Samtidigt upplever vi att traditionella kimiröksproducenter börjar inse att marknaden kräver mer hållbara alternativ där exempelvis kombinationsmaterial kan vara en möjlighet. Även aktörer inom distributionsledet visar tydligt intresse av återvunnet material och tar initiativ till samarbete. Ingen av återvinningsaktörerna eller tillverkarna av jungfrulig kimirök har tillgång till vår teknologi vilket ger oss en unik och därmed en strategiskt viktig position i marknaden för återvinning av däck i kombination med produktion av hållbart kimiröksmaterial, biobaserad olja och stål.

Vidare kan vi konstatera att vår position på marknaden blir mer och mer gynnsam. Vår omvärld bekräftar gång på gång vikten av att ställa om till en mindre resurskrävande konsumtion som genererar lägre koldioxid och därmed dämpa den globala uppvärmningen. De största skillnaderna och de snabbaste effekterna uppnås när industrier och branscher ställer om som konsekvens av förändrade marknadsförutsättningar som påverkar deras lönsamhet. Ett sådant paradigmskifte pågår just nu i exempelvis fordonsbranschen som i sin tur påverkar bland andra däck-, gummi- och plastindustrierna.

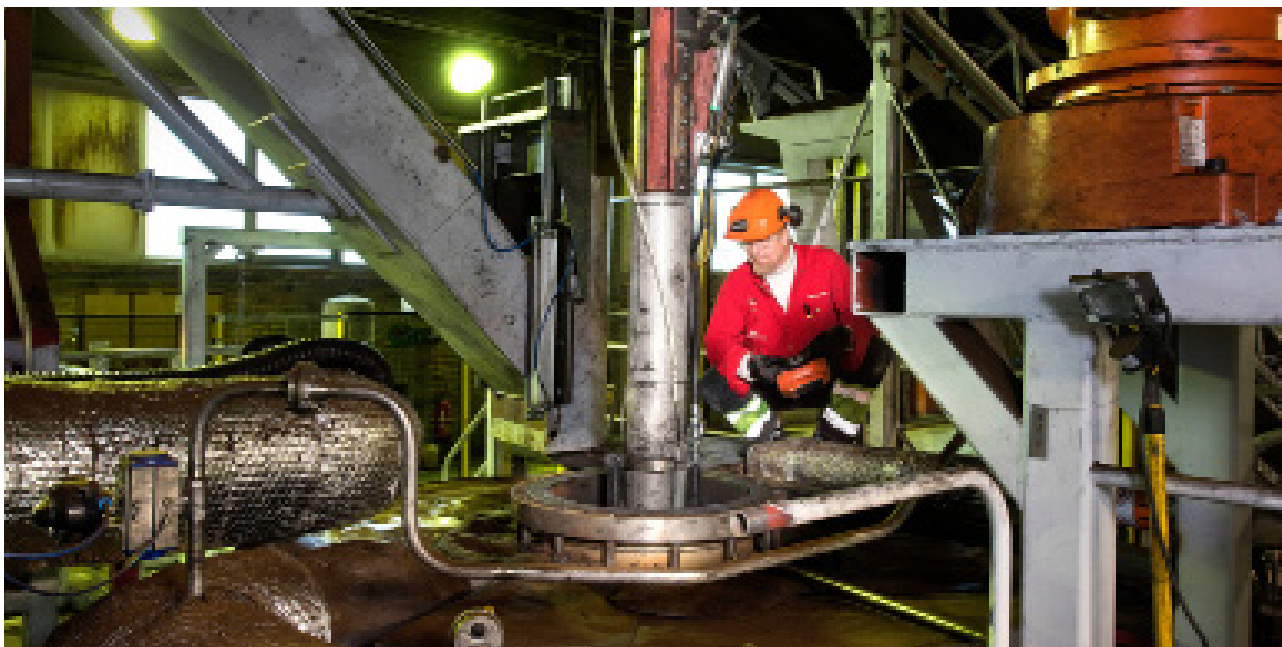
Ett exempel på detta är däckbranschens tydligt höjda ambitionsnivå där hållbarhet nu används som konkurrensmedel, integreras i bolagens strategier och tydliga aktiviteter i den riktningen genomförs. När de ledande aktörerna inom däck- och gummiindustrin så tydligt markerar sina mål tvingas värdekedjan uppströms agera för att möta deras krav. Konventionella råvaror och tillverkningsmetoder utmanas beroende på hållbarhet, tillgänglighet och kostnad. När detta sker i en marknad där efterfrågan växer snabbare än tillgången uppstår attraktiva affärsmöjligheter för alternativ såsom vårt och som dessutom uppfyller marknadens förändrade krav.

Vi är väl förberedda till att bygga storskaliga anläggningar. Den Basic Design vi nyligen investerat i är en mycket viktig grund till kommande anläggningsprojekt och vi samarbetar med flera externa aktörer för att optimera roller och ansvar för produktion, installation och driftsättning där Enviro fokuserar på huvudprocessen.

Efterfrågan på vårt material ökar redan snabbt och därav kommer prioriteringen av marknader och partners för anläggningsprojekten delvis styras av hur vi bäst möter efterfrågan strategiskt. Det innebär också att vi fortsatt kommer styra kapaciteten i den befintliga anläggningen i Åsensbruk för att möta efterfrågan från segment, marknader och kunder där vi kan bygga relationer för våra kommande anläggningar. I takt med ökad efterfrågan avvägs kompletterande investeringar och anställningar i Åsensbruk.

Enviro går nu tillsammans med er aktieägare in i en ny fas där denna emission skapar förutsättningar att proaktivt uppföra anläggningar där vi själva tar del av den lönsamma tillväxten i marknaden.

# FÖRETAGSÖVERSIKT



Enviro är ett bolag som utvecklar, bygger och driver anläggningar för materialåtervinning av värdefulla resurser från uttjänta däck. Bolaget grundades 2001 och är sedan 2014 noterat på Nasdaq First North Stockholm.

1999 öppnades det upp en ny affärsmöjlighet då EU antog ett nytt direktiv med förbud av deponi av uttjänta däck på landbaserade soptippar. Direktivet uppmuntrade återanvändning av uttjänta däck, vilket ledde till att från och med 2003 förbjöds deponi av hela däck på soptippar och från och med 2006 är det inte heller tillåtet att deponera strimlade däck. Beroende på marknad kan Enviro som återvinnare av uttjänta däck generera en intäkt för att ta emot dem kostnadsfritt eller till en låg kostnad.

Bolaget har utvecklat en teknologi, baserad på en patenterad teknik, som värmer däckmaterialet utan att använda syre. Detta möjliggör att däckens material kan sönderdelas och återvinnas utan förbränning. Således uppnås en miljövänlig utvinning där gasen används för att driva anläggningen och övriga material säljs till kunder för att återanvändas i deras produktion. Genom att återvinna värdefulla råvaror minskas behovet av fossila resurser. Processen är baserad på en patenterad pyrolysteknik - Carbonize by Forced Convection (CFC) - för återvinning av de värdefulla materialen; kimirök, olja, stål och gas.

Kimrök svarar i storleksordningen för drygt 80 procent av en anläggningsomsättning, olja för cirka 15 procent och stål för cirka 5 procent. Enviros pyrolysteknik ger en högre och

jämnare kvalitet på kimirök och olja än vad som tidigare varit möjligt genom traditionell pyrolysis, vilket innebär att en större andel återvunnen kimirök kan ersätta jungfrulig kimirök. Förutom en process med en lägre kostnadsnivå, uppstår även en kraftig minskning av CO<sub>2</sub>-utsläppet med cirka 60 procent jämfört med nyproduktion.<sup>17</sup>

Bolaget driver en industriell anläggning i Åsensbruk för kommersiellt bruk samt erbjuder kunder att kunna testa de återvunna produkterna. Anläggningen har en teoretisk kapacitet på cirka 6 000 ton däck per år och bevisar att den återvunna kimiröken håller hög och jämn kommersiell nivå. Delar av kapaciteten utnyttjas för tester av nya materialtyper och utveckling av kimirökssortimentet.

Förutom allt högre restriktioner samt ökande priser på råvaror för tillverkning av jungfrulig kimirök, upplever Enviro att marknaden genomgått ett paradigmskifte, där ökad miljömedvetenhet breder ut sig globalt och börjar prägla industrin. Efterfrågan på återvunnen kimirök ökar markant, vilket är helt i linje med en större efterfrågan på miljövänliga produkter med hållbar framställning.

Trots den ökande efterfrågan på kimirök förväntas utbudet understiga tillväxten under de kommande 5 åren på grund av makroekonomiska drivkrafter såsom den växande fordonsindustrin, ökade miljökrav och brist på produktionskapacitet.<sup>18</sup>

<sup>17</sup>- Sluijters, D. S. Black Bear, Zes mannen, een war room en een missie met zwart poeder (2016)  
<sup>18</sup>- Pal Arjunan (2018). The Future of Carbon Black to 2023. UK: Smithers Rapra.

# VILLKOR OCH ANVISNINGAR

## Erbjudandet

Styrelsen i Enviro beslutade den 26 oktober 2018, villkorat av godkännande vid extra bolagsstämma den 27 november 2018, att genomföra en emission av units till Bolagets befintliga aktieägare om högst 132 019 140 units till en teckningskurs om 0,80 SEK per unit, motsvarande totalt cirka 105,6 MSEK, med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Vid extra bolagsstämma i Enviro den 27 november 2018 beslutades att godkänna styrelsens beslut. En (1) unit består av två (2) nyemitterade aktier och två (2) teckningsoptioner. Genom Erbjudandet kan Bolagets aktiekapital komma att öka med högst 10 561 531,20 SEK från 5 280 765,60 SEK till 15 842 296,80 SEK och antalet aktier kan komma att öka med högst 264 038 280 aktier från 132 019 140 aktier till 396 057 420 aktier.

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kan Bolagets aktiekapital komma att öka med högst ytterligare 10 561 531,20 SEK från 15 842 296,80 SEK till 26 403 828,00 SEK och antalet aktier kan komma att öka med högst 264 038 280 aktier från 396 057 420 aktier till 660 095 700 aktier.

## Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 30 november 2018 är registrerad som aktieägare i Enviro erhåller en (1) uniträtt per innehavd aktie. En (1) uniträtt ger rätt att teckna en (1) unit till en teckningskurs om 0,80 SEK. En (1) unit består av två (2) nyemitterade aktier och två (2) teckningsoptioner.

## Teckning utan företrädesrätt

Anmälan av intresse om teckning av units utan stöd av företrädesrätt i Erbjudandet görs via anmälningssedeln "Anmälningssedel för teckning av units utan stöd av uniträtter".

## Teckningsoptioner av serie 2018/2019

En (1) teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget. Teckningskursen för teckningsoptionerna ska uppgå till 70 procent av den genomsnittliga volymvägda kursen för aktien under perioden från och med 15 augusti 2019 till och med 29 augusti 2019, dock lägst 0,40 SEK per aktie och högst 1,00 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden från och med 2 september 2019 till och med 13 september 2019.

## Teckningskurs

En (1) unit i Scandinavian Enviro Systems har en teckningskurs om 0,80 SEK per unit, motsvarande en teckningskurs om 0,40 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Teckningskursen har fastställts av styrelsen med utgångspunkt i marknadens prissättning av Bolagets aktie, rådande marknadsläge, marknadsomständigheter med kvalificerade investerare och externa emissionsgaranter samt verksamhetens historiska utveckling. Teckningsoptionerna ges ut vederlagsfritt.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställandet av vilka som har rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 30 november 2018. Sista dag för handel i Bolagets aktier inklusive rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 28 november 2018. Första dag för handel i aktien exklusive rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 29 november 2018.

## Handel med uniträtter

Handel med uniträtter kommer att äga rum på Nasdaq First North under perioden från och med den 4 december 2018 till och med den 14 december 2018 under beteckningen "SES UR". ISIN-kod för uniträtterna är SE0012011146.

## Teckningsperiod

Teckning av units ska ske under perioden från och med den 4 december 2018 till och med den 18 december 2018. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade uniträtter kommer att, utan avisering från Euroclear, avregistreras från VP-kontot. För att förhindra förlust av värdet på uniträtterna måste dessa utnyttjas för teckning av units senast den 18 december 2018 eller säljas senast den 14 december 2018. Styrelsen för Enviro äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av tiden för teckning och betalning ska beslutas senast före teckningstidens utgång och offentliggöras genom pressmeddelande.

## Utspädning

Antalet aktier ökar med högst 264 038 280 aktier till högst 396 057 420 aktier genom Företrädesemissionen. Aktieägare som väljer att inte teckna aktier i Företrädesemissionen kan komma att vidkännas en maximal utspädningseffekt av sin ägar- och röstandel om 66,7 procent. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kan ytterligare högst 264 038 280 aktier komma att emitteras, motsvarande en ytterligare utspädning om högst 40,0 procent. Den totala maximala utspädningen kan således komma att bli 80,0 procent.

## Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare, som på Avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear och för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från Euroclear. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna uniträtter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägars VP-konto kommer inte att skickas ut.

## Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare på Avstämningsdagen erhåller varken emissionsredovisning eller särskild anmälningssedel från Euroclear. Teckning och betalning ska då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

## Teckning med stöd av uniträtter

Teckning av units med stöd av uniträtter ska ske genom betalning under perioden från och med den 4 december 2018 till och med den 18 december 2018. Teckning och kontant betalning ska antingen göras med den förtryckta inbetalningsavi som medföljer emissionsredovisningen eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

**I. Inbetalningsavi**

I det fall samtliga på Avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning av units ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för anmälan om teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningsedel ska då ej användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten.

*Observera att anmälan om teckning är bindande.*

**II. Särskild anmälningsedel**

I det fall ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Anmälning om teckning genom betalning ska ske i enlighet med anvisningarna på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin får därmed inte användas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningsedel kan erhållas från Mangold per telefon, e-post eller genom att ladda ner den från Mangolds hemsida. Ifyllt anmälningsedel ska skickas per post eller lämnas på nedanstående adress och vara Mangold tillhanda senast 23:59 den 18 december 2018. Anmälningsedlar som skickas per post bör avsändas i god tid för att säkerställa leverans före angivet sista datum. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningsedel. I det fall fler än en (1) särskild anmälningsedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningsedlar kommer således att lämnas utan avseende.

Observera att anmälan om teckning är bindande.

Anmälningssedeln skickas till:  
Mangold Fondkommission AB  
Ärende: Enviro  
Box 55691  
102 15 Stockholm  
Besöksadress: Engelbrektsplan 2  
E-post: ta@mangold.se  
Telefon: +46 8 - 503 01 580  
Hemsida: www.mangold.se

**Teckning utan stöd av uniträtter**

Intresseanmälan att teckna units utan stöd av uniträtter kan göras till vilket belopp som helst och ska ske under samma period som anmälan om teckning av units med stöd av uniträtter, det vill säga från och med den 4 december 2018 till och med den 18 december 2018. Anmälan om teckning utan stöd av uniträtt sker genom att "Anmälningsedel för teckning av units utan stöd av uniträtter" ifylls, undertecknas och skickas till Mangold på adress enligt ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Mangold via telefon, e-post eller genom att ladda ner den från Mangolds hemsida, www.mangold.se. Anmälningssedeln kan även fyllas i och skickas in elektroniskt till Mangold via hemsidan.

Ingen betalning ska ske i samband med anmälan om teckning av units utan företrädesrätt, utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Anmälningssedeln ska vara Mangold tillhanda senast kl 23:59 den 18 december. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningsedel. För det fall fler än en (1) anmälningsedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningsedlar för teckning av units utan stöd av uniträtter kommer således att lämnas utan avseende.

*Observera att anmälan är bindande.*

**Teckning till ISK, Kapitalförsäkring eller IPS**

I det fall depån eller VP-kontot är kopplat till en kapitalförsäkring, är en IPS eller ISK (investeringsparkonto) gäller särskilda regler vid teckning av units. Tecknaren bör kontakta sin bank/förvaltare och följa dennes instruktioner för hur teckningen/betalningen ska gå till. I det fall teckningen inte sker på ett korrekt sätt kommer leverans av tilldelade aktier inte att kunna ske till dessa depåtyper.

Det är tecknarens ansvar att se till att teckningen så som handlingar (bilagor, vidimerad ID-kopia, LEI-kod eller dylikt) sker på sådant sätt att leverans kan ske till angiven depå/vp-konto.

**Tilldelning vid teckning utan stöd av uniträtter**

För det fall inte samtliga units tecknats med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av uniträtter enligt följande principer.

I första hand ska tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till dem som även tecknat units med 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 utnyttjats för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till andra som endast anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal units som var och en har anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I tredje och sista hand ska tilldelning av units ske till sådana som har ingått garantiåtaganden i egenskap av emissionsgarantin, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal units som var och en har förbundit sig att teckna och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

**Besked om tilldelning av aktier utan företrädesrätt**

Besked om eventuell tilldelning av units tecknade utan uniträtt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Betalning ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Meddelande utgår endast till dem erhållit tilldelning. Erläggas ej likvid i rätt tid kan tecknade units komma att överlåtas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Företrädesemissionen, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Tilldelning är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inkom. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal units än vad anmälan avser.

**Aktieägare bosatta utanför Sverige**

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Australien eller annat land där deltagande i Företrädesemissionen helt eller delvis är föremål för legala restriktioner) och vilka äger rätt att teckna i Företrädesemissionen kan vända sig till Mangold på telefonnummer enligt ovan för information om teckning och betalning. Observera att Erbjudandet enligt Prospektet inte riktar sig till personer som är bosatta i USA (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia), Australien, Singapore, Nya Zeeland, Japan, Kanada, Schweiz,

Hongkong, Sydafrika eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

#### **Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner utanför Sverige**

Tilldelning av uniträtter och utgivande av units vid utnyttjande av uniträtter till personer som är bosatta i andra länder kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer aktieägare som har sina aktier i Bolaget direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia), Australien, Singapore, Nya Zeeland, Japan, Kanada, Schweiz, Hongkong, eller Sydafrika inte att erhålla emissionsredovisning. De kommer inte heller att erhålla några uniträtter på sina respektive VP-konton. De uniträtter som annars skulle ha levererats till sådana aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, därefter att utbetalas till berörda aktieägare. Belopp understigande 500 SEK utbetalas ej.

#### **Betalda tecknade units ("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 BTU skett på tecknarens VP-konto.

De units som tecknats är bokförda som BTU på VP-kontot till dess att emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

#### **Handel med BTU**

Handel med BTU kommer att ske på First North från och med den 4 december 2018 till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 2, 2019. ISIN-koden för BTU är SE0012011153.

#### **Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen**

Omkring den 20 december 2018 beräknas Bolaget offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

#### **Leverans av aktier och teckningsoptioner**

Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske senast vecka 2, 2019, ombokas BTU till aktier samt teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

#### **Rätt till utdelning på de Nya Aktierna**

De Nya Aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, under förutsättning att de Nya Aktierna blivit registrerade och införda i den av Euroclear förda aktieboken på avstämningsdagen för sådan utdelning.

#### **Övrig information**

Styrelsen för Enviro har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra tillbaka Företrädesemissionen att teckna units i Bolaget i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Styrelsen för Enviro äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av tiden för teckning och betalning ska beslutas senast före teckningstidens utgång och offentliggöras genom pressmeddelande. Bolaget äger inte rätt att sätta ned det antal units

som en teckning med stöd av uniträtter avser.

För det fall ett för stort belopp betalats in för units kommer Bolaget att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta utgår för det överskjutande beloppet. Anmälan om teckning av units är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en anmälan om teckning av units. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. 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. Erlagd emissionslikvid som inte ianspråktagits kommer då att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid.

Mangold agerar finansiell rådgivare och emissionsinstitut i Erbjudandet. Att Mangold är emissionsinstitut innebär inte att Mangold betraktar den som anmält sig för teckning av units i Erbjudandet som kund. Därmed kommer Mangold inte att kundkategorisera tecknaren eller genomföra en passande-bedömning i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden avseende denna teckning.

#### **Information om behandling av personuppgifter**

Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning av, units i Erbjudandet kommer att lämna personuppgifter till Mangold. Mangold kommer att behandla dessa personuppgifter. Bland annat kan personuppgifter som lämnas till Mangold komma att behandlas i datasystem i den utsträckning det krävs för att administrera Erbjudandet. Även personuppgifter som inhämtas från annan källa än de personuppgifterna avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter från en tredje part överlämnas till och behandlas av Mangold. Informationen om behandling av personuppgifter lämnas av Mangold, som är personuppgiftsansvarig för behandlingen av personuppgifter. Mangold tar emot begäran om rättelse eller radering av personuppgifter på den adress som anges i avsnittet "Adresser".

#### **Viktig Information om LEI och NID vid teckning utan stöd av uniträtter**

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU (MiFID 2) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en så kallad Legal Entity Identifier (LEI) och fysiska personer ta reda på sitt National Client Identifier (NCI) för att kunna teckna, och anmäla sig för teckning, units i Erbjudandet. Observera att det är tecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NCI-nummer behövs, samt att Mangold kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen om LEI-kod eller NCI-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Den som avser att teckna, eller anmäla sig för teckning av, units i Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod eller ta reda på sitt NCI-nummer (såsom tillämpligt) i god tid för att äga rätt att delta i Erbjudandet och/eller kunna tilldelas units som tecknas utan stöd av uniträtter.

**Teckningsåtagande och garantiåtagande i Företrädesemissionen**

Enviro har i samband med Företrädesemissionen ingått teckningsåtagande med vissa av Bolagets befintliga aktieägare motsvarande cirka 4,9 procent av Företrädesemissionen, samt ingått avtal om garantiåtagande med externa parter uppgående till cirka 75,1 procent av Företrädesemissionen. Det totala teckningsåtaganden och garantiåtaganden uppgår till 80,0 procent av Erbjudandet. Teckningsåtaganden och garantiåtaganden är ej säkerställda genom bankgaranti, pantsättning, deposition eller liknande arrangemang. De garantiåtaganden som lämnats kan endast tas i anspråk för det fall Företrädesemissionen inte fulltecknas. Teckningsåtaganden och avtal om garantiåtaganden ingicks under oktober 2018. Se tabell som redovisar de parter som lämnat teckningsåtaganden och ingått avtal om garantiåtaganden i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

**Eventuell ersättning i samband med teckningsåtaganden och garantiåtaganden**

Garantiärsättningen utgår till parter som har ingått garantiåtagande och ersättning utgår ej till parter som har ingått teckningsåtaganden. Emissionsgaranterna kan välja mellan att få sin ersättning i aktier eller i kontanter. Om någon av emissionsgaranterna väljer att få ersättning i aktier kommer styrelsen att besluta om emission av sådana aktier med stöd av bolagsstämmans bemyndigande den 27 november 2018. Bolagets aktiekapital får med stöd av bemyndigandet sammanlagt högst ökas med ett belopp motsvarande en utspädning om högst 20 procent av aktiekapitalet. Styrelsen avser att besluta om sådana eventuella emissioner av aktier i nära anslutning till tilldelningen av units i Företrädesemissionen.

Om emissionsgaranterna väljer att få sin ersättning i aktier har de rätt till ersättning motsvarande tolv (12) procent av beloppet för garantiåtagandet (jämfört med tio (10) procent om emissionsgaranterna väljer att få sin ersättning i kontanter). Aktier som emitteras till emissionsgaranter kommer att ha en teckningskurs motsvarande den volymvägda genomsnittskursen på First North under teckningsperioden i nyemissionen.



# MARKNADSÖVERSIKT

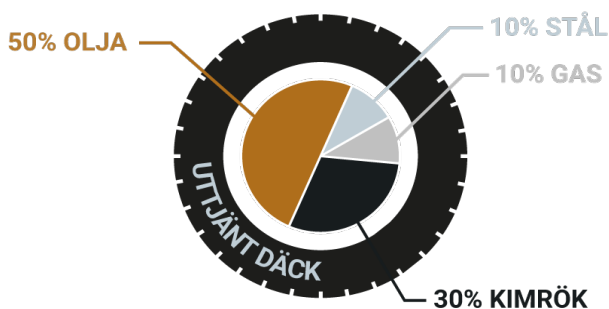
En del av informationen som återges nedan har hämtats från externa källor såsom allmänt tillgängliga rapporter från flera olika källor, exempelvis institutioner och forskningsinstitut. I branschpublikationer och rapporter anges vanligen att informationen som återges däri har erhållits från källor som bedöms pålitliga, men att riktigheten och fullständigheten i sådan information inte kan garanteras. Bolaget anser att dessa branschpublikationer och rapporter är tillförlitliga. Dock har Bolaget inte självständigt verifierat dem och kan inte garantera dess riktighet eller fullständighet.

Information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Marknads- och verksamhetsinformation kan innehålla uppskattningar vad avser framtida marknadsutveckling och annan framåtriktad information. Framåtriktad information innebär ingen garanti avseende framtida resultat eller utveckling, och verkligt utfall kan avvika väsentligt från de uttalanden som görs i den framåtriktade informationen. Ett antal faktorer kan orsaka eller bidra till sådana avvikelser. Se exempelvis "Viktig information" och Riskfaktorer.

## MARKNADEN FÖR SLUTPRODUKTERNA FRÅN ÅTERVINNING AV UTJÄNAT DÄCK

Vid återvinningsprocessen av utjänta däck återvinns fyra värdefulla resurser. Ur ett däck återvinns cirka 30 procent kivrök, cirka 50 procent olja, cirka 10 procent stål och cirka 10 procent gas. Kivrök svarar i storleksordningen för cirka 80 procent av en anläggnings försäljningsvärde och olja för cirka 15 procent. Enviro's pyrolysteknik ger en högre och jämnare kvalitet på kivrök och olja än vad som tidigare varit möjligt genom traditionell pyrolysis. Processen utgör även en kraftig minskning av CO<sub>2</sub>-utsläppet om cirka 60 procent jämfört vid nyproduktion, och till en lägre kostnad.<sup>19</sup>



Ovanstående figur visar procentuell återvinning av materialen från ett utjänt däck, (kan skilja beroende på typ av däck).<sup>20</sup>

## KIVRÖK

Kivrök är ett material som framställs från fossila resurser och används för sina egenskaper som förstärkningsmaterial och fyllmaterial i främst gummiprodukter. Materialet finns överallt i vår vardag, i stort sett alla material som är svarta innehåller kivrök i någon form, ofta upp till 30 procent av den totala volymen av materialet. Däckbranschen är den största konsumenten med en förbrukning om närmare 11 miljoner ton per år.<sup>21</sup>

Den globala marknaden för kivrök uppgick 2017 till 16,6 miljoner ton och motsvarar ett värde om cirka 20 miljarder dollar per år. Enligt Pal Arjunans (fristående analytiker) prognoser kommer marknaden att visa en årlig genomsnittlig värdetillväxt (CAGR) på 8,8 procent fram till år 2023, varav volymtillväxten motsvarar en CAGR-tillväxt på 4,3 procent. Asien är för närvarande den största producenten och konsumenten av kivrök, med cirka 56 procent av den globala produktionen och konsumtionen, där Kina står för över hälften av den konsumtionen, enligt estimat för 2018. Merparten av ökningen i produktionskapacitet som beräknas tillkomma de närmaste fem åren inom kivröksproduktion kommer från Asien, med Kina och Indien i spetsen.<sup>22</sup>

Tillväxten i kivröksproduktion är nära knuten till bilindustrin och däckproduktionen som stod för 73,5 procent av den totala kivrökskonsumtionen 2017.<sup>23</sup> När allt större del av den globala fordonsproduktionen flyttar till Kina, Indien och östra Europa följer däckindustrin och därmed även kivröksproducenterna efter. Det finns en stadig trend mot koncentration

19- Scandinavian Enviro Systems AB. (2018). Årsredovisning 2017.  
20- Scandinavian Enviro Systems AB. (2018). Årsredovisning 2017.

21- Pal Arjunan (2018). The Future of Carbon Black to 2023. UK: Smithers Rapra.  
22- Pal Arjunan (2018). The Future of Carbon Black to 2023. UK: Smithers Rapra.

23- Pal Arjunan (2018). The Future of Carbon Black to 2023. UK: Smithers Rapra.

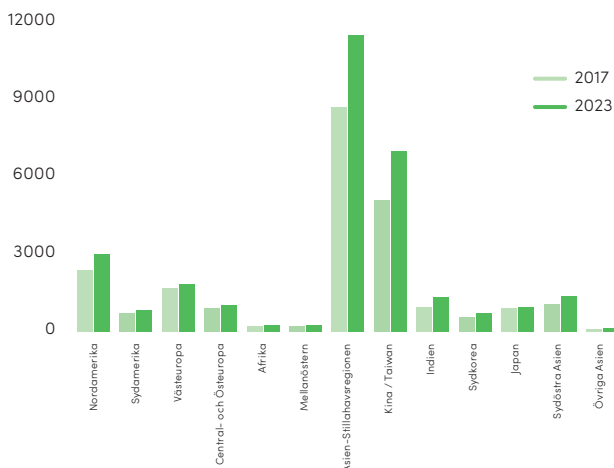


och konsolidering av kimiröksproducenter.<sup>24</sup> Petroleumbolag har minskat sin produktion av kimirök och sektorn domineras numera av kemiföretag med kimirök som huvudprodukt, där de större producenterna är globala aktörer.<sup>25</sup>

Trots den ökande tillgången på kimirök från gummiindustrin kommer den globala tillväxten i efterfrågan för kimirök förväntas överstiga tillväxten i utbudet under de nästkommande fem åren på grund av makroekonomiska drivkrafter. Exempel på sådana är; den växande fordonsindustrin, ökade miljökrav och brist på produktionskapacitet, vilket kommer att resultera i ökande priser, och därmed vinstmarginaler för Bolaget.<sup>26</sup>

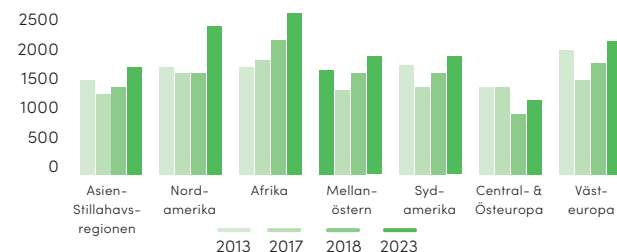
Flera av de stora konsumentmarknaderna för kimirök har inte tillräcklig inhemsk produktion utan importerar från främst Ryssland, Kina och Sydkorea. Tillväxten i monetära termer förväntas öka, vilket resulterar i högre efterfrågan, samtidigt som produktionskapaciteten är begränsad.<sup>27</sup> Andra bidragande orsaker till detta är striktare miljökrav för produktion av jungfrulig kimirök som resulterar i omfattande investeringar i utrustning som exempelvis skett och påverkat priserna i USA. På marknader som Kina och Indien har det inneburit stängning av hela anläggningar och därmed brist på kimirök.<sup>28</sup>

#### Efterfrågan på kimirök per region uttryckt i Kton



Enligt analys kommer efterfrågan på kimirök, enligt ovanstående tabell öka med över 24 procent vid 2023.<sup>29</sup>

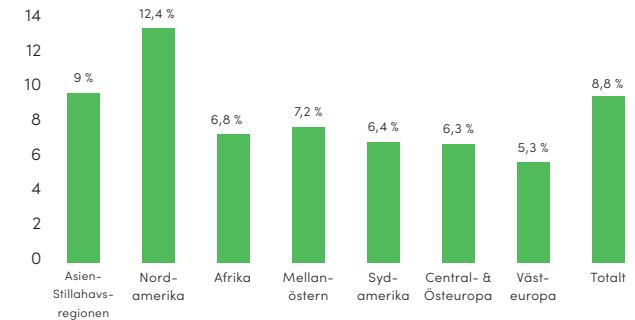
#### Prisutveckling kimirök 2013-2023 USD/Ton



Ovanstående tabell visar att prisutveckling för kimirök mellan 2013-2017 minskade globalt med 11,5 procent, men med allt fler restriktioner och ökade tillverkningskostnader kring framställningen av jungfrulig kimirök samt växande

efterfrågan förväntas priset från 2017-2023 stiga med över 32,3 procent. Regionen som visar på störst prisutveckling är Afrika, där kimirök per ton 2018, är cirka 2 000 USD.<sup>30</sup>

#### CAGR% prognos per region 2018-2023 (MUSD)

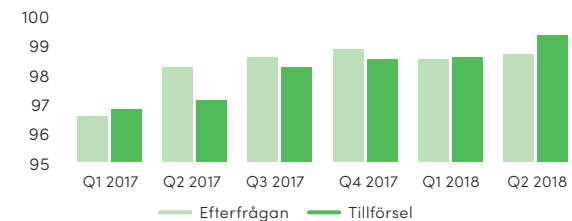


Som ovanstående tabell illustrerar är den störst efterfrågan per kiloton inom den asiatiska regionen. Trots detta förväntas Nordamerika stå för den största årliga tillväxten med 12,4 procent, och den totala globala tillväxten förväntas öka med 8,8 procent per år fram till 2023.<sup>31</sup>

#### Olja

Olja är en av de råvaror som har högst efterfrågan på den globala marknaden. Den ökande efterfrågan har lett till ökad produktion, och återskapar nu de överskott som marknaden har erhållit under de senaste åren.<sup>32</sup> Efterfrågan på oljan styrs mycket efter ekonomiska konjunkturer, skiftande oljepriser och globala handelshänsyn.<sup>33</sup>

#### Efterfrågan & tillförsel på olja, miljoner fat/dag



Tabellen ovan illustrerar efterfrågan och tillförsel på den globala oljan i miljoner fat per dag.<sup>34</sup>

#### STÅL

Den globala stålkonsumtionen ökade 2017 till 1 622 miljoner ton vilket motsvarar en ökning på nästan 3 procent, enligt World Steel Associations (WSA) beräkningar. Det kan noteras att i USA ökade stålkonsumtionen med så mycket som 5 procent efter två år med fallande konsumtion. I EU låg ökningen på drygt 2 procent och konsumtionen landade på 162 miljoner ton vilket motsvarar nivåerna i början av 2000-talet. Även i världens största stål land Kina ökade stålkonsumtionen 2017 rejält och landade enligt WSA på 766 miljoner ton. I övriga Asien var ökningen 3 procent. Den positiva trenden har naturligtvis lett till ökad stålproduktion runt om i världen. Enligt preliminära uppgifter från World Steel Association landade råstålproduktionen globalt på knappt 1,7 miljarder ton, vilket motsvarar en produktionsökning med 5 procent jämfört med 2016.<sup>35</sup>

24- Lucintel, Carbon Black Market 2020  
25- Grand View Research, (2016), Carbon Black Market Size To Reach USD 28.05 Billion By 2022.  
26- Pal Arjunan (2018), The Future of Carbon Black to 2023. UK: Smithers Rapra.  
27- Pal Arjunan (2018), The Future of Carbon Black to 2023. UK: Smithers Rapra.  
28- Pal Arjunan (2018), The Future of Carbon Black to 2023. UK: Smithers Rapra.

29- Pal Arjunan (2018), The Future of Carbon Black to 2023. UK: Smithers Rapra.  
30- Pal Arjunan (2018), The Future of Carbon Black to 2023. UK: Smithers Rapra.  
31- Pal Arjunan (2018), The Future of Carbon Black to 2023. UK: Smithers Rapra.  
32- TT. (2017). IEA: Efterfrågan på olja ökar.

33- International Energy Agency. (2018). Oil Market Report.  
34- International Energy Agency. (2018). Oil Market Report.  
35- Jernkontoret. (2018). Ståläret 2017 – en kort översikt.



Återvunnen olja.

I både Kina och Indien ökade produktionen under 2017 med omkring 6 procent, i USA med 4 procent och i Brasilien med hela 10 procent jämfört med 2016. Även i EU ökade stålproduktionen under året och landade på 169 miljoner ton, vilket motsvarar en ökning med 4 procent.<sup>36</sup> I Sverige fortsatte stålproduktionen att öka tillsammans med exporten som uppgick till ett värde av 41 miljarder kronor för de 10 första månaderna 2017, vilket motsvarar en ökning med 20 procent jämfört med samma period 2016. Priset på stålskrot varierar över tiden och stålskrot anses nu vara en relativt värdefull råvara. Priset på stålskrot korrelerar med efterfrågan för råstål.<sup>37</sup> Infrastrukturprojekt i utvecklingsländer är den primära källan till ökad efterfrågan.<sup>38</sup>

### GLOBALA MARKNADEN FÖR ÅTERVINNING

Ett flertal marknader har idag implementerat eller planerar att införa producentansvar för avfallsfraktioner med tydlig påverkan på miljö och samhälle.<sup>39</sup> Exempel på sådana är batterier, elektronik, förpackningar och inte minst däck. Deponi av däck är sedan länge förbjudet inom Europa och flera andra utvecklade marknader medan det fortfarande förekommer i omfattande utsträckning i de flesta delar av världen. Även på reglerade marknader med producentansvar har lösningarna länge varit förbränning eller granulering.<sup>40</sup>

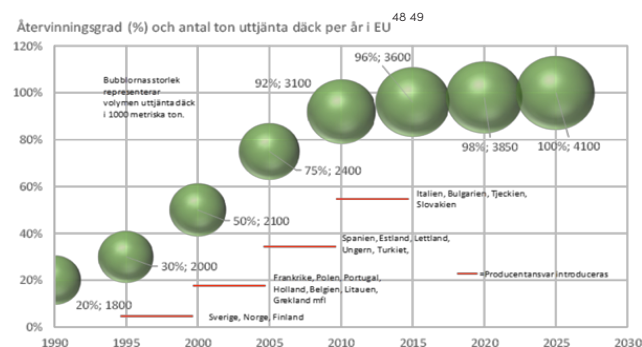
Nyligen införde Kina strikta förbud mot import av exempelvis plastavfall och annat avfall.<sup>41</sup> Detta innebär att både Europa och USA tappar en av sina viktiga avsättningsmarknader för överskott av avfall. En konsekvens av detta är att större mängder avfall förväntas kräva förbränning på hemmarknaderna med följderna att avfall som exempelvis däck får mindre utrymme, vilket i sin tur kan leda till överskott och problem även på reglerade marknader.<sup>42</sup>

Även globalt ökar intresset för högre grad av materialåtervinning, och däck är en intressant fraktion då de innehåller flera material som om de kan återvinnas med rätt kvalitet genererar goda intäkter. Ytterligare en drivkraft är däckindustrin som ser att exempelvis kimirök är ett strategiskt viktigt material och ett av de få material från ett däck som kan återvinnas i höga volymer.<sup>43</sup>

### Den globala marknaden för uttjänta däck

Sedan implementeringen av lagar och regelverk på marknader som Europa och delar av Nordamerika återvinns en större andel uttjänta däck. Effekten visar sig relativt tidigt i de regioner som genomfört förändringarna och efterlevt dem.<sup>44</sup>

EU antog 1999 ett direktiv med förbud av deponi av uttjänta däck på landbaserade soptippar. Detta innebar att från och med 2003 förbjöds deponi av hela däck på soptippar och från och med 2006 är det inte heller tillåtet att deponera strimlade däck.<sup>45</sup> Direktivet uppmuntrar till återanvändning av uttjänta däck. Innan antagandet av direktivet 1999 hamnade en stor del av uttjänta däck på landbaserade soptippar och deponier. Efter att EU-direktivet antagits har återvinningsgraden av fordonsdäck ökat markant. Nedanstående tabell visar återvinningsgraden från 50 procent 1999 till 96 procent år 2015.<sup>46 47</sup>



Den deponering av däck som tidigare var vanlig på många håll minskar då de betydande riskerna med däckdeponier har uppmärksammats. Risken för långvariga och svårsläckta bränder med mycket giftig rök och de konsekvenser exempelvis evakuering m.m. innebär har uppmärksammats på bred front. Andra problem är ansamling av vatten i däcken i tropiska regioner, dessa utgör ett attraktivt habitat för myggor. Myggorna i dessa ansamlingar har identifierats av WHO som potentiella riskzoner för smittspridning av exempelvis Zika-virus, denguefeber och malaria. Även andra typer av skadedjur dras till deponierna. Deponi under

36- Jernkontoret. (2018). Ståläret 2017 – en kort översikt.

37- Bureau of International Recycling. (2015). World steel recycling in figures 2010-2014.

38- Jernkontoret. (2018). Ståläret 2017 – en kort översikt.

39- Vincenzo Torretta, et al. (2015). Treatment and disposal of tyres: Two EU approaches. Waste Management.

40- Vincenzo Torretta, et al. (2015). Treatment and disposal of tyres: Two EU approaches. Waste Management.

41- ETC. (2018). Kinas avfallsförbud en väckarklocka för världen.

42- Alister Doyle. (2018). Plastics mines? Europe struggles as pollution piles up. Reuters.

43- Tommy Edeskär. (2015). Efterfrågan på gummimaterial från däck.

44- Vincenzo Torretta, et al. (2015). Treatment and disposal of tyres: Two EU approaches. Waste Management.

45- Svensk Däckåtervinning. (2017). Okunighet om lag på

däckåtervinning.

46- ETRMA. (2016). End-of-life Tyre Report 2015.

47- Vincenzo Torretta, et al. (2015). Treatment and disposal of tyres: Two EU approaches. Waste Management.

48- ETRMA. (2016). End-of-life Tyre Report 2015.

49- Vincenzo Torretta, et al. (2015). Treatment and disposal of tyres: Two EU approaches. Waste Management.

mark och till havs har övergetts som lagliga alternativ i de flesta länder och befintliga upplag planeras saneras då de innebär miljörisker över tid.<sup>50</sup>

Däckbranschen har traditionellt mött kraven enligt producentansvaret genom att på enklaste sätt åstadkommit återvinningsanvändning. Det har skett genom nationella branschorganisationer eller den fria marknaden, samt i undantagsfall genom myndighetsutövning. Kraven på återvinningsalternativ har ökat i takt med att hållbarhetsambitionerna intensifierats. Ett exempel på detta är den så kallade Avfallshierarki som bl.a. EU använder för att beskriva målsättningarna att nå en så hög grad av resurseffektivitet som möjligt.<sup>51</sup>

En av de metoder som tidigt tagit plats som alternativ till deponi är förbränning av hela eller delar av däck för energiåtervinning. Cementindustrin är en av de aktörer som sett fördelar med däck som alternativ energikälla. I de fall erforderlig reningsutrustning finns på plats är detta alternativ en relativt bra lösning. Den är dock lågt värderad enligt återvinningshierarkin.<sup>52</sup>

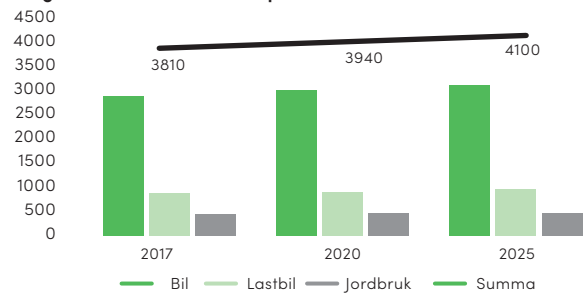
Granulering är en annan metod som snabbt växt sig stark och utgör idag närmare hälften av avsättningen för uttjänta däck inom EU.<sup>53</sup> Den snabba utvecklingen har inneburit möjligheter för en ny industri att växa snabbt, både vad gäller utrustningsleverantörer och operatörer som utför tjänsterna och säljer granulatet. Olika typer av utrustningar har utvecklats för att kunna hantera olika typer av däck och producera olika storlekar på granulatet för att skapa nya möjliga avsättningar. Artificiella gräsplaner för fotboll, löparbanor och underlag på lekplatser är några av de huvudsakliga användningsområdena. Det produceras även andra typer av gjutna gummi produkter från granulat. Den snabba utvecklingen till följd av producentansvarslagar och andra krav har lett till en överetablering av företag som erbjuder granulat.

Det har i sin tur pressat priserna på materialen som en konsekvens av de allt hårdare konkurrensen inom en relativt begränsad avsättningsmarknad. Även leverantörer av sådan utrustning upplever ett svårare klimat. Det pågår även en livlig debatt huruvida granulerade däck innebär en potentiell hälso- och miljöfara. Hälsoaspekten härrör sig till frågan om partiklarna i sig och deras innehåll utgör en risk i samband med exempelvis idrottsutövning såsom fotboll.

Utredningar som har genomförts från båda sidor och omfattande lobbying från aktörer inom granuleringsindustrin möts av starkt motstånd från miljö och hälsoorganisationer samt privatpersoner som hävdar att de blivit drabbade av exempelvis cancer.<sup>54</sup> Det är svårt att få en oberoende bedömning i frågan men rapporter från båda sidor finns tillgängliga. Miljöaspekten kring granulat är en annan het fråga där branschen försvarar sig mot kritik kring spridningen av granulat från idrottsplatser vidare ut i kretsloppet via dagvattenbrunnar i anslutning till planerna, vid snöröjning och i tvätt från idrottare. Det finns trots allt en anledning till att deponi är förbjudet sedan ett par decennier tillbaka. Trots den positiva rapporten från ECHA 2017<sup>55</sup> där hälsoriskerna bedöms låga resulterade den i ytterligare en utredning, nämligen EU:s Restriction Report – "PAHS in synthetic turf infill granules and mulches", som föreslår hårdare krav på

begränsning av PAH (polyaromatiska föreningar) i granulatet.<sup>56</sup> Varje år tillförs marknaden en högre volym uttjänta däck som skall samlas in och återvinnas. Exakta data saknas men volymen uppskattas till ca 17 miljoner ton per år och växande.<sup>57</sup> USA svarar för merparten med ca 5,0 miljoner ton, Europa för ca 3,5 miljoner ton och övriga världen för 5,7 miljoner ton.<sup>58</sup> Kina och Indien är exempel på marknader där volymerna växer mycket snabbt men tillgången på tillförlitliga data är begränsad. I Europa förväntas volymerna nå 4,1 miljoner ton 2025.<sup>59</sup> Historiska och tillkommande deponier är fortfarande betydande globala miljöproblem.<sup>60</sup>

#### Prognos - Däck tillväxt i Europa



Tabellen ovan illustrerar prognos över tillväxten av uttjänta däck i Europa fram till 2025.<sup>61</sup>

De största marknaderna för uttjänta däck i Europa är Tyskland, England, Italien, Spanien och Polen.<sup>62</sup> I Sverige samlas cirka 90 000 ton uttjänta däck in per år. På den svenska marknaden uppfylls producentansvaret genom branschorganisationen SDAB (Svensk Däckåtervinning AB) och deras kontrakterade partner Ragn-Sells AB. Den senare bedriver både insamling och återvinningsverksamhet såsom granulering, försäljning av däckmaterial till förbränning och en mindre del export.<sup>63</sup>

Utöver ovanstående metoder för återvinning av uttjänta däck förekommer material från däck i inblandning av asfalt, och en del andra nischer. På mindre utvecklade marknader är olika typer av energiåtervinning vanlig och inte sällan används då enklare former av pyrolys i kombination med enklare destilleringsutrustning för oljan medan kolet inte når en kvalitet som kan ersätta jungfrulig kimirök. Fysiska applikationer där däck i sig utgör påkörnings- eller sprängningskydd samt olika former av enklare dränering är andra avsättningsområden som förlänger livstiden men inte utgör en slutlig lösning.<sup>64</sup>

50- WHO. (2016). Zika virus.

51- ETRMA. (2016). End-of-life Tyre Report 2015.

52- ETRMA. (2016). End-of-life Tyre Report 2015.

53- ETRMA. (2016). End-of-life Tyre Report 2015.

54- Notch Consulting, Inc. (2017). Independent Industry Report on the Carbon Black Market.

55- ECHA. (2017). An evaluation of the possible health risks of recycled rubber granules used as infill in synthetic turf sports fields. Annex XV Report.

56- Annex xv restriction report. (2018). Proposal for a restriction.

57- Pal Arjunan (2018). The Future of Carbon Black to 2023. UK: Smithers Rapra.

58- GEAR 2030 Strategy 2015-2030 – Comparative of the competitive position of the EU automotive industry and the impact of the introduction of autonomous vehicles

59- Astutus Research. (2016). Forecasts

60- Biennial Report. (2011). Scrap tyre markets in the United

States. Rubber Manufacturers Association. 11.

61- Astutus Research. (2016). Forecasts

62- ETRMA. (2016). End-of-life Tyre Report 2015.

63- Svensk Däckåtervinning. (2018). 2017 samlades det in ca 90 000 ton däck.

64- Svensk Däckåtervinning. (2018). 2017 samlades det in ca 90 000 ton däck.

### Återvunnen Kimrök

Förhöjda restriktioner och miljöutsläppskostnader har under de senaste åren ökat hållbarhetsstrycket på världens kimröks-producenter. Under dessa år har kimröksproducenter på flera marknader varit under intensiv övervakning för deras stora utsläpp, och ett flertal har blivit anmälda och fått betala stora bötesbelopp. En av världens största tillverkare av kimrök Cabot har varit ett av de bolag som har varit intensivt övervakade, och var tvungna att genomföra omstruktureringar i sina anläggningar på över 85 MUSD för att möta de ökade miljökraven. Sid Richardson, en amerikansk kimröksproducent har vid flera tillfällen förlorat mål mot US Environmental Protection Agency (EPA), efter ökade restriktioner.<sup>65</sup>

Kina införde och publicerade 2016 "The 13th five-year plan" för landets framtida ekonomiska och sociala utveckling. Planen inkluderar striktare utsläppsrestriktioner mot bland annat koldioxid, vilket har resulterat i att ett flertal kimröksanläggningar har tvingats stänga ner eller begränsat sin verksamhet för att uppfylla de nya reglerna, trots att Kina är det land som har störst efterfrågan på kimrök.<sup>66</sup> Samma planer har nyligen införts i bland annat Indien.<sup>67</sup>

Återvunna alternativ på kimrök har nu börjat att produceras på den globala marknaden, men aktörerna är fortfarande små. Av den totala produktionen av kimrök idag, står återvunnen kimrök endast för 0,03 procent av marknaden. På grund av återvunnen kimröks många fördelar relativt jungfrulig kimrök, förväntas enligt Notch Consultings analyser att materialet kommer nå en distinkt marknadsposition till 2020. Vid prognos som presenteras i nedanstående tabell, kan återvunnen kimrök nå en marknadsposition om 3 350 KTon vid 2020, och öka med 13,4 procent till 2025.<sup>68</sup>

### Prognos för återvunnen kimrök

Världsmarknadspotential (år)	2020	2025
Summa (KTON)	3 350	3 800
- Gummi marknader (KTON)	3 100	3 500
- Specialmarknader (KTON)	250	300

Tabellen ovan är en uppskattning av potentiell efterfrågan på återvunnen kimrök vid 100 procent marknadspenetration i användbara applikationer.<sup>69</sup>

Producenterna för tillverkning av återvinning av kimrök har inga råmaterials-kostnader, då materialet består av uttjänta däck. En ökad medvetenhet och ett ökat intresse hos aktörerna i både däck- och övrig gummi-industri har öppnat upp en ny affärsmöjlighet för återvinning av uttjänta däck. Tillverkningsprocessen medför betydligt lägre CO<sub>2</sub>-utsläpp, vilket reducerar produktionskostnaderna ytterligare, och resulterar i en mer hållbar kimrök till en lägre kostnad om cirka 5–10 procent för återförsäljarna enligt en Notch Consultings prognos.<sup>70</sup> Aktörerna på marknaden har över tid alltmer börjat inse värdet i materialet istället för att enbart betrakta det som ett alternativ för uppfyllande av hållbarhetsplan och mål:

Continental (Tyskland) publicerade i sin hållbarhetsrapport att man avser öka det återvunna materialet i ny däckproduktion till 10 procent före 2025.<sup>71</sup>

Michelin (Frankrike) har som mål att vid 2020 använda sig av minst 30 procent återvunnet material i sin däckproduktion, och ambitionen för 2048 är att 100 procent av däckens skall återvinnas och att 80 procent av däckens innehåll skall vara hållbara.<sup>72</sup>

Bridgestone (Japan) har publicerat i sin miljörapport att vid 2050 arbeta mot att använda sig av 100 procent hållbart material i sin produktion.<sup>73</sup>

### KONKURRENS

#### Jungfrulig kimrök

Konkurrensen inom jungfrulig kimröksproduktionen är stor, där det tre största producenterna innehar en marknadsandel på 34 procent av den globala kapaciteten.<sup>74</sup> Cabot som är baserat i USA, och Birla i Indien är två bolag med över 130 års erfarenhet i branschen, och har under dessa år byggt upp framstående anläggningar för produktionen av jungfrulig kimrök av mycket stora volymer.<sup>75 76</sup>

2017	Huvudkontor	Kapacitet Mton/år	Marknadsandel %
Cabot	Boston	2 174	13,1%
Birla	Mumbai	2 087	12,6%
Orion	Frankfurt	1 285	7,7%
Black Cat	Jiangxi	1 145	6,9%
CSRC	Taipei	895	5,4%
PCBL	Calcutta	612	3,7%
Sid Rich	Fort Worth	445	2,7%
Omsk	Omsk	575	3,5%
Tokai	Tokyo	471	2,8%
Övriga		6844	41,4%
<b>Totala</b>		<b>16 533</b>	<b>100%</b>

Tabellen ovan redogör de ledande kimrökstillverkarna i världen under 2017, i tillverkningskapacitet i Mton och marknadsandel.<sup>77</sup>

#### Återvunnen kimrök

Konkurrenskraften inom kommersiell försäljning av återvunnen kimrök är i dagens läge relativt liten, då tekniken för att producera en högre och jämnare kvalitet på kimröken är förhållandevis ny. Enligt Notch Consultings rapport är förutom Enviro de ledande utvecklingsbolagen inom återvunnen kimrök: Delta-Energy (USA), Black Bear (Holland) och Pyrolyx (Tyskland). Enviro och Pyrolyx är de bolag som har varit operativa längst, 2013, respektive 2012, och resterande bolag sedan 2016. Utvecklingsbolagen befinner sig fortfarande i uppstartsfas, och producerar kring 2 000 – 5 000 ton återvunnen kimrök per år, vilket är obetydligt jämfört med jungfrulig kimröksproduktion.<sup>78</sup>

65- Notch Consulting, Inc. (2017). Independent Industry Report on the Carbon Black Market.

66- The 13th five-year plan. (2016). For economic and social development of the people's republic of China.

67- Pal Arjunan (2018). The Future of Carbon Black to 2023. UK: Smithers Rapra.

68- Notch Consulting, Inc. (2017). Independent Industry Report on the Carbon Black Market.

69- Notch Consulting, Inc. (2017). Independent Industry Report on the Carbon Black Market.

70- Notch Consulting, Inc. (2017). Independent Industry Report on the Carbon Black Market.

71- Continental. (2016). Sustainability report 2015.

72- Michelin. (2018). Ambition 2048: Tires will be made using 80 percent sustainable materials and 100 percent of tires will be recycled.

73- Bridgestone corporation. (2015). Bridgestone Group environmental report 2015.

74- Pal Arjunan (2018). The Future of Carbon Black to 2023. UK: Smithers Rapra.

75- Cabot Corporation. (2018). About Cabot.

76- Birla Carbon. (2018). About.

77- Pal Arjunan (2018). The Future of Carbon Black to 2023. UK: Smithers Rapra.

78- Notch Consulting, Inc. (2017). Independent Industry Report on the Carbon Black Market.

# VERKSAMHETS BESKRIVNING

## ÖVERGRIPANDE OM BOLAGET

Enviro grundades år 2001 och noterades på Nasdaq First North i juni 2014. Bolaget har utvecklat en patenterad teknologi för återvinning av uttjänta däck, ur vilka värdefulla resurser; kimirök, olja, stål och gas återvinns.

Enviros huvudsakliga affärsmodell är att utveckla, bygga, äga och driva anläggningar, med fokus på återvinning av kimirök, vilken står för cirka 80 procent av det totala värdet från en anläggning för uttjänta däck.<sup>79</sup> Främst avser Bolaget att hel- eller deläga anläggningar, men erbjuder även försäljning och leverans av anläggningar för pyrolys och komponenter till sådana anläggningar under rätt förutsättningar.

Den återvunna kimiröken har en kvalitetsnivå som gör att den kan användas i nya produkter och då ersätta fossila resurser. Producerad olja och stål säljs kommersiellt medan gasen och en mindre del av den lätta oljan används som intern energikälla.

Bolaget kan genom sin process bidra till en hållbar cirkulär ekonomi med minskad miljöpåverkan och lägre CO<sub>2</sub>-utsläpp.<sup>80</sup> Bolagets process baseras på pyrolys vilket innebär att materialet (däcken) värms upp i en hög temperatur i en syrefattig miljö. Avsaknaden av syre gör att materialet inte förbränns utan istället sönderfaller; så kallad termisk nedbrytning. Bolaget driver genom sitt dotterbolag Tyre Recycling in Sweden AB en kommersiell återvinningsanläggning för uttjänta däck i Åsensbruk, Dalsland, och avser att etablera anläggningar internationellt genom eget ägande till en del eller i sin helhet eller genom försäljning som kompletteras med royaltyintäkter över tid.

Enviros effektiva modulbaserade process möjliggör vid projekt om uppbyggnad av anläggning att med enkla medel

anpassa anläggningen efter kapacitetsbehov och förberedas för en eventuell expansion.

## VISION

Enviros vision är att bli en världsledande leverantör av återvunnen kimirök, framställd baserat på bolagets patenterade teknologi och att löpande utveckla lönsam materialåtervinning.

## STRATEGI

Enviro skall baserat på sin patenterade teknologi, know-how och marknadsposition etablera anläggningar för återvinning av kimiröksmaterial från uttjänta däck. Bolaget skall ta till vara den positiva utveckling avseende behov och efterfrågan på återvunnen kimirök och de goda marginaler som kan skapas i bolagets anläggningar, och därigenom expandera internationellt baserad på organisk tillväxt.

## AFFÄRSMODELL

Bolagets affärsmodell baseras på fem huvudsakliga inkomstkällor:

- I. Intäkter från försäljning av återvunna material
- II. Avkastning från vinstandelar i anläggningar Bolaget helt eller delvis äger och driver
- III. Intäkter från sålda anläggningar och komponenter
- IV. Royalties från sålda anläggningar för Enviros patenterade teknologi
- V. Intäkter för konsulttjänster avseende design, utbildning, installation, underhåll, m.m. för sålda anläggningar

Tabellen nedan påvisar hur en exempelkalkyl för en återvinningsanläggning avsedd för att processa 30.000 ton däck per år har en mycket god vinstmarginal, enligt Bolagets egenutvecklade Basic Design. Denna vinstmarginal kan variera markant, bland annat beroende på marknadspriser på återvunnen kimirök och olja, priset på råvaran, energipriser, lönekostnader samt övriga rörliga kostnader. Basen är en anläggning som uppförs i Skandinavien under skandinaviska förhållanden. Vad gäller investeringsnivån, som här ligger på cirka 264 MSEK, så förväntas den falla i framtiden för varje extra anläggning som kommer att uppföras. Största orsaken till detta är att den detaljerade konstruktionen faller i kostnad då största delen kan användas i kommande anläggningar. Vidare förväntas Bolaget få en utökad inköpskraft vid återkommande inköp och stigande volymer.

Produkt	Pris USD/ton	Given rabatt %	Återvunnet från 1 ton ELT däck	Säljbart	Försäljningsvärde per ton däck	% av försäljningsvärde
Marknadspriser						
Jungfruelig kimirök	1 251					
Brentolja USD/Fat	73					
Återvunnen kimirök USD/ton*	1 063	15%	32%	96,0%	324	79%
Återvunnen olja USD/ton**	150	71%	46%	99,5%	69	17%
Återvunnet stål USD/ton	170	0%	11%	99,5%	19	5%
<b>Total***</b>			<b>89%</b>		<b>412</b>	<b>100%</b>

\* Input är en mix bestående av 85% bildäck och 15% lastbils/buss-däck

\*\* Exkluderar den del av oljan som används som energikälla i processen

\*\*\* Det återvinns också gas som används som energikälla i processen.

Investering av en 30 000 ton ELT däck-anläggning	MSEK
Land*	0
Fastighet*	0
Lokala tillstånd	3
Lokal installation	32
Anläggning	229
<b>Investering totalt</b>	<b>264</b>

\* Hyrd fastighet

Resultatkalkyl exempe- lanläggning 30 000 ton ELT däck	Valutakurs USD/SEK: 9,00	MSEK	% av oms.
	<b>Investering totalt</b>	<b>263,8</b>	
Med 15% rabatt mot jungfruelig kimrök och 71% rabatt mot brenthöja	Resultaträkning		
	Nettoomsättning	111,1	100%
	Variabla omkostnader		
	Direkta materialkostnader	-4,7	-4%
	Direkta lönekostnader	-8,5	-8%
	Andra variabla kostnader	-11,5	-10%
	<b>Bruttovinst</b>	<b>86,4</b>	
	<b>Bruttomarginal %</b>	<b>78%</b>	
	Fasta omkostnader		
	Hyra fastighet	-4,2	-4%
	Indirekta lönekostnader	-8,3	-7%
Andra fasta omkostnader	-4,5	-4%	
<b>EBITDA</b>	<b>69,3</b>		
<b>EBITDA-marginal %</b>	<b>62%</b>		
<b>Payback (Investering/EBITDA) antal år</b>	<b>3,8</b>		
Utan rabatter	Resultaträkning		
	Nettoomsättning	171,6	100%
	Variabla omkostnader		
	Direkta materialkostnader	-4,7	-3%
	Direkta lönekostnader	-8,5	-5%
	Andra variabla kostnader	-11,5	-7%
	<b>Bruttovinst</b>	<b>146,9</b>	
	<b>Bruttomarginal %</b>	<b>86%</b>	
	Fasta omkostnader		
	Hyra fastighet	-4,2	-2%
	Indirekta lönekostnader	-8,3	-5%
Andra fasta omkostnader	-4,5	-3%	
<b>EBITDA</b>	<b>129,8</b>		
<b>EBITDA-marginal %</b>	<b>76%</b>		
<b>Payback (Investering/EBITDA) antal år</b>	<b>2,0</b>		

## ENVIROS TEKNIK

Enviros patenterade process utgör en vidareutveckling av traditionell pyrolysteknik. Pyrolysis är en beprövad teknik där material hettas upp till hög temperatur i syrefattig miljö. Avsaknad av syre gör att materialet inte förbränns utan sönderfaller genom så kallad termisk nedbrytning. Historiskt har traditionell pyrolysis varit behäftad med problem, exempelvis på så sätt att den antingen givit för låg eller instabil kvalitet i slutprodukten eller att processen driftsekonomiskt varit kostsam på grund av hög uppvärmningskostnad. Effekten

med Enviros lösning med jämn värmefördelning blir att den utvunna produkten kimrök får en jämn och hög kvalitet. Att huvudprocessen är energimässig självförsörjande bidrar också till att skapa en kostnadseffektiv process. Kostnaderna begränsas även av det faktum att insatsvaran i processen är klippta däck i bitar om 2 - 15 cm storlek där stålet är kvar. Detta är avsevärt billigare än om processen skulle utgått ifrån exempelvis däckgranulat.

Enviros teknik är, enligt Bolagets bedömning, av central betydelse i Bolagets verksamhet. Den patenterade tekniken marknadsförs under benämningarna Carbonize by Forced

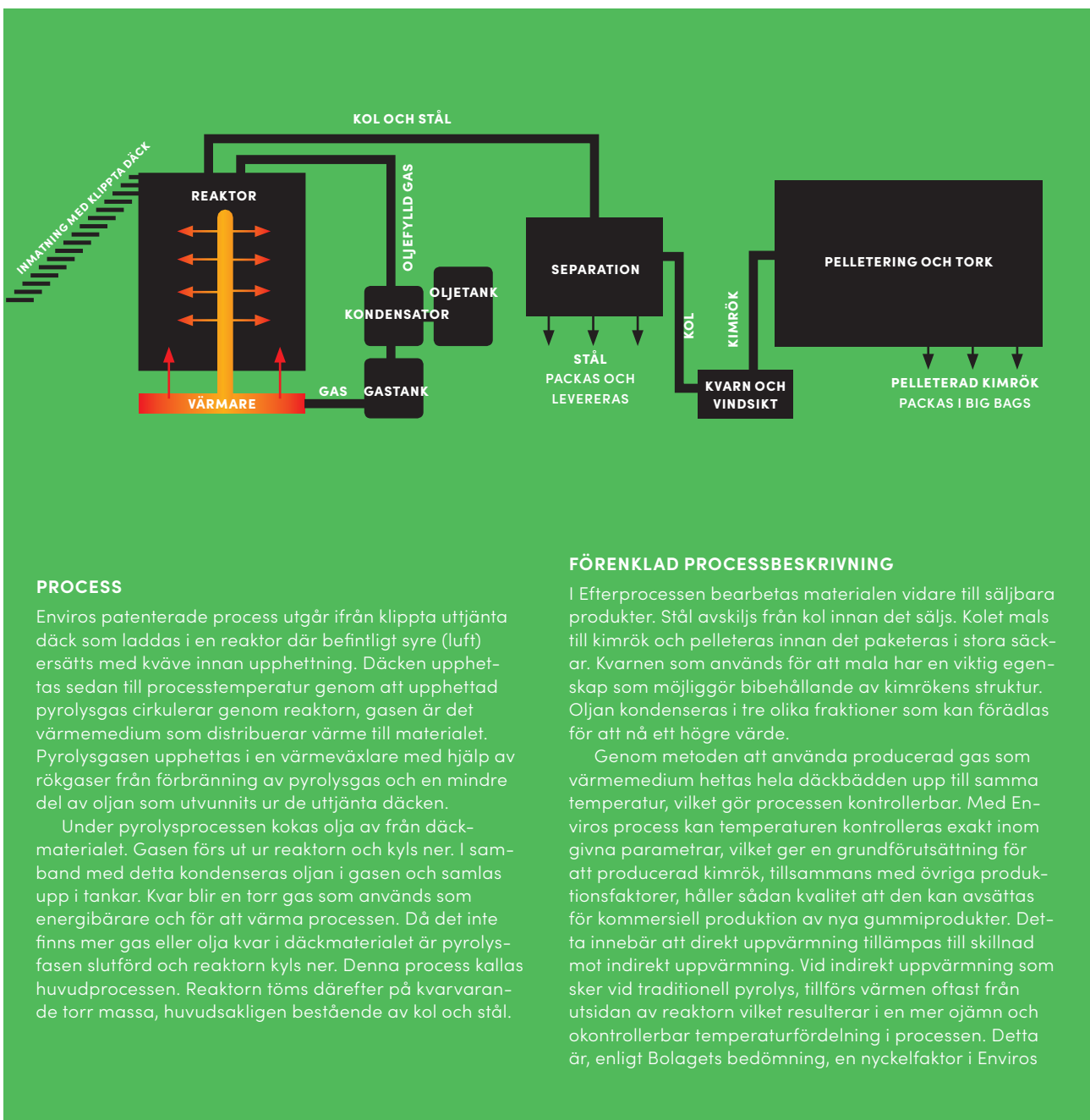
Convection (CFC), Enhanced Heat Distribution (EHD) och Arrangement and Process for Recycling (APR). Dessa teknologier är innovationer för återvinning av organiskt material. Den sistnämnda tekniken, APR uppdaterar och förstärker det tidigare EHD-patentet genom en förbättrad spridning av gasen i reaktorn. CFC och EHD är patenterade i 6 respektive 50 länder. Vidare är svensk patentansökan avseende APR beviljad och godkänd. Därtill har internationell patentansökan avseende APR lämnats in och Bolaget har begärt en preliminär undersökning om internationell patenterbarhet genom WIPO för att sedan avgöra till vilka länder den internationella patentansökan ska designeras.

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

- 1) Kraftigt minskad processtid
- 2) Slutprodukter av hög kvalitet
- 3) Energieffektiv produktion
- 4) Ökad lönsamhetspotential

Patentportföljen ger, enligt Bolagets bedömning, Enviro ett bra skydd för Bolagets teknik. De senaste åren har betydande kunskap adderats till Bolagets teknik och process. Detta kommer enligt Bolagets bedömning sannolikt att resultera i ytterligare patentansökningar.

Bolaget bedömer att Enviro sammantaget har en stark teknisk position på marknaden inom återvinning av fordonsdäck, där Bolagets patenterade process genom bland annat en jämn och optimerad temperatur kan säkerställa kritisk kvalitet i levererad kimirök.



## PROCESS

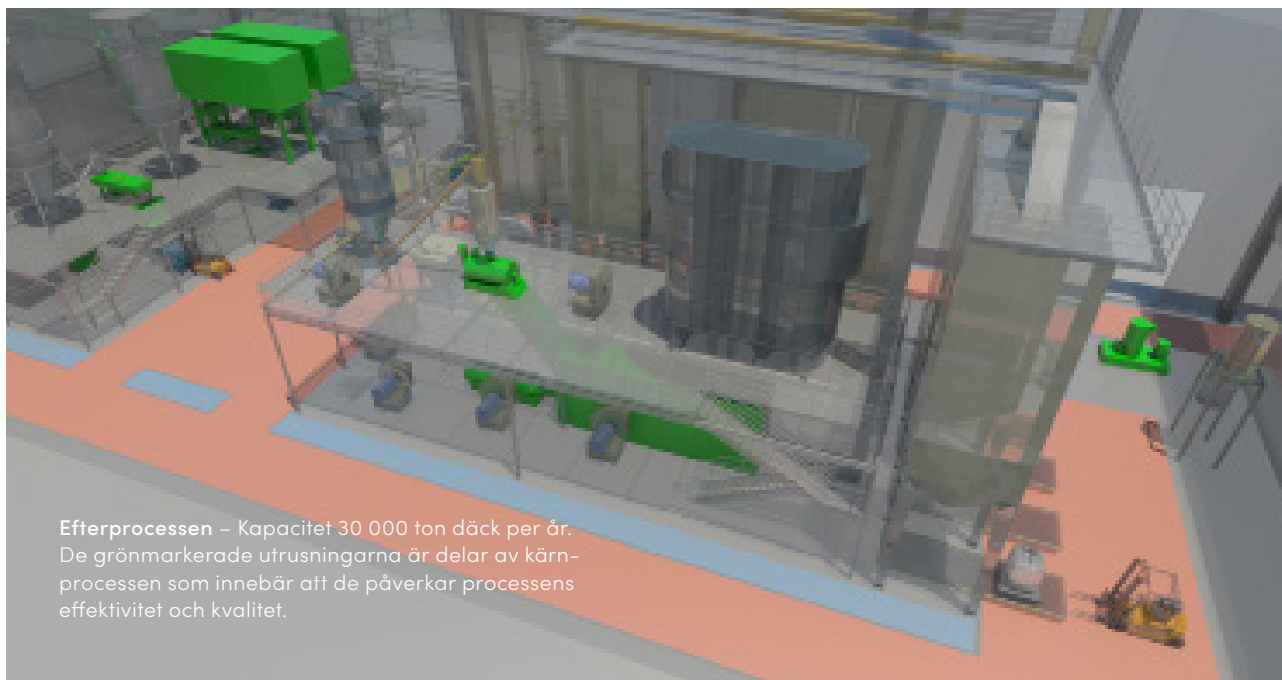
Enviros patenterade process utgår ifrån klippta uttjänta däck som laddas i en reaktor där befintligt syre (luft) ersätts med kväve innan upphettning. Däcken upphetas sedan till processtemperatur genom att upphettad pyrolysgas cirkulerar genom reaktorn, gasen är det värmemedium som distribuerar värme till materialet. Pyrolysgasen upphetas i en värmväxlare med hjälp av rökgaser från förbränning av pyrolysgas och en mindre del av oljan som utvunnits ur de uttjänta däcken.

Under pyrolysisprocessen kokas olja av från däckt materialet. Gasen förs ut ur reaktorn och kyls ner. I samband med detta kondenseras oljan i gasen och samlas upp i tankar. Kvar blir en torr gas som används som energibärare och för att värma processen. Då det inte finns mer gas eller olja kvar i däckt materialet är pyrolysfasen slutförd och reaktorn kyls ner. Denna process kallas huvudprocessen. Reaktorn töms därefter på kvarvarande torr massa, huvudsakligen bestående av kol och stål.

## FÖRENKLAD PROCESSBESKRIVNING

I Efterprocessen bearbetas materialen vidare till säljbara produkter. Stål avskiljs från kol innan det säljs. Kolet mals till kimirök och pelleteras innan det paketeras i stora säckar. Kvarnen som används för att mala har en viktig egenskap som möjliggör bibehållande av kimiröken struktur. Oljan kondenseras i tre olika fraktioner som kan förädlas för att nå ett högre värde.

Genom metoden att använda producerad gas som värmemedium hettas hela däckt bädden upp till samma temperatur, vilket gör processen kontrollerbar. Med Enviro's process kan temperaturen kontrolleras exakt inom givna parametrar, vilket ger en grundförutsättning för att producerad kimirök, tillsammans med övriga produktionsfaktorer, håller sådan kvalitet att den kan avsättas för kommersiell produktion av nya gummiprodukter. Detta innebär att direkt uppvärmning tillämpas till skillnad mot indirekt uppvärmning. Vid indirekt uppvärmning som sker vid traditionell pyrolysis, tillförs värmen oftast från utsidan av reaktorn vilket resulterar i en mer ojämn och okontrollerbar temperaturfördelning i processen. Detta är, enligt Bolagets bedömning, en nyckelfaktor i Enviro's



Efterprocessen – Kapacitet 30 000 ton däck per år. De grönmarkerade utrustningarna är delar av kärnprocessen som innebär att de påverkar processens effektivitet och kvalitet.

### ANLÄGGNINGEN I ÅSENSBRUK

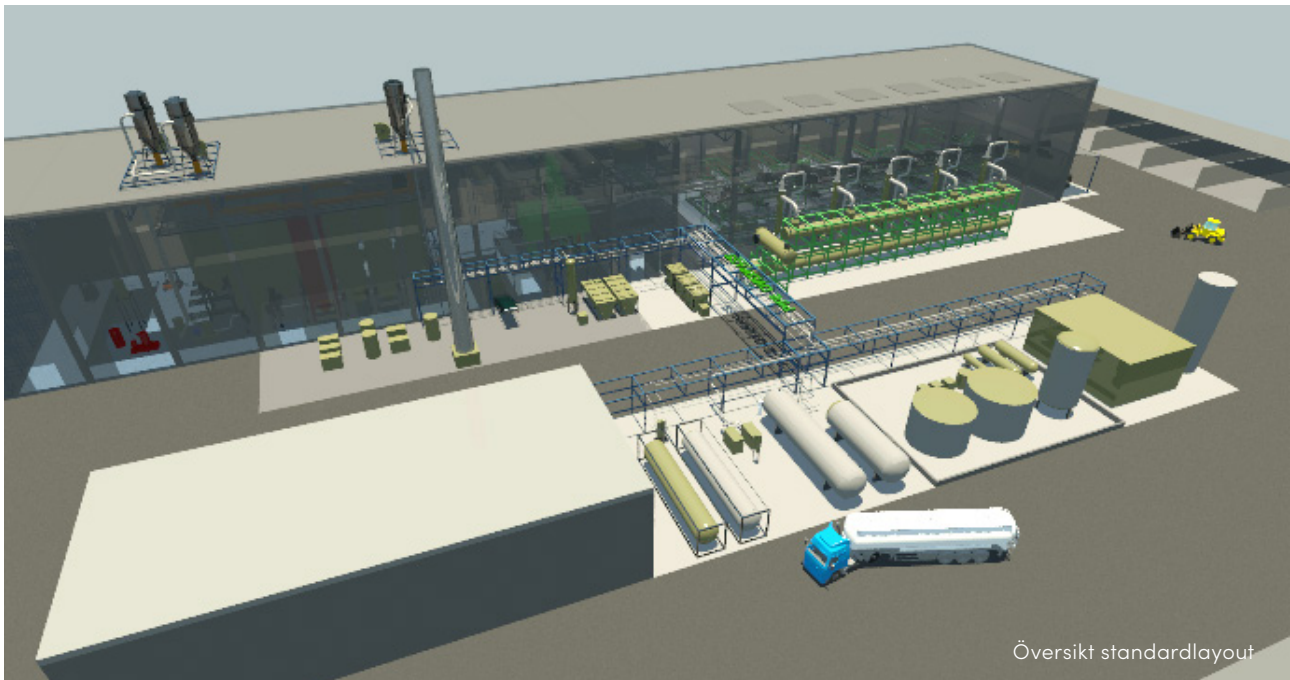
Bolagets enhet i Åsensbruk är i en industriell anläggning och fungerar som materialåtervinningsanläggning och demonstrationsobjekt vid försäljning av nya anläggningar. Här ges möjlighet för potentiella köpare av pyrolysanläggningar att få en fullskalig anläggning med alla processteg demonstrerade och testade med egen blandning av utrangerade fordonsdäck och på sikt exempelvis gummspill. Då vissa av produkterna som framställs genom processen är helt eller delvis nya på marknaden möjliggör också anläggningen för tilltänkta kunder att kunna testa framställning av produkterna i industriell skala.

Under 2014 och 2015 gjordes vissa anpassningar av anläggningen för att kvalitetssäkra produkterna och möjliggöra en kommersiell drift. Anläggningen har en teoretisk kapacitet om cirka 6 000 ton däck per år, och bevisar att den återvunna kimiröken håller hög och jämn kommersiell nivå. Delar av kapaciteten utnyttjas för tester av nya materialtyper och utveckling av kimirökssortimentet. Senaste exemplet på detta offentliggjordes under oktober 2018 då Bolagets senaste tillskott till sortimentet EnviroCB C550 såldes kommersiellt till en multinationell gummiproducent.

### BASIC DESIGN

Under 2017 investerade bolaget i ett omfattande projekt för att ytterligare dokumentera och förbereda teknologin för kommersialisering. Underlaget är en konkret dokumentation som även omfattar beräkningar av tid och kostnader för en etablering av en av Bolagets anläggningar. Projektet genomfördes i samarbete med ingenjörsföretaget ÅF och innebär att en mängd data, analyser och konstruktionsunderlag nu finns redo för kommande anläggningsprojekt. I underlaget finns även dokumentation som riskanalyser av olika slag, exempelvis HAZAOP (Hazard and Operability Study), FMECA (Failure Modes, Effects and Criticality Analysis), HSE (Health, Safety, Environment) samt ATEX- (Atmosphères Explosibles) strategi m.m. Även analyser och simuleringar kring flöden, material och livslängd på kritisk utrustning ingår i underlagen som sedan använts som specifikationer till de leverantörer som tillfrågats. Strategi för placering av utrustning för att erhålla en effektiv produktion och tillgänglighet under exempelvis installation och underhåll är en del. Även övergripande automationsstrategi, dokumentationsstruktur och tillgänglighetsanalys finns med. Samtliga discipliner inom Engineering under konstruktion, fabrikation och installation finns beräknade och projektledning inklusive projekttidplan är förberett. Dokumentationen innefattar även underlag för tillståndsförfaranden och underlag för att möta de EU-direktiv som är aktuella för etablering av den här typen av anläggning. Ett av resultaten som varit till stor nytta i försäljningsprocessen är den 3-D design som dels kan användas i bildformat som i det här dokumentet men även föreslås virtuellt i 3-D på en skärm där man kan röra sig i och runt anläggningen. Eftersom den återvunna kimiröken motsvarar cirka 80% av det kommersiella värdet så är försäljningspriset på återvunnen kimirök en viktig faktor för en anläggnings lönsamhet.





Exempel kalkylen på en exempel anläggning på sida 37-38 är baserat på Basic Design visar god kapacitet, tillgänglighet och goda marginaler om 78 procent i bruttomarginal samt 62 procent EBITDA marginal i nordiska förhållanden. Dessa goda marginaler ligger till grund för Bolagets skifte av affärsmodell från att bygga och sälja anläggningar till att driva och vara delägare i framtida kommersiella anläggningar. Bolaget utesluter inte försäljning av anläggningar helt, utan inväntar vid de fall rätta förutsättningar.

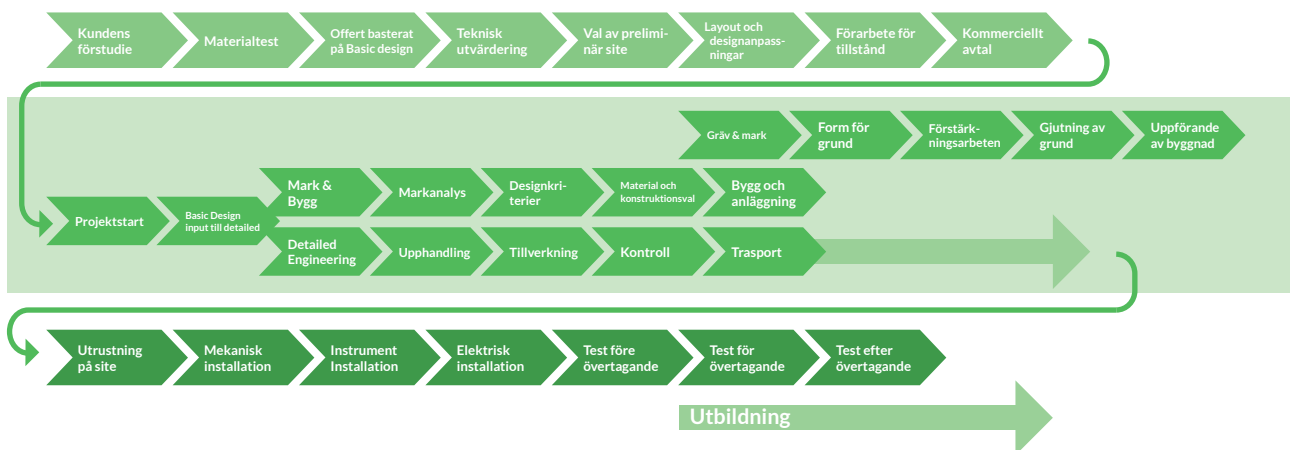
Enviro har med anledning av den positiva utvecklingen på marknaden ett intresse av att aktivt investera i anläggningar där förutsättningarna för ett långsiktigt lönsamt engagemang är goda. Bolaget kommer att prioritera projekt där långsiktig positionering och tillväxt är mest fördelaktiga.

En fullskalig processanläggning förutsätter en total markyta på 15 000 - 20 000 kvadratmeter, fördelat på yta

för lagring av däckråvara samt processanläggning. Anläggningen beräknas ta 2 000 - 3 000 kvadratmeter inomhus beroende på val av lagerkapacitet. En fullskalig anläggning med 30 000 tons kapacitet bemannas av cirka 30 anställda som arbetar i sex skift. Anläggningen är avsedd att vara i drift dygnet runt inom ramen för industriella förutsättningar med löpande service och underhåll.

#### MODULBASERADE ÅTERVINNINGSANLÄGGNINGAR

Enviro avser leverera anläggningar baserade på CFC-processen och de delar av kärnprocessen som påverkar process- och materialkvalitet i huvudsak. Målsättningen är att efter en första komplett anläggningsleverans kunna överlåta ansvaret för kringprocesser och utrustning till tredje part alternativt köparen. Bolaget kommer på så sätt kunna effek-



Ovanstående figur visa Bolagets process med kund, början till avslut.

tivisera produktion och leveranser relaterade till kärnkompetens. Exempel på kringutrustning som erbjuds som optioner är; silos, transportband, oljetankar etc. enligt Enviros specifikationer. CFC-processen är modulbaserad vilket innebär att varje komplett modul är verifierad vad beträffar funktionalitet och kapacitet. En komplett CFC-modul består förenklat av en reaktormodul och en kondensormodul. Dessa monteras och testas i containermoduler innan leverans till site. Varje CFC-modul har en kapacitet av 6 000 ton däck per år och en komplett anläggning kan skalas upp och kompletteras efter behov till exempelvis 18-, 24 eller 30 000 ton däck per år.

Uppförande av en anläggning beräknas ta cirka 18-24 månader från projektets start beroende på marknad. Betalningsströmmar vid försäljning av anläggning kommer normalt att inkludera ett större förskott, löpande betalningar i takt med projektets färdigställande samt slutbetalning efter anläggningens färdigställande. Enviros anläggning är skalbar och utformad baserat på de lösningar som utvecklats i anläggningen i Åsensbruk, där utvecklingsarbetet har genomförts tillsammans med det internationella ingenjörshuset ÅF.

#### Hantering av parallella projekt

För att ytterligare skapa struktur och effektivitet samt förbereda för multipla anläggningsprojekt har Bolaget investerat i en Siemens mjukvara som heter COMOS. De moduler som används syftar till att effektivt kunna dokumentera ritningsunderlag och koppla olika Engineering discipliner effektivt under projektgenomförande. Systemet kommer också vara avgörande för att effektivt och kvalitetssäkert leda och driva multipla anläggningar över tid. Baserat på underlagen kommer även utbildning av operatörer och underhållspersonal genom så kallad Virtual training, där processen kan köras virtuellt och scenariobaserat i produktionsmiljö innan anläggningen står färdig.

Basic Design och de försäljningsprocesser Bolaget är inne i har resulterat i förberedelser i detalj kring projektleverans inklusive koordinering av utrustningsleverantörer, installationsleverantörer och inte minst driftsättning. För att kunna leverera projekt i den takt och omfattning Bolaget vill kommer samarbeten med partners inom projektgenomförande och olika typer av ansvarsformer etableras. Målet över tid är att sådana partners skall ta ansvar för de delar av anläggningarna som inte är Bolagets kärnprocess. På det viset minskar Bolagets risk och kapitalbehov i varje projekt och vi kan effektivisera de processer som ligger nära vår kärnverksamhet och där vi genererar mest värde. Det innebär också att Bolaget i framtiden kan närma sig serietillverkning av utrustning till huvudprocessen för att genom effektivisering öka lönsamheten kring anläggningsleveranserna. Dialoger pågår med svenska och internationella partners kring åtaganden av ansvar och leverans enligt EPC (Engineering, Procurement, Construction), EPC-m (Engineering, Procurement, Construction management) och EPS (Engineering, Procurement, Construction supervision). ÅF har visat ett sådant intresse sedan tidigare och beroende på marknad kan de vara en aktuell partner. Flera andra liknande aktörer är mycket intresserade och uppvaktar Bolaget.

#### EN LÖNSAM PROCESS

Genom Enviros effektiva modulbaserade process kan ett projekt med enkla medel anpassas för anläggningkundens kapacitetsbehov och förberedas för en eventuell expansion. Med västerländska lönekostnader erhålls god lönsamhet i

anläggningar med en kapacitet i intervallet 18 000 - 30 000 ton. Skaleffekterna i en större anläggning genererar en högre lönsamhet genom fördelningen av fasta driftskostnader. Anläggningarna konstrueras för att nå en hög och jämn kimrökskvalitet och för att nå en attraktiv avsättning för olja och stål. Enviros beräkningar bygger på att marknadsvärdet av de utvunna slutprodukterna uppgår till 2600 - 3 700 SEK per ton bearbetade däck baserat på ett råoljepris om 50 - 80 USD per fat.

Kimrök svarar för i storleksordningen cirka 80 procent av försäljningsvärdet, olja för cirka 15 procent och återvunnet stål för cirka 5 procent. Utvunnen gas nyttjas i processen vilket innebär låga energikostnader i driften av huvudprocessen. Intäkterna från kimröksförsäljningen är betydelsefulla och Enviros strategi för att ta marknadsandelar bygger på en kombination av attraktiva villkor och starka miljöargument. Bolagets bedömning är att den lägre prisvolatiliteten i jämförelse med jungfrulig kimrök kan vara ytterligare en konkurrensfördel. Detta har baserat på Bolagets erfarenhet bekräftats i förhandlingar med svenska och europeiska gummitillverkare. I Europa och många andra marknader finns etablerade system med så kallade "gate fees", intäkter till den aktör som tar emot de uttjänta däcken. Anläggningar på den typen av marknader kommer således kunna generera den typen av intäkter under förutsättning att man inkluderar utrustning för att klippa däcken. Produktionskostnaden i skandinaviska förhållanden inklusive driftskostnader och råvaror uppgår till i storleksordningen 1 400 SEK per ton upparbetade däck i en anläggning med en kapacitet på 30 000 ton däck. Detta ger ett tydligt positivt resultatbidrag om indikativt cirka 1 200 - 2 300 SEK per ton bearbetade däck och utgör, enligt Bolagets bedömning, ett avgörande argument för anläggningar för pyrolys av uttjänta däck, vilket Bolagets exempelkalkyl indikerar på sida 37-38.

Enviro har som resultat av strukturerat och långsiktigt förberedande i kombination med marknadens mognad och signifikanta intresse för teknologin och återvunnet kimröksmaterial genomfört ett skifte från tidigare affärsmodell. Bolaget har nu en tydlig fokus på att främst etablera och driva anläggningar genom helt eller delvis ägande. Anläggningarna förväntas åstadkomma mycket god lönsamhet med en bruttomarginal överstigande 78 procent och EBITDA-marginal överstigande 62 procent, med en återbetalningstid om cirka 4 år.

Bolaget skall även fortsätta med försäljning av anläggningar för pyrolys av uttjänta däck, vilket avses ske i samarbete med internationella parter som stärker Enviros affär, och räknar vidare med löpande royaltyintäkter för nyttjande av Bolagets patent. Det är också naturligt att tillhandahålla service, utbildning och andra tjänster i anledning av sålda anläggningar.

#### FÖRSÄLJNINGSAKTIVITETER – KIMRÖK

I närmare tre år har Bolagets helägda dotterbolag levererat återvunnen kimrök från anläggningen i Åsensbruk. Materialet ersätter jungfrulig kimrök upp till 100 procent i ett flertal olika typer av gummiapplikationer inom fordonsbranschen och i tätningapplikationer. Utöver detta har materialet sålts till tillverkare av solida däck internationellt, i de sammanhangen ersätter materialet en lägre andel men innebär potentiellt betydligt större volymer över tid. Under hösten 2018 godkändes ett nytt material som utvecklats i Åsensbruk av en större multinationell gummiproducent. Även i det fallet kan materialet ersätta jungfruligt material upp till 100 procent

Chassipluggar till Volvo Cars som innehåller återvunnen kimrök från Enviro.



i andra typer av applikationer. Volvo Cars och Alvenius är exempel på slutkunder som bolaget använder som officiella referenser då leveranser har skett under snart tre år med hög och jämn kvalitet. Enviro är än så länge den enda aktör inom återvunnen kimrök som kan kommunicera vilka slutkunder som använder materialet vilket är ett tydligt tecken på Bolagets position på marknaden.

De senaste två kvartalen har intresset från både kunder och distributörer av Bolagets kimrök ökat snabbt. Anledningen bedömer Bolaget vara prognostiserad ökad efterfrågan av material, höjda priser på jungfruligt material och begränsad tillgång. Den starkaste drivkraften är dock slutkundernas tydliga målsättning att implementera återvunnet material i allt större omfattning. Direkta kontakter med aktörer inom däck- och gummisegmenten bekräftar enligt Bolagets bedömning detta och distributörerna av jungfrulig kimrök efterfrågar också Bolagets produkter i större utsträckning. Enligt Bolagets bedömning har producenter av jungfrulig kimrök har även de indikerat ett ökande intresse kring samarbete kring nya teknologier och återvunnet material. Ett exempel på detta är dialoger kring att skapa kompletterande sortiment där jungfruligt och återvunnet material mixas till nya produkter för att kunna erbjuda fler hållbara alternativ till marknaden. Bolaget bedömer att efterfrågan på återvunnet material ökar i en sådan takt att ny produktionskapacitet kommer att vara nödvändig inom en snar framtid.

### FÖRSÄLJNINGSAKTIVITETER

Under 2017 färdigställdes den Basic Design som är det tekniska underlag och beräkningar som möjliggjort ett professionellt marknads- och försäljningsarbete för Enviro anläggningar. De offertunderlag som sedan dess utvecklats vidare har konfirmerats av intressenterna vara av god och hög kvalitet och bidrar till att de fördjupar sitt intresse. Under sommaren 2017 tillfördes även rollen försäljningschef och efter en lyckad rekrytering har den bearbetande delen inom kimröksförsäljning tagit stora steg framåt. Intresset för tekniken och slutprodukterna (särskilt kimrök) har ökat markant under det senaste året med omfattande aktiviteter kring den delen. Ur den breda variation av intressenter som bolaget kommer i kontakt med har ett antal mer konkreta segment identifierats och mot dem kommer marknads- och försälj-

ningsaktiviteter riktas. I huvudsak handlar det om;

- Finansiella investerare – ser de makroekonomiska trenderna och potentialen
- Återvinningsföretag – som vill ta ett steg upp i värdekedjan
- Kimrökstillverkare – intresserade av innovativa lösningar för att möta kundernas efterfrågan
- Aktörer inom däck och Gummiindustrin – ser vikten av att ha större kontroll på råvarornas livscykel

Genom att aktivt bearbeta aktörer inom ovanstående segment och anpassa budskap och argument når vi rätt intressenter mer effektivt. Framöver kommer stort fokus ligga på att etablera kontakter som gynnar etablering av hel- eller delägda anläggningar på strategiska marknader.

Ytterligare ett segment som är identifierat och där bolagets teknologi och erfarenhet utnyttjas på ett bra sätt är aktörer och marknader relaterade till gruvdäck.

Bolaget, som visas i tabell på nästa sida, har under det senaste året skrivit ett flertal avsiktsförklaringar (MoU) Utöver dessa pågår en rad försäljningsprocesser parallellt där parterna antingen inte nått lika långt eller valt en annan samarbetsform tillsvidare. De avsiktsförklaringar som skrivits har olika innehåll och tidsperioder beroende på intressent men innebörden är att parterna avser att aktivt arbeta för att utreda möjligheterna, förbereda nödvändiga aktiviteter och samarbeta nära för att realisera ett anläggningsprojekt. Förutsättningarna ser olika ut beroende på marknaden och intressenten, och det krävs flexibilitet att anpassa processen för att möta dem.

### FORSKNING OCH UTVECKLING

Sedan investeringen i Basic Design som färdigställdes strax före sommaren 2017 inriktas bolagets forskning och utveckling i första hand på att bredda sortimentet av kimrök. Teknologin och de processer som är avgörande för att framställa kimrök av hög och jämn kvalitet i de anläggningar som erbjuds marknaden kräver ingen ytterligare utveckling. För att ständigt förbättra och effektivisera utvecklas delar av stödprocesserna för att optimera effektiviteten parallellt med de konkreta kunddialoger som pågår. Exempel på sådana

**Bolagets nuvarande förhandlingar<sup>81</sup>**

Kunder	Kap. Kton/däck/år	Status	Typ	Land
WindSpace	30	MoU	Investerare	Danmark
ArticCan	30	MoU	Återvinning	USA
TreadCraft	30	MoU	Energi/Återvinning	Kanada
Ej Officiell	30	Offert	Återvinning	Frankrike
Ej Officiell	30	Offert	Återvinning/Investerare	USA
Ej Officiell	30	Offert	Investerare	Abu Dhabi
Ej Officiell	30	RFI	Gruvbolag	Syd Afrika
Ej Officiell	18	Offert	Återvinning	Chile
Ej Officiell	30	Offert	Investerare	Abu Dhabi
Ej Officiell	30	Offert	Återvinning	Kina
Ej Officiell	30	Offert	Energi	Storbritannien
Ej Officiell	30	Offert	Energi	Kina
Ej Officiell	30	Offert	Återvinning	Ryssland
Ej Officiell	18	Offert	Återvinning	Australien

aktiviteter kan vara möjligheten att utnyttja värmeenergi från processen i närliggande fjärrvärmenät.

Den olja som återvinns i processen säljs idag från anläggningen i Åsensbruk. Möjligheterna att höja värdet på oljefraktionerna från den nya generationens anläggningar är enligt Bolagets bedömning intressanta. Bolaget arbetar på flera spår där aktörer som RISE (Research Institutes of Sweden), Preem och Ragn-Sells medverkar för att utreda möjligheterna att utnyttja det höga biobaserade innehållet från naturgummi i nya petroleumprodukter med mer hållbar profil. Projektet är helt i linje med internationella och nationella ambitionen att styra mot ett mindre fossilberoende samhälle. Bolaget har sedan tidigare påvisat att oljan innehåller en stor andel biobaserad del genom externa prover av Beta Analytic Inc. i Miami, USA. Flera andra testprojekt pågår tillsammans med ledande raffinaderier för att utvärdera potentialen kring inblandning i andra petroleumprodukter.

Olika typer av däck och blandningar av däck testas också för att utveckla nya typer av återvunnet material. Dels för att avhjälpa marknadens behov av återvinning av olika typer av däck och dels för att framtida anläggningar skall kunna erbjuda ett attraktivt brett sortiment. Redan nu erbjuder bolaget två typer av material som är konkurrenskraftigt och kan ersätta jungfruligt material upp till 100 procent i en rad olika applikationer.

Ett av forskningsprojekten avser cirkulärt material inom regummering av lastbilsdäck. Intressenterna utöver Enviro är RISE (Research Institutes of Sweden), Volvo Lastvagnar, Bandag, Galdax och Ragn-Sells. Enviro's roll är att genom sin teknologi, know-how och material erbjuda tester och

material för att ersätta jungfrulig kimirök till en del i regummeringsmaterial.

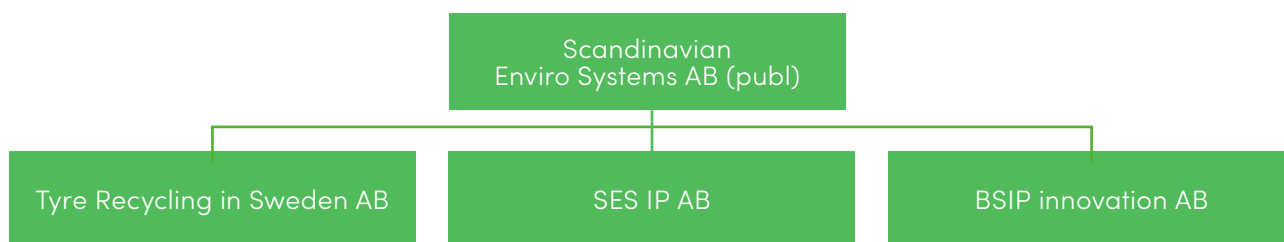
**ORGANISATIONSTRUKTUR**

Scandinavian Enviro Systems AB (publ) är moderbolag i en koncern med de helägda dotterbolagen Tyre Recycling in Sweden AB, SES IP AB samt BSIP innovation AB. Totalt är det 17 anställda inom koncernen.

Scandinavian Enviro Systems AB har 7 heltidsanställda, med huvudkontor i Göteborg.

Tyre Recycling in Sweden AB äger och driver anläggningen i Åsensbruk, Dalsland, och har 10 heltidsanställda.

SES IP AB har som huvudsaklig verksamhet att äga, förvalta och licensiera Bolagets patent, och bolaget har inga heltidsanställda. Med undantag för det vilande bolaget BSIP innovation AB, är samtliga företag inom Enviro verksamhetsdrivande. Enviro har utöver ovan nämnda dotterbolag ingen andel i bolag som är av väsentlig betydelse för Bolagets tillgångar och skulder, finansiella ställning eller resultat.



# HISTORIK

## 1994

CFC-processen "Carbonize by Forced Convection" uppfins av Bengt-Sture Ershag.

## 1998

En första patentansökan lämnas in och framtagandet av en pilotanläggning inleds.

## 2000

Svenskt metodpatent beviljas; "Förfarande vid återvinning av kol och kolväteföreningar från polymetriskt material, företrädesvis i form av kasserade däck, genom pyrolyse-aktor". Patenten benämns CFC enligt ovan. CFC-tekniken är patenterad i 19 länder.

## 2001

Enviro etableras som bolag och registreras hos Bolagsverket.

## 2005 – 2010

Bolaget bygger sex pilotanläggningar i olika storlekar. Arbetet med att vidareutveckla tekniken resulterar i en patentansökan 2006 av ett andra patent med titeln "Anläggning för återvinning av kol och kolväteföreningar genom pyrolys" som beviljas 2009. Patenten benämns EHD "Enhanced Heat Distribution". Under 2006 och 2008 slutför Bolaget två nyemissioner. Enviro genomför ytterligare kapitalanskaffning under 2009 genom en riktad emission.

## 2013

Byggnationen av fabriken i Åsensbruk i dotterbolaget Tyre Recycling in Sweden AB blir försenad på grund av problem med iordningsställande av fabrikslokalen och av försenade utrustningsleveranser. Testet inleds i den fullskaliga anläggningen i Åsensbruk som fungerar som en produktions- och demonstrationsanläggning. Diskussioner inleds med potentiella kunder i Sverige, USA, Polen, Storbritannien, Chile, Ryssland, Sydafrika och Kina om leveranser av anläggningar med kapacitet på cirka 30 000 ton använda däck per år.

## 2014

Kommersialiseringsfasen för Bolagets anläggning försenas efter att stora partiklar uppkommit i den kimrök som produceras. Enviro genomför en publik emission och listas på Nasdaq First North i juni 2014. Samarbetsavtal tecknas med AnVa Polytech.

## 2015

Avtal tecknas med Stena Recycling gällande leveranser av olja från Åsensbruk. Stöd erhålls från Nordiska Projektexportfonden för undersökning av marknadsetablering i Chile. Avsiktsförklaring tecknad under året med kinesisk kund avseende försäljning av en anläggning utan en slutlig överenskommelse. Svensk och internationell patentansökan lämnas in avseende APR, "Arrangement and Process for Recycling", och Bolaget anser att de uppdaterar och förstärker det tidigare EHD-patentet genom en förbättrad spridning av gasen i reaktorn.

## 2016

I februari 2016 tecknar Bolaget ett leveransavtal med AnVa Polytech gällande kimrök avsett för deras produktion av chassipluggar till Volvo Cars. Leveransen härrör från att Enviro i januari 2016 kunnat verifiera att Bolagets återvunna kimrök medför en kraftigt minskad miljöpåverkan. Hans Majestät Konung Carl XVI Gustaf besöker anläggningen i Åsensbruk den 6 april. Under augusti 2016 får Bolaget klart med projektstöd från den chilenska staten på drygt 1 MSEK för att utveckla en Basic design-anläggning tillsammans med ÅF.

## 2017

I januari får Bolaget varumärket EnviroCB registrerat och godkänt av EUs immaterialrättsmyndighet EUIPO, för försäljning av kimrök i större skala. I februari får Bolaget positiva besked från internationell däcktillverkare efter omfattade kvalitetstester. I februari anställer Bolaget en ny säljchef med internationellt fokus, samt rörtillverkaren Alvenius börjar använda Envrios kimrök för produktion av deras rör. I april utökar även Volvo Cars sin produktion av chassipluggar, samt bolaget olja godkänns som driftsmedel i Wärtsiläs kraftverk. Under juli månad kunde Bolaget meddela att Basic Design för kompletta återvinningsanläggningar är klar, då Bolaget nu har ett kommersiellt accepterat material, patenterad teknik och ett utmärkt verktyg att presentera och genomföra anläggningsprojekt.

## 2018 –

I januari får bolaget av en ledande däcktillverkare en order på bolagets återvunna material, för omgående leverans. Under april månad tecknar bolaget ett MoU med kanadensiska bolaget ArticCan Energy Services Inc. om en anläggning om 30 000 ton däck per år. Enviro kan även meddela att över 50 miljoner komponenter har hittills levererats till Volvo Cars, samt att ännu en internationell däcktillverkare bekräftar positiva testresultat med EnviroCB. I maj tecknas ytterligare ett MoU med det danska bolag WindSpace A/S, om en anläggning om 30 000 ton däck per år. Under sommaren signeras ett MoU med det kanadensiska bolaget TreadCraft kring ett anläggningsprojekt om 30 000 ton däck per år i Niagara Falls, USA. I oktober godkänns bolagets EnviroCB C550, som kan ersätta jungfrulig kimrök med upp till 100 procent av en internationell gummiproducent, där produktionstester nu pågår. Ett flertal ytterligare försäljningsprocesser pågår och är i olika faser.

# FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Nedan presenteras Bolagets finansiella siffror i sammandrag för räkenskapsåren 2016 och 2017, samt perioden januari – september för åren 2017 och 2018. Nedanstående finansiella information är hämtad ur Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2017 samt de oreviderade delårsrapporterna för de tre första kvartalen 2017 och 2018. Årsredovisningarna samt delårsrapporter har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 om Årsredovisning om koncernredovisning K3. Alla siffror är i svenska kronor där inget annat är angivet. Förutom vad som uttryckligen anges här i, har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Fullständig historisk finansiell information över dessa perioder inklusive redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar samt revisionsberättelser har införlivats i detta Prospekt genom hänvisning.

Avsnittet nedan bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella informationen" i Prospektet.

## RESULTATRÄKNING KONCERNEN

KSEK	Ej reviderad 2018-01-01- 2018-09-30	Ej reviderad 2017-01-01- 2017-09-30	Rividerad 2017-01-01- 2017-12-31	Rividerad 2016-01-01- 2016-12-31
Nettoomsättning	865	431	736	205
Förändring av lager, produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning	-127	27	88	-65
Övriga rörelseintäkter	37	-	1 102	-
<b>Intäkter totalt</b>	<b>775</b>	<b>457</b>	<b>1 926</b>	<b>140</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-426	-349	-434	-316
Övriga externa kostnader	-7 500	-8 542	-11 453	-12 570
Personalkostnader	-9 949	-10 610	-13 883	-13 515
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-8 568	-8 176	-12 326	-7 038
Avskrivningar av förvärvat goodwill	-914	-914	-1 219	-1 219
<b>Rörelsekostnader totalt</b>	<b>-27 359</b>	<b>-28 590</b>	<b>-38 095</b>	<b>-33 159</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-26 583</b>	<b>-28 133</b>	<b>-36 170</b>	<b>-33 299</b>
Finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	42	94	106	112
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 409	-631	-854	-1 265
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>-1 367</b>	<b>-538</b>	<b>-748</b>	<b>-1 154</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-27 950</b>	<b>-28 670</b>	<b>-36 918</b>	<b>-34 452</b>
<b>Skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-27 950</b>	<b>-28 670</b>	<b>-36 918</b>	<b>-34 452</b>

## BALANSRÄKNING KONCERNEN

KSEK	Ej Reviderad 2018-09-30	Ej reviderad 2017-09-30	Reviderad 2017-12-31	Reviderad 2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	41 299	46 386	45 137	48 214
Patent och liknande rättigheter	4 295	4 517	4 414	4 578
Förvärvad goodwill	6 400	7 619	7 314	8 533
<b>Immateriella tillgångar totalt</b>	<b>51 994</b>	<b>58 522</b>	<b>56 865</b>	<b>61 325</b>
Materiella anläggningstillgångar				
Maskiner och andra tekniska anläggningar	66 364	72 169	70 628	76 237
Inventarier, verktyg och installationer	75	97	89	123
Materiella tillgångar totalt	66 439	72 266	70 717	76 360
Finansiella tillgångar				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	-	-
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	2
<b>Anläggningstillgångar totalt</b>	<b>118 433</b>	<b>130 788</b>	<b>127 582</b>	<b>137 688</b>
Omsättningstillgångar				
Varulager m.m.				
Råvaror och förnödenheter	38	64	84	49
Varor under tillverkning	10	44	51	12
Färdiga varor och handelsvaror	59	91	145	96
Varulager m.m. totalt	106	198	280	156
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	186	93	70	3
Övriga kortfristiga fordringar	2 163	1 930	2 056	1 989
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	764	859	836	817
<b>Kortfristiga fordringar totalt</b>	<b>3 113</b>	<b>2 882</b>	<b>2 962</b>	<b>2 809</b>
Kassa och bank	7 647	11 098	9 466	40 315
<b>Omsättningstillgångar totalt</b>	<b>10 867</b>	<b>14 179</b>	<b>12 708</b>	<b>43 281</b>
<b>TILLGÅNGAR TOTALT</b>	<b>129 300</b>	<b>144 967</b>	<b>140 290</b>	<b>180 969</b>

## BALANSRÄKNING KONCERNEN (FORTS.)

KSEK	Ej reviderad 2018-09-30	Ej reviderad 2017-09-30	Reviderad 2017-12-31	Reviderad 2016-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital				
Aktiekapital	5 281	4 655	4 655	4 655
Övrigt tillskjutet kapital	272 350	261 742	261 742	261 742
Annat eget kapital inklusive årets resultat	-179 000	-144 978	-153 226	-116 308
<b>Eget kapital totalt</b>	<b>98 630</b>	<b>121 418</b>	<b>113 171</b>	<b>150 089</b>
Långfristiga skulder				
Övriga skulder till kreditinstitut	7 904	10 206	7 056	13 266
<b>Långfristiga skulder totalt</b>	<b>7 904</b>	<b>10 206</b>	<b>7 056</b>	<b>13 266</b>
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	3 168	6 300	11 100	8 152
Leverantörsskulder	1 557	1 538	1 564	2 664
Övriga kortfristiga skulder	15 078	2 845	4 419	2 646
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 962	2 658	2 980	4 152
Kortfristiga skulder totalt	22 766	13 342	20 063	17 614
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER TOTALT</b>	<b>129 300</b>	<b>144 967</b>	<b>140 290</b>	<b>180 969</b>



## KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	Ej reviderad 2018-01-01- 2018-09-30	Ej reviderad 2017-01-01- 2017-09-30	Reviderad 2017-01-01- 2017-12-31	Reviderad 2016-01-01- 2016-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster	-26 583	-28 133	-36 170	-33 299
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	9 483	9 090	12 326	7 038
Reavinst/förlust anläggningstillgångar	4	-	-	-
Erhållen ränta	42	94	106	112
Erlagd ränta	-1 409	-631	-854	-1 265
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-18 464	-19 580	-24 592	-27 415
Ökning/minskning varulager	174	-42	-124	132
Ökning/minskning kundfordringar	-116	-90	-67	-3
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-35	17	-85	-1 520
Ökning/minskning av leverantörsskulder	-7	-1 126	-1 100	199
Ökning/minskning av övriga kortfristiga rörelseskulder	-858	-1 294	-899	2 467
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-19 306</b>	<b>-22 114</b>	<b>-26 867</b>	<b>-26 139</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvarv av immateriella anläggningstillgångar	-338	-2 169	-2 204	-2 467
Förvarv av materiella anläggningstillgångar	-	-24	-19	-1 607
Förändring långfristig fordran	-	2	2	18
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-338</b>	<b>-2 190</b>	<b>-2 220</b>	<b>-4 056</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	11 319	-	-	52 350
Emissionskostnader	-213	-	-	-7 586
Pågående nyemission	2 303	-	-	-
Amortering av skuld/upptagning av nya lån	4 416	-4 912	-1 763	-4 536
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>17 826</b>	<b>-4 912</b>	<b>-1 763</b>	<b>-40 227</b>
Periodens kassaflöde*	-1 819	-29 217	-30 849	10 032
Likvida medel vid periodens början**	9 466	40 315	40 315	30 283
Likvida medel vid periodens slut	7 647	11 098	9 466	40 315

## NYCKELTAL

KSEK	Ej reviderad 2018-01-01- 2018-09-30	Ej reviderad 2017-01-01- 2017-09-30	Reviderad 2017-01-01- 2017-12-31	Reviderad 2016-01-01- 2016-12-31
EBITDA (KSEK)	-17 100	-19 043	-23 844	-26 261
Soliditet, %	76,3	82,9	80,7	82,9
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-20,9	-18,1	-23,7	-19,7
Räntebärande skulder, KSEK	23 072	16 506	19 656	21 418
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,23	-0,25	-0,32	-0,49

### Definitioner av nyckeltal

#### Resultat per aktie, SEK

Resultat per aktie beräknas på antal aktier vid periodens slut.

### Definitioner av alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS

#### EBITDA

Resultat före avskrivningar.

#### Soliditet, %

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen, vilket anger hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital. Det egna kapitalets storlek i förhållande till övriga skulder beskriver Bolagets långsiktiga betalningsförmåga och är därmed av intresse i samband med att Bolaget förhandlar med banken om upptagande av nya lån.

#### Rörelsemarginal, %

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen, vilket visar hur stor andel som blir kvar för att täcka räntor och skatt samt att generera vinst, efter att Bolagets kostnader har betalats. Vidare kan det alternativa nyckeltalet användas för att följa Bolagets utveckling och för att jämföra företag i samma bransch.

#### Avkastning på sysselsatt kapital, %

Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital, där sysselsatt kapital utgörs av eget kapital och räntebärande skulder. Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas som ett genomsnitt av ingående och utgående balans för perioden. Vidare kan det alternativa nyckeltalet användas för att analysera Bolagets lönsamhet i förhållande till externt finansierat (lånat) kapital och eget kapital.

# KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN

Följande information bör läsas i anslutning till avsnittet "Finansiell information i sammandrag" och de reviderade räkenskapsåren för koncernen för räkenskapsåren 2016 och 2017 samt de oreviderade räkenskapsåren för perioden januari – september 2018 och motsvarande period 2017 i Enviros delårsrapporter.

## Jämförelse mellan 1 januari – 30 september 2018 och 1 januari – 30 september 2017 avseende koncernen

### Resultaträkning

#### Nettoomsättning:

Nettoomsättningen för Bolaget uppgick till 0,9 MSEK (0,4 MSEK), vilket motsvarar en ökning om 0,5 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen beror på ökad försäljningsvolym av återvunna produkter från dotterbolaget Tyre Recycling in Sweden AB

#### Kostnader:

Kostnaderna för perioden uppgick till -27,4 MSEK, jämfört med -28,6 MSEK för samma period 2017. Minskningen beror främst på kostnadsbesparingar i fasta omkostnader på cirka 1,7 MSEK. Mot detta står en ökning i avskrivningar på cirka 0,4 MSEK samt en ökning av variabla omkostnader på cirka 0,1 MSEK i samband med omsättningsökningen.

#### Rörelseresultatet:

Rörelseresultatet för Bolaget uppgick till -26,6 MSEK (-28,1 MSEK), vilket motsvarar en förbättring om 1,5 MSEK.

#### Resultat efter skatt:

Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick till -27,9 MSEK (28,7 MSEK), vilket motsvarar en förbättring om 0,8 MSEK, jämfört med motsvarande period föregående år. Resultatförbättringen mot föregående år förklaras av en bruttovinstförbättring på 0,2 MSEK, men framförallt av en sänkning av fasta omkostnader med 1,7 MSEK. Mot detta står högre avskrivningar med 0,4 MSEK. Räntenettet är 0,8 MSEK högre än samma period föregående år främst på grund av högre räntesatser i den kortfristiga finansieringen.

### Balansräkning

#### Anläggningstillgångar:

Mellan perioden 30 september 2017 och 30 september 2018 har anläggningstillgångarna minskat från 130,8 MSEK till 118,4 MSEK. Huvudorsaken till minskningen är avskrivningar av anläggningstillgångar. Anläggningstillgångarna består av immateriella anläggningstillgångar i form av koncessioner, patent, licenser samt liknande kostnader, goodwill och utvecklingskostnader om 52,0 MSEK, materiella anläggningstillgångar i form av inventarier, verktyg, installationer samt maskiner och tekniska anläggningar om 66,4 MSEK.

#### Skulder:

Skuldsättningen uppgick till 30,7 MSEK per 30 september 2018 jämfört med 23,5 MSEK per 30 september 2017, vilket

motsvarar en ökning om 7,2 MSEK. Huvudorsaken till detta är dels en minskning av likviditeten med 3,5 MSEK, upptagande av lån på 12 MSEK. Mot detta står övriga amorteringar och nedbringande av skuld med 8,3 MSEK. De räntebärande skulderna inklusive pensionsåtaganden uppgick per 30 september 2018 till 23,1 MSEK jämfört med 16,6 MSEK per 30 september 2017, vilket motsvarar en ökning om 5,5 MSEK. Huvudorsaken till ökningen är kortfristiga lån som upptagits på totalt 12 MSEK.

#### Eget kapital:

Eget kapital uppgick till 98,6 MSEK per 30 september 2018 jämfört med 121,4 MSEK per 30 september 2017, vilket motsvarar en minskning om 22,8 MSEK. Huvudorsaken till detta är ett negativt resultat som delvis kompenseras genom nyemissioner.

### Kassaflödesanalys

#### Kassaflöde från den löpande verksamheten:

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -19,3 MSEK (-22,1 MSEK), vilket motsvarar en förbättring om 2,8 MSEK. Förutom de positiva resultatförbättringarna som beskrivits ovan ligger det en förbättring i arbetskaptalsförändringen mot föregående år på cirka 1,7 MSEK. Den största orsaken till detta är nedbetalning under 2017 av skulder avseende bolagets så kallade Basic Design som uppstod under 2016.

#### Kassaflöde från investeringsverksamheten:

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -0,3 MSEK (-2,2 MSEK), vilket motsvarar en minskning om 1,9 MSEK, vilket huvudsakligen beror på lägre investeringar i anläggningen i Åsensbruk.

#### Kassaflöde från finansieringsverksamheten:

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 17,8 MSEK (-4,9 MSEK), vilket motsvarar en ökning om 22,7 MSEK, vilket ligger till grund till de nyemissioner Bolaget genomförde under 2018, samt upptagande av skuld.

## Jämförelse mellan 2017 och 2016 avseende koncernen

### Resultaträkning

#### Nettoomsättning:

Nettoomsättningen för Bolaget uppgick under 2017 till 0,7 MSEK (0,2 MSEK), vilket motsvarar en ökning om 0,5 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen beror främst på en högre volymförsäljning av återvunna produkter från dotterbolaget TYRE Recycling in Sweden AB.

#### Kostnader:

Kostnaderna för räkenskapsåret 2017 uppgick till -38,1 MSEK, jämfört med -33,5 MSEK för räkenskapsåret 2016. Ökningen beror främst på ökade avskrivningar med 5,3 MSEK, eftersom Bolaget började att skriva av såväl utvecklingsomkostnader som anläggningen i Åsensbruk per Q4 2016. Under 2017 har avskrivningar skett för hela räkenskapsåret. Mot detta

står besparing av fasta omkostnader på 0,8 MSEK samt en ökning av variabla omkostnader relaterad till omsättningsökningen på 0,1 MSEK.

**Rörelseresultatet:**

Rörelseresultatet för Bolaget uppgick under 2017 till -36,2 MSEK (-33,3 MSEK), vilket motsvarar en minskning om -2,9 MSEK. Resultatförsämringen mot föregående år förklaras främst av att koncernen har genomfört avskrivningar för hela året 2017 på anläggningen i Åsensbruk samt balanserade utvecklingsomkostnader jämfört med att avskrivningar avseende 2016 begränsade sig till Q4. Detta svarar till en resultatförsämring på 5,3 MSEK. Som motvikt till detta har bolaget under 2017 mottagit ett bidrag från den chilenska staten på 1,1 MSEK samt genomfört besparingar av fasta omkostnader på 0,8 MSEK. Vidare har omsättningsökningen givit ett extra täckningsbidrag jämfört med 2016 på 0,6 MSEK.

**Resultat efter skatt:**

Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick under 2017 till -36,9 MSEK (-34,5 MSEK), vilket motsvarar en minskning om -2,4 MSEK, jämfört med motsvarande period föregående år. Den största orsaken till resultatminskningen förklaras främst av att koncernen har genomfört avskrivningar för hela året 2017 på anläggningen i Åsensbruk samt balanserade utvecklingsomkostnader jämfört med att avskrivningar avseende 2016 begränsade sig till Q4. Mot detta står såväl en omsättningsökning liksom besparing av fasta omkostnader enligt ovan.

**Balansräkning****Anläggningstillgångar:**

Mellan perioden 31 december 2016 och 31 december 2017 har anläggningstillgångarna minskat från 137,7 MSEK till 127,6 MSEK. Anläggningstillgångarna består av immateriella anläggningstillgångar i form av koncessioner, patent, licenser samt liknande kostnader, goodwill och utvecklingskostnader om 56,9 MSEK, materiella anläggningstillgångar i form av inventarier, verktyg, installationer samt maskiner och tekniska anläggningar om 0,1 MSEK.

**Skulder:**

Skuldsättningen uppgick till 27,1 MSEK per 31 december 2017 jämfört med 30,9 MSEK per 31 december 2016, vilket motsvarar en minskning om 3,8 MSEK. De räntebärande skulderna uppgick per 31 december 2017 till 18,2 MSEK jämfört med 21,4 MSEK per 31 december 2016, vilket motsvarar en minskning om 3,3 MSEK.

**Eget kapital:**

Eget kapital uppgick till 113,2 MSEK per 31 december 2017 jämfört med 150,1 MSEK per 31 december 2016, vilket motsvarar en minskning om 36,9 MSEK.

**Kassaflödesanalys****Kassaflöde från den löpande verksamheten:**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -26,9 MSEK (-26,1 MSEK). Kassaflödet från bolagets drift förbättrades med 2,8 MSEK beroende på ökat täckningsbidrag från koncernens försäljning, besparing av fasta omkostnader samt mottagande av ett bidrag från den chilenska staten. Mot detta står en nedbetalning under 2017 av skulder avse-

ende bolagets så kallade Basic Design som uppstod under 2016, vilket på verkar arbetskapitalets förändring negativt.

**Kassaflöde från investeringsverksamheten:**

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2,2 MSEK (-4,1 MSEK). Investeringsnivån reducerades jämfört med motsvarande period föregående år, då bolaget hade avtalat ett genomförande av en så kallad Basic Design.

**Kassaflöde från finansieringsverksamheten:**

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1,8 MSEK (-40,2 MSEK) och differensen avser främst på att det genomfördes ett kapitaltillskott under 2016 i form av en företrädesemission på 44,8 MSEK netto.

# SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Bolagets kapitalisering och skuldsättning per den 30 september 2018. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information angående Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "Finansiell information i sammandrag" och "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och har inte reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

KAPITALISERING KSEK	2018-09-30
<b>Kortfristiga skulder</b>	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	3 168
Blancokrediter	19 598
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>22 766</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	7 904
Blancokrediter	0
<b>Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)</b>	<b>7 904</b>
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	5 281
Reservfond	501
Andra reserver	92 848
<b>Totala kapitalisering</b>	<b>98 630</b>

## Krediter och Säkerheter

Per den 30 september 2018 har Bolaget förljande kredit- och säkerhetsarrangemang.

Enviro har ställda säkerheter i form av företagsinteckningar till Pegroco Holdings AB på 12 MSEK.

Enviros dotterbolag Tyre Recycling har i juli 2013 upptagit ett lån hos Dalslands Sparbank uppgående till 15,75 MSEK. Lånet löper med en årsränta om 3,76 procent och amorteras, efter villkorsändring i mars 2018, med 200 KSEK per månad. Som säkerhet för lånet har Exportkreditnämnden beviljat en garanti om 18,75 MSEK.

Vidare har Tyre Recycling upptagit ett lån från ALMI Företagspartner Väst AB uppgående till 4,85 MSEK. Lånet löper med en årsränta om 9,06 procent. Lånet amorteras, efter villkorsändring i mars 2018, med 192 KSEK per kvartal. Som säkerhet för Tyre Recyclings förpliktelser gentemot ALMI har Bolaget ingått ett obegränsat borgensåtagande. ALMI har därtill be-

## Nettoskuldsättning

Enviros nettoskuldsättning per den 30 september 2018 presenteras i tabellen nedan. Tabellen omfattar endast räntebärande skulder.

KSEK	2018-09-30
A) Kassa	0
B) Likvida medel	7 647
C) Lätt realiserbara medel	106
D) Likviditet A+B+C	7 753
E) Kortfristiga fordringar	3 113
F) Kortfristiga banklån	0
G) Kortfristiga del av långfristiga skulder	3 168
H) Andra kortfristiga skulder	19 598
I) Kortfristiga skulder F+G+H	22 766
J) Netto kortfristig skulder I-E-D	11 900
K) Långfristiga banklån	7 904
L) Emitterade obligationer	0
M) Andra långfristiga skulder	0
N) Långfristig skuldsättning K + L + M	7 904
O) Nettoskuldsättning J+N	19 804

viljats företagsinteckningar i all egendom i Tyre Recycling upp till ett belopp om sammanlagt 8,5 MSEK.

Utöver ovanstående lämnade säkerheter har Tyre Recycling lämnat generella säkerheter för samtliga förpliktelser gentemot Dalslands Sparbank i form av företagsinteckning i all egendom upp till ett belopp om 30 MSEK\*, pantsättning av två (2) patent i USA (nummer US 6,271,727 och US 8,419,812). Se vidare ovan under rubriken "Immateriella rättigheter".

## Arrangemang utanför balansräkningen

Det finns en skuld till Däcktrusten AB, med anledning av Bolagets förvärv av BSIP innovation AB som genomfördes under år 2013. En kontant tilläggsköpeskilling uppgående till 1 MSEK ska erläggas i samband med att Bolaget erhåller första delbetalning för den första anläggning som säljs med en kapacitet överstigande 10 000 ton däck per år.

\* Per prospektets daterande har Dalslands Sparbank frigivit en företagsinteckning om 10 MSEK, vilket innebär att företagsinteckningen om 30 MSEK har minskat till 20 MSEK.

## RÖRELSEKAPITALFÖRKLARING

Enviros styrelse bedömer att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden.

Per den 30 september 2018 uppgick Bolagets likvida medel till 7,6 MSEK och det befintliga rörelsekapital bedöms räcka till och med december 2018. Bolaget genererar ännu inte några betydande intäkter och bedömer att underskottet i rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 45 MSEK. Rörelsekapitalbehovet är främst kopplat till operationella kostnader, åtgärder för försäljning av anläggningar, löpande betalningar av räntor och amorteringar samt återbetalning av lån. För att tillföra rörelsekapital genomför Bolaget föreliggande Erbjudandet om cirka 105,6 MSEK, vilken, vid fullteckning och efter avdrag för emissionskostnader, förväntas tillföra Bolaget cirka 90,4 MSEK. Det är styrelsens bedömning att likviden från Erbjudandet är tillräckligt för att täcka Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. Därutöver kan Bolaget förväntas tillföras ytterligare 101,4 - 253,4 MSEK vid fullteckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner, och efter avdrag för emissionskostnader. Resterande del av emissionslikviden från Företrädesemissionen samt likvider från teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner avses bidra till den accelererade kommersialiseringen samt investeringar i framtida anläggningar, vilka väntas ta cirka 18-24 månader att genomföra.

Enviro har i samband med Företrädesemissionen ingått teckningsåtaganden motsvarande cirka 4,9 procent av Erbjudandet samt ingått avtal om garantiåtaganden motsvarande cirka 75,1 procent av emissionen, alltså omfattas Erbjudandet till 80 procent av icke säkerställda teckningsåtaganden och garantiåtaganden och styrelsen har stark tilltro att Bolaget genom Erbjudandet tillförs erforderligt rörelsekapital. Om de parter som ställt ut emissionsgarantier inte skulle infria sina åtaganden kommer bolaget söka alternativa finansieringskällor i form av lån från Bolagets ägare eller närstående parter, krediter från banker eller ytterligare nyemissioner till andra villkor. Då Bolaget inte åtar sig att genomföra avsedda expansion förrän Bolaget har tillräckligt med kapital, kan Bolaget välja att skjuta upp eventuell ytterligare kapitalanskaffning. Bolaget kan även komma att behöva anpassa sin beslutade strategi eller tvingas avbryta pågående expansion eller till en försäljning av tillgångar. Självklart ytterst, om kapitalbehovet trots detta inte kan åtgärdas, kan Bolaget komma att tvingas till en rekonstruktion eller till att ansöka om konkurs.

## KAPITALRESURSER

### Investeringar

Bolaget har under perioden för den historiska finansiella informationen fram till prospektets utgivande gjort huvudsakliga investeringar enligt följande. Under 2016 bestod investeringar av uppgraderingar i anläggningen i Åsenbruk om cirka 1,6 MSEK samt utgifter hänförliga till metod- och processutveckling relaterat till Enviros patent om cirka 0,6 MSEK samt en så kallad Basic Design om cirka 1,9 MSEK. Under 2017 bestod investeringar av en så kallad Basic Design om cirka 2,2 MSEK. Under perioden 2018-01-01 fram till prospektets daterande gjordes mindre investeringar i patentfrågor om cirka 0,3 MSEK.

## Pågående och framtida investeringar

Bolaget har en inhemsk pågående investering i Åsensbruk motsvarande ett belopp om cirka 2,4 MSEK under Q4 2018 och förväntas slutföras under Q1 2019, finansieras internt. Utöver nämnd investering som förväntas slutföras under Q1 2017 har Bolaget inga framtida investeringar som ledningsorgan redan gjort åtaganden om.

## Immateriella anläggningstillgångar

Bolaget hade per den 30 september 2018 immateriella anläggningstillgångar uppgående till 52 MSEK och utgjordes huvudsakligen utav aktiverade utvecklingskostnader inklusive en Basic Design samt patent och andra rättigheter.

## Materiella anläggningstillgångar

Bolaget hade per den 30 september 2018 materiella anläggningstillgångar uppgående till 66,4 MSEK och utgjordes huvudsakligen utav tillgångar i anläggningen i dotterbolaget TYRE Recycling in Sweden AB. I övrigt känner Bolaget inte till några miljöfaktorer som kan påverka eller begränsa användningen av Bolagets materiella anläggningstillgångar.

## Skattemässiga underskottsavdrag

Koncernen har ackumulerade skattemässiga underskottsavdrag. För beskattningsåret 2017 uppgår underskottsavdraget i koncernen till cirka 172,7 MSEK mot cirka 137,2 MSEK för beskattningsåret 2016. Med anledning av de historiska resultaten har inte någon uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdraget redovisats. Det underliggande värdet av den uppskjutna skatten hänförlig till dessa underskott uppgår i koncernen till cirka 38,0 MSEK för beskattningsåret 2017 mot 30,2 MSEK för beskattningsåret 2016.

## Väsentliga tendenser

Utöver vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer" känner Bolaget inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella skulder eller andra krav, åtaganden eller händelser som skulle komma att ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsverksamhet.

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

## Väsentliga händelser efter den 30 september 2018

Per den 31 oktober offentliggjordes att Bolaget upptagit en bryggfinansiering i form av ett lån från Formue Nord Markedsneutral A/S uppgående till 7,0 MSEK. Lånet löper med en årsränta om 2,5 procent per påbörjad 30-dagarsperiod från och med det att likviderna överförts till Bolaget, och löper som längst till den 31 december 2018. I oktober genomförde Bolaget även en kvittningsemission om 2,3 MSEK.

Per den 27 november beslutade extra bolagsstämma att förändra verksamhetsbeskrivningen i bolagsordningen, innebärande att Enviros verksamhetsinriktning förtydligas och breddas till att omfatta framtida anläggningar där Bolaget kan uppträda som ägare eller delägare.

# BOLAGSSTYRNING

## Lagstiftning och bolagsordning

Enviro är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på First North. Bolaget skall, via helt, delvis eller utan eget ägande, driva alternativt marknadsföra och sälja pyrolysanläggningar för materialåtervinning samt idka handel med anläggningarnas återvunna produkter och bedriva därmed förenlig verksamhet. För ytterligare information se avsnitt "Bolagsordning".

## Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige. Koden behövs i dagsläget inte tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på First North. Den är således inte tillämplig för Enviro. Enviro tillämpar emellertid Koden i de delar som styrelsen anser vara relevant för Bolaget och dess aktieägare. För det fall Koden tillämpas av Enviro kommer Bolaget att tillämpa den i enlighet med principen om "följ eller förklara".

## Bolagsstämman

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

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

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka in en skriftlig begäran till styrelsen senast sju veckor före bolagsstämman.

## Årsstämma den 3 maj 2018

Vid årsstämman den 3 maj 2018 fattades beslut om att fastställa framlagd resultat- och balansräkning samt koncernresultat- och koncernbalansräkning för verksamhetsåret 2017, att disponera resultat i enlighet med styrelsens förslag, samt att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2017. Vidare beslutades att styrelsen, för tiden intill dess nästa årsstämma hållits, ska bestå av fem ordinarie ledamöter utan suppleanter, att arvode ska utgå till styreordföranden om 250 000 SEK och till övriga ledamöter om 125 000 SEK, samt att arvode skulle utgå till revisorn enligt godkänd räkning. Styrelseledamö-

terna Alf Blomqvist, Lennart Persson, Stefan Tilk och Peter Möller omvaldes och till ny ledamot valdes Jan Bruzelius för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Till revisor omvaldes det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB med Johan Palmgren som huvudansvarig revisor. Alf Blomqvist valdes till styrelsens ordförande. Vidare beslutades att ändra bolagsordningen samt att bemyndiga styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om nyemission av aktier. Betalning ska kunna ske kontant, genom apport, genom kvittning eller eljest förenas med villkor. Bolagets aktiekapital får med stöd av bemyndigandet sammanlagt högst ökas med ett belopp motsvarande en utspädning om 20 procent av aktiekapitalet. Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt får ske för att vid behov kunna stärka Bolagets finansiella ställning samt för att möjliggöra förvärv av bolag eller rörelse. Emissionskursen ska, vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, liksom vid betalning genom apport, fastställas på marknadsmässiga villkor.

## Extra bolagsstämma den 27 november 2018

Vid extra bolagsstämma den 27 november 2018 fattades beslut om, utöver godkännande av Företrädesemissionen, ändring av bolagsordningen och bemyndigande till styrelsen att besluta om nyemission av aktier. Avseende bolagsordningen fattades beslut om att ändra Bolagets verksamhetsföremål samt att ändra gränserna för aktiekapitalet och antalet aktier med anledning av Företrädesemissionen. Bolagets bolagsordning i sin helhet återfinns i avsnittet "Bolagsordning". Vad avser bemyndigande till styrelsen beslutades att styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, får fatta beslut om emission av aktier. Betalning ska kunna ske kontant, genom apport, genom kvittning eller eljest förenas med villkor. Bolagets aktiekapital får med stöd av bemyndigandet sammanlagt högst ökas med ett belopp motsvarande en utspädning om 20 procent av aktiekapitalet i Bolaget. Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska äga ske för att vid behov kunna stärka Bolagets finansiella ställning samt för att möjliggöra förvärv av bolag eller rörelse. Vidare ska nyemission, vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, liksom vid betalning genom apport, ske på marknadsmässiga villkor.

## Valberedning

Valberedningen ska bestå av fyra ledamöter, varav en ledamot ska vara styrelsens ordförande som är sammankallande till första sammanträdet. Övriga ledamöter ska utses av de, per sista bankdagen i september månad, till röstetalet tre största aktieägarna i bolaget varvid en representant i valberedningen utses av respektive aktieägare. Avstår aktieägare från att utse ledamot, övergår rätten att utse ledamot till den till röstetalets storlek närmast följande aktieägare. Ordföran-

de i valberedningen ska vara den som vid valberedningens bildande representerar den röstmässigt största aktieägaren, såvida valberedningen inte enhälligt beslutar att utse annan. Vid lika röstetal vid omröstningar i valberedningen har valberedningens ordförande utslagsröst.

För utseende av valberedning intill utgången av nästa årsstämma ska styrelsens ordförande tillfråga de till röstetalet största aktieägarna enligt ovan för utseende av tre ledamöter att ingå i valberedningen.

Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning har utsetts. Om under valberedningens mandatperiod en eller flera av aktieägarna som utsett ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de tre till röstetalet största aktieägarna, så ska ledamöter utsedda av dessa aktieägare ställa sina poster till förfogande och den eller de aktieägare som tillkommit bland de tre till röstetalet största aktieägarna ska äga rätt att utse sina representanter. Om inte särskilda skäl föreligger ska inga förändringar ske i valberedningens sammansättning om endast marginella förändringar i röstetal ägt rum eller om förändringen inträffar senare än tre månader före årsstämman. Aktieägare som tillkommit bland de tre största ägarna till följd av en mera väsentlig förändring i röstetal senare än tre månader före stämman ska dock ha rätt att utse en representant som ska adjungeras till valberedningen. Aktieägare som utsett en representant till ledamot i valberedningen äger rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny representant till ledamot i valberedningen, samt att vid representantens förtida avgång ur valberedningen utse ny representant till ledamot i valberedningen. Förändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart sådana skett.

Bolaget ska offentliggöra valberedningens sammansättning genom pressmeddelande på Bolagets hemsida så snart representanterna har utsetts, dock senast sex månader före årsstämman.

Vid utseende av valberedning ska punkterna 2.3 och 2.4 i Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) beaktas, innebärande, bland annat, att ingen medlem av företagsledningen ska ingå i valberedningen och att styrelsemedlemmar inte ska utgöra en majoritet av denna, samt att majoriteten av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, att högst en ingående ledamot i valberedningen får vara beroende i förhållande till någon av bolagets större aktieägare och att valberedningens ordförande inte ska vara styrelseledamot.

Ingen ersättning ska utgå till valberedningens ledamöter. Bolaget ska ersätta valberedningen för skäliga kostnader för sådana insatser av konsulter, rådgivare eller annat som valberedningen kan behöva för fullgörande av sitt arbete.

Valberedningen ska lägga fram förslag i följande frågor för beslut till årsstämman: 1. Val av stämмоordförande, 2. Beslut om antal styrelseledamöter och revisorer, 3. Beslut om styrelsearvodet, ersättning för kommittéarbete samt arvode till revisorer, 4. Val av styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor, samt 5. Eventuell justering avseende procedurfrågor för kommande valberedning.

### Styrelsen

Enviros styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter utan suppleanter. Ledamöter väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits.

Bolagets styrelse består för närvarande av ledamöterna Alf Blomqvist (styrelseordförande), Lennart Persson, Peter

Möller, Stefan Tilk och Jan Bruzelius, valda vid årsstämman den 3 maj 2018. Information om styrelseledamöterna återfinns under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Enligt aktiebolagslagen har styrelsen det övergripande ansvaret för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsen ska fortlöpande bedöma Bolagets ekonomiska situation och se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Ordföranden har ett särskilt ansvar att leda styrelsens arbete och se till att styrelsen fullgör sina lagstadgade uppgifter. Mer information om Bolagets interna kontrollstruktur finns nedan under rubriken "Intern kontroll och revision" i detta avsnitt.

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

### Styrelsens arbetsordning

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

Styrelsen sammanträder enligt ett i arbetsordningen fastställt schema som inkluderar fasta beslutspunkter samt punkter vid behov. Under 2018 har styrelsen hållit 22 protokollförda styrelsesammanträden. Styrelsen behandlar vid de ordinarie sammanträdena 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). Utöver dessa möten kan ytterligare möten anordnas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie möte.

### Revisions- och ersättningsutskott

Bestämmelser om inrättande av revisionsutskott återfinns i aktiebolagslagen och Koden och bestämmelser om inrättande av ersättningsutskott återfinns i Koden. Bestämmelserna i aktiebolagslagen omfattar i detta avseende endast bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad och reglerna om revisionsutskott är därmed inte tillämpliga för Enviro. Som konstaterats ovan (se avsnitt "Svensk kod för bolagsstyrning") är inte heller Koden obligatorisk för Enviro.

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



**Verkställande direktören**

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

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

**Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare**

I nedanstående tabell redovisas ersättningar och övriga förmåner till styrelsen för räkenskapsåret 2017, som uppgick till 815 KSEK. Nedanstående tabell redovisar även ersättningar och övriga förmåner till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare under räkenskapsåren 2016 och 2017.

Frågor om ersättning till verkställande direktören behandlas av hela styrelsen. Bolagets verkställande direktör erhöll under året en fast lön på 1 145 KSEK (853 KSEK). Vid uppsägning från Bolagets sida erhåller verkställande direktören ett avgångsvederlag om sex månadslöner.

Utöver ovan har Bolaget har inte ingått avtal med styrelseledamöter eller ledande befattningshavare om utgående förmåner efter avslutat uppdrag.

Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av grundlön, pensionsavsättningar och övriga förmåner. Samtliga belopp anges i SEK.

**Ersättningar och andra förmåner - Styrelsen**

2017 KSEK	Befattning	Arvode	Övrig ersättning	Summa
Alf Blomqvist fo om feb*	Styrelseledamot	88	0	88
Peter Möller fo om feb	Styrelseledamot	88	0	88
Stefan Tilk	Styrelseledamot	105	0	105
Lennart Persson	Styrelseledamot	93	0	93
Stig-Arne Blom**	Styrelseordförande	176	0	176
Bengt Andersson**	Styrelseledamot	105	0	105
Anders Ilstam**	Styrelseledamot	93	0	93
Johanna Stenman t om feb	Styrelseledamot	18	0	18
Mikael Fryklund t om maj	Styrelseledamot	44	0	44

\* Alf Blomqvist tilldelades tf. styrelseordförande i mars 2018, och valdes som styrelseordförande på Bolagets bolagsstämma 3 maj 2018.

\*\* Avgick under H1 2018

**Ersättningar och andra förmåner - Ledningen**

2017 KSEK	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Aktie-relaterad ersättning	Övrig ersättning	Summa
VD, Thomas Sörensson	1 145	0	0	249	0	0	1 394
Andra ledande befattningshavare (tre personer)	2 270	0	0	441	0	0	2 711
<b>Summa</b>	<b>3 415</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>690</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 105</b>

2016 KSEK	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Aktie-relaterad ersättning	Övrig ersättning	Summa
VD, Thomas Sörensson fo om feb	853	0	0	177	0	0	1 030
VD, Martin Hagbyhn t om mar	645	0	0	73	0	0	718
Ledande befattningshavare (fem personer)	3 311	0	0	542	0	0	3 853
<b>Summa</b>	<b>4 809</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>792</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 601</b>

**Finansiell rapportering**

Styrelsen har upprättat en arbetsordning med instruktioner avseende intern ekonomisk rapportering. Samtliga delårsrapporter och pressmeddelanden publiceras på Enviro's webbplats, [www.envirosystems.se](http://www.envirosystems.se), i direkt anslutning till offentliggörandet.

**Intern kontroll och revision**

Enligt aktiebolagslagen har styrelsen det övergripande ansvaret för att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Enviro's interna kontrollstruktur har som utgångspunkt i arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. En regelbunden rapportering och granskning av ekonomiskt utfall sker i såväl de operativa enheternas ledningsorgan som i styrelsen.

Enligt Enviro's bolagsordning ska Bolaget ha en eller två revisorer med högst två suppleanter alternativt ett registrerat revisionsbolag. Revisorn och, i förekommande fall, revisors-suppleanter, väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. Revisorn granskar Enviro's årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

Revisor är sedan årsstämman 2014 det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB (Skånegatan 1, 411 40 Göteborg) med auktoriserade revisorn Johan Palmgren som huvudansvarig revisor. Johan Palmgren är medlem i FAR (branschorganisation för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare). Revisorns arvode fastställs av bolagsstämman efter förslag från valberedningen.

Vid årsstämman den 3 maj 2018 fastställdes att ersättning till revisorn ska utgå löpande enligt av Bolaget godkänd räkning.

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

# AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

## Aktiekapital

Aktiekapitalet i Bolaget uppgår före Företrädesemissionen till 5 280 765,60 SEK, fördelat på 132 019 140 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,04 SEK. Aktierna har emitterats enligt svensk lag och är denominerade i SEK. Samtliga emitterade aktier är fullt inbetalda. Aktierna är registrerade i elektronisk form och kontoförs av Euroclear. Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 5 280 000 SEK och högst 21 120 000 SEK och antalet aktier vara lägst 132 000 000 stycken och högst 528 000 000 stycken\*. För ytterligare information, se avsnittet "Bolagsordning". Enviro's aktie är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköps-erbjudande har lämnats avseende Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår. Såvitt Bolaget känner till existerar inga aktieägaravtal eller liknande överenskommelser i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget. Bolaget bildades i Sverige och bedriver sin verksamhet under svensk lagstiftning.

## Vissa rättigheter kopplade till aktierna

Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag. Rättigheter förenliga med aktie emitterade av Bolaget kan endast ändras enligt de förfaranden som följer av aktiebolagslagen.

## Bolagsstämma och rösträtt

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri. Aktieägare som önskar delta i förhandlingar på bolagsstämma, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållanden fem (5) vardagar före bolagsstämman, dels göra anmälan till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av denne ägd och företrädda aktier utan begränsning i rösträtt.

## Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de ägde innan emissionen. Det finns dock inga bestämmelser i Enviro's bolagsordning som begränsar möjligheten att, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler

med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

## Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

## Utdelning och utdelningspolicy

### Allmänt

Innehavare av aktier i Enviro ska ha rätt till utdelning, förutsatt att beslut om utdelning har fattats. Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman, efter förslag från styrelsen. Alla aktieägare som är registrerade i aktieboken som upprätthålls av Euroclear på avstämningsdagen som antas av bolagsstämman har rätt att erhålla utdelning. Utdelning lämnas vanligen till Bolagets aktieägare i form av en kontantbetalning per aktie genom Euroclear, men kan även betalas genom annat än kontanter (utdelning in natura). Om en aktieägare inte kan nås genom Euroclear behåller aktieägaren fortfarande sitt anspråk på Bolaget gällande utdelningsbeloppet, med en lagstadgad begränsning på tio år. När denna period löpt ut övergår utdelningsbeloppet till Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende utdelningsrätten för aktieägare med hemvist utanför Sverige. Aktieägare som inte har sin skattemässiga hemvist i Sverige måste vanligen betala svensk källskatt, se även avsnittet "Skattefrågor i Sverige".

## Utdelningspolicy

Enviro har hittills inte lämnat någon utdelning till Bolagets aktieägare och styrelsen har för närvarande inte heller för avsikt att föreslå utdelning. I övervägande om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta ett antal faktorer, framförallt Bolagets resultat, finansiella ställning, framtida kapitalbehov och kassaflöden. Det finns ingen garanti för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning överhuvudtaget.

\* Bolagsordningen, som antogs i enlighet med punkt 6 vid extra bolagsstämma den 27 november 2018, förväntas registreras hos Bolagsverket omkring den 6 december 2018. Ytterligare en ändring av bolagsordningen antogs i enlighet med punkt 7 vid extra bolagsstämma den 27 november 2018, av vilken det framgår att aktiekapitalet skall vara lägst 15 000 000 kronor och högst 60 000 000 kronor och antalet aktier skall vara lägst 375 000 000 och högst 1 500 000 000. Den andra bolagsordningsändringen förväntas registreras hos Bolagsverket omkring den 20 december 2018 förutsatt att teckning och tilldelning av units med anledning av Företrädesemissionen föranleder ytterligare ändring av bolagsordningen. För det fall Företrädesemissionen inte blir fulltecknad ska lägsta gränserna för aktiekapitalet och antalet aktier i den villkorade bolagsordningen anpassas till det totala aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget efter emissionen samt det högsta aktiekapitalet och antalet aktier i bolagsordningen multipliceras med en faktor motsvarande fyra gånger de lägsta gränserna för aktiekapitalet och antalet aktier i bolagsordningen efter Företrädesemissionen.

**AKTIEKAPITALET UTVECKLING**

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan Bolaget bildades, samt de förändringar i antalet aktier och aktiekapitalet som kommer att genomföras i samband med Erbjudandet.

Förändring	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändrat belopp	Summa efter ändring	År
Nyemission 1	87 545	2 276 186	8 754,50	227 618,60	2012
Kvittningsemision 2	265 996	2 542 182	26 599,60	254 218,20	2013
Nyemission 3	95 971	2 638 153	9 597,10	263 815,30	2013
Kvittningsemision 4	92 276	2 730 429	9 227,60	273 042,90	2013
Fondemission 5	0	2 730 729	273 042,90	546 085,80	2014
Kvittningsemision 6	136 521	2 866 950	27 304,20	573 390,00	2014
Nyemission 7	266 667	3 133 617	53 333,40	626 723,40	2014
Nyemission 8	400 000	3 533 617	80 000,00	706 723,40	2014
Nyemission 9	88 653	3 622 270	17 730,60	724 454,00	2014
Konvertering av konvertibler 10	112 662	3 734 932	22 532,40	746 986,40	2014
Split 1:5 11	14 939 728	18 674 660	0,00	746 986,40	2014
Nyemission 12	1 608 125	20 282 785	64 325,00	811 311,40	2014
Konvertering av konvertibler 13	875 450	21 158 235	35 018,00	846 329,40	2014
Nyemission 14	25 389 882	46 548 117	1 015 595,28	1 861 924,68	2015
Nyemission 15	55 234 689	101 782 806	2 209 387,56	4 071 312,24	2016
Nyemission 16	14 587 487	116 370 293	583 499,48	4 654 811,72	2016
Kvittningsemision 17	3 180 000	119 550 293	127 200,00	4 782 011,72	2018
Kvittningsemision 18	3 180 000	122 730 293	127 200,00	4 909 211,72	2018
Kvittningsemision 19	2 928 847	125 659 140	117 153,88	5 026 365,60	2018
Kvittningsemision 20	3 180 000	128 839 140	127 200,00	5 153 565,60	2018
Kvittningsemision 21	3 180 000	132 019 140	127 200,00	5 280 765,60	2018
<b>Företrädesemission 22*</b>	<b>264 038 280</b>	<b>396 057 420</b>	<b>10 561 531,20</b>	<b>15 842 296,80</b>	<b>2018</b>
<b>Teckningsoption 23**</b>	<b>264 038 280</b>	<b>660 095 700</b>	<b>10 561 531,20</b>	<b>26 403 828,00</b>	<b>2018</b>

- Företrädesemission av units (1 aktie + 2 konvertibler). Teckningskurs per unit var 137,10 SEK varav 45,70 SEK avsåg aktier (motsvarande 9,14 SEK per aktie vid split enligt punkt 11).
- Kvittningsemision med betalning genom kvittning av fordringar. Teckningskurs per aktie var 35,15 SEK (motsvarande 7,03 SEK per aktie vid split enligt punkt 11).
- Riktad nyemission till den grupp fysiska och juridiska personer som på förhand hade anmält intresse att teckna aktier. Teckningskurs per aktie var 78,67 SEK (motsvarande 15,73 SEK vid split enligt punkt 11).
- Kvittningsemision med betalning genom kvittning av fordringar. Teckningskurs per aktie var 78,67 SEK (motsvarande 15,73 SEK vid split enligt punkt 11).
- Ökning av aktiekapitalet genom fondemission utan utgivande av nya aktier.
- Kvittningsemision med betalning genom kvittning av fordringar om 10 740 707 SEK från BS-Innovations AB som ett led i en transaktionsstruktur varigenom Enviro slutligt reglerar dess skyldighet att utge ersättning för patentet SE 513063 och utländska patent av samma uppfinning, se vidare under rubriken "Immateriella rättigheter" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information". Teckningskurs per aktie var 78,67 SEK (motsvarande 15,73 SEK vid split enligt punkt 11).
- Företrädesemission med företrädesrätt till aktieägare och konvertibelnehavare genom kontant betalning och betalning genom kvittning av fordringar. Teckningskurs per aktie var 75 SEK (motsvarande 15 SEK vid split enligt punkt 11).
- Riktad nyemission till den begränsade krets investerare som på förhand har anmält intresse till styrelsen att teckna aktier i Bolaget. Teckningskurs per aktie var 75 SEK (motsvarande 15 SEK vid split enligt punkt 11).
- Riktad nyemission till SSE Opportunities Fund Limited och/eller en av SSE Opportunities Fund Limited anvisad begränsad krets professionella investerare som på förhand har anmält intresse att teckna aktier i Bolaget. Teckningskurs per aktie var 75 SEK (motsvarande 15 SEK vid split enligt punkt 11).
- Konvertering av konvertibla lån uppgående till 7,5 MSEK. Konverteringskurs per aktie var 66,57 SEK (motsvarande 13,31 SEK vid split enligt punkt 11).
- Uppdelning av aktier varigenom en (1) aktie uppdelades på fem (5) nya aktier.
- Företrädesemission med företrädesrätt för aktieägare och konvertibelnehavare genom kontant betalning och betalning genom kvittning av fordringar. Teckningskurs per aktie var 20 SEK.
- Konvertering av konvertibla lån uppgående till drygt 8 MSEK. Konverteringskurs per aktie var 9,14 SEK.
- Företrädesemission av units (3 aktier + 1 vederlagsfri teckningsoption) med företrädesrätt för aktieägare genom kontant betalning. Teckningskurs per Unit var 6,00 SEK.
- Företrädesemission om 52,4 MSEK, där två (2) befintliga aktier gav teckning om tre (3) nya aktier, till en teckningskurs om 0,75 SEK per aktie
- Ökning av aktiekapitalet genom utnyttjande av teckningsoptioner utgivna enligt punkt 15.
- Riktad emission genom kvittning om 2 357 604 kronor och 3 180 000 aktier. Emissionen genomförs via en kvittning av ett lån utställt av Recall Capital Nordic AB och teckningskursen per aktie blir 0,7414 kr.
- Riktad emission genom kvittning om 3 165 956 kronor och 3 180 000 aktier. Emissionen genomförs via en kvittning av ett lån utställt av Recall Capital Nordic AB och teckningskursen per aktie blir 0,9956 kr.
- Riktad emission genom kvittning om 3 000 000 kronor och 2 928 847 aktier. Emissionen genomförs via en kvittning av ett lån utställt av Recall Capital Nordic AB och teckningskursen per aktie blir 1,0243 kr.
- Riktad emission genom kvittning om 2 795 704 kronor och 3 180 000 aktier. Emissionen genomförs via en kvittning av ett lån utställt av Recall Capital Nordic AB och teckningskursen per aktie blir 0,8792 kr.
- Riktad emission genom kvittning om 2 302 617 kronor och 3 180 000 aktier. Emissionen genomförs via en kvittning av ett lån utställt av Recall Capital Nordic AB och teckningskursen per aktie blir 0,7241 kr.
- \*Företrädesemissionen som beskrivs i Prospektet under antagandet att Erbjudandet blir fulltecknat.
- \*\*Med antagandet att Erbjudandet blir fulltecknat och vidhängande teckningsoptioner till Erbjudandet utnyttjas till fullo.

#	Aktieägare	Antal aktier	Ägarandel av röster och kapital
1	Avanza Pension	9 255 279	7,18%
2	Nordnet Pensionsförsäkring	5 876 098	4,56%
3	Swedbank Försäkring	4 555 097	3,54%
4	Hans Andersson Recycling Aktiebolag	2 414 922	1,87%
5	Lennart Persson	2 380 905	1,85%
6	Anders Kihlberg	1 620 000	1,26%
7	Stig-Arne Blom	1 266 883	0,98%
8	Thomas Onstad	1 239 865	0,96%
9	Järngrinden AB	1 047 655	0,81%
10	Stefan Andersson	1 000 000	0,78%
	10 största ägarna	30 656 654	23,79 %
	Övriga	98 182 436	76,21 %
	<b>Total</b>	<b>128 839 140</b>	<b>100,00%</b>

#### Beskrivning av ägarstrukturen

Bolaget har per den 28 september 2018 cirka 4 204 stycken aktieägare. I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av rösttalet för samtliga aktier.

Ovanstående tabell innehåller information om aktieägandet i Bolaget per den 28 september 2018. Det finns, såvitt styrelsen i Bolaget känner till, inget direkt eller indirekt ägande eller kontroll av Bolaget, per dagen för Prospektets avgivande.

#### Aktieägaravtal

Såvitt Bolaget känner till existerar inga aktieägaravtal eller liknande överenskommelser mellan aktieägarna i Bolaget som syftar till att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget, eller som kan resultera i en förändring i kontrollen över Bolaget.

#### Central värdepappersförvaring

Aktierna i Enviro är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear.

#### Handelsplats

Enviros aktie är sedan den 18 juni 2014 listad på First North och handlas under kortnamnet SES och med ISIN-kod SE0005877560.

#### Certified Adviser

Bolagets Certified Adviser är Mangold. Avtalet med Mangold är löpande med sex månaders ömsesidig uppsägningstid. Mangold äger inga aktier i Bolaget per datumet för Prospektets avgivande.

#### Likviditetsgaranti

Bolaget har ett ingått avtal med Mangold Fondkommission enligt vilket Mangold kommer att agera likviditetsgarant i Bolagets aktie avseende handeln på Nasdaq First North. Åtagandet innebär huvudsakligen att likviditetsgaranten åtar sig att när så är möjligt ställa kurser på både köp- och säljorder, med verkan att differensen mellan köp- och säljkurs inte överstiger en viss förutbestämd nivå. Avtalet innebär att Mangold skall ställa kurser om minst 15 000 kronor på köp- respektive säljsidan med en maximal så kallad spread om högst fyra (4) procent. Syftet med avtalet är således att främja likviditeten i Bolagets aktie. Avtalet är löpande med sex månaders ömsesidig uppsägningstid.

#### Lock-up

Det föreligger inga lock-up åtaganden från befintliga aktieägare.

#### Bemyndiganden

Vid extra bolagsstämman den 27 november 2018 fattades beslut om att bemyndiga styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om nyemission aktier. Betalning ska kunna ske kontant, genom apport, genom kvittning eller eljest förenas med villkor. Bolagets aktiekapital får med stöd av bemyndigandet sammanlagt högst ökas med ett belopp motsvarande en utspädning om 20 procent av aktiekapitalet. Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska äga ske för att vid behov kunna stärka Bolagets finansiella ställning samt för att möjliggöra förvärv av bolag eller rörelse. Emissionskursen ska, vid avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, liksom vid betalning genom apport, fastställas på marknadsmässiga villkor.

Styrelsen, verkställande direktören, eller den styrelsen utser, ska äga rätt att vidta de smärre justeringar i beslutet som kan visa sig erforderliga i samband med registrering.

# STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

## STYRELSE

Enviros styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) ordinarie ledamöter, utan suppleanter. Enviros består inklusive ordförande för närvarande av fem (5) ledamöter. Den nuvarande styrelsen utsågs vid årsstämman

den 3 maj 2018. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller fram till slutet av nästa årsstämma planerad till 9 maj 2019. Styrelsemedlemmat kan nås via Bolagets huvudkontor, Regnbågsgatan 8, 417 55 Göteborg.

Namn	Befattning	Födelseår	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Bolagets större aktieägare
Alf Blomqvist	Ordförande	1956	Ja	Ja
Peter Möller	Styrelseledamot	1952	Ja	Ja
Jan Bruzelius	Styrelseledamot	1946	Ja	Ja
Stefan Tilk	Styrelseledamot	1964	Ja	Ja
Lennart Persson	Styrelseledamot	1948	Ja	Ja



### Alf Blomqvist,

1956, Styrelseordförande

**Befattning:** Styrelsens ordförande sedan 2018, ledamot sedan 2017.

**Relevant erfarenhet:** Aktieanalytiker Nordea, Handelsbanken, Carnegie. Head of Equity Capital Markets, Carnegie Corporate Finance, Chef Swedbank Corporate Finance, VD och styrelseledamot Ledstiernan AB (publ), styrelseledamot Cision AB (publ) ordförande i revisionsutskottet och i ersättningsutskottet i Cision AB (publ).

Utöver sina uppdrag inom Enviro har Alf även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än 5 procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Blomqvist Unlimited AB	Styrelseledamot
B3 Consulting Group AB (publ)	Styrelseledamot
Destination Fjällen Sverige AB	Styrelseordförande
Pussel i Åre AB	Styrelsesuppleant
E14 Invest AB	Styrelseledamot
Bostadsrättsföreningen Fjällängen i Åre	Styrelseledamot

Alf har de senaste fem (5) åren varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Cision AB	Styrelseledamot
Relevant Innovation RLA AB	Styrelseledamot
Appello Systems AB	Styrelseledamot

Alf innehar, direkt och genom bolag, 0 aktier i Enviro.



### Peter Möller

1952, Styrelseledamot

**Befattning:** Styrelseledamot sedan 2017.

**Relevant erfarenhet:** CEO Atlas Copco Tools, Cardo Industrial Doors, SAS Technical Services och P30 Management. COO SAAB Automobile och SAS. Styrelsemedlem EQT, Nederman Holding, Thule AB, Singapore Technology och Priority Aero Maintenance (Sweden) AB. Konsult Mysigma. Rådgivare Pegroco Invest AB.

Utöver sina uppdrag inom Enviro har Peter inga tillfälliga uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än 5 procent av företaget) i bolag.

Peter har de senaste fem (5) åren varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
P30 Management Ltd.	Verkställande direktör

Peter innehar, direkt och genom bolag, 0 aktier i Enviro.



## Jan Bruzelius

1946, Styrelseledamot

**Befattning:** Styrelseledamot sedan 2018.

**Relevant erfarenhet:** Flerårig erfarenhet från återvinning och har utöver sitt styrelseåtagande i Enviro, även tidigare erfarenheter som VD för IL Recycling AB, samt styrelseledamot för NORD A/S och GREENTEC A/S

Utöver sina uppdrag inom Enviro har Jan även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än 5 procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
JP Bruzelius AB	Styrelseledamot

Bostadsrättsföreningen Villagatan 13  
Jan har de senaste fem (5) åren varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Jan innehar, genom bolag, 100 000 aktier i Enviro.	



## Lennart Persson,

1948, Styrelseledamot

**Befattning:** Styrelseledamot sedan 2001.

**Relevant erfarenhet:** Arbetat inom internationell marknad med tekniskt säljstöd, projektledning och samarbeten kopplat till komplexa system inom försvarsbranschen. Har varit styrelseordförande och ledamot i 3 andra utvecklingsbolag. Styrelseordförande i Enviro 2001 till 2010.

Utöver sina uppdrag inom Enviro har Lennart även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än 5 procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
BBI Basic Board Industries AB	Styrelseledamot

Lennart har de senaste fem (5) åren varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Tyre Recycling in Sweden AB	Styrelseledamot
Salt Gourmet Göteborg AB	Styrelseledamot

Lennart innehar 2 380 905 aktier i Enviro.



## Stefan Tilk

1964, Styrelseledamot

**Befattning:** Styrelseledamot sedan 2015

**Relevant erfarenhet:** Bred internationell ledarerfarenhet med tidigare poster som VD/Koncernchef för Börsbolag och SVP inom Volvo Koncernen. Tidigare har också Stefan verkat inom UNESCO och inom teknisk konsultverksamhet och likaledes varit Teknisk Attache. Stefan har också varit med och som ordförande lett FLUICELL AB till börsen.

Utöver sina uppdrag inom Enviro har Stefan även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än 5 procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
National Electric Vehicle Sweden AB	Styrelseledamot, Verkställande direktör
STilk AB	Styrelseledamot
Fluicell AB	Styrelseordförande
Noxon Aktiebolag	Styrelseledamot
Mimer Information Technology AB	Styrelseledamot
FRUTAS Aktiebolag	Styrelseledamot
National En Vest Sweden AB	Styrelseledamot
Araucania Invest AB	Styrelseledamot, Verkställande direktör

Stefan har de senaste fem (5) åren varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Aktiebolaget Geveko	Styrelseledamot
Alnova Balkongsystem AB	Styrelseordförande
Elof Hansson Holding AB	Styrelseledamot, verkställande direktör
REC Indovent AB	Styrelseordförande
Elof Hansson Bygghandel AB	Styrelseledamot
Elof Hansson Trade AB	Styrelseledamot
Tyre Recycling in Sweden AB	Styrelseledamot
MVI (SWEDEN) AKTIEBOLAG	Styrelseledamot
See2it AB	Styrelseordförande
Första Långgatan Fastigheter i GBG	
Handelsbolag	Extern Firmatecknare

Stefan innehar, genom bolag, 120 000 aktier i Enviro.

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolagsledningen består av en grupp engagerade personer som förenar erfarenhet av entreprenöriellt ledarskap med gediget ingenjörskunnande. Gruppen har en bred kompetens

för att täcka huvudområdena. Medlemmar i bolagsledningen kan nås via Bolagets huvudkontor, Regnbågsgatan 8, 417 55 Göteborg. Bolagsledningen utgörs av:



### Thomas Sörensson, 1976, CEO

Thomas Sörensson tillträdde som verkställande direktör på Enviro i februari 2016. Han har tidigare bland annat varit försäljningschef för exportverksamhet hos Opus Equipment AB, VD B&B Tools Kina samt verkställande direktör för Kontikab AB. Thomas sitter även som styrelseledamot i Weesteer AB.

Utöver sina uppdrag inom Enviro har Thomas även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än 5 procent av företaget) av följande företag\*:

#### Uppdrag

Tyre Recycling in Sweden AB  
SES IP AB  
BSIP innovation AB  
Weesteer AB  
WTTGG International AB  
Thomas Consulting

#### Befattning

Styrelseledamot  
Styrelseledamot  
Styrelseledamot  
Styrelseledamot  
Styrelseledamot  
Innehavare

Thomas har inte varit verksam i eller avslutat uppdrag inom något bolag under de senaste fem (5) åren.

HSB Bostadsrättsförening  
Nolered i Göteborg

Styrelseledamot

Thomas innehar 104 096 aktier i Enviro.



### Urban Folcker, 1961, CFO

Urban Folcker tillträdde sin tjänst i mars 2016. Övrig erfarenhet: Fler-tal CFO-positioner i mellanstora bolag såsom Svendborg Brakes A/S, Container Centralen A/S samt Stago B.V.

Utöver sina uppdrag inom Enviro har Urban även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än 5 procent av företaget) av följande företag\*:

#### Uppdrag

Tyre Recycling in Sweden AB

#### Befattning

Styrelseordförande

Urban har inte varit verksam i eller avslutat uppdrag inom något bolag under de senaste fem (5) åren.  
Urban innehar 111 319 aktier i Enviro.





### Olov Ershag, 1984, COO

Olov Ershag tillträdde sin tjänst i 2017, och har varit anställd inom bolaget sedan 2008.

Utöver sina uppdrag inom Enviro har Olov inga följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än 5 procent av företaget) av följande företag:

Olov har varit verksam i eller avslutat uppdrag inom något bolag under de senaste fem (5) åren.

#### Uppdrag

Tyre Recycling in Sweden AB

#### Befattning

Styrelsesuppleant

Olov innehar 0 aktier i Enviro.

### Revisor

Revisor är det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB, org.nr 556067-4276, med adress Skånegatan 1, 411 40 Göteborg, med Johan Palmgren, född den 20 juli 1974, som huvudansvarig revisor och medlem i FAR (branschorganisation för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare).

Bolagets revisor informeras löpande om Bolagets verksamhet bland annat genom regelbundna möten med bolagsledningen, utskickat styrelsematerial samt protokoll. Revisorn lämnar löpande synpunkter och rekommendationer till Bolagets styrelse och ledning.

### Övrig information

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås genom Bolagets huvudkontor på adress Regnbågsgatan 8C, 417 55 Göteborg.

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) försatts i konkurs eller varit styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i bolag som försatts i konkurs, konkursförvaltning eller likvidation, (iii) varit föremål för anklagelser och/eller sanktioner mot personen och om personen eventuellt har förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent under åtminstone de senaste fem åren.

Inga familjeband föreligger mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

Inte heller föreligger några intressekonflikter eller potentiella sådana, varvid styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen.

Det, såvitt styrelsen känner till, föreligger inga begränsningar för styrelsens ledamöter att avyttra sina aktier i Bolaget.

# LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

## Allmän information

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat och registrerat enligt svensk rätt med firma Scandinavian Enviro Systems AB (publ), org.nr. 556605-6726, och med säte i Göteborg. Bolagets associationsform regleras av, och dess aktier har utgivits enligt, aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget bildades den 8 januari 2001 och registrerades hos Bolagsverket den 22 januari 2001. Bolaget anslöts till Euroclear den 3 mars 2014. Bolaget är moderbolag i en koncern tillsammans med de tre helägda dotterbolagen Tyre Recycling in Sweden AB, SES IP AB samt BSIP innovation AB.

## Immateriella rättigheter

Koncernens immateriella rättigheter består huvudsakligen av tre (3) patentfamiljer med följande titlar:

- "Förfarande vid återvinning av kol och kolväteföreningar från polymetriskt material, företrädesvis i form av kasserade däck, genom pyrolysreaktor" (CFC)
- "Anläggning för återvinning av kol och kolväteföreningar genom pyrolys" (EHD)
- "Anläggning och förfarande för återvinning av kol och kolväteföreningar från organiskt insatsmaterial genom pyrolys". (APR)

Dessa patent avser teknikerna Carbonize by Forced Convection (CFC). Enhanced Heat Distribution (EHD) och Arrangement and process for recycling (APR), vilka är av central

betydelse för Bolagets verksamhet. Enligt Enviros bedömning är främst APR men också EHD-tekniken av störst betydelse för Bolagets verksamhet, eftersom det är den tekniken som möjliggör jämn värmefördelning i Bolagets anläggning, se vidare i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning". Detta möjliggör en säkrare kontroll på kimrökskvaliteten genom en säkrare styrning av gasens flöde i bädden. Patent avseende CFC har beviljats i totalt 19 länder och patent avseende EHD har beviljats i 52 länder. APR är i nuläget beviljad i Sverige och ansökningar ligger i behandling i ett antal valda länder. APR, uppdaterar/förstärker EHD-tekniken genom en förbättrad spridning av gasen i reaktorn. PCT-länderna för APR är valda enligt nedanstående lista. Patent och patentansökningar framgår av nedanstående tabell. Patenten innehas av SES IP AB eller är under överförande till detta bolag. SES IP AB har som huvudsaklig verksamhet att äga, förvalta och licensiera Bolagets patent.

Enviro har genom dotterbolaget SES IP AB varumärkeskyddat namnet EnviroCB, registrerat som ett EU-varumärke. Vidare är Bolaget registrerad ägare till domännamnet envirosystems.se och dotterbolaget Tyre Recycling registrerad ägare till domännamnet tyrerecycling.se.

## PATENT OCH PATENTANSÖKNINGAR

Omfattad produkt	Patentnamn	Gällande i följande länder	Ansökningar behandlas i följande länder	Löptid
<b>Carbonize by Forced Convection (CFC)</b>	Förfarande vid återvinning av kol och kolväteföreningar från polymetriskt material, företrädesvis i form av kasserade däck, genom pyrolysreaktor.	Kanada, Kina, Mexiko, Sydafrika, Sydkorea, USA*		Augusti 2019.
<b>Enhanced Heat Distribution (EHD)</b>	Anläggning för återvinning av kol och kolväteföreningar genom pyrolys.	Australien, Brasilien, Europa (EPO)**, Israel, Japan, Kanada, Kazakstan, Kina, Mexiko, Ryssland, Sverige, Sydafrika, Sydkorea, USA*, Vitryssland, Eurasia***	Indien, Indonesien, Förenade Arabemiraten	Sverige december 2026, övriga november 2027
<b>Arrangement and Process for Recycling (APR)</b>	Anläggning och förfarande för återvinning av kol och kolväteföreningar från organiskt insatsmaterial genom pyrolys.	Sverige	Japan, Mexiko, Australien, Brasilien, Sydkorea, Kina, Europa (EPO)**, Ukraina, Förenade Arabemiraterna, Indien, USA, Kanada, Sydafrika, Chile, Eurasia***	Sverige maj 2034.

\*Patentet har pantsatts som säkerhet för lån från Dalslands Sparbank nedan under "Lån och finansieringsavtal".

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

\*\*\* EA-patent respektive ansökan har designrats till följande länder: Armenien, Azerbajjan, Kazakstan, Kirgizstan, Ryssland, Tadjikistan, Turkmenistan och Vitryssland

**VÄSENTLIGA AVTAL****Låne- och finansieringsavtal**

Brygglåneavtal med Formue Nord Markedsneutral A/S Bolaget har i oktober 2018 ingått ett brygglåneavtal med Formue Nord Markedsneutral A/S. Lånet uppgår till ett totalt belopp om maximalt 7 000 000 SEK med en fast ränta om 2,5 procent. Lånet har upptagits i syfte att finansiera Bolagets verksamhet till dess att kapital tillförts genom Företrädesemissionen. Lånet ska återbetalas senast den 31 december 2018.

**Låneavtal med Pegroco Invest AB (publ)**

Bolaget har i augusti 2018 ingått ett låneavtal med Pegroco Invest AB (publ) uppgående till 12 000 000 SEK och som förfaller till betalning den 30 december 2018. Som säkerhet ställs företagsinteckningar i Bolaget, med bästa möjliga rätt, motsvarande lånebeloppet. Bolaget har rätt att återbetala lånet i förtid. Lånebeloppet löper från och med den 1 september 2018 med en årlig ränta om 23 procent.

**Låneavtal med Dalslands Sparbank**

Bolagets dotterbolag Tyre Recycling har i juli 2013 upptagit ett lån hos Dalslands Sparbank uppgående till 15,75 MSEK. Lånet löper med en årsränta om 3,76 procent och amorteras, efter villkorsändring i mars 2018, med 200 KSEK per månad. Som säkerhet för lånet har Exportkreditnämnden beviljat en garanti om 18,75 MSEK.

Utöver ovanstående lämnade säkerheter har Tyre Recycling lämnat generella säkerheter för samtliga förpliktelser gentemot Dalslands Sparbank i form av företagsinteckning i all egendom upp till ett belopp om 30 MSEK, pantsättning av två (2) patent i USA (nummer US 6,271,727 och US 8,419,812). Per prospektets daterande har Dalslands Sparbank frigivit en företagsinteckning om 10 MSEK, vilket innebär att företagsinteckningen om 30 MSEK har minskat till 20 MSEK. Se vidare ovan under rubriken "Immateriella rättigheter".

**Låneavtal med ALMI**

Bolagets dotterbolag Tyre Recycling har upptagit ett lån från ALMI Företagspartner Väst AB uppgående till 4,85 MSEK. Lånet löper med en årsränta om 9,06 procent. Lånet amorteras, efter villkorsändring i mars 2018, med 192 KSEK per kvartal. Som säkerhet för Tyre Recyclings förpliktelser gentemot ALMI har Bolaget ingått ett obegränsat borgensåtagande. ALMI har därtill beviljats företagsinteckningar i all egendom i Tyre Recycling upp till ett belopp om sammanlagt 8,5 MSEK.

**Tilläggsköpeskilling till Däcktrusten AB (tidigare firma BS Innovation AB)**

Det finns en skuld till Däcktrusten AB, med anledning av Bolagets förvärv av BSIP innovation AB som genomfördes under år 2013. En kontant tilläggsköpeskilling uppgående till 1 MSEK ska erläggas i samband med att Bolaget erhåller första delbetalning för den första anläggning som säljs med en kapacitet överstigande 10 000 ton däck per år.

**Leveransavtal****Avtal med AnVa Polytech AB**

Enviro ingick under december 2014 ett samarbetsavtal med AnVa Polytech AB ("AnVa"), under vilket produktionstester av Bolagets kimirök ska ske och visst av AnVas gummiavfall ska återvinnas av Bolaget. Avtalet har sedermera ersatts av ett leveransavtal mellan Enviros dotterbolag Tyre Recycling

och AnVa som ingicks i januari 2016. Enligt leveransavtalet ska Tyre Recycling leverera och AnVa köpa vissa kvantiteter av kimirök som återvinnas i anläggningen i Åsensbruk. Avtalet hade i sin dåvarande omfattning ett bedömt årligt ordervärde om 0,5 MSEK. Avtalstiden är ett (1) år från undertecknandet men förlängs med löpande ettårsperioder om det inte sägs upp senast en (1) månad före avtalstidens upphörande.

**Avtal med Stena Recycling AB**

Tyre Recycling har i november 2015 ingått ett avtal om leverans av pyrolysolja från anläggningen i Åsensbruk med Stena Recycling AB ("Stena"). Enligt avtalet ska Tyre Recycling leverera vissa kvantiteter av pyrolysolja till Stena till avtalade priser, vilka är föremål för justeringar enligt Platts Fuel Oil 1% FOB Rotterdam barges.

**Avtal med samarbetspartners**

Kommissionsavtal avseende Shandongprovinsen i Kina I augusti 2017 förnyade Enviro ett kommissionsavtal med ett svenskt bolag. Enligt avtalet ska det svenska bolaget assistera Enviro i dess kontakter med ett bolag i Shandongprovinsen i Kina som uttryckt intresse av att inleda ett samarbete med Bolaget avseende uppförande av anläggningar för återvinning av däck i Shandongprovinsen. Tjänsterna ska tillhandahållas till dess en eller flera anläggningar har uppförts. Ersättning under avtalet utgår med en viss andel av försäljningspriset för framtida sålda anläggningar. Avtalet löper tillsvidare med en ömsesidig uppsägningstid om tre (3) månader för det fall något avtal om försäljning av anläggning inte har ingåtts inom sex (6) månader från kommissionsavtalets ingående.

**Kommissionsavtal avseende kontakt med intressenter i Chile**

Bolaget ingick under juli 2014 ett kommissionsavtal med ett chilenskt bolag. Enligt avtalet ska det chilenska bolaget assistera Bolaget i kontakter med bolag i Chile som uttryckt intresse av att inleda ett samarbete med Bolaget avseende uppförande av anläggningar för återvinning av uttjänta däck. Tjänsterna ska tillhandahållas till dess en eller flera anläggningar har uppförts. Avtalet medför exklusivitet i Chile. Ersättning under avtalet utgår med viss procentandel av försäljningspriset för framtida sålda anläggningar. Avtalet löper tillsvidare med en uppsägningstid om tre (3) månader.

**Kommissionsavtal med engelskt bolag**

Enviro ingick i april 2015 ett kommissionsavtal med ett engelskt bolag. Enligt avtalet ska det engelska bolaget assistera Bolaget i dess kontakter med engelska bolag som uttryckt intresse av att inleda ett samarbete med Bolaget avseende uppförande av anläggningar för återvinning av däck i Storbritannien. Tjänsterna ska tillhandahållas till dess en eller flera anläggningar har uppförts. Avtalet medför exklusivitet inom Storbritannien. Ersättning under avtalet utgår med en viss procentandel av försäljningspriset för framtida sålda anläggningar. För att rätt till ersättning ska föreligga vid försäljning av anläggningar krävs att den potentiella köparen godkänns av Enviro. Avtalet löper tillsvidare med en uppsägningstid om tre (3) månader för det fall något avtal om försäljning av anläggning inte har ingåtts inom 18 månader från kommissionsavtalets ingående. I januari 2016 ingick Enviro och det engelska bolaget ett tilläggsavtal till kommissionsavtalet varigenom fyra (4) bolag godkändes som potentiella köpare av anläggningar. Därtill har Enviro och det engelska bolaget ingått ett muntligt avtal om att

ytterligare två (2) bolag är godkända som potentiella köpare av anläggningar.

#### Kommissionsavtal med engelskt bolag och Tyre Recycling

Tyre Recycling ingick i april 2015 ett kommissionsavtal med det ovan nämnda engelska bolaget. Enligt avtalet ska det engelska bolaget assistera Tyre Recycling i dess kontakter med ett europeiskt bolag som uttryckt intresse av att förvärva kimirök från Tyre Recycling. Tjänsterna ska tillhandahållas till dess en eller flera anläggningar har uppförts. Ersättning under avtalet utgår med en viss andel av försäljningspriset för framtida försäljning av kimirök under en period av fem (5) år från kommissionsavtalets ingående. Avtalet löper tills vidare med en uppsägningstid om tre (3) månader för det fall något avtal om försäljning av kimirök inte har ingåtts inom 18 månader från kommissionsavtalets ingående.

#### Statliga bidrag

Bolaget har under 2017 beviljats ett projektstöd om cirka 1 MSEK från den chilenska statliga organisationen CORFO för att utveckla en så kallad "Basic Design", en detaljerad ritning över en återvinningsanläggning, som kan användas som ansökningsunderlag för en komplett anläggning. Utbetalning av projektstödet är kopplad till Bolagets avrapportering till CORFO under tiden som projekten fortlöper.

#### Försäkringar

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

#### Tvister och rättsliga processer

Enviro är inte part och har inte under de senaste tolv (12) månaderna varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Styrelsen känner inte heller till några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som kan uppkomma.

#### Miljö, arbetsmiljö och tillståndsfrågor

Miljötillstånd för verksamheten i Åsensbruk  
Bolagets dotterbolag Tyre Recycling beviljades den 4 april 2014 tillstånd av Länsstyrelsen för bedrivande av däckåtervinning i anläggningen i Åsensbruk. Tillståndet är tidsbegränsat till sju (7) år och är förenat med vissa villkor. Länsstyrelsen uppsköt under en prövotid avgörandet om slutliga villkor, vilka meddelades genom beslut om nya slutliga villkor den 14 juni 2018. Väsentliga förändringar i miljölagstiftningen eller andra regulatoriska krav kan påverka Enviros användning av de materiella anläggningstillgångarna.

#### Avtal och transaktioner med närstående

Bryggfinansiering om totalt 1,2 MSEK har avtalats i december 2017, på marknadsmässiga grunder, med f.d. styrelseordförande Stig-Arne Blom, styrelseledamoten Lennart Persson, styrelseledamoten Stefan Tilk och f.d. styrelseledamoten Anders Ilstam, enligt specifikation nedan och med en låneränta om 12 procent per år. Utöver nämnda transaktioner med närstående har det inte förekommit några transaktioner mellan Enviro och närstående till Bolaget under perioden för den historiska finansiella informationen fram till prospe-

kets daterande.

Transaktioner med närstående	2016	2017	2018
Stig-Arne Blom genom bolaget Conatum AB	-	300 KSEK	300 KSEK*
Lennart Persson	-	100 KSEK	100 KSEK*
Stefan Tilk genom bolaget STilk AB	-	50 KSEK	50 KSEK*
Anders Ilstam genom bolaget Maxtess AB	-	50 KSEK	50 KSEK*

\*Lånen från Stig-Arne Blom, Lennart Persson, Stefan Tilk och Anders Ilstam har återbetalats under 2018.

#### Handlingar införlivade genom hänvisning

Detta Prospekt består, utöver föreliggande dokument, av nedanstående handlingar som införlivas i Prospektet genom hänvisning. De delar som inte införlivas är inte relevanta eller motsvaras av information som återges på annan plats i Prospektet. Handlingar införlivade genom hänvisning finns under Prospektets giltighetstid att tillgå i elektronisk form på Bolagets webbplats, [www.envirosystems.se](http://www.envirosystems.se). Handlingarna hålls även tillgängliga efter förfrågan på Bolagets huvudkontor (Regnbågsgatan 8C, 417 55 Göteborg) under ordinarie kontorstid.

- Enviros delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2018: där hänvisning endast görs till sidorna 10-11, samt 13, varvid resultaträkningen återfinns på sidan 10, balansräkningen på sidan 11, rapport över kassaflöden på sidan 13;
- Enviros reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2017: där hänvisning endast görs till sidorna 26-28 samt 30, varvid resultaträkningen återfinns på sidan 26, balansräkningen på sidorna 27-28, rapport över kassaflöden på sidan 30; samt
- Enviros reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2016: där hänvisning endast görs till sidorna 10-12 samt 14, varvid resultaträkningen återfinns på sidan 10, balansräkningen på sidorna 11-12, rapport över kassaflöden på sidan 14.

Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för 2016 och 2017 har ingen information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

#### Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Scandinavian Enviro Systems AB (publ):s stiftelseurkund finns tillgängligt på Bolagets huvudkontor under Prospektets giltighetstid. Enviros bolagsordning samt historisk finansiell information i form av delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2018, årsredovisning 2017 samt årsredovisning 2016, avseende Bolaget och dess dotterbolag hålls tillgängliga på Bolagets huvudkontor under Prospektets giltighetstid och på Bolagets hemsida, [www.envirosystems.se](http://www.envirosystems.se).

#### Rådgivare

Finansiell rådgivare till Enviro är Mangold Fondkommission som biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Mangold Fondkommission är även emissionsinstitut avseende Företrädesemissionen. Advokatfirman Delphi har agerat legal

rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen.

#### Intressen och intressekonflikter

Ett antal av Enviros aktieägare har genom teckningsförbindelser åtagit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår till dessa aktieägare för åtagandet. Därutöver har ett antal externa parter ingått avtal om emissionsgarantier för vilka ersättning utgår. Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen ska genomföras framgångsrikt och emissionsgaranternas intresse att avtal ersättning utbetalas, finns inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Mangold är finansiell rådgivare till Bolaget samt agerar emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen och erhåller en på förhand avtalad ersättning. Mangold har även ingått avtal om emissionsgaranti med Bolaget och erhåller även ersättning för sitt garantiåtagande. Därtill är Mangold part i emissionsgarantiavtal mellan Bolaget och övriga emissionsgaranter. Därutöver har Mangold inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med det ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen. Eftersom samtliga uppgifter i Prospektet härrör sig från Bolaget friskriver sig Mangold och Advokatfirman Delphi från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta Prospekt.

#### Marknads- och branschinformation

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation från tredje man. Även om informationen har återgivits korrekt och Bolaget anser att källorna är tillförlitliga har Bolaget inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med

annan information som offentliggjorts av dessa källor har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. I de fall informationen har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget således endast för att informationen har återgivits korrekt och sådan information bör läsas med detta i åtanke.

#### Potentiella myndighetsbeslut med negativ inverkan

Enviro 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 Bolaget verksamhet.

#### Teckningsåtagande

En grupp aktieägare har åtagit sig att teckna cirka 4,9 procent av Erbjudandet, vilket innebär att de har åtagit sig att teckna units till ett värde om cirka 5,1 MSEK. Teckningsåtagandet ingicks under oktober 2018 och är inte säkerställt genom bankgaranti, pantsättning, deposition eller liknande arrangemang. För lämnade teckningsåtaganden utgår ingen ersättning. I tabellen nedan redovisas de parter som har lämnat teckningsåtaganden.

Aktieägare	Antal units	Belopp, SEK
Pegroco Invest AB	3 250 000	2 600 000,00
Lennart Persson	1 750 000	1 400 000,00
TAMT AB	1 000 000	800 000,00
STilk AB	120 000	96 000,00
Jan Bruzelius	100 000	80 000,00
Thomas Sörensson	104 096	83 276,80
Urban Folcker	111 319	89 055,20
<b>Totalt</b>	<b>6 435 415</b>	<b>5 148 332,00</b>

### Garantiåtaganden

Ett konsortium har åtagit sig att teckna units motsvarande cirka 75,1 procent av Erbjudandet, vilket innebär att de har garanterat att teckna units i Erbjudandet till ett totalt värde av cirka 79,3 MSEK. Garanterna behöver bara täcka upp till 80 procent om emissionen tecknas till mindre än 80 procent. Garantiåtagandena ingicks i oktober 2018 och är inte säkerställda genom bankgaranti, pantsättning, deposition eller liknande arrangemang. Emissionsgaranterna kan välja mellan att få sin ersättning i aktier (ersättning motsvarande tolv (12) procent av beloppet för garantiåtagandet) eller i kontanter (ersättning motsvarande tio (10) procent av beloppet för garantiåtagandet). I tabellen nedan redovisas de parter som har lämnat garantiåtaganden. Fysiska personer kan nås genom Bolaget eller Mangold. Juridiska personer nås på den adress som anges i tabellen. Adresser till Enviro och Mangold finns nedan under rubriken "Adresser". Garantiavtalen slöts under oktober 2018.

Investerare	Tilldelning, SEK	Tilldelning units	Ersättning	% av Erbjudandet	Kontaktadress
Pegroco Invest AB	12 000 000,00	15 000 000	1 200 000,00	15,1%	Eriksbergsgatan 10, 114 30 Stockholm
Formue Nord Markedsneutral A/S	12 000 000,00	15 000 000	1 200 000,00	15,1%	Nytorv 11, 3 sal, 9000 Aalborg
Theodor Jeansson	10 000 000,00	12 500 000	1 000 000,00	12,6%	Via Bolaget
Mangold Fondkommission AB	9 443 917,60	11 804 897	944 391,76	11,9%	Engelbrektsplan 2, 114 34, Stockholm
LUSAM Invest AB	5 000 000,00	6 250 000	500 000,00	6,3%	Erik Dahlbergsallén 15 115 20 Stockholm
Tuida Holding AB	5 000 000,00	6 250 000	500 000,00	6,3%	Floragatan 14, 114 31, Stockholm
Wilhelm Risberg	4 000 000,00	5 000 000	400 000,00	5,0%	Via Bolaget
GoMobile nu AB	3 000 000,00	3 750 000	300 000,00	3,8%	Textilgatan 31, 120 30, Stockholm
Patrik Enblad	3 000 000,00	3 750 000	300 000,00	3,8%	Via Bolaget
Thomas Krishan	3 000 000,00	3 750 000	300 000,00	3,8%	Via Bolaget
Fårö Capital AB	3 000 000,00	3 750 000	300 000,00	3,8%	Norra Villavägen 19B, 237 34 Bjärred
Rikard Akhtarzand	2 000 000,00	2 500 000	200 000,00	2,5%	Via Bolaget
NovaTelligence Aktiebolag	2 000 000,00	2 500 000	200 000,00	2,5%	Västerlånggatan, 111 29 Stockholm
Bernhard von der Osten-Sacken	1 500 000,00	1 875 000	150 000,00	1,9%	Via Bolaget
Ulli AB	1 000 000,00	1 250 000	100 000,00	1,3%	Vinghästvägen 6, 167 71, Bromma
Accrelium AB	1 000 000,00	1 250 000	100 000,00	1,3%	Stora Nygatan 31, 411 08 Göteborg
Paulsson Advisory AB	1 000 000,00	1 250 000	100 000,00	1,3%	Alvägen 62, 191 40 Stollentuna
Olov Ershag	600 000,00	750 000	60 000,00	0,8%	Via Bolaget
Blomqvist Unlimited AB	500 000,00	625 000	50 000,00	0,6%	Fjällgårdsvägen 11E, 837 52 Åre
Urban Folcker	200 000,00	250 000	20 000,00	0,3%	Via Bolaget
Peter Möller	100 000,00	125 000	10 000,00	0,1%	Via Bolaget
<b>Totalt</b>	<b>79 343 917,60</b>	<b>99 179 897</b>	<b>7 934 391,76</b>	<b>100%</b>	

# SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma som en följd av det aktuella erbjudandet att teckna nya aktier i Enviro. Sammanfattningen gäller endast obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag om inte annat anges. Aktierna i Bolaget är upptagna till handel på Nasdaq First North. Sammanfattningen baseras på att aktierna i Bolaget skatterättsligt anses marknadsnoterade, vilket är fallet om handel med aktierna på Nasdaq First North sker i tillräckligt stor omfattning. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattas inte de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit så kallade fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investeringssonder, investmentföretag och försäkringsbolag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

## Aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige

Med "obegränsat skattskyldig" avses här innehavare av aktier eller andra delägarätter som är (i) en fysisk person som bor eller stadigvarande vistas i Sverige eller som har väsentlig anknytning till Sverige, eller (ii) en juridisk person som är registrerad i Sverige eller vars styrelse har säte i Sverige, om registrering inte skett.

## FYSISKA PERSONER

### Kapitalvinstbeskattning

Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas vid försäljning eller annan avyttring av aktier i Bolaget för eventuell vinst som inkomst av kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen (efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter) och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp.

Vid kapitalvinstberäkningen används som huvudregel genomsnittsmetoden. Enligt denna ska omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom aktier i Bolaget, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Avdragsgilla kapitalförluster på aktier är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter, förutom andelar i värde-

pappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### Skatt på utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminär skatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren.

### Investeringsparkonton

Fysiska personer och dödsbon från fysiska personer som äger aktier via så kallade investeringssparkonton är inte skattskyldiga för kapitalvinster vid försäljning av sådana aktier. Kapitalförluster på sådana aktier är inte avdragsgilla. Utdelningar på aktier som ägs genom investeringssparkonton är inte heller skattepliktiga. På denna typ av innehav utgår istället en skattepliktig schablonintäkt som baseras på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan. Schablonintäkten ska dock lägst utgöra 1,25 procent (2018) av kapitalunderlaget. Detta gäller oavsett om utfallet blir en vinst eller förlust på aktieinnehavet. Schablonintäkten utgör inkomst av kapital för vilken skatt beslutas och betalas årligen.

## AKTIEBOLAG

### Skatt på kapitalvinster och utdelning

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om för närvarande 22 procent (beskattningsåret 2018) och med 21,4 procent från och med nästa år (beskattningsåret 2019). Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas hos det aktiebolag som haft förlusten och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagets bokföringsskyldighet upphör).

**UTNYTTJANDE OCH AVYTTRING AV UNITRÄTTER**

Utnyttjande av uniträtter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen medan anskaffningsutgiften för teckningsoptioner uppgår till 0 SEK. Om uniträtter som utnyttjas för teckning av units förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får uniträtternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier. För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen och avyttrar sina uniträtter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Uniträtter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte. För uniträtter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgiften. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade uniträtter i detta fall.

En uniträtt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

**SÄRSKILT OM TECKNINGSOPTIONER****Utnyttjande av teckningsoptioner**

Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner medför ingen kapitalvinstbeskattning. Innehavarens omkostnadsbelopp för utnyttjad teckningsoption förs över på aktie som erhålls genom teckning genom utnyttjande av teckningsoption.

**Avyttring av teckningsoptioner**

Om en teckningsoption avyttras utlöses kapitalvinstbeskattning. För teckningsoptioner som förvärvats separat på marknaden utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Omkostnadsbeloppet beräknas som huvudregel enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas om teckningsoptionerna är marknadsnoterade.

**SÄRSKILDA SKATTEFRÅGOR FÖR INNEHAVARE AV AKTIER OCH SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE****Kupongskatt**

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 reduceras i allmänhet genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

**Kapitalvinstbeskattning**

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavarna kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av vissa värdepapper (såsom aktier) om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.



# BOLAGSORDNING

Scandinavian Enviro Systems AB (publ), 556605-6726

## §1 FIRMA

Bolagets firma är Scandinavian Enviro Systems AB (publ).

## §2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen skall ha sitt säte i Göteborg.

## §3 VERKSAMHET

Bolaget skall, via helt, delvis eller utan eget ägande, driva alternativt marknadsföra och sälja pyrolysanläggningar för materialåtervinning samt idka handel med anläggningarnas återvunna produkter och bedriva därmed förenlig verksamhet.

## §4 AKTIEKAPITAL OCH ANTAL AKTIER

Aktiekapitalet skall vara lägst 5 280 000 kronor och 21 120 000 högst kronor. Antalet aktier skall vara lägst 132 000 000 stycken och högst 528 000 000 stycken.\*

## §5 STYRELSE

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

## §6 REVISORER

Bolaget skall ha en eller två revisorer med högst två suppleanter alternativt ett registrerat revisionsbolag.

## §7 KALLELSE

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

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

## §8 ÅRSSTÄMMA

Årsstämman hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

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

## §9 ORT FÖR BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämma skall hållas i Göteborg, Stockholm eller Åsensbruk.

## §10 RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår skall vara 1 januari – 31 december.

## §11 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

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

\* Bolagsordningen, som antogs i enlighet med punkt 6 vid extra bolagsstämma den 27 november 2018, förväntas registreras hos Bolagsverket omkring den 6 december 2018. Ytterligare en ändring av bolagsordningen antogs i enlighet med punkt 7 vid extra bolagsstämma den 27 november 2018, av vilken det framgår att aktiekapitalet skall vara lägst 15 000 000 kronor och högst 60 000 000 kronor och antalet aktier skall vara lägst 375 000 000 och högst 1 500 000 000. Den andra bolagsordningsändringen förväntas registreras hos Bolagsverket omkring den 20 december 2018 förutsatt att teckning och tilldelning av units med anledning av Företrädesemissionen föranleder ytterligare ändring av bolagsordningen. För det fall Företrädesemissionen inte blir fulltecknad ska lägsta gränserna för aktiekapitalet och antalet aktier i den vilkorade bolagsordningen anpassas till det totala aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget efter emissionen samt det högsta aktiekapitalet och antalet aktier i bolagsordningen multipliceras med en faktor motsvarande fyra gånger de lägsta gränserna för aktiekapitalet och antalet aktier i bolagsordningen efter Företrädesemissionen.

# VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTIONER

Fullständiga villkor för teckningsoptioner av serie 2018/2019 i Scandinavian Enviro Systems AB (publ)

## § 1 DEFINITIONER

I föreliggande villkor ska följande benämningar ha den innebörd som angivits nedan.

<b>"Aktie"</b>	aktie i Bolaget;
<b>"Avstämningsbolag"</b>	bolag som har infört avstämningsförbehåll i bolagsordningen och anslutit sina aktier till Euroclear;
<b>"Avstämningskonto"</b>	konto vid Euroclear för registrering av sådana finansiella instrument som anges i lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument;
<b>"Bankdag"</b>	dag som i Sverige inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;
<b>"Bolaget"</b>	Scandinavian Enviro Systems AB (publ) org.nr 556605-6726;
<b>"Euroclear"</b>	Euroclear Sweden AB eller annan värdepapperscentral enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument;
<b>"Innehavare"</b>	innehavare av Optionsrätt med rätt till Teckning av nya Aktier;
<b>"Marknadsplats"</b>	Nasdaq First North eller annan liknande handelsplattform, reglerad eller oreglerad marknad;
<b>"Optionsrätt"</b>	rätt att teckna Aktie mot kontant betalning;
<b>"Teckning"</b>	nyteckning av Aktier i Bolaget som sker med stöd av Optionsrätt; och
<b>"Teckningskurs"</b>	den kurs till vilken Teckning av ny Aktie kan ske.

## § 2 OPTIONS RÄTTER

Det sammanlagda antalet Optionsrätter uppgår till högst 264 038 280 stycken.

Optionsrätterna ska registreras av Euroclear på ett Avstämningskonto varför inga fysiska optionsbevis ges ut.

## § 3 RÄTT ATT TECKNA NYA AKTIER

Innehavaren ska ha rätt att under perioden från och med 2 september 2019 till och med den 13 september 2019, eller till och med den tidigare eller senare dag som kan följa av § 8 nedan, för varje Optionsrätt teckna en ny Aktie. Teckningskursen vid nyteckning av aktie ska motsvara 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktier enligt Nasdaq First Norths officiella kurslista under perioden från och med 15 augusti 2019 till och med den 29

augusti 2019, dock till en teckningskurs om lägst 0,40 kronor per aktie ("Lägsta teckningskurs") och högst 1,00 krona per aktie ("Högsta teckningskurs").

Omräkning av Teckningskurs liksom av det antal nya Aktier som varje Optionsrätt berättigar till Teckning av, kan äga rum i de fall som framgår av § 8 nedan. Teckningskursen får dock aldrig understiga aktiens kvotvärde.

Bolaget ska vara skyldigt att om Innehavare så påkallar under ovan angiven tid, emittera det antal Aktier som avses med anmälan om Teckning.

## § 4 TECKNING AV AKTIER

Vid Teckning ska ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär inges till Bolaget eller ett av Bolaget anvisat kontoförande institut.

## § 5 BETALNING

Vid Teckning ska kontant betalning erläggas inom tre (3) dagar för det antal Aktier som Teckningen avser.

## § 6 INFÖRANDE I AKTIEBOK M.M.

Teckning och tilldelning verkställs genom att de nya Aktierna interimistiskt registreras på Avstämningskonto genom Bolagets försorg. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på Avstämningskonto slutgiltig. Som framgår av § 8 nedan, senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutgiltig registrering på Avstämningskonto.

## § 7 RÄTT TILL VINSTUTDELNING

Aktie som tillkommit på grund av Teckning rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Teckning verkställts.

## § 8 OMRÄKNING AV TECKNINGSKURS M.M.

Genomför Bolaget innan Optionsrätterna har uppnyttjats någon av nedan angivna åtgärder ska följande gälla beträffande omräkning.

### A. Fondemission

Genomför Bolaget en fondemission ska Teckning – där Teckning görs på sådan tid, att den inte kan verkställas senast tre veckor före bolagsstämman, som beslutar om emissionen – verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av Teckning verkställd 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 Teckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad Teckningskurs liksom en omräkning av det antal Aktier som varje Optionsrätt berättigar till Teckning av.

Omräkningarna utförs av Bolaget, genom styrelsen, enligt följande formel:

$$\begin{aligned} \text{omräknad Teckningskurs} &= \frac{\text{föregående Teckningskurs} \times \text{antalet Aktier före fondemissionen}}{\text{antalet Aktier efter fondemissionen}} \\ \text{omräknat antal Aktier som varje Optionsrätt ger rätt att teckna} &= \frac{\text{föregående antal Aktier, som varje Optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{antalet Aktier efter fondemissionen}}{\text{antalet Aktier före fondemissionen}} \end{aligned}$$

Enligt ovan omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställs snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas i förekommande fall först efter avstämningsdagen för emissionen.

### B. Sammanläggning eller uppdelning (split)

Vid sammanläggning eller uppdelning (split) av Bolagets befintliga Aktier har bestämmelserna i punkt A motsvarande tillämpning, varvid i förekommande fall som avstämningsdag ska anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear. Vid sammanläggning eller uppdelning (split) av Bolagets befintliga Aktier har bestämmelserna i punkt A motsvarande tillämpning på Lägsta teckningskursen respektive Högsta teckningskursen i enlighet med punkt B.1 ovan. Med föregående Teckningskurs enligt punkt A avses föregående lägsta teckningskurs och föregående högsta teckningskurs vid omräkning av Lägsta teckningskurs respektive Högsta teckningskurs.

### C. Nyemission av Aktier

Vid nyemission med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya Aktier mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning ska följande gälla beträffande rätten att delta i emissionen på grund av Aktie som tillkommit på grund av Teckning med utnyttjande av Optionsrätt:

1. Beslutas emissionen av Bolagets styrelse under förut-sättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, ska i emissionsbeslutet och, i förekommande fall, i underrättelsen enligt 13 kap 12 § aktiebolagslagen till aktieägarna, anges den senaste dag då Teckning ska vara verkställd för att Aktie, som tillkommit genom Teckning, ska medföra rätt att delta i emissionen.

Beslutas emissionen av bolagsstämman, ska Teckning – där anmälan om Teckning görs på sådan tid, att Teckningen inte kan verkställas senast tre veckor före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning. Aktie, som tillkommit på grund av sådan Teckning, upptas 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 Teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Teckningskurs liksom en omräkning av det antal Aktier som varje Optionsrätt berättigar till Teckning av. Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\begin{aligned} \text{omräknad Teckningskurs} &= \frac{\text{föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga betalkurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}} \\ \text{omräknat antal Aktier som varje Optionsrätt ger rätt att teckna} &= \frac{\text{föregående antal Aktier, som varje Optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}{\text{Aktiens genomsnittskurs}} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Marknadsplatsens officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten beräknas enligt följande formel:

$$\begin{aligned} \text{teckningsrättens värde} &= \frac{\text{det antal nya Aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times \text{Aktiens genomsnittskurs} \text{ minus teckningskursen för den nya Aktien}}{\text{antalet Aktier före emissionsbeslutet}} \end{aligned}$$

Uppstår härvid ett negativt värde, ska det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal Aktier som belöper på varje Optionsrätt ska fastställas av Bolaget, genom styrelsen, två Bankdagar efter teckningstidens utgång och tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats ska en omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställas enligt denna punkt C. Härvid ska istället för vad som anges beträffande Aktiens genomsnittskurs, värdet på Aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställs, verkställs Teckning endast preliminärt, varvid det antal Aktier, som varje Optionsrätt före omräkning berättigar till Teckning av, upptas interimistiskt på Avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje Optionsrätt efter omräkningar kan berättiga till ytterligare Aktier enligt § 3 ovan. Slutlig registrering på Avstämningskonto sker sedan omräkningarna fastställts.

**D. Emission av konvertibler eller teckningsoptioner**

Vid emission av konvertibler eller teckningsoptioner med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, såvitt gäller teckningsoptioner, utan betalning, har bestämmelserna i punkt C första stycket 1 och 2 om rätten att delta i nyemission på grund av Aktie som tillkommit genom Teckning motsvarande tillämpning.

Vid Teckning som verkställs i 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 utförs av Bolaget, genom styrelsen, enligt följande formel:

$$\text{omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga betalkurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}$$

$$\text{omräknat antal Aktier som varje Optionsrätt ger rätt att teckna} = \frac{\text{föregående antal Aktier som varje Optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{Aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}{\text{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Teckningsrättens värde ska anses motsvara det matematiskt framräknade värdet efter justering för nyemission och med beaktande av marknadsvärdet beräknat i enlighet med vad som anges i punkt C ovan.

Enligt ovan omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier som belöper på varje Optionsrätt ska fastställas av Bolaget två Bankdagar efter teckningstidens utgång och tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Vid Teckning som sker under tiden fram till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier som belöper på varje Optionsrätt fastställs, ska bestämmelsen i punkt C sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

**E. Erbjudande till aktieägarna i annat fall än som avses i punkt A-D**

Vid ett erbjudande till aktieägarna i annat fall än som avses i punkt A-D att av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag, ska vid Teckning som påkallas på sådan tid, att därigenom erhållen Aktie inte medför rätt att delta i erbjudandet, tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal Aktier som varje Optionsrätt ger rätt att teckna. Detsamma gäller om Bolaget beslutar att enligt nämnda principer till aktieägarna dela ut värdepapper eller rättigheter utan vederlag.

Omräkningarna ska utföras av Bolaget, genom styrelsen, enligt följande formel:

$$\text{omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga betalkurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}}$$

$$\text{omräknat antal Aktier som varje Optionsrätt ger rätt att teckna} = \frac{\text{föregående antal Aktier som varje Optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{Aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde}}{\text{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Om aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, ska värdet av rätten att delta i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Värdet på inköpsrätten ska så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets Aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Om aktieägarna inte erhållit inköpsrätter eller handel med inköpsrätter annars inte ägt rum, ska omräkningen av Teckningskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan, varvid värdet av rätten att delta i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets Aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den omräknade Teckningskursen fastställs av Bolaget snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och tillämpas vid Teckning som verkställs sedan den omräknade kursen fastställts.

Vid Teckning som sker under tiden fram till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier som belöper på varje Optionsrätt fastställts, ska bestämmelsen i punkt C sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

**F. Företrädesrätt för Innehavare vid emissioner**

Vid nyemission av aktier eller emission av konvertibler eller teckningsoptioner med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, såvitt gäller teckningsoptioner, utan betalning, får Bolaget besluta att ge samtliga Innehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid ska varje Innehavare, utan hinder av att Teckning på grund av Optionsrätt inte har verkställts, anses vara ägare till det antal Aktier som Innehavaren skulle ha erhållit, om Teckning verkställts efter den Teckningskurs som gällde och det antal Aktier som belöpte på varje Optionsrätt vid tidpunkten för beslutet om emission.

Vid ett sådant riktat erbjudande till aktieägarna som avses i punkt E ovan, ska föregående stycke ha motsvarande tillämpning. Det antal Aktier som Innehavaren ska anses vara ägare till ska därvid fastställas efter den Teckningskurs som gällde och det antal Aktier som belöpte på varje Optionsrätt vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om Bolaget skulle besluta att ge Innehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i punkt F, ska någon omräkning enligt punkt C, D eller E av Teckningskursen inte äga rum.

#### G. Kontant utdelning till aktieägarna

Vid kontant utdelning till aktieägarna, som innebär att dessa erhåller utdelning som tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar överstiger högst 30 procent av de befintliga Aktiernas 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, ska vid Teckning som påkallas på sådan tid att Aktie som erhålls när Teckningen verkställs inte medför rätt till utdelningen tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal Aktier som belöper på varje Optionsrätt. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 30 procent av Aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning).

Omräkningen utförs av Bolaget, genom styrelsen, enligt följande formel:

$$\begin{array}{l} \text{omräknad} \\ \text{Teckningskurs} \end{array} = \begin{array}{l} \text{föregående Teckningskurs} \\ \text{x Aktiens genomsnittliga} \\ \text{betalkurs under en period} \\ \text{om 25 handelsdagar} \\ \text{räknat fr.o.m. den dag då} \\ \text{Aktien noteras utan rätt} \\ \text{till extraordinär utdelning} \\ \text{(Aktiens genomsnittskurs)} \end{array}$$


---


$$\begin{array}{l} \text{Aktiens genomsnittskurs} \\ \text{ökad med den extraor-} \\ \text{dinära utdelning som} \\ \text{utbetalas per Aktie} \end{array}$$

$$\begin{array}{l} \text{omräknat antal Aktier} \\ \text{som varje Optionsrätt} \\ \text{ger rätt att teckna} \end{array} = \begin{array}{l} \text{föregående antal Aktier,} \\ \text{som varje Optionsrätt ger} \\ \text{rätt att teckna x Aktiens} \\ \text{genomsnittskurs ökad} \\ \text{med den extraordinära} \\ \text{utdelning som utbetalas} \\ \text{per Aktie} \end{array}$$


---


$$\text{Aktiens genomsnittskurs}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Den omräknade Teckningskursen och det omräknade antalet Aktier som belöper på varje Optionsrätt fastställs av Bolaget två Bankdagar efter utgången av den ovan angivna perioden om 25 handelsdagar och tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier som varje Optionsrätt berättigar till Teckning av fastställts, ska bestämmelserna i punkt C, sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

#### H. Minskning av aktiekapitalet med återbetalning till aktieägarna

Vid minskning av aktiekapitalet med återbetalning till aktieägarna, tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräk-

nat antal Aktier som belöper på varje Optionsrätt.

Omräkningen utförs av Bolaget, genom styrelsen, enligt följande formel:

$$\begin{array}{l} \text{omräknad} \\ \text{Teckningskurs} \end{array} = \begin{array}{l} \text{föregående Teckningskurs} \\ \text{x Aktiens genomsnittliga} \\ \text{betalkurs under en period} \\ \text{om 25 handelsdagar} \\ \text{räknat fr.o.m. den dag då} \\ \text{Aktien noteras utan rätt} \\ \text{till återbetalning (Aktiens} \\ \text{genomsnittskurs)} \end{array}$$

---


$$\begin{array}{l} \text{Aktiens genomsnittskurs} \\ \text{ökad med det belopp som} \\ \text{återbetalas per Aktie} \end{array}$$

$$\begin{array}{l} \text{omräknat antal Aktier} \\ \text{som varje Optionsrätt} \\ \text{ger rätt att teckna} \end{array} = \begin{array}{l} \text{föregående antal Aktier} \\ \text{som varje Optionsrätt ger} \\ \text{rätt att teckna x Aktiens} \\ \text{genomsnittskurs ökad med} \\ \text{det belopp som återbeta-} \\ \text{las per Aktie} \end{array}$$

---


$$\text{Aktiens genomsnittskurs}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av Aktier ska i stället för det faktiska belopp som återbetalas per Aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

$$\begin{array}{l} \text{beräknat återbe-} \\ \text{talningsbelopp per} \\ \text{Aktie} \end{array} = \begin{array}{l} \text{det faktiska belopp som} \\ \text{återbetalas per inlöst} \\ \text{Aktie minskat med Aktiens} \\ \text{genomsnittliga betalkurs} \\ \text{under en period om 25} \\ \text{handelsdagar närmast} \\ \text{före den dag då Aktien} \\ \text{noteras utan rätt till del-} \\ \text{tagande i nedsättningen} \\ \text{(Aktiens genomsnittskurs)} \end{array}$$

---


$$\begin{array}{l} \text{det antal Aktier i Bolaget} \\ \text{som ligger till grund för} \\ \text{inlösen av en Aktie minskat} \\ \text{med talet 1} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Den omräknade Teckningskursen och det omräknade antalet Aktier som belöper på varje Optionsrätt fastställs av Bolaget två Bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier varje Optionsrätt berättigar till Teckning av fastställts, ska bestämmelserna i punkt C, sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av Aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller om Bolaget – utan att fråga är om minskning av aktiekapital – skulle genomföra återköp av egna Aktier men där, enligt Bolagets bedömning, åtgärden med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk,

ska omräkning av Teckningskursen och antal Aktier som varje Optionsrätt berättigar till Teckning av ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan.

#### **I. Ändamålsenlig omräkning**

Genomför Bolaget åtgärd som avses i punkt A-E, G, H eller M och skulle enligt Bolagets styrelses bedömning tillämpningen av de föreskrivna omräkningsformlerna med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl inte kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som Innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska styrelsen genomföra omräkningen av Teckningskursen och det omräknade antalet Aktier som belöper på varje Optionsrätt på det sätt styrelsen finner ändamålsenligt för att få ett skäligt resultat.

#### **J. Avrundning**

För fastställande av omräknad Teckningskurs ska Teckningskursen avrundas till två decimaler.

#### **K. Likvidation**

Vid likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen får Teckning inte vidare verkställas. Det gäller oavsett likvidationsgrunden och oberoende av om beslutet att Bolaget ska träda i likvidation vunnit laga kraft eller inte.

Samtidigt som kallelse till bolagsstämma sker och innan bolagsstämma tar ställning till fråga om Bolaget ska träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen ska Innehavarna genom meddelande enligt § 9 nedan under rättas om saken. I meddelandet ska tas in en erinran om att Teckning inte får verkställas sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om att det överväger att frivilligt träda i likvidation, ska Innehavare – oavsett vad som sägs i § 3 om tidigaste tidpunkt för påkallande av Teckning – ha rätt att göra anmälan om Teckning av Aktier med utnyttjande av Optionsrätten från den dag då meddelandet lämnats. Det gäller dock bara om Teckning kan verkställas senast på tionde kalendardagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation ska behandlas.

#### **L. Fusion**

Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan, enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, får påkallande av Teckning därefter inte ske.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, ska Innehavarna genom meddelande enligt § 9 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet ska en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt ska Innehavarna erinras om att Teckning inte får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, ska Innehavare äga rätt att påkalla Teckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att Teckning kan verkställas senast tre veckor före den bolagsstämma, vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, ska godkännas.

Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, ska följande gälla.

Äger ett svenskt moderbolag samtliga Aktier i Bolaget, och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, ska

Bolaget, för det fall att sista dag för påkallande av Teckning enligt § 3 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för påkallande av Teckning (Slutdagen). Slutdagen ska infalla inom två månader från offentliggörandet.

#### **M. Delning**

Om bolagsstämman skulle godkänna en delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen varigenom Bolaget ska delas genom att en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget, tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal Aktier som varje Optionsrätt ger rätt att teckna, enligt principerna för extraordinär utdelning i punkt G ovan. Omräkningen ska baseras på den del av Bolagets tillgångar och skulder som övertas av övertagande bolag.

Om samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget ska bestämmelserna om likvidation enligt punkt K ovan äga motsvarande tillämpning, innebärande bl.a. att rätten att begära Teckning upphör samtidigt med registrering enligt 24 kap 27 § aktiebolagslagen och att under rättelse till Innehavaren ska ske senast två månader innan delningsplanen underställs bolagsstämman.

#### **N. Tvångsinlösen**

Äger ett svenskt moderbolag, självt eller tillsammans med dotterföretag, mer än 90 procent av Aktierna i Bolaget, och offentliggör moderbolaget sin avsikt att påkalla tvångsinlösen, ska vad som i sista stycket punkt L sägs om Slutdag äga motsvarande tillämpning.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i denna punkt, ska Innehavare äga rätt att göra sådant påkallande fram till och med Slutdagen. Bolaget ska senast fem veckor före Slutdagen genom meddelande enligt § 9 nedan erinra Innehavarna om denna rätt samt att påkallande av Teckning inte får ske efter Slutdagen.

Har majoritetsägaren enligt 22 kap 6 § aktiebolagslagen begärt att en tvist om inlösen ska avgöras av skiljemän, får Optionsrätten inte utnyttjas för Teckning förrän inlösentvisten har avgjorts genom en dom eller ett beslut som har vunnit laga kraft. Om den tid inom vilken Teckning får ske löper ut dessförinnan eller inom tre månader därefter, har Innehavaren ändå rätt att utnyttja Optionsrätten under tre månader efter det att avgörandet vann laga kraft.

#### **O. Upphörd eller förfallen likvidation, fusion eller delning**

Oavsett vad som sagts under punkt K, L och M om att Teckning inte får verkställas efter beslut om likvidation eller godkännande av fusionsplan eller delningsplan, ska rätten till Teckning åter inträda om likvidationen upphör eller frågan om fusion eller delning förfaller.

#### **P. Konkurs eller företagsrekonstruktion**

Vid Bolagets konkurs eller om beslut fattas om att Bolaget ska bli föremål för företagsrekonstruktion får Teckning med utnyttjande av Optionsrätt inte ske. Om konkursbeslutet eller beslutet om företagsrekonstruktion hävs av högre rätt, återinträder rätten till Teckning.

#### **Q. Byte av redovisningsvaluta**

Genomför Bolaget byte av redovisningsvaluta, innebärande att Bolagets aktiekapital ska vara bestämt i annan valuta än svenska kronor, ska Teckningskursen omräknas till samma valuta som aktiekapitalet är bestämt i. Sådan valutaomräk-

ning ska ske med tillämpning av den växelkurs som använts för omräkning av aktiekapitalet vid valutabytet.

Enligt ovan omräknad Teckningskurs fastställs av Bolaget och ska tillämpas vid Teckning som verkställs från och med den dag som bytet av redovisningsvaluta får verkan.

#### § 9 MEDDELANDEN

Meddelanden rörande Optionsrätterna ska skriftligen genom brev eller e-post tillställas varje Innehavare under adress som är känd för Bolaget.

#### § 10 ÄNDRING AV VILLKOR

Bolagets styrelse har rätt att för Innehavarnas räkning besluta om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande, Euroclears eller myndighets beslut gör det nödvändigt att ändra villkoren eller om det i övrigt – enligt styrelsens bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt att ändra villkoren och Innehavarnas rättigheter inte i något hänseende försämras.

#### § 11 SEKRETESS

Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear får inte obehörigen till tredje man lämna uppgift om Innehavare. Bolaget äger rätt att i förekommande fall få följande uppgifter från Euroclear om Innehavares konto i Bolagets avstämningsregister:

Innehavarens namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress;  
antal Optionsrätter.

#### § 12 BEGRÄNSNING AV ANSVAR

I fråga om de på Bolaget och Euroclear ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av lagbud, myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget eller Euroclear själv(a) vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget eller Euroclear är inte heller skyldig(a) att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Bolaget eller Euroclear varit normalt aktsam. Bolaget eller Euroclear är i intet fall ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för Bolaget eller Euroclear att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av sådan omständighet som anges i första stycket ovan, får åtgärden uppskjutas tills hindret har upphört.

#### § 13 TILLÄMPLIG LAG

Svensk lag gäller för dessa Optionsrätter och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan i anledning av dessa villkor ska väckas vid den tingsrätt där Bolagets styrelse har sitt säte eller vid sådant annat forum vars behörighet skriftligen accepteras av Bolaget.

# ADRESSER

## **BOLAGET**

Scandinavian Enviro Systems AB (publ)  
Regnbågsgatan 8C  
417 55 Göteborg  
[www.envirosystems.se](http://www.envirosystems.se)

## **FINANSIELL RÅDGIVARE**

Mangold Fondkommission AB  
Engelbrektsplan 2  
113 43 Stockholm

## **LEGAL RÅDGIVARE**

Advokatfirman Delphi KB  
Mäster Samuelsgatan 17  
Box 1432  
111 84 Stockholm

## **REVISOR**

PricewaterhouseCoopers AB  
Skånegatan 1  
411 40 Göteborg