

INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I MINESTO AB

I enlighet med artikel 12.1 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 löper giltighetsperioden för detta prospekt till och med den 2 december 2020, förutsatt att prospektet kompletteras med vederbörliga tillägg enligt artikel 23 i nämnda förordning. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till ett prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter upphör efter att giltighetsperioden för prospektet har gått ut.

Global Coordinator & Sole Bookrunner

 Pareto
Securities



 Minesto

Viktig information

Vissa definitioner

Med "Prospektet" avses detta EU-tillväxtprospekt. Med "Minesto" eller "Bolaget" avses Minesto AB. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet till Bolagets aktieägare att med företrädesrätt teckna aktier och teckningsoptioner ("units") enligt villkoren i detta Prospekt. Med "First North" avses Nasdaq First North Growth Market i Stockholm. Med "Global Coordinator och Sole Bookrunner" eller "Pareto Securities" avses Pareto Securities AB. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB.

Hänvisning till "SEK" och "kr" avser svenska kronor, med "USD" avses amerikanska dollar, med "EUR" avses Euro och "GBP" avser brittiska pund. Med "K" och "t" avses tusen och med "M" avses miljoner.

Med den "Riktade Emissionen" avses den nyemission av aktier och teckningsoptioner som styrelsen i Bolaget beslutade om den 28 oktober 2019 med stöd av stämmans bemyndigande varigenom sammanlagt 4 249 290 aktier och 4 249 290 teckningsoptioner av serie TO3 emitterades till Midroc New Technology AB och en internationell institutionell investerare.

Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har upprättats i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Prospektet har godkänts av Finansinspektionen i enlighet med förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet finns tillgängligt på Pareto Securities hemsida (paretosec.se), Minestos hemsida (minesto.com), Aktieinvests hemsida (aktieinvest.se) och Finansinspektionens hemsida (fi.se).

Avrundning har gjorts vid uträkningar i vissa delar av den finansiella informationen och procentsatserna som är inkluderade i Prospektet. Som ett resultat av detta utgör de numeriska värden som visas som totalbelopp i vissa tabeller inte alltid de exakta summeringarna av de egentliga värdena. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Distribution av detta Prospekt och deltagande i Erbjudandet är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Minesto har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till några andra jurisdiktioner än Sverige. Företrädesemissionen riktar sig inte, vare sig direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Prospektet, anmälningssedeln eller andra handlingar avseende Företrädesemissionen får inte distribueras i eller till något land där distribution eller Erbjudandet skulle förutsätta att några sådana åtgärder företas eller annars skulle strida mot tillämpliga lagar eller regleringar i sådant land. Varken teckningsrätterna, betalda tecknade aktier ("BTA") eller nyemitterade aktier och teckningsoptioner som omfattas av Företrädesemissionen har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess nuvarande lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA, eller tillämplig lag i annat land. Företrädesemissionen omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Japan, Kanada eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet, anmälningssedeln eller andra handlingar avseende Företrädesemissionen strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltigt. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Följaktligen får teckningsrätterna, BTA eller de nyemitterade aktierna och teckningsoptionerna inte, varken direkt eller indirekt, utbudas, försäljas, säljas vidare eller levereras i eller till länder eller jurisdiktioner där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

En investering i värdepapper är förenat med risker, se avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget enligt detta Prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta

Prospekt. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

Pareto Securities är Global Coordinator och Sole Bookrunner i Företrädesemissionen och har biträtt Bolaget i upprättandet av detta Prospekt. Pareto Securities har förlitat sig på information tillhandahållen av Bolaget och då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Pareto Securities från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av investeringsbeslut eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. Pareto Securities företräder Bolaget och ingen annan i samband med Företrädesemissionen. Pareto Securities ansvarar inte gentemot någon annan än Bolaget för tillhandahållandet av det skydd som erbjuds klienter eller för tillhandahållande av rådgivning i samband med Företrädesemissionen eller något annat ärende till vilket hänvisning görs i detta Prospekt. Emissionsinstitut avseende Företrädesemissionen är Aktieinvest AB ("Aktieinvest").

Framåtriktad information

Prospektet innehåller viss framåtriktad marknadsinformation som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta Prospekt gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Bolaget lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Bransch och marknadsinformation

Prospektet innehåller information från tredje part samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och studier, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer, i vissa fall historisk information. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerarens förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksamt och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom olika uppgifter, marknadsinformation och annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet. Bolaget bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som har offentliggjorts av tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Viktig information om First North

First North är en registrerad tillväxtmarknad för SME i enlighet med Europaparlamentets och Rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument såsom det implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland och Sverige. First North drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Bolag på First North är inte underställda samma regler som bolag på den reglerade huvudmarknaden. I stället är de underställda ett mindre långtgående regelverk anpassat för små tillväxtbolag. Risken vid en investering i ett bolag på First North kan därför vara högre än vid en investering i ett bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Alla bolag med aktier som handlas på First North har en Certified Advisor som övervakar att reglerna följs. G&W Kapitalförvaltning AB är Bolagets Certified Advisor. Det är Nasdaq Stockholm AB som godkänner ansökan om upptagande till handel på First North.

Innehållsförteckning och införlivade handlingar

Innehållsförteckning

Viktig information	2
Innehållsförteckning och införlivade handlingar	3
Sammanfattning	5
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande.....	11
Bakgrund och motiv	12
Verksamhets- och marknadsöversikt	13
Riskfaktorer	31
Villkor för värdepapperen.....	34
Villkor för erbjudandet	36
Företagsstyrning.....	39
Finansiell information och nyckeltal	42
Legala frågor och ägarförhållanden	47
Tillgängliga dokument.....	50

Information som införlivas genom hänvisning

Minestos bolagsordning och finansiella rapporter för räkenskapsåren 2017 respektive 2018 samt för perioden 1 januari 2019–30 september 2019 utgör en del av Prospektet och ska läsas som en del därav. Dessa finansiella rapporter återfinns i Minestos årsredovisning för räkenskapsåren 2017 respektive 2018 samt delårsredogörelse för perioden 1 januari 2019–30 september 2019 med jämförelsesiffror från motsvarande period föregående räkenskapsår, där hänvisningar görs enligt följande:

- Årsredovisningen 2017: Koncernens resultaträkning (sidan 4), koncernens balansräkning (sidorna 5–6), koncernens kassaflödesanalys (sidan 7), moderbolagets resultaträkning (sidan 8), moderbolagets balansräkning (sidorna 9–10), noter (sidorna 12–22) och revisionsberättelse (sidorna 24–25). Länk till Årsredovisning 2017: <https://minesto.com/file/1506/download?token=3eLicZPM>
- Årsredovisningen 2018: Koncernens resultaträkning (sidan 4), koncernens balansräkning (sidorna 5–6), koncernens kassaflödesanalys (sidan 7), moderbolagets resultaträkning (sidan 8), moderbolagets balansräkning (sidorna 9–10), noter (sidorna 12–22) och revisionsberättelse (sidorna 24–25). Länk till Årsredovisningen 2018: <https://minesto.com/file/115275/download?token=x2IDyjR5>
- Delårsredogörelse för perioden 1 januari–30 september 2018: (där hänvisning förs till dokumentet i dess helhet). Länk till Delårsredogörelse 1 januari–30 september 2018: <https://minesto.com/file/64439/download?token=iJK1SI-a>
- Delårsredogörelse för perioden 1 januari 2019–30 september 2019: (där hänvisning görs till dokumentet i dess helhet). Länk till Delårsredogörelse 1 januari–30 september 2019: <https://minesto.com/file/164325/download?token=nKktHObZ>
- Bolagets bolagsordning (där hänvisning görs till dokumentet i dess helhet). Länk till Bolagets bolagsordning: <https://minesto.com/investor/bolagsordning>

Minestos årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningarna.

Delårsredogörelse för perioden 1 januari 2019 – 30 september 2019 har inte reviderats eller varit föremål för översiktlig granskning av Bolagets revisor. Förutom Minestos reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet.

Sammanfattning

1. Inledning

1.1 Värdepapperens namn och ISIN-kod	Erbjudandet omfattar units bestående av en (1) aktie och en (1) teckningsoption av serie TO3 2019/21 ("TO3") i Minesto. Aktierna har ISIN-kod SE0007578141. Teckningsoptionerna av serie TO3 har ISIN-kod SE0013512712.
1.2 Identitet, LEI-kod och kontaktuppgifter	<p>Bolagets firma (tillika kommersiella beteckning) är Minesto AB, med organisationsnummer 556719-4914 och har LEI-kod (identifikationsnummer för juridisk person) 529900POACIS2U13ZX27.</p> <p>Representanter för Bolaget går att nå per telefon, 031-29 00 60, och per e-post ir@minesto.com samt på besöksadress Vita Gavelns Väg 6, 426 61 Västra Frölunda. Bolagets hemsida är minesto.com. Det noteras att informationen på Bolagets hemsida inte ingår i Prospektet såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisningar</p>
1.3 Uppgifter om behörig myndighet som godkänt Prospektet	Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen som går att nå per telefon 08-408 980 00, och per e-post finansinspektionen@fi.se , samt på besöksadress Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm. Finansinspektionens postadress är Box 7821, 103 97 Stockholm och Finansinspektionens hemsida är www.fi.se .
1.4 Datum för godkännande av Prospektet	Prospektet godkändes den 2 december 2019.
1.5 Varning	<p>Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela prospektet. Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om ett yrkande relaterat till information i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är kående enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen, inklusive översättningen av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen</p>

2. Nyckelinformation om emittenten

2.1 Information om emittenten

Minesto är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades den 6 december 2006 och vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen har sitt säte i Göteborgs kommun och verksamheten bedrivs huvudsakligen i Sverige (Göteborg) samt i Wales (Holyhead).

Minesto utvecklar teknologi för produktion av förnybar el ur havet. Med patenterad teknik exploateras tidvatten- och oceanströmmar med låga strömningshastigheter. Teknologin, som går under benämningen Deep Green, kan installeras i områden där inga andra kända teknologier kan operera kostnadseffektivt.

Bolagets kärnkompetens ligger inom utveckling av system för konvertering av marin energi samt tillhörande områden för affärsutveckling. För att till fullo utnyttja kärnkompetensen och de immateriella tillgångarna fokuserar affärsmodellen på fyra intäktströmmar:

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

Minestos kärnverksamhet är långsiktigt att utveckla, tillverka och sälja kraftverk och system för installation, drift och underhåll. Då tekniken behöver etableras på marknaden gör även Bolaget inledningsvis projektinvesteringar i utveckling av produktionsanläggningar till havs.

Bolagets verkställande direktör är Martin Edlund.

Nedan visas Bolagets aktieägare med innehav motsvarande minst fem procent av aktierna och rösterna innan Företrädesemissionen. Såvitt styrelsen känner till föreligger inga aktieägaravtal, andra överenskommelser eller motsvarande avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN PER DEN 30 SEPTEMBER 2019

Aktieägare	Antal aktier	Andel aktier och röster (%)
BGA INVEST AB ¹⁾	28 467 980	24,77
Midroc New Technology AB	20 709 060	18,02
EIT Innoenergy	7 121 561	6,20

1) 100 procent av kapitalet och rösterna ägs av Bengt Adolfsson

2.2 Finansiell nyckelinformation

I detta avsnitt presenteras finansiell nyckelinformation för Minesto avseende räkenskapsåren 2017 och 2018 samt perioden 1 januari – 30 september 2019 inklusive jämförelsesiffror för motsvarande period föregående räkenskapsår i sammandrag.

INTÄKTER OCH LÖNSAMHET

(Belopp i Tkr)	Reviderade		Ej reviderade eller granskade	
	2018	2017	Jan-Sep 2019	Jan-Sep 2018
Intäkter	38 981	38 535	28 503	27 042
Rörelseresultat	-11 889	-9 939	-15 439	-12 912
Årets/Periodens resultat	-11 001	-7 866	-10 967	-9 507

TILLGÅNGAR OCH EGET KAPITAL

(Belopp i Tkr)	Reviderade		Ej reviderade eller granskade	
	2018	2017	Sep 2019	Sep 2018
Tillgångar	324 549	282 265	*	*
Eget kapital	304 224	251 484	348 730	305 798

* Återfinns ej i Delårsredogörelsen för perioden 1 januari–30 september 2019

2.2 Forts. Finansiell nyckel- information

KASSAFLÖDE

(Belopp i Tkr)	Reviderade		Ej reviderade eller granskade	
	2018	2017	Jan-Sep 2019	Jan-Sep 2018
Den löpande verksamheten	-33 637	-21 170	-15 594	-11 345
Investeringsverksamheten	-67 781	-55 407	-12 098	-86 428
Finansieringsverksamheten	57 277	77 757	55 020	57 227
Periodens kassaflöde	-44 141	1 180	*	*

* Återfinns ej i Delårsredogörelsen för perioden 1 januari-30 september 2019

NYCKELTAL

(Belopp i Tkr)	Reviderade		Ej reviderade eller granskade	
	2018	2017	Jan-Sep 2019	Jan-Sep 2018
Rörelseresultat, Tkr ¹⁾	-11 889	-9 939	-15 439	-12 912
Soliditet ¹⁾	94%	89%	92%	91%
Utestående aktier per balansdag	99 865 510	73 940 170	114 918 402	99 840 110
Potentiella aktier hänförligt till utestående optioner på balansdagen ¹⁾	16 580 513	11 944 856	8 086 539	10 130 920
Medelantalet anställda ¹⁾	51	52	59	60

1) Alternativt nyckeltal

2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget

Risker relaterade till verksamhet och bransch

Minesto är ett utvecklingsbolag utan historiska intäkter

Minesto har sedan Bolaget inledde sin verksamhet 2007 konsoliderat och vidareutvecklat en betydande kunskap inom havsbaserad energi. Bolaget har ännu inte sålt några produkter. Bolagets produkt, Deep Green, är alljämt i testfas. Bolaget bedömer att det fortsatt kommer att redovisa en förlust under de närmaste åren. Bolaget är därför, i högre utsträckning än ett etablerat bolag med etablerad försäljning, beroende av ett framgångsrikt utvecklings- och kommersialiseringsarbete.

Omfattning: Om kommersialiseringen av Bolagets produkter försenas, fördröjas eller misslyckas skulle det kunna innebära fördröjd intäktsgenerering och därmed väsentlig negativ inverkan på Minestos verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Minesto verkar inom en obeprövd bransch

Marknaden för förnybar energi expanderar i snabb takt, men havsenergisektorn befinner sig ännu i ett tidigt utvecklingsskede. Minestos möjligheter till kommersialisering är beroende av marknadens förtroende för branschen samt av betydande allmänna investeringar i denna industrisektor. Detta förtroende samt investeringar kan dröja givet att havsenergi som energikälla är obeprövd i relation till alternativa energikällor.

Havs- och tidvattenenergikoncept som förnybar energikälla har utvecklats under årtionden utan marknadsframgångar. Därmed riskerar Bolaget att inte bli fullt ut accepterat på marknaden för förnybar energi. Bolagets produkter är konkurrensutsatta i fråga om prissättning, produkternas kvalitet, tillförlitlighet, teknik och finansieringsvillkor. Om Bolaget inte lyckas utveckla sina produkter och sin teknologi i förhållande till den övriga tekniska utvecklingen samt i övrigt inte lyckas konkurrera effektivt med såväl konkurrenter inom havs- och tidvattenenergikoncept och andra aktörer inom förnybar energi så kan kommersialiseringen av Bolagets produkter försenas.

Omfattning: Förnybar havsenergi är ännu inte en del av den kommersiella marknaden. En misslyckad kommersialisering av havsströmmar som energikälla leder till att Bolaget inte kommer att generera några intäkter. Ett sådant scenario innebär en väsentlig negativ inverkan på Minestos verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

3. Nyckelinformation om värdepapperen

3.1 Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy

Samtliga av Bolagets aktier är av samma aktieslag och är emitterade och fullt inbetalda. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Minesto bolagsstämma. Antalet aktier i Minesto före Erbjudandet uppgår till 119 489 130, med ett kvotvärde per aktie om 0,05 SEK. Aktierna i Minesto har utgivits i enlighet 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 förfaranden som anges i denna lag. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de tidigare äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Samtliga Aktier är av samma senioritet i Bolagets kapitalstruktur i händelse av insolvens.

Minesto har hittills inte lämnat någon utdelning och någon utdelning är inte heller planerad för de kommande åren, då eventuella vinstmedel planeras att återinvesteras i Bolaget. I framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning bli aktuellt. Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy.

3.2 Plats för handel med värdepapperen

Minestos aktier är föremål för handel på First North, vilken är en alternativ marknadsplats, som regleras av ett särskilt regelverk och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. De nyemitterade aktierna och teckningsoptionerna i Erbjudandet kommer att tas upp till handel på First North i samband med att Företrädesemissionen registreras av Bolagsverket.

3.3 Garantier som värdepapperen omfattas av

Ej tillämplig. Värdepapperen omfattas inte av garantier.

3.4 Huvudsaklig risk som är specifik för värdepapperen

Framtida erbjudanden

Minesto kan i framtiden komma att anskaffa ytterligare kapital genom att besluta om nyemission av aktier eller andra värdepapper. Nyemissioner kan komma att få negativ effekt på aktiernas marknadspris. För det fall ytterligare erbjudanden ges kan det även minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget (utspädning).

Omfattning: För det fall en sådan emission som beskrivs ovan genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare har aktieägarna möjlighet att försvara sig mot utspädning genom att teckna ytterligare värdepapper, vilket dock förutsätter en ytterligare investering i Bolaget. En emission kan emellertid göras utan företrädesrätt för befintliga aktieägare vilket medför att aktieägaren inte har någon möjlighet att skydda sig mot utspädning.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

4. Nyckelinformation om Erbjudandet av värdepapper till allmänheten

4.1 Villkor och tidplan för att investera i värdepapperet

Företrädesrätt till teckning och teckningsrätter

Den som på avstämningsdagen den 2 december 2019 var aktieägare i Minesto äger företrädesrätt att teckna units bestående av aktier och vederlagsfria teckningsoptioner TO3 i relation till tidigare innehav av aktier. En (1) innehavd aktie ger rätt till en (1) teckningsrätt och sexton (16) teckningsrätter ger rätt till en (1) unit. En unit innehåller en (1) aktie samt en (1) vederlagsfri teckningsoption TO3.

Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 14,12 SEK per unit motsvarande en kurs om 14,12 SEK per aktie. Teckningsoptionerna erhålls vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Teckningsperiod

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske under tiden från och med den 4 december 2019 till och med den 18 december 2019. Teckningsperioden för TO3 löper från och med utgivandet av teckningsoptionerna till och med den 30 april 2021.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på First North under perioden från och med den 4 december 2019 till och med den 16 december 2019.

Handel med BTA

Handel med BTA kommer att äga rum på First North mellan den 4 december 2019 och till dess att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen och BTA omvandlats till aktier och teckningsoptioner.

Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter

Teckning av units utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 4 december 2019 till och med den 18 december 2019.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt

För det fall att inte samtliga units tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för nyemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av unit tecknade utan stöd av teckningsrätter. I sådant fall ska units:

1. i första hand tilldelas dem som också tecknat units med stöd av teckningsrätter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning;
2. i andra hand tilldelas övriga som anmält intresse av att teckna units utan stöd av teckningsrätter, pro rata i förhållande till deras anmälda intresse och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Utspädning

Full teckning i Företrädesemissionen innebär att antalet aktier i Bolaget ökar från 119 489 130 aktier till 125 574 356 aktier vilket motsvarar en utspädningseffekt om cirka 4,8 procent av kapitalet och rösterna. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i Erbjudandet kommer antalet aktier öka med 6 085 226 till högst 131 659 582 aktier motsvarande en utspädningseffekt om ca 4,6 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget efter full teckning av aktier i Företrädesemissionen. Utspädningseffekten för teckningsoptionerna har beräknats enligt följande: antal tillkommande aktier vid full tilldelning av teckningsoptioner i Erbjudandet dividerat med summan av antal utestående aktier i Bolaget givet full teckning av aktier i Företrädesemissionen plus antal tillkommande aktier vid full tilldelning av teckningsoptioner i Erbjudandet.

Uppskattade kostnader för Erbjudandet

Emissionskostnaderna för de aktier och teckningsoptioner som omfattas av Erbjudandet beräknas uppgå till sammanlagt ca 6 MSEK givet full teckning och utövande av teckningsoptionerna. Kostnaderna består huvudsakligen av ersättning till finansiell och legal rådgivare i anslutning till Företrädesemissionen.

4.1 Forts. Villkor och tidplan för att investera i värdepapperet

Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med teckningsrätter och BTA utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

4.2 Motiv till Erbjudandet och användning av emissions- likvid

I samband med att Minesto genomförde den Riktade Emissionen om ca 60 MSEK den 28 oktober 2019, offentliggjorde Bolaget även avsikten att genomföra en företrädesemission av units. Detta för att ge befintliga aktieägare möjlighet att teckna nya aktier i Minesto till samma villkor som i den Riktade Emissionen. Den Riktade Emissionen och Företrädesemissionen möjliggör för Minesto att påskynda kommersialiseringen av Bolagets produkt samtidigt som befintliga offentligt finansierade projekt kan realiseras. Vidare ger det Minesto ekonomiska resurser under en överskådlig framtid för att realisera de första storskaliga kommersiella projekten (produktionsparker).

Företrädesemissionen kan tillföra Minesto upp till ca 85,9 MSEK före emissionskostnader, varvid emissionskostnaderna kopplat till emissionen av aktier uppgår till 4 MSEK vilket medför att vid full teckning av aktier tillförs Bolaget ca 81,9 MSEK. Förutsatt Företrädesemissionens genomförande kommer nettolikviden att fördelas enligt följande prioritetsordning och omfattning:

- Slutförande, vidareutveckling och expansion av de första produktionsanläggningarna genom Bolagets nuvarande projekt i Storbritannien, Färöarna, Taiwan och Frankrike (ca 60 procent); samt
- Andra produkt- och marknadsutvecklingsaktiviteter med fokus på kundsamarbeten och installationsprojekt (ca 40 procent).

Genom kapitaltillskottet från den Riktade Emissionen bedöms likviditeten vara tillräcklig för att finansiera rörelsekapitalbehovet för verksamheten under den kommande tolv månadersperioden och med antagande om fullteckning av Företrädesemissionen tillförs Bolaget ytterligare ca 81,9 MSEK efter emissionskostnader. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna från Företrädesemissionen tillförs Bolaget senast den 30 april 2021 ytterligare ca 118,2 MSEK före emissionskostnader baserat på gällande inlösenkurs. Emissionskostnaderna för teckningsoptionerna uppgår till 2,4 MSEK vilket medför att Bolaget netto tillförs ca 115,8 MSEK vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna från den Riktade Emissionen tillförs Bolaget senast den 30 april 2021 ca 82,5 MSEK före emissionskostnader baserat på gällande inlösenkurs. Emissionskostnaderna för teckningsoptionerna uppgår till ca 1,7 MSEK vilket medför att Bolaget netto tillförs ca 80,8 MSEK vid fullt utnyttjande av dessa teckningsoptioner. Bolaget avser att använda nettolikviden från teckningsoptionerna enligt följande prioritetsordning och omfattning:

- Möjliggöra utbyggnad av de första storskaliga kommersiella parkerna dels genom initiala projektinvesteringar i egen regi och i kombination med externa aktörer och dels genom att säkerställa Bolagets leveransförmåga av produkter (ca 70 procent); samt
- Andra produkt- och marknadsutvecklingsaktiviteter (ca 30 procent).

Transaktionskostnaderna för den Riktade Emissionen, Företrädesemissionen och inlösen av samtliga teckningsoptioner av serie TO3 i de båda emissionerna beräknas totalt uppgå till ca 12 MSEK.

Rådgivare och intressekonflikter

Pareto Securities är Global Coordinator och Sole Bookrunner i samband med Företrädesemissionen. Pareto Securities har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Minesto för vilka de erhållit, och kan komma att erhålla, ersättning. Aktieinvest är emissionsinstitut och MAQS Advokatbyrå är legal rådgivare åt Bolaget i samband med Företrädesemissionen. BGA INVEST AB har lämnat teckningsförbindelser till ett belopp om ca 20 MSEK, motsvarande ca 23,3 procent av Företrädesemissionen. Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande

Ansvariga personer

Styrelsen för Minesto är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Nedan presenteras Minestos nuvarande styrelsesammansättning.

Namn	Befattning
Bengt Adolfsson	Styrelseledamot, ordförande
Martin Edlund	Styrelseledamot, verkställande direktör
Göran Linder	Styrelseledamot
Jonas Millqvist	Styrelseledamot
Javier Sanz	Styrelseledamot
Git Sturesjö Adolfsson	Styrelseledamot
Andreas Gunnarsson	Styrelsesuppleant

Upprättande och registrering av Prospektet

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav

på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Godkännande bör inte betraktas som något stöd för den emittent eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i detta värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129.

Information från tredje part

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgetts korrekt och att såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Vissa delar av Prospektet innehåller hyperlänkar till webbplatser. Informationen på dessa webbplatser utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av den behöriga myndigheten.

Förutom Minestos reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Källförteckning

- www.fi.se
- <https://www.edf.fr/en/edf/edf-launches-the-first-french-microgrid-demonstrator-operational-in-singapore>
- <https://www.energimyndigheten.se/forskning-och-innovation/forskning/fornybar-el/havsenergi/program/marin-energiomvandling---etapp-2/>
- <https://ec.europa.eu/research/pdf/horizon-europe/annex-5.pdf>
- https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_19_6131
- https://www.ssmo.co.uk/site/assets/files/1359/sge_array_decom_consultation_170110.pdf
- <http://www.emec.org.uk/about-us/our-tidal-clients/orbital-marine-power/>
- Presentationer vid International Tidal Energy Summit, London 2017
- Carbon Trust, Cost Estimation Methodology, 2006
- SI Ocean, Ocean Energy: Cost of Energy and Cost Reduction Opportunities, 2013
- Lewis et al 2015, Resource assessment for future generations of tidal-stream energy arrays
- Global Wind Energy Council, Global Wind Report 2018
- IRENA Renewable Power Generations Costs in 2018
- <https://www.irena.org/solar>
- <https://www.irena.org/hydropower>
- <https://www.ipcc.ch/sr15/>
- IEA World Energy Outlook 2018
- Bloomberg New Energy Finance, New Energy Outlook 2019
- IRENA Global Energy Transformation: A roadmap to 2050
- International Energy Agency, Renewables 2019
- Hu et al, Barriers to investment in utility-scale variable renewable electricity (VRE) generation projects, 2018
- Bloomberg New Energy Finance, Beyond the Tipping Point, 2017
- Bird et al, Integrating Variable Renewable Energy: Challenges and Solutions, 2013
- <https://oceancurrents.rsmas.miami.edu/glossary.html#s>
- <https://www.oceanenergy-europe.eu/ocean-energy/>
- <http://www.emec.org.uk/press-release-wave-and-tidal-energy-study-finds-no-long-term-disturbance-to-wildlife/>
- <https://web.archive.nationalarchives.gov.uk/20081230232623/http://www.berr.gov.uk/files/file27753.pdf>
- <https://www.iaea.org/newscenter/pressreleases/iaea-releases-new-projections-for-nuclear-power-through-2050>
- <https://www.energy.gov/eere/water/marine-and-hydrokinetic-resource-assessment-and-characterization>
- <http://www.sev.fo/Default.aspx?ID=193&Action=1&NewsId=2921&PID=392>
- <http://secure.interreg-npa.eu/news/show/faroe-islands-100-renewable-generation-of-electricity-by-2030/>
- SEV, Intern bedömning av Färöarnas framtida energiförsörjning
- <https://gov.wales/what-is-the-welsh-government-doing-to-tackle-climate-change>
- <https://www.marineenergywales.co.uk/marine-energy-in-wales/policy/>
- <https://ec.europa.eu/energy/en/topics/renewable-energy/renewable-energy-directive>
- <https://taiwantoday.tw/news.php?unit=6,23,45,6,6&post=102440>
- <https://www.eia.gov/beta/international/country.php?iso=TWN>
- <https://www.nedo.go.jp/content/100874638.pdf>
- Ocean Energy Systems Annual Report 2018
- Aquatera Ltd Recommendations for Chile's Marine Energy Strategy – a roadmap for development, 2014
- Norton Rose Fulbright, Renewable energy in Latin America, 2017
- <https://www.reuters.com/article/us-china-energy-renewables/china-to-plow-361-billion-into-renewable-fuel-by-2020-idUSKBN14PO6P>
- International Energy Agency, Energy Access Outlook
- <https://www.ge.com/reports/powering-remote-islands-one-microgrid-time/>
- Redfield Consulting, The Tidal Energy Report, 2017

Bakgrund och motiv

I samband med att Minesto genomförde den Riktade Emissionen om ca 60 MSEK den 28 oktober 2019, offentliggjorde Bolaget även avsikten att genomföra en företrädesemission av units.

Varje unit innehåller en aktie och en teckningsoption av serie TO3. Detta för att ge befintliga aktieägare möjlighet att teckna nya aktier i Minesto till samma villkor som i den Riktade Emissionen. Då avsikten är att ge befintliga aktieägare möjligheten att behålla sitt relativa innehav i Bolaget kommer Midroc New Technology AB att avstå från sin rätt att delta i Företrädesemissionen då de deltog i den Riktade Emissionen.

Företrädesemissionen kan tillföra Minesto upp till ca 85,9 MSEK före emissionskostnader, varvid emissionskostnaderna kopplat till emissionen av aktier uppgår till 4 MSEK vilket medför att vid full teckning av aktier tillförs Bolaget ca 81,9 MSEK. Förutsatt Företrädesemissionens genomförande kommer nettolikviden att fördelas enligt följande prioritetsordning och omfattning:

- Slutförande, vidareutveckling och expansion av de första produktionsanläggningarna genom Bolagets nuvarande projekt i Storbritannien, Färöarna, Taiwan och Frankrike (ca 60 procent); samt
- Andra produkt- och marknadsutvecklingsaktiviteter med fokus på kundsamarbeten och installationsprojekt (ca 40 procent).

Genom kapitaltillskottet från den Riktade Emissionen bedöms likviditeten vara tillräcklig för att finansiera rörelsekapitalbehovet för verksamheten under den kommande tolv månadersperioden och med antagande om fullteckning av Företrädesemissionen tillförs Bolaget ytterligare ca 81,9 MSEK efter emissionskostnader. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna från Företrädesemissionen

tillförs Bolaget senast den 30 april 2021 ytterligare ca 118,2 MSEK före emissionskostnader baserat på gällande inlösenkurs. Emissionskostnaderna för teckningsoptionerna uppgår till 2,4 MSEK vilket medför att Bolaget netto tillförs ca 115,8 MSEK vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna från den Riktade Emissionen tillförs Bolaget senast den 30 april 2021 ca 82,5 MSEK före emissionskostnader baserat på gällande inlösenkurs. Emissionskostnaderna för teckningsoptionerna uppgår till ca 1,7 MSEK vilket medför att Bolaget netto tillförs ca 80,8 MSEK vid fullt utnyttjande av dessa teckningsoptioner. Bolaget avser att använda nettolikviden från teckningsoptionerna enligt följande prioritetsordning och omfattning:

- Möjliggöra utbyggnad av de första storskaliga kommersiella parkerna dels genom initiala projektinvesteringar i egen regi och i kombination med externa aktörer och dels genom att säkerställa Bolagets leveransförmåga av produkter (ca 70 procent); samt
- Andra produkt- och marknadsutvecklingsaktiviteter (ca 30 procent).

Transaktionskostnaderna i samband med den Riktade Emissionen, Företrädesemissionen och inlösen av samtliga teckningsoptioner av serie TO3 i de båda emissionerna beräknas totalt uppgå till ca 12 MSEK.

Göteborg den 2 december 2019

Minesto AB (publ)
Styrelsen

Rådgivare och intressekonflikter

Pareto Securities är Bolagets finansiella rådgivare i samband med Företrädesemissionen. Pareto Securities har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Minesto för vilka de erhållit, och kan komma att erhålla, ersättning. Aktieinvest är emissionsinstitut och MAQS Advokatbyrå är legal rådgivare åt Bolaget i samband med

Företrädesemissionen. BGA INVEST AB har lämnat teckningsförbindelser till ett belopp om ca 20 MSEK, motsvarande ca 23,3 procent av Företrädesemissionen. Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Verksamhets- och marknadsöversikt

Verksamheten

Minesto har som mål att bli en världsledande produktleverantör inom marin energi. Bolagets kärnverksamhet är utveckling och försäljning av kraftverk till projektutvecklare, energibolag och oberoende kraftproducenter. Den övergripande affärsplanen består av tre steg för att ta Bolagets teknologi från marknadsetablering till industrialisering.

Affärsidé

Minestos affärsidé är att utveckla och sälja produkter för hållbar och kostnadseffektiv utvinning av förnybar elektricitet ur havet. Med patenterad teknik kan Minestos produkter exploatera en hittills outnyttjad global naturresurs: havsströmmar med låga strömnings-hastigheter (<2,5 m/s).

Affärsmodell

Minestos kärnkompetens ligger inom utveckling av system för konvertering av marin energi samt tillhörande områden för affärsutveckling. Dessa kärnkompetensområden kompletteras med en leverantörskedja av etablerade tillverknings- och installationsföretag samt projektutvecklare.

Bolaget utvecklar och äger en teknologi under varumärket Deep Green®, en verifierad och internationellt erkänd teknik med starkt immateriellt skydd. Teknologin är enligt Bolagets kännedom ensam om att möjliggöra kostnadseffektiv elproduktion ur långsamma havsströmmar vilket expanderar den globalt exploaterbara potentialen för kommersiell havsenergi markant.

Branschen för havsenergi befinner sig i en uppbyggnadsfas och Minesto har som strategi att följa utvecklingen av värdekedjan i takt med att branschen växer. Minestos kärnverksamhet är långsiktigt att utveckla, tillverka och sälja kraftverk och system för installation, drift och underhåll. Då tekniken behöver etableras på marknaden gör även Bolaget inledningsvis projektinvesteringar i utveckling av produktionsanläggningar till havs.

Intäktmodell

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

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

KORT OM BOLAGET

Bolagets firma (tillika kommersiella beteckning) är Minesto AB, med organisationsnummer 556719-4914 och har LEI-kod (identifikationsnummer för juridisk person) 529900POACIS2U13ZX27.

Minesto är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades vid Bolagsverket den 6 december 2006 och vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Göteborgs kommun och verksamheten bedrivs huvudsakligen i Sverige (Göteborg) samt i Wales (Holyhead). Bolagets kontorsadress är Vita gavelns väg 6 i Göteborg med telefonnummer +46 31 29 00 60 och Bolagets hemsida är www.minesto.com, varvid det noteras att informationen på hemsidan inte ingår i Prospektet såvida denna information inte införlivas i prospektet genom hänvisningar. Bolaget är ett avstämningsbolag och dess aktiebok förs av Euroclear. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och aktieägarnas rättigheter som är förknippande med ägandet av aktierna kan endast ändras i enlighet med nämnda regelverk. Enligt verksamhetsföremålet i Bolagets bolagsordning (§3) ska Minesto genom sin verksamhet direkt eller indirekt bedriva forskning, utveckling och försäljning av tjänster och produkter för förnyelsebar elproduktion och därmed förenlig verksamhet. I koncernen ingår förutom Minesto AB även de helägda dotterbolagen Minesto UK Ltd, Minesto Warrants One AB, Holyhead Deep Ltd och Minesto Taiwan Ltd.

Produktförsäljning

Produktförsäljning avser Deep Green-system i Utility Scale (storskaliga installationer för elproduktion till centraliserade elnät) och Microgrid (självständigt energiproducerande enhet(er) som installeras autonomt). Ett kraftverk inkluderar Deep Green-systemet från vinge, turbin och maskinhus till förankringslinor och kabelsystem till fundamentet. Prissättningen kommer att vara värdebaserad med mål att bidra till en kontinuerlig förbättring av energikostnadsprofilen.

Produktförsäljningen utgörs även av kringssystem såsom fundament, förankringar och transformatorstationer, men detta är inte Bolagets primära produkterbjudande.

Drift, service och underhåll

En produktionsanläggning baserad på Minesto's Deep Green-teknologi möjliggör försäljning av tjänster inom drift, service och underhåll. Teknik och metoder för att hantera kraftverken ingår i Bolagets utvecklingsmål och omfattas av patentansökningar. Konceptuellt konstrueras systemet modulärt för att kunna optimeras för den aktuella installationens vattenflöden och erbjuda befintliga kunder kontinuerliga tekniskförbättringar på komponentnivå såsom vingprofiler, turbinblad och styrsystem genom försäljning av uppgraderingar.

Tillgångar i anläggningar för elproduktion

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

Geografiska licenser

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

Kunder

Bolagets främsta kundbas kan delas in i fem huvudkategorier:

Projektutvecklare – Projektutvecklare förbereder ett havsområde för energiutvinning genom tillstånd, installation och driftsättning innan de säljer en driftsmässig anläggning till den slutliga elproducenten. Projektutvecklare söker tillgång till nya och omfattande källor till förnybar energi där Minesto's teknologi ger en möjlighet att utöka marknadspotentialen.

Elbolag – Elbolag är storskaliga elproducenter som äger och driver energiproducerande anläggningar. De kan också investera tidigare i värdekedjan som projektutvecklare eller framåt genom etablering av transmissionssystem. Elbolag söker nya möjligheter att producera konkurrenskraftig förnybar energi. Dels genom marknadens växande efterfrågan och dels med syfte att balansera och diversifiera sin energiportfölj. Minesto's teknologi har möjlighet att vara ett väsentligt komplement i energibolagens framtida tillväxt.

Oberoende kraftproducenter – En oberoende kraftproducent eller Independent Power Producer (IPP) är en aktör som äger en kraftproducerande anläggning och säljer el till elbolag eller direkt till användare av elektricitet. Försäljningen av el mellan en IPP och dess kunder regleras vanligtvis i elköpsavtal. IPP avser här även aktörer som producerar energi för eget bruk.

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

Andra industriella aktörer – Större aktörer inom industriell tillverkning utgör ett potentiellt kundsegment genom geografisk licensiering och tekniköverföring av Bolagets teknologi. Geografisk licensiering kan stödja Bolaget för att komma in på marknader som traditionellt har höga marknadsbarriärer, som Japan och Sydkorea samt påskynda industrialisering av teknologin. Dessa aktörer eftersöker nya teknikområden inom förnybar energi för att vinna synergieffekter med befintlig utveckling- och produktionskapacitet samt för att växa med marknaden för förnybar energi. Minesto's globala potential och möjlighet att

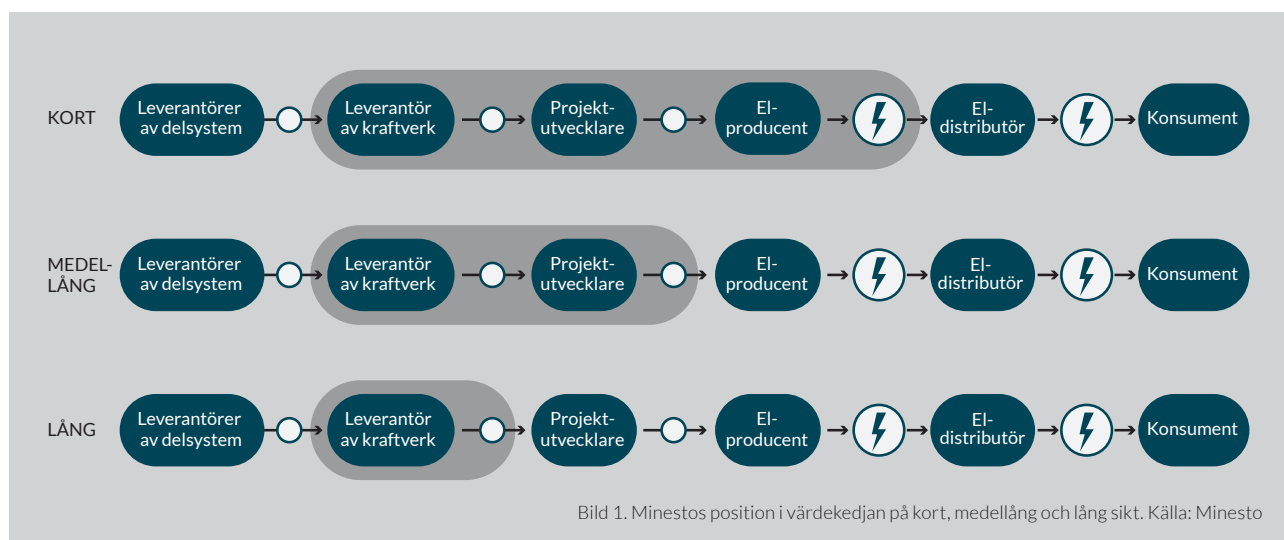


Bild 1. Minesto's position i värdekedjan på kort, medellång och lång sikt. Källa: Minesto

genom volymproduktion nå konkurrenskraftiga energikostnader är ett potentiellt tillväxtområde för denna kundgrupp.

Affärsplan

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

Fas 1: Marknadsetablering

Minesto befinner sig i en marknadsetableringsfas där Bolaget tillsammans med kunder och projektutvecklare installerar Deep Green-system för kundverifiering. I denna fas är offentliga utvecklingsstöd och samarbeten med elbolag och andra branschaktörer väsentliga inslag.

Under Marknadsetableringen är Minesto den drivande parten i att identifiera och utveckla installationsprojekt. I denna fas är småskaliga installationer och stegvis uppskalning av demonstrationsanläggningar den naturliga vägen framåt. Anläggningar ska samägas med elbolag och/eller projektinvestorer. Minestos mindre Microgrid-system är en central komponent i denna fas för att tidiga kommersiella genombrott ska uppnås.

Bolaget är långt framskridet i marknadsetableringen med etablerade projekt i Wales, Färöarna, Frankrike och Taiwan.

Fas 2: Kommersialisering

I den andra utvecklingsfasen byggs de första produktionsanläggningarna baserade på Minestos produkter ut. Minesto är delaktiga i utvecklingsarbetet men söker möjligheter att avyttra tillgångar i parker och överlåta projektutvecklingsrollen till energibranschens etablerade aktörer. Minestos roll som produkt- och teknikföretag renodlas och försäljning sker av både Utility Scale-system och Microgrid-system. Elbolag och projektutvecklare driver efterfrågan. I denna fas läggs grunden för Industrialisering i fas 3 genom större involvering och investeringar från projektutvecklare som är aktiva i uppskalning av produktionsanläggningar, samt genom licensförsäljning avseende geografiska marknader och lokal produktion.

Fas 3: Industrialisering

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

Projektportfölj

En förutsättning för försäljning av Deep Green-system är att anläggningar för elproduktion baserat på Bolagets produkter utvecklas på havsområden med lämpliga djup- och strömningsförhållanden. Utöver produktutveckling arbetar Minesto för att de första anläggningarna lämpade för Deep Green-teknologin ska driftsättas. Bolaget har inte som mål att i egen regi driva havsenergianläggningar för elproduktion utan syftet är att säkerställa att investeringar i projekt för kommersiell elproduktion realiserar.

Bolaget har i slutet av 2019 fyra etablerade projekt för att driva marknadsetableringen framåt. Läs mer om Minestos olika instegsmarknader under avsnittet "Marknaden".

Vestmannasund, Färöarna

Minesto har ingått ett samarbetsavtal med elbolaget SEV på Färöarna för att installera två kraftverk av Minestos DG100-modell i Vestmannasund. Samarbetet utgör den första fasen i en långsiktig ambition att tillföra Färöarnas energimix kapacitet om 30–70 MW för kraftproduktion ur tidvattenströmmar baserat på Minestos Deep Green-teknologi.

De två initiala installationerna kommer att anslutas till det färöiska elnätet och möjliggör lokal verifiering tillsammans med kunden SEV. Genom ett elköpsavtal förbinder sig SEV att köpa elektriciteten som kraftverken genererar. Installationen av det första DG100-systemet planeras till början av 2020 med följande enhet installerad under 2020.

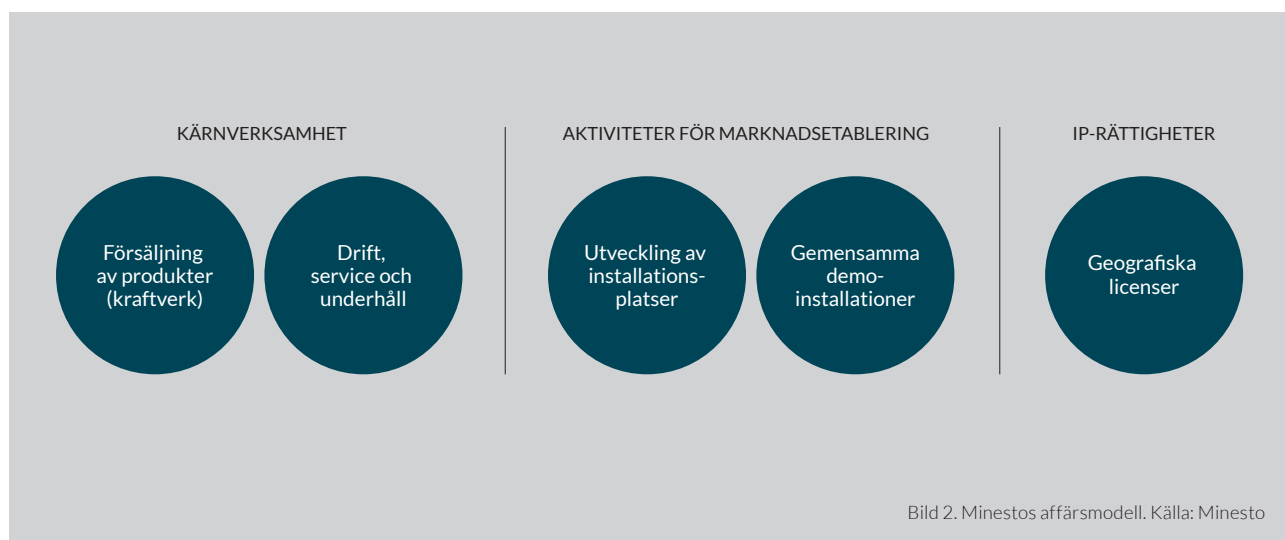


Bild 2. Minestos affärsmodell. Källa: Minesto

Minesto har beviljats offentliga utvecklingsmedel om totalt ca 35 MSEK kronor från EU:s SME Instrument och svenska Energimyndigheten för genomförandet av Vestmannasund-projektet samt utvecklingen av DG100. SEV gör dessutom investeringar i utvecklingen av installationsplatsen i form av infrastruktur såsom nätanslutning och resurser för tillståndsproucesser.

Utöver Vestmannasund-projektet för Minesto diskussioner med SEV om nästa steg av samarbete på Färöarna och en stegvis utbyggnad av en första storskalig produktionsanläggning med i storleksordningen 30 MW installerad kapacitet.

Holyhead Deep, Wales

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

Minesto genomförde i Holyhead Deep 2018 och 2019 två test- och driftsättningsprogram av Bolagets första kraftverk i Utility Scale. Genom validering av installationsförfaranden och driftsättning av detta 500kW-system har Bolaget tagit stora kliv framåt vad gäller att demonstrera teknologins funktionalitet och kapacitet i Utility Scale.

Bolaget har under 2015 och 2019 beviljats EU-medel om sammanlagt ca 28 MEUR från den Europeiska regionala utvecklingsfonden via Wales regering för marknadsetablering av Minestos teknik i Wales. Det senare av dessa finansieringskontrakt, som inte påverkas av Storbritanniens eventuella utträde ur EU, uppgår till 14,9 MEUR. Projektet omfattar installation och drift av ytterligare ett kraftverk i Holyhead Deep, stärkt tillverknings- och monteringsförmåga i norra Wales samt utvecklingsarbete kopplat till expansion till en produktionsanläggning om 80 MW.

Utöver offentlig finansiering har Bolaget samverkan med ett flertal etablerade branschaktörer, bland annat för etablering av nätanslutning och miljöstudier.

Paimpol-Bréhat, Frankrike

Utanför Bretagne ska Minesto installera och driftsätta ett DG100-system i samarbete med det globala energiföretaget EDF. Som en del av ett större EU-finansierat projekt som kallas TIGER har Minesto beviljats offentliga utvecklingsmedel om ca 2,4 MEUR för att demonstrera Bolagets Deep Green-teknologi längs med den europeiska Atlantkusten.

Installationen kommer att ske vid Paimpol-Bréhat, en testplats ansluten till det franska elnätet och som drivs av EDF. Bolaget ser ett betydande kommersiellt värde i samarbetet med EDF för potentiell vidareutveckling såväl i Frankrike som i övriga delar av världen där

företaget är verksamma inom elproduktion. EDF har en ambition om att bli en av de ledande aktörerna i världen inom microgrids för att utveckla energilösningar för lokala marknader i exempelvis Sydostasien²⁾.

Keelung/Green Island, Taiwan

I Taiwan pågår utveckling tillsammans med Centrum för Havsenergi vid National Taiwan Ocean University. Dels för installation av en demonstrationsanläggning i tidvattenströmmarna utanför Keelung, dels för installation i kontinuerliga oceanströmmar vid Green Island.

Bolaget har sedan 2018 lokal närvaro i Taiwan med en anställd projektledare, vilket skapar förutsättningar för lokala samarbeten och lokal offentlig finansiering.

Bolagets investeringar i Taiwan tar sikte på en marknadspotential med såväl tidvatteninstallationer som verifiering av Deep Green-teknologin i kontinuerliga oceanströmmar. Utöver detta är målsättningen att Minestos Microgrid-system används för pilotinstallationer i Taiwan. Dessa kan installeras dels för att demonstrera systemets funktionalitet på nya marknader samt producera förnybar el till miljöer som av geografiska skäl saknar etablerade eldistributionsnät.

Inom stora delar av Sydostasien finns dessa miljöer där priset på producerad el är mindre känsligt och där efterfrågan på miljövänliga alternativ är hög. En referensinstallation i Taiwan kan erbjuda stor genomslagskraft för denna marknad.

Finansieringsstrategi

Minestos finansieringsstrategi för att möjliggöra en succesiv uppskalning av projekt baserade på Bolagets produkter utgår från en mix av eget kapital, offentliga utvecklingsstöd samt projektinvesteringar från kunder och projektutvecklare. Bolagets avsikt är att renodla dess position i värdekedjan i takt med att produkten etableras på marknaden och att steg för steg minska Bolagets andel av projektinvesteringarna som krävs för en kommersiell utrustning.

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

Minesto har sedan Bolagets grundande beviljats investeringar och utvecklingsmedel från offentliga aktörer om sammanlagt ca 40 MEUR. Av dessa beviljades ca hälften under 2019 från ett flertal olika organisationer och myndigheter, däribland Energimyndigheten, European Regional Development Fund (ERDF), Welsh Government's European Funding Office (WEFO), Interreg samt Horizon2020 SME Instrument.

2) <https://www.edf.fr/en/edf/edf-launches-the-first-french-microgrid-demonstrator-operational-in-singapore>

Beviljade projekt	Finansiär	Start år	Slut år	Deltagare	Total projekt-budget (€)	Minesto budget (€)	Minesto utvecklingsstöd €
82234 Deep Green Phase 2 (DGP2)	EU WEFO (ERDF)	2019	2021	Minesto UK, Minesto AB	21 299 999	21 299 999	14 783 590
Deep Green Island Mode - Pilot- och Demoprojekt	Svenska Energimyndigheten	2019	2021	Minesto AB	4 294 631	4 294 631	1 178 168
872404 – DGIM2 (Deep Green Island Mode)	EU H2020-EIC-SMEInst	2019	2021	Minesto AB, Minesto UK	6 128 625	6 128 625	2 499 995
Tiger (Tidal Stream Industry Energizer Project)	EU Interreg /ERDF	2019	2023	Minesto AB, Minesto UK, 17 partners	46 770 802	3 510 800	2 422 452

Tabell 1. Översikt över beviljade offentliga utvecklingsmedel under 2019.

Det är Bolagets bedömning att det finns goda förutsättningar till fortsatt framgång i att vinna tilldelning av offentliga utvecklingsstöd för kommersialisering av Bolagets produkter. Nedan följer en beskrivning av ett urval av finansieringskällor som passar väl in i Bolagets finansieringsstrategi.

Sverige

13 juli 2017 publicerade Energimyndigheten sin nya havsenergi-strategi som ska bidra till att göra Sverige till en ledande aktör inom förnybar energi till 2030. Havsenergi-strategins vision är att *"miljömässigt hållbara svensktutvecklade havsenergikoncept ska bidra till omställningen till ett globalt hållbart energisystem"*³⁾.

Energimyndigheten har identifierat Minesto som ett erkänt svenskt innovationsföretag och som en viktig aktör i arbetet med att kommersialisera teknik för havsenergi för global export. Under programperioden 2018–2024 har Energimyndigheten avsatt 105 MSEK för forskning och innovation inom marin energiomvandling. Fokus ligger på tekniker med potential att kommersialiseras innan 2030⁴⁾.

Europa

EU:s nya ramprogram för forskning och innovation avsätter 100 MEUR till fem fokusområden under åren 2021–2028 varav ett fokusområde avser omställningen av energisystemet och motverkan av klimatpåverkan. Målet är att skapa en CO2-neutral kontinent till år 2040 och särskilt fokus läggs på kommersialisering av förnyelsebara energiteknologier och publik-privata finansieringssamarbeten. EU avser ta en aktiv roll i attraktionen av industriella finansiärer för att överbrygga sista steget i teknologitvecklingen⁵⁾.

Detta görs främst genom tre finansiella instrument: EIC Accelerator, Innovationsfonden och InnovFin.

EIC Accelerator erbjuder en mix av publikt och privat kapital upp till 2,5 MEUR respektive 15 MEUR per projekt. Minesto har förkvalificerat sig för möjligheterna att ta del av erbjudandet genom att Bolaget har beviljats tidigare finansiering från programmet SME Instrument Fas 2.

Innovationsfonden har en budget om 10 miljarder EUR för investeringar i en klimatneutral europeisk ekonomi fram till 2030. Fonden kommer att delfinansiera mervärdet för både investeringar och driftkostnader för marknadsnära förnybara energiteknologier jämfört med befintliga lösningar. Den kommer även att underlätta en samverkan med andra finansieringsinstrument. Minesto är i diskussion med Innovationsfonden och har blivit ombudda att ge input till utformningen av instrumentet.

InnovFin är Europeiska Investeringsbankens (EIB) blend financing instrument för högriskteknologier med ett projektvärde som överstiger 22,5 MEUR och med ett investeringsvärde på upp till 50 MEUR. Minesto har initierat diskussioner med EIB.

Under oktober 2019 lanserade EU dessutom ett nytt program dedikerat enbart till "Blue Growth". Inom ramen för detta program finns 250 MEUR avsatta specifikt för havsenergiprojekt fram till 2020. Programmet ingår i ett större arbete mot en CO2-neutral kontinent och rena hav⁶⁾.

Planerade ansökningar

Under 2020 planerar Minesto ansökningar till EIC accelerator samt till Innovationsfonden. Budgetomfattningen varierar mellan 2,5 MEUR upp till 9 MEUR med finansieringsgrader från mellan 60 till 70 procent.

Utöver dessa för Minesto samtal med Europeiska Investeringsbanken (EIB) om projektfinansiering.

Organisation

Minesto sysselsätter över 55 personer, varav ca 45 är ingenjörer, som fyller verksamhetens väsentliga teknik- och marknadsområden med nödvändig kompetens och erfarenhet. Ca 40 av de anställda är verksamma inom utveckling och testning och ca 15 arbetar med affärsutveckling, ekonomi, inköp och administration.

Utvecklingsorganisationen består av erfarna utvecklingsingenjörer inom Bolagets kärnkompetensområden styrsystem, hydrodynamik, simulering och strukturmekanik, samt operativ utveckling för testning och drift av marina installationer.

3) <https://www.energimyndigheten.se/forskning-och-innovation/forskning/fornybar-el/havsenergi/program/marin-energiomvandling---etapp-2/>

4) <https://www.energimyndigheten.se/forskning-och-innovation/forskning/fornybar-el/havsenergi/program/marin-energiomvandling---etapp-2/>

5) <https://ec.europa.eu/research/pdf/horizon-europe/annex-5.pdf>

6) https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_19_6131

Organisationen är indelad i fyra huvudsakliga områden:

- Teknik- och produktutveckling av Bolagets teknologi sker huvudsakligen vid huvudkontoret i Göteborg.
- Utveckling av marina operationer för installation och drift av Minestos system sker i Holyhead, Wales, där Bolaget även bedriver testning och drift av det första systemet i kommersiell skala.
- Verifiering och utveckling genom havstester i prototyp-skala sker vid Minestos test- och demonstrationsanläggning i Strangford Lough, Nordirland.
- Affärsutveckling, ekonomi och administration inklusive inköp och materialanskaffning utförs huvudsakligen vid huvudkontoret i Göteborg. Minesto har även kontor i Taipei, Taiwan med en anställd projektledare.

Teknikorganisationen i Göteborg sysselsätter flest personer och är indelad i två grupper. Den ena arbetar med hydrodynamik, design och beräkning och den andra med simulering och utveckling av kontrollsystem. Göteborgsverksamheten har också utvecklat testriggar för prototypstestning där ny eller uppdaterad funktionalitet i kontrollsystem eller hårdvara kan verifieras inför installation i havet.

Bolaget utnyttjar två primära simuleringsmiljöer, Dymola och CFD (Computational Fluid Dynamics). Båda miljöerna är internt vidareutvecklade och anpassade för aktuella produktapplikationer, till exempel genom integration av kontrollsystemets styralgoritmer. Dessa resurser möjliggör en utvecklingsmetodik som växelvis utnyttjar simulering, testning och design för produktoptimering. Ett flertal universitetsarbeten i Sverige, Storbritannien och Taiwan bidrar också till kunskapsutveckling och forskning specifikt inriktad på Minestos teknik och dess implementering.

Affärsutvecklingsteamet på Minesto besitter kompetens inom för Bolaget centrala områden så som internationell projektförsäljning, parkutveckling (identifiering, analys och utveckling av installationsplatser för el-utvinning), miljötillståndprocesser, modellering av energikostnad, projektinvesteringsskalkylering och offentlig bidragsfinansiering. Minesto har en intern kommunikationschef med ansvar för IR och övrig marknadskommunikation.

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

Framtida utmaningar

Som beskrivs under "Marknaden" förväntas efterfrågan på produktionskapacitet för förnybar energi öka avsevärt under flera decennier. Denna utveckling talar starkt för Bolagets produkt. Samtidigt befinner sig havsenergisektorn ännu i ett utvecklingskede. De huvudsakliga utmaningar som Bolaget och branschen i helhet behöver överkomma för en framgångsrik kommersialisering är:

1. Marknadsacceptans. Minesto behöver visa att Bolagets produkter kan leverera prestanda och robusthet till konkurrenskraftiga kostnadsnivåer för att övertyga marknadens aktörer att investera i projekt baserade på Bolagets teknologi.

1. Investeringstöd. Alla energiprojekt är beroende av statliga stöd och subventioner. Bolaget och havsenergiindustrin behöver förmå politiska beslutsfattare att besluta om subventioner såsom elprisstöd för att kompensera för inledningsvis högre kostnadsnivåer till dess att tillräckliga tillverkningsvolymerna uppnås.

1. Tillståndprocesser. Liksom alla energiprojekt förutsätter utbyggnad av Bolagets teknologi att nationella myndigheter beviljar nödvändiga tillstånd för till exempel installation, drift och nätanslutning. För installationer Minesto utför i egen regi behöver Bolaget dels erhålla samtliga erforderliga tillstånd och licenser, dels säkerställa att Bolaget och andra parter följer de krav som krävs för att upprätthålla erhållna tillstånd och licenser.

Pågående och framtida investeringar

Efter den 30 september 2019 har inga väsentliga investeringar genomförts utöver det som löpande investeras i immateriella och materiella tillgångar. Investeringarna i immateriella tillgångar är i huvudsak hänförliga till utvecklingen av Deep Green-teknologin och består av kostnader relaterade till hård- och mjukvara, utgifter för konsulter såväl som för egen utvecklingspersonal samt investeringar i registrering av patent. Utvecklingsarbete klassificeras som investering i immateriella tillgångar efter avdrag för upparbetat utvecklingsstöd i enlighet med Bolagets redovisningsprinciper.

Under slutet av 2019 och 2020 planeras nu angivna investeringar fortsätta samt kompletteras med utveckling av nya produktmodeller och utveckling av installationsplatser inom ramen för de utvecklingsprojekt som Bolaget har erhållit och som redovisas ovan under rubriken "Finansieringsstrategi".

Väsentliga förändringar i Bolagets finansieringsstruktur sedan den 30 september 2019

Utöver den Riktade Emissionen som tillförde Minesto 60 000 Tkr före transaktionskostnader har det inte skett några väsentliga förändringar i Bolagets finansieringsstruktur sedan den 30 september 2019.

Produkten

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

Minestos produkt Deep Green är enligt Bolagets kännedom den enda verifierade teknologin som på ett kostnadseffektivt sätt kan exploatera långsamma havsströmmar för att producera förnybar el. Bolaget har utvecklat konceptet sedan 2007 och vid Minestos testanläggning på Nordirland har teknologins funktionalitet och elproduktionsförmåga verifierats under verkliga havsförhållanden sedan 2013. Parallellt med havstesterna på Nordirland har Minesto under de senaste två åren genomfört havstester i Wales där tekniken har verifierats i större kommersiell skala (Utility Scale).

Principen: konvertering av rörelseenergi från flödande vatten

Med Deep Green har Minesto introducerat en ny princip att konvertera rörelseenergi i havsströmmar till elektricitet. Ett Deep Green-system består av en turbin monterad under en vinge som med en förankringslina är fäst i havsbotten (alternativt plattform vid ytan). Vingen utsätts för havsströmmens lyftkraft som driver fram systemet genom vattnet. Med hjälp av kontrollsystem och roder styrs kraftverket i en åttaformad bana (Bild 3). När kraftverket rör sig i sin bana flödar det omgivande vattnet genom turbinen med en hastighet flera gånger havsströmmens. Denna princip, som höjer flödet genom turbinen, möjliggör effektiv energikonvertering i långsamma havsströmmar.

Kundvärden och konkurrensfördelar

Den grundläggande principen bakom Deep Green-teknologin lägger grunden till flertalet centrala konkurrensfördelar med Minestos system jämfört med andra tekniker inom tidvattenenergi:

- **Potential att producera förnybar baskraft.** Till skillnad från andra tidvattenteknologier kan Minestos Deep Green installeras i oceanströmmar, som ofta är belägna på stora djup och karaktäriseras av långsamma strömförhållanden. Dessa strömmars konstanta och jämna flöden skapar möjligheter för Minesto att erbjuda kunder oändlig, förutsägbar och pålitlig produktion av grön el.

- **Liten storlek, låg vikt – hög effektivitet.** I nuvarande design för storskalig tillämpning har Minestos kraftverk en märkeffekt på 500 kW och väger ca 14 ton i prototypförande (kommersiella enheter kommer att väga mindre). Detta kan jämföras med konkurrerande tidvattenturbiner som väger från 100⁷⁾ ton till över 500⁸⁾ ton. Deep Greens energiuttag per viktenhet är med andra ord avsevärt högre jämfört med andra teknologier. Minestos kompakta och lättviktiga design medför mindre materialåtgång, lägre konstruktionskostnader och kostnadseffektiv logistik.
- **Kostnadseffektivt drift- och underhållskoncept.** Jämfört med framför allt första generationens tidvattenkraftverk kan Minestos enheter hanteras med mindre servicefartyg, vilket både reducerar kostnaderna samt ökar tillgängligheten.
- **Högre tillgänglighet till installationsplatsen.** Utöver högre tillgänglighet till fartyg är tillgängligheten till installationsplatsen (tidsfönstret då det är möjligt att bedriva verksamhet till havs) betydligt större i långsamma havsströmmar jämfört med de platser med starka strömmar där andra teknologier kan verka. Detta har också positiva konsekvenser vad gäller kostnader och optimering av drift- och underhållsarbete.
- **Konkurrenskraftig energikostnad.** Sammantaget skapar detta förutsättningarna för Minesto att erbjuda en produkt som kan leverera det yttersta kundvärdet: förutsägbar och förnybar elproduktion till låg energikostnad.

Installation, drift och underhåll

Verksamhet till havs för installation, service och underhåll är kostnadsdrivande faktorer med stor betydelse för energikostnaden. Därför är det av yttersta vikt att reducera såväl planerade som oförutsedda underhållskrav. Att utföra service och underhåll under vattenytan är både mer komplicerat och betydligt dyrare jämfört med att göra det på land. Konventionell tidvattenteknik har därför ofta ett underhållsintervall på fem år⁹⁾. Vid installation kräver dessa stora konstruktioner stora servicefartyg med stor lyftkapacitet – en fartygstyp som är dyr i drift och antalet tillgängliga fartyg är begränsat.

7) https://www.ssmo.co.uk/site/assets/files/1359/sge_array_decom_consultation_170110.pdf

8) <http://www.emec.org.uk/about-us/our-tidal-clients/orbital-marine-power/>

9) Presentationer vid International Tidal Energy Summit, London 2017

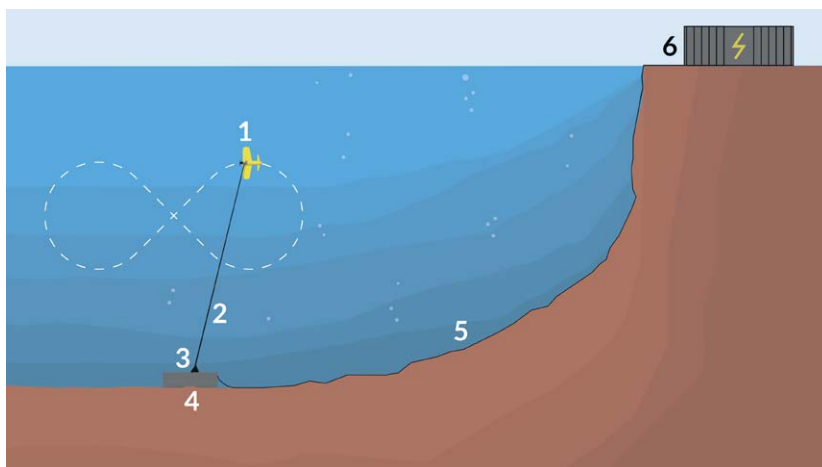


Bild 3. Illustration över de olika delarna vid en installationsplats för Minestos Deep Green-teknik vilka är **1**) Kraftverk som genererar elektricitet. **2**) Förankringslina som kopplar ihop kraftverket med bottenförankringen. **3**) Bottenförankringen som är kraftverkets "svängpunkt". **4**) Fundament på havsbotten. **5**) Sjøkabel för kraftöverföring samt datakommunikation och **6**) Anslutningspunkt till elnät på land eller till annan användning. Källa: Minesto



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

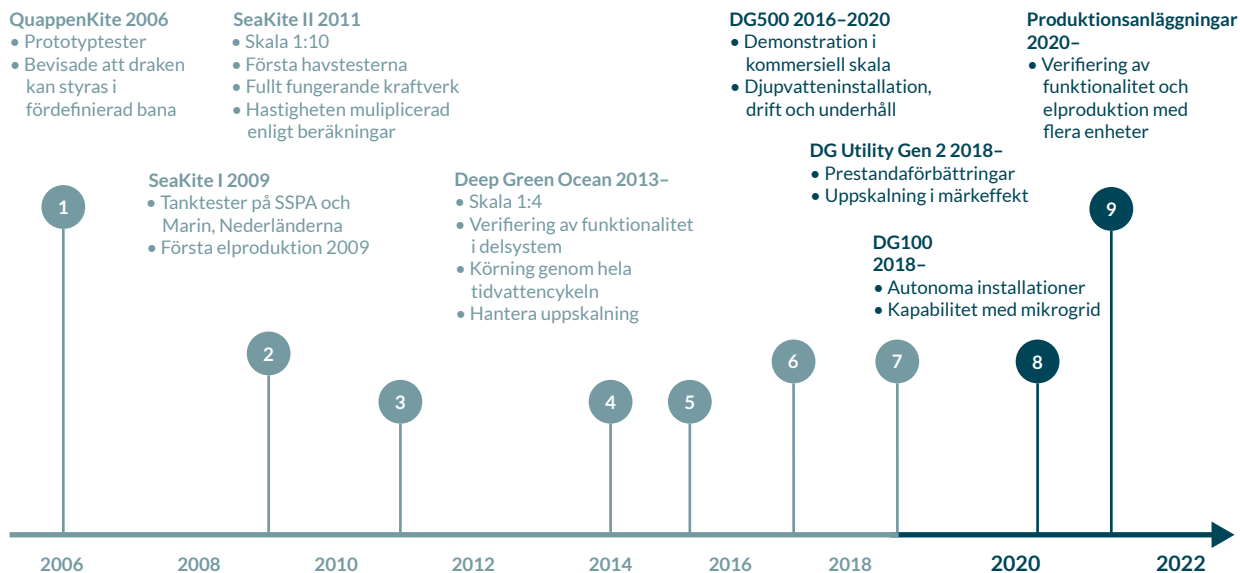


Bild 5. Översikt av historisk och framtida produktutveckling av Minestos teknologi kopplat till TRL-nivåer, vilka anges i siffrorna. Källa: Minesto.

Minestos produkt Deep Green kan däremot installeras med mindre fartyg av så kallad multicat-typ, vilket betyder både väsentligt lägre dagsrater i fartygshyra samt större tillgänglighet till fartyg. Dessutom kan Deep Green-kraftverk tack vare sin design kopplas loss för att bogseras in till land för service och underhåll.

De lägre konstruktions- och driftskostnaderna för Deep Green medger varje anläggning ett visst antal extra kraftverk. När en enhet plockas ur för service kan den ersättas av en annan för att minimera driftstopp och maximera elproduktionen.

Koncept för drift och underhåll unikt för hanteringen av Deep Green-enheter till havs ingår i Bolagets produktutveckling och strategin för att skydda immateriella tillgångar. Minesto ansökte i slutet av 2017 om patentskydd för skydda konceptet.

Produktutbud

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

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

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

Ett exempel på hur denna modularitet med fördel utnyttjas för att optimera energiuttag är anpassning av vingstorlek. I en svag havsström kan en större vinge användas för att kompensera för lägre energitäthet i det strömmande vattnet. Det vill säga samma drivlina och generator med en märkeffekt på 500 kW kan integreras med exempelvis en 10-, 12- eller 14-meters vinge för att optimeras till olika strömningsförhållanden.

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

	Deep Green Utility	Deep Green Microgrid
Märkeffekt	0,5–3 MW	50–250 kW
Vingspann	12–24 m	4–6 m
Vikt	10–35 t	1–3 t
Turbinens rotordiameter	1,5–4 m	Ca 1 m
Installationsdjup	>60 m och djupare	<60 m
Exploaterbar strömningshastighet	1,2–3,0 m/s	

Tabell 2. Tekniska specifikationer för Minestos respektive produktlinje Deep Green Utility och Deep Green Microgrid. Källa: Minesto

Produktutveckling

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

Generationsutvecklingen av systemen kan beskrivas med hjälp av TRL-nivåer¹⁰⁾ (se Bild 5). Sedan 2013 har tekniken bevisats i tidvattnsområdet vid Strangford Lough, Nordirland. Under 2018 uppnåddes TRL 7 genom installation och testning av DG500 som är den första prototypen i kommersiell skala. TRL 8 kommer att uppnås när system utvecklade för kommersiell tillämpning är installerade och anslutna till elnätet, vilket Bolaget avser genomföra i projektet i Vestmannasund, Färöarna under våren 2020.

Produktutvecklingsplan

Minestos produktutveckling bedrivs i huvudsak inom ramen för Bolagets pågående projekt. Utöver det bedrivs även kontinuerlig utveck-

Tillämpning	Produkt	Märkeffekt (kW)	Syfte	Timing
Utility Scale	DG500	500	Demonstrera Deep Green-teknologins funktionalitet och elproduktionsförmåga i kommersiell skala.	Installation och tester genomförda 2018–2019. Fortsatt driftsättning planeras till 2020.
	DGU Generation 2	750–1 500	Uppnå större kraftproduktion med bibehållet vingspann och last på förankringslinan.	Utveckling för tgår under 2019, installation i Wales planeras till 2020/2021.
Microgrid/ Utility Scale	DG100	Ca 100	Verifiering i mindre skala för andra generationens Utility Scale, samt utveckling av demonstrator för Microgrid-applikationer.	Utveckling och tillverkning för tgår under 2019. Första installation i början på 2020.
Prototypstestning	DGO3	3	Testning och validering av nya delsystem och konfigurationer.	Fortgår kontinuerligt.

Tabell 3. Övergripande beskrivning av Minestos produktutvecklingsplan. Källa: Minesto.

10) Technology Readiness Level (TRL) är ett vedertaget sätt att beskriva en teknologis mognadsgrad och tillhörande teknisk risk.

ling av delsystem. I Utility Scale är produktutvecklingen långt gången i form av DG500-projektet där ett system i kommersiell skala har installerats och testats vid Minestos installationsplats i Wales under 2018 och 2019. Microgrid är en ny applikation för Minestos teknologi där produktutveckling och tillverkning av det första kraftverket, DG100, pågår inför installationer på Färöarna under 2020.

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

Utvecklingen av andra generationens Deep Green-kraftverk i Utility Scale fokuserar särskilt på att designa ett effektivare kraftverk med bibehållet vingspann. Detta uppnås i huvudsak med en uppgraderad vingdesign och turbin. Bolaget avser verifiera detta koncept i det mindre DG100-systemet under 2020. Detta är i linje med hur Minesto har arbetat med skalm modeller för utvecklingen av kraftverket DG500 med skillnaden att DG100 också har en kommersiell tillämpning då den möter behoven på en Microgrid-installation.

Energikostnad (LCOE)

Levelised Cost of Energy (LCOE) är energibranschens mått för att jämföra en elproducerande enhets energikostnad under dess livstid och anges ofta som kostnad per megawattimme (€/MWh). Minestos LCOE-modell baseras på en kombination av vedertagna metoder från the Carbon Trust¹¹⁾ och SI Ocean¹²⁾ som används i stor utsträckning i energisektorn. LCOE anger den totala genomsnittliga kostnaden (investeringar, driftskostnader och kostnader för avveckling) i förhållande till den totala energiproduktionen under livscykeln (Carbon Trust methodology¹³⁾).

Minesto använder sig av generella branschfarenheter och specifika kunskaper kring den egna tekniken ihop med verifierbara inlärningskurvor. Arbetet med att ta fram en modell för att beräkna energikostnaden för Deep Green har utförts av Minesto tillsammans med extern expertis under fyra utförliga projekt: år 2008 tillsam-

mans med Etteplan, The Carbon Trust och Garrad Hassan; år 2011 tillsammans med Garrad Hassan, Strathclyde University samt DNV; år 2014 tillsammans med IT Power finansierat av Storbritanniens Department of Energy and Climate Change; och år 2017 tillsammans med ITP Energised.

Bolagets LCOE-analys visar att Deep Green-teknologin har kapacitet att nå 100 euro/MWh vid 100 MW kumulativ installerad kapacitet i tidvattenströmmar. Installation av Deep Green-anläggningar i oceanströmmar, där kraftverken kan nå en betydligt högre kapacitetsfaktor (andel timmar med maximal elproduktion per år) jämfört med i tidvatten, ger en energikostnad under 50 euro/MWh vid 100 MW kumulativ installerad effekt. Det innebär att teknologin i ett tidigt skede beräknas vara mer kostnadseffektiv än etablerade energislag som ny kärnkraft och befintlig havsbaserad vindkraft.

Detta trots att Bolagets LCOE-modell inte tar i beaktande uppskalning av kraftverkens märkeffekt utan endast utgår från system med effekt om 750 kW. Dessutom baseras LCOE-analysen endast på produktionsanläggningar upp till 75 MW installerad kapacitet.

Kostnadsanalys av Minestos teknologi

Bild 6 visar Deep Green-teknologins prognostiserade LCOE fördelat på kumulativ installerad kapacitet i tidvattenströmmar respektive oceanströmmar med en diskonteringsränta om 8 procent. LCOE för tidvattenströmmar visas med två kurvor. Den ena visar utvecklingen vid tillämpning i låga tidvattenflöden motsvarande Bolagets installationsplats Holyhead Deep i Wales. Den andra visar utvecklingen vid tillämpning i tidvattenströmmar där flödes hastigheten är starkare (men fortfarande betraktas som låg sett till branschen i stort¹⁴⁾).

Utgångspunkten för kalkylerna är de första konstruktionerna i Utility Scale samt utvecklingsplanen för dessa. Kostnaderna som har lagts in grundar sig på offerter, kostnadsuppskattningar från potentiella leverantörer, interna kostnadsuppskattningar eller kostnader

Prognosticerad energikostnad

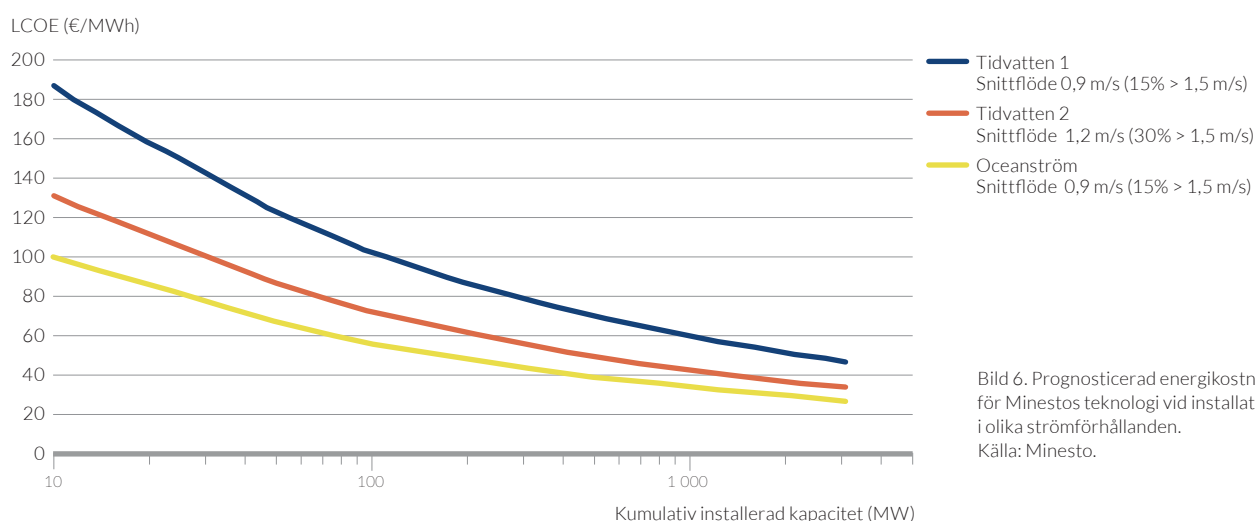


Bild 6. Prognosticerad energikostnad för Minestos teknologi vid installation i olika strömförhållanden. Källa: Minesto.

11) Carbon Trust, Cost Estimation Methodology, 2006

12) SI Ocean, Ocean Energy: Cost of Energy and Cost Reduction Opportunities, 2013

13) Carbon Trust, Cost Estimation Methodology, 2006

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

Prognosticerad energikostnad jämfört med andra energislag

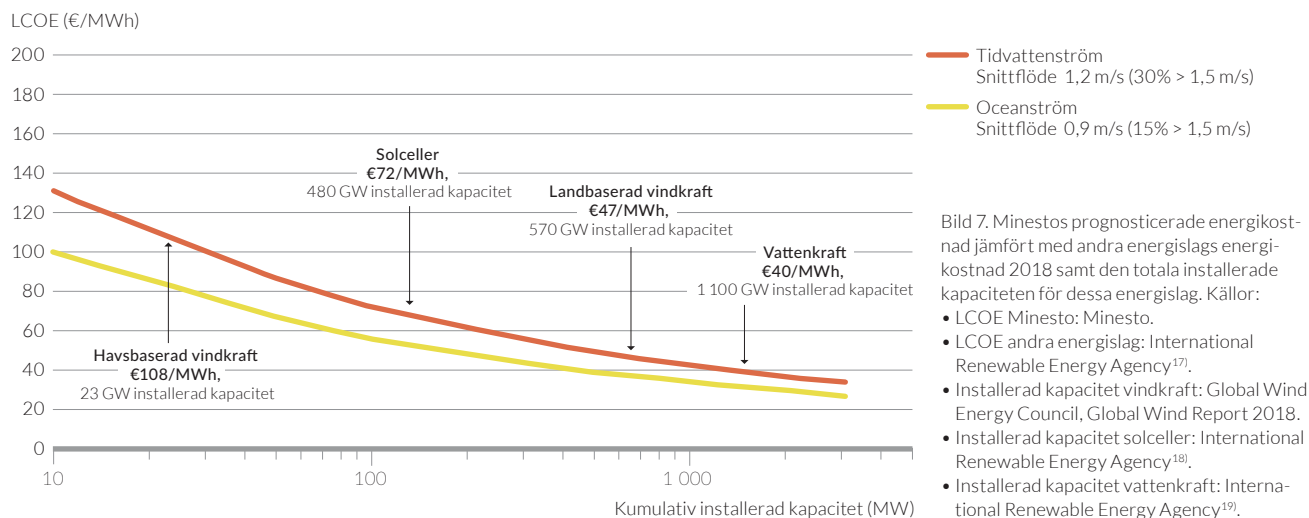


Bild 7. Minestos prognosticerade energikostnad jämfört med andra energislags energikostnad 2018 samt den totala installerade kapaciteten för dessa energislag. Källor:
 • LCOE Minesto: Minesto.
 • LCOE andra energislag: International Renewable Energy Agency¹⁷.
 • Installerad kapacitet vindkraft: Global Wind Energy Council, Global Wind Report 2018.
 • Installerad kapacitet solceller: International Renewable Energy Agency¹⁸.
 • Installerad kapacitet vattenkraft: International Renewable Energy Agency¹⁹.

avseende projekt med havsbaserad vindkraft. Energiavkastningen grundar sig på uppmätt data avseende tidvattenstillgångar, prestandasimuleringar, CFD-analyser samt verifieringar av prestanda för Minestos prototyper.

I Bild 7 jämförs Minestos LCOE för Deep Green fördelat på kumulativ installerad kapacitet i tidvattenströmmar respektive oceanströmmar med dagens energikostnad för andra energislag och den totala installerade kapaciteten för dessa energislag. Av bilden framgår till exempel Minestos LCOE-analys som visar på en energikostnad om ca 100 euro/MWh efter ca 100 MW kumulativ installerad kapacitet. Detta kan jämföras med att det har tagit 23 000 MW (23 GW¹⁵) i installerad kapacitet av havsbaserad vindkraft för att nå motsvarande energikostnad¹⁶.

Immateriella rättigheter

Immateriella rättigheter har varit en grundpelare i Minestos verksamhet sedan Bolagets grundande och Bolaget arbetar sedan många år strategiskt med immateriella rättigheter (Intellectual Property, IP) för att på ett kostnadseffektivt sätt skydda företagens immateriella rättigheter, säkerställa möjligheten till produktförsäljning på relevanta marknader samt skapa förutsättningar för att generera ekonomiska och andra resurser som behövs för att utvidga Minestos verksamhet.

Policy för forskning och utveckling

Bolagets strategi är att patentskydda den teknologi och de innovationer som Bolaget utvecklar. Bolaget arbetar kontinuerligt med att skydda de grundläggande principerna för Bolagets produkter samt lämna in kompletterande patentansökningar eller bruksmodeller för lösningar relaterade till de olika tekniska kategorier som tillsammans utgör Deep Green-teknologin.

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

IP-situation

Den första patentansökningen avseende Minestos teknik lämnades in under 2006, och Bolaget har sedan dess lämnat in ytterligare elva nya patentansökningar för att skydda sin Deep Green-teknik. Minesto har för närvarande tilldelats 77 patent i 17 olika marknader, exempelvis USA, Kanada, Mexiko, Kina, Japan, Sydkorea, Australien, Storbritannien, Irland och Sydafrika. Minesto har också flera patentansökningar för olika tekniska kategorier som tillsammans bildar Deep Green-tekniken. Dessutom har Minesto beviljats varumärkesregistreringar i USA, EU, Kina, Australien, Japan, Sverige, Norge, Sydafrika och Chile (ordmärkena Minesto och Deep Green).

IP-konkurrentanalys och utvärdering av skyddsomfång

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

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

15) Global Wind Energy Council, Global Wind Report 2018

16) IRENA Renewable Power Generations Costs in 2018

17) IRENA Renewable Power Generations Costs in 2018

18) <https://www.irena.org/solar>

19) <https://www.irena.org/hydropower>

Marknaden

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

Det råder idag konsensus kring att människans utsläpp av växthusgaser orsakar den globala uppvärmningen. Enligt FN:s klimatpanel IPCC måste uppvärmningen begränsas så att den genomsnittliga temperaturen på jorden år 2100 inte är mer än 1,5–2 grader högre än vad den var år 1900²⁰. Uppnås inte detta är risken att följderna på jordens klimat och ekosystem blir oåterkalleliga. Enligt IPCC måste utsläppen av koldioxid minska med 45 procent till år 2030 om den globala uppvärmningen ska kunna begränsas till 1,5 grader²¹.

Samtidigt ökar den globala efterfrågan på energi och beräknas enligt det internationella energiorganet IEA växa 25 procent mellan idag och 2040²². Bakom detta ligger en växande världsekonomi, en växande befolkning samt den globala urbaniseringen.

Detta är de huvudsakliga drivkrafterna bakom den globala omställningen av världens energisystem som pågår. Trenden drivs på ytterligare av politiska beslut och åtaganden för att minska utsläppen av växthusgaser, som Parisavtalet och EU:s klimat- och energimål. Energisäkerhet, att inte vara beroende av import av fossila bränslen, samt sjunkande energikostnader för etablerade förnybara energislag är ytterligare drivkrafter.

Konsekvensen blir en avsevärd expansion i produktionskapacitet och en tydlig förskjutning av investeringar i energiproduktion från fossila bränslen till förnybara energikällor. Bloomberg New Energy Finance beräknar att 13,3 triljoner USD kommer att investeras i ny kraftproduktion fram till 2050 och att 77 procent av dessa går till förnybara energislag²³.

Behovet av en balanserad förnybar energimix

För att uppnå målet om maximalt 1,5–2 graders global uppvärmning anses elektrifiering driven av förnybar energi vara en central del av lösningen²⁴. Andelen elektricitet av energikonsumtionen behöver

öka från dagens 20 procent till nästan 50 procent år 2050, vilket skulle innebära att förnybara energislag skulle stå för 86 procent av den totala elproduktionen i världen²⁵.

För att möjliggöra denna utveckling behöver kapaciteten för kraftproduktion från förnybara källor utvidgas kraftigt från dagens ca 2 351 GW till ca 18 000 GW år 2050²⁶.

De teknologier som har kommit längst avseende mognadsgrad och kostnadsreduktion är vattenkraft, vindkraft och sol. Vattenkraft utgör idag den största andelen av den installerade kapaciteten för förnybar energi, men givet dess begränsade möjligheter till expansion är det sol- och vindkraft som bedöms stå för den största tillväxten framöver²⁷.

Sol- och vindkraft kommer att utgöra en stor del av den framtida energimixen. Dessa energislag, liksom övriga, har dock sina nackdelar vilket gör att de behöver kompletteras för att klimatmålen ska kunna uppnås.

Sol- och vindkraft kräver stora landområden och medför en miljömässig och visuell påverkan på landskapet. På många håll i världen är detta något som ofta leder till starkt lokalt motstånd mot etablering av storskaliga parker, vilket begränsar eller hindrar utbyggnad²⁸. Dessutom är elproduktionen från sol- och vindkraft beroende av väderförhållanden vilket gör dem oförutsägbara. Särskilt tydligt blir detta i områden där de naturliga förutsättningarna inte är optimala.

I en studie²⁹ av Bloomberg tillsammans med Renewable Energy Association konstateras att i Storbritannien kan sol- och vindkraft utgöra 50 procent av kapaciteten för elproduktion år 2040. Även vid sådan utbyggnad räknar man med längre perioder, upp till hela månader, där sol- och vindkraft inte kan tillgodose mer än 20 procent av energibehovet. Därför kvarstår ett lika stort behov av kompletterande energislag som idag.

20) <https://www.ipcc.ch/sr15/>

21) <https://www.ipcc.ch/sr15/>

22) IEA World Energy Outlook 2018

23) Bloomberg New Energy Finance, New Energy Outlook 2019

24) IRENA Global Energy Transformation: A roadmap to 2050

25) IRENA Global Energy Transformation: A roadmap to 2050

26) IRENA Global Energy Transformation: A roadmap to 2050

27) International Energy Agency, Renewables 2019

28) Hu et al, Barriers to investment in utility-scale variable renewable electricity (VRE) generation projects, 2018

29) Bloomberg New Energy Finance, Beyond the Tipping Point, 2017

Denna variation medför stora utmaningar och kostnader om balansering ska ske med konventionell baskraft från kolkraftverk och kärnkraftverk som är byggda för kontinuerlig drift³⁰⁾.

Energilagring kommer att spela en viktig roll för att balansera elsystemen timme för timme och dag för dag. Bloomberg konstaterar att dessa tekniker inte kommer utgöra ett fullgott komplement för att

reglera säsongsmässiga variationer i tillgång och efterfrågan³¹⁾. Istället behövs fler förnybara energislag som kan leverera förutsägbar, kostnadseffektiv el till nätet.

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

Energislag	Fördelar	Nackdelar
Havsströmmar	Förutsägbar och pålitlig energiproduktion Produktion av förnybar baskraft Stor och outnyttjad resurs Globalt fördelad Ingen visuell påverkan, begränsad miljömässig inverkan	Teknologins mognadsgrad är ännu ej kommersiell Framväxande bransch
Vattenkraft	Mogen teknologi	Begränsade expansionsmöjligheter och lokalt negativa ekosystemeffekter
Vindkraft	Stor resurs Växande bransch Konkurrenskraftiga energikostnader	Oförutsägbar produktion (beroende av väderförhållanden) Visuell påverkan Konkurrerar med andra verksamheter om användning av mark
Solkraft	Stor resurs Växande bransch Konkurrenskraftiga energikostnader	Oförutsägbar produktion (beroende av väderförhållanden) Kräver stora landområden som konkurrerar med andra verksamheter
Kraft från biomassa	Relativt mogen teknologi	Kräver stora landområden och konkurrerar med matproduktion
Vågkraft	Stor och outnyttjad resurs Globalt fördelad Låg miljöpåverkan	Stora tekniska utmaningar att lösa innan teknologin blir kommersiell (kommersialiseringen dröjer längre än för havsströmmar)

Tabell 4. För- och nackdelar med olika förnybara energislag. Källa: Bolagets bedömning.

Fördelarna med energi från havsströmmar

Jordens yta täcks till 75 procent av sjöar, floder och hav vilka innehåller en enorm mängd rörelseenergi. Det genomsnittliga vattenflödet i jordens samtliga floder är omkring en miljon kubikmeter vatten per sekund. Enbart i Golfströmmen bedöms vattenflödet vara 150 gånger större³²⁾, vilket ger en indikation på den totala energimängden i världshavens strömmar. Bara i Europa beräknas havsenergi kunna stå för 10 procent av det samlade energibehovet år 2050, med över 100 GW i installerad produktionskapacitet³³⁾.

Inom havsenergi har havsströmmar (tidvattenströmmar och kontinuerliga oceanströmmar), som Minesto är verksamt inom, flera fördelar både jämfört med andra marina energislag och med andra förnybara energiresurser:

- **Förutsägbar och pålitlig elproduktion.** Havsströmmar är en resurstillgång som är nästan hundra procentig förutsägbar.
- **Förnybar baskraft.** Oceanströmmar har potential att producera förnybar energi konstant, jämnt och pålitligt. Tidvattenströmmar kan tack vare tidsförskjutning i när strömmarna vänder också erbjuda liknande kontinuitet i elproduktionen vid en större utbyggnad av produktionskapacitet.

- **Global tillgång.** Havsströmmar finns tillgängliga på samtliga kontinenter vilket skapar möjligheter till inhemsk elproduktion nära slutkunderna.
- **Energirik resurs.** Vatten är 832 gånger tyngre än luft, vilket multiplicerar det kinetiska energiinnehållet med lika mycket.
- **Begränsad användning av mark.** I många regioner är landytan en värdefull resurs. Till skillnad från flera andra förnybara energislag konkurrerar inte marina kraftverk med andra användare om utrymme på land.
- **Ingen visuell påverkan och begränsad miljöpåverkan.** Kraftverk för marin strömenergi installeras utom synhåll under ytan. Den eventuella miljöpåverkan från installation och drift har i studier bedömts vara högst begränsad³⁴⁾.

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

30) Bird et al, Integrating Variable Renewable Energy: Challenges and Solutions, 2013

31) Bloomberg New Energy Finance, Beyond the Tipping Point, 2017

32) <https://oceancurrents.rsmas.miami.edu/glossary.html#s>

33) <https://www.oceanenergy-europe.eu/ocean-energy/>

34) <http://www.emec.org.uk/press-release-wave-and-tidal-energy-study-finds-no-long-term-disturbance-to-wildlife/>

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

Långsamma havsströmmar utgör den största delen av naturresursen

Gemensamt för både oceanströmmar och tidvattenströmmar är att den absolut största delen av resursen utgörs av relativt långsamt flödande strömmar vilket illustreras i Bild 8 och Bild 9.

Första generationens tidvattenteknologier kräver starka tidvattenflöden med genomsnittliga toppflöden på minst 2,5 m/s och installationsdjup mellan 25 och 50 meter för att vara ekonomiskt konkurrenskraftiga³⁶⁾. Dessa så kallade "hot spots" motsvaras i Bild 9 av de mörkröda och bruna områdena. Minesto, som enligt Bolagets kännedom besitter den enda kända, verifierade teknologin som kostnadseffektivt kan exploatera långsamma havsströmmar, kan däremot bedriva verksamhet i områdena från rött till gult, i vissa fall även ut i de ljusgröna områdena. Vetenskapliga resursstudier har visat att teknologier som Minestos Deep Green, som kan verka i strömförhållanden med genomsnittliga toppflöden om ca 1,5 m/s, ökar potentialen för att utvinna energi ur tidvattenströmmar med en faktor om 37³⁷⁾.

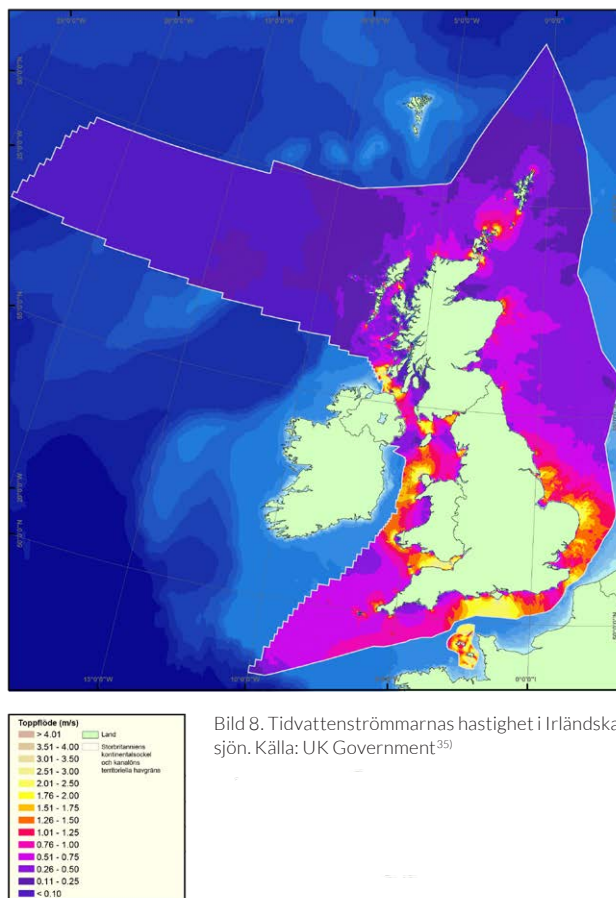


Bild 8. Tidvattenströmmarnas hastighet i Irländska sjön. Källa: UK Government³⁵⁾

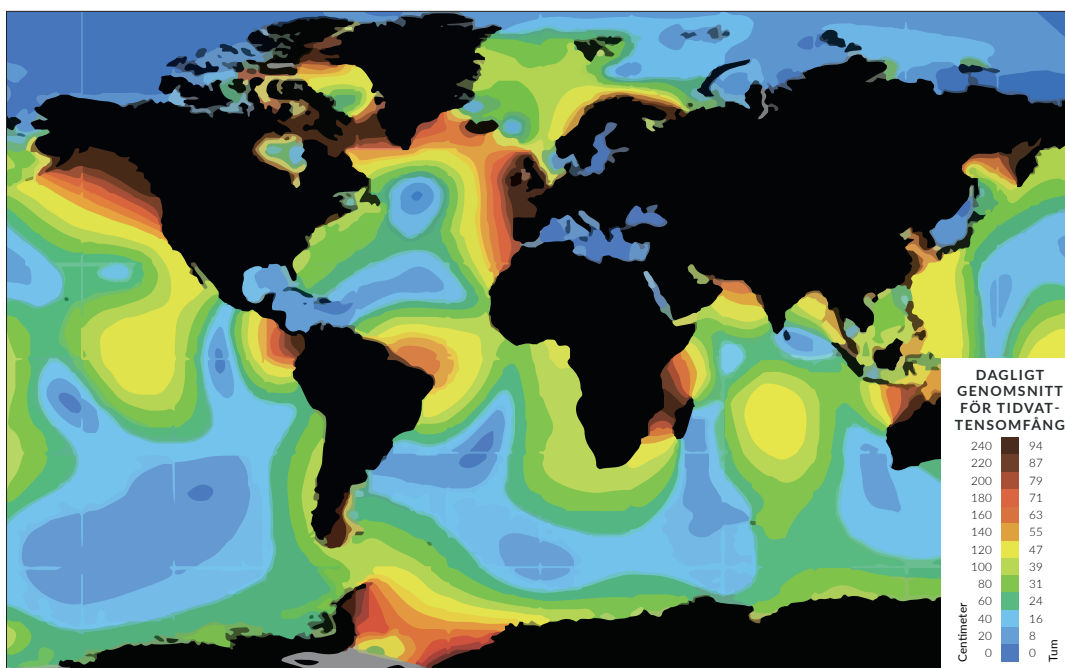


Bild 9. Global fördelning av tidvatten (färgskalan anger nivåskillnader, vilket i allt väsentligt speglar tidvattenströmmarnas styrka. Bild: Minesto

35) <https://webarchive.nationalarchives.gov.uk/20081230232623/http://www.berr.gov.uk/files/file27753.pdf>

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

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

Marknadens storlek

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

En sammanställning av tillgängliga data som Bolaget har genomfört visar att den tekniskt exploaterbara potentialen i oceanströmmar och tidvattenströmmar för Minesto är över 600 GW installerad kapacitet. Det kan jämföras med att det idag finns knappt 400 GW installerad kärnkraftskapacitet globalt³⁸⁾. 600 GW installerad kapacitet motsvarar 600 000 Deep Green-system med en märkeffekt om 1 MW.

Den ovan nämnda marknadspotentialen utgörs till största del av installationer i tidvattenströmmar. Potentialen i oceanströmmar är mindre studerad då det hittills har funnits få initiativ för att närma sig denna resurs. Bara i Golfströmmen bedömer det amerikanska energidepartementet att den teoretiska utvinnbara kapaciteten är ca 163 TWh per år³⁹⁾ motsvarande ungefär 60 GW installerad kapacitet av Minestos teknologi och i Taiwan har uppskattningar gjorts om att en procents uttag av Kuroshioströmmen skulle motsvara halva landets elkonsumention.

Minestos geografiska marknader

Minesto är aktiva på fyra huvudsakliga instegsmarknader för kommersiellt genombrott: Färöarna, Wales/Storbritannien, EU:s Atlantkust och Taiwan.

Marknad	Potential installerad kapacitet (GW)
Färöarna	0,5–1
Wales/Storbritannien	20+
EU:s Atlantkust	20+
Taiwan	20+

Tabell 5. Översikt över Minestos instegsmarknader. Källa: Minesto baserat på sammanställning av tillgängliga data.

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

Färöarna

Färöarna har tagit ett politiskt beslut att gå mot 100 procent förnybar elproduktion år 2030⁴⁰⁾. Detta inkluderar uppvärmning, som idag huvudsakligen utgörs av oljebrännare, samt all landtransport. Denna elektrifiering kommer att medföra att efterfrågan på elektrisk energi fördubblas från dagens 350 GWh/år till 600 GWh/år 2030⁴¹⁾.

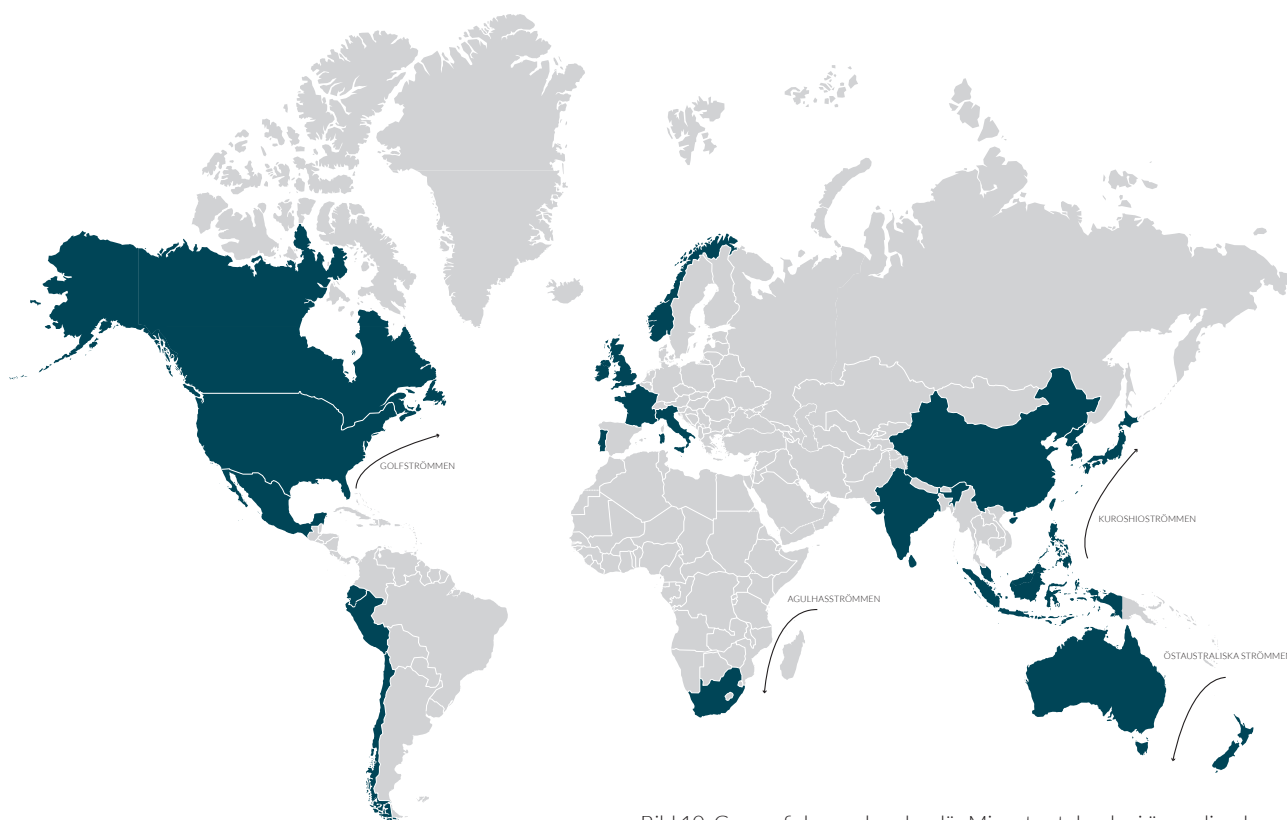


Bild 10. Geografiska marknader där Minestos teknologi är applicerbar. Källa: Minesto.

38) <https://www.iaea.org/newscenter/pressreleases/iaea-releases-new-projections-for-nuclear-power-through-2050>

39) <https://www.energy.gov/eere/water/marine-and-hydrokinetic-resource-assessment-and-characterization>

40) <http://www.sev fo/Default.aspx?ID=193&Action=1&NewsId=2921&PID=392>

41) <http://www.sev fo/Default.aspx?ID=193&Action=1&NewsId=2921&PID=392>

Under vintern finns relativt goda möjligheter till elproduktion av vind- och vattenkraft. Under sommaren både blåser och regnar det dock mindre och elektricitet måste produceras av fossilt bränsle. Idag består därför ca 93 procent av Färöarnas energiproduktion av importerat fossilt bränsle⁴². Tidvattenströmmarnas hastighet och djupförhållanden runt Färöarna passar inte första och andra generationens tidvattenteknik, men för Minestos Deep Green-teknologi är det utmärkta förhållanden.

För att gå mot 100 procent förnybar elproduktion har Minestos samarbetspartner SEV, som är den huvudsakliga kraftproducenten och eldistributören på Färöarna, fått uppdraget att utveckla ö-nationens energimix.

SEVs interna bedömningar påvisar att utan tidvattenkraft behöver landets energimix bestå till så mycket som 80 procent av vindkraft⁴³. Med så stor andel oförutsägbar vindkraft i systemet följer ett omfattande behov av säsongsmässig lagring eller backup. Kapaciteten för

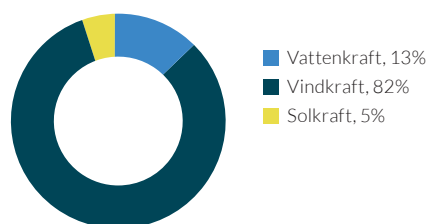
vattenkraft som pumpas upp (pumped storage) för att användas som reservkraft skulle behöva bli fem gånger större än dagens kapacitet⁴⁴.

Med betydande andel tidvattenkraft i energimixen år 2030 behöver däremot vindkraft endast utgöra uppskattningsvis en tredjedel av mixen och behovet av pumpad vattenkraft år 2030 skulle enligt SEVs bedömning sjunka till hälften jämfört med scenariot utan tidvattenkraft⁴⁵.

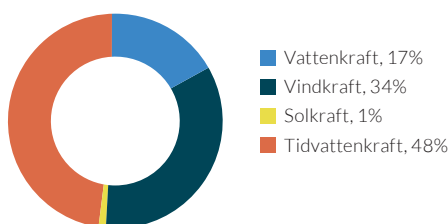
En viktig del i detta är den fasförskjutning i hur tidvattnet vänder på Färöarna. Trots relativt kort avstånd mellan de olika öarna sker dessa vändningar vid olika tidpunkter över dygnet. Detta betyder att om produktionsanläggningar för tidvattenkraft installeras runt om Färöarna kan dessa kontinuerligt leverera ren elektricitet till nätet vilket ger Färöarna förnybar baskraft som en grund i dess energimix.

Andelen produktionskapacitet 2030 på Färöarna

Utan tidvattenkraft

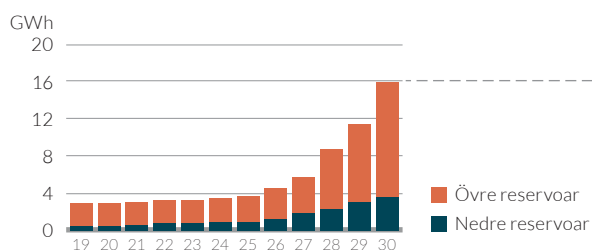


Med tidvattenkraft



Kapacitet för pumped storage på Färöarna

Utan tidvattenkraft



Med tidvattenkraft

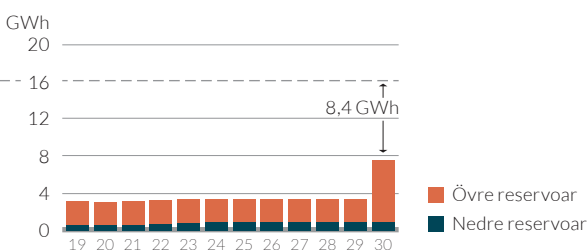


Bild 11. Konsekvenserna för Färöarnas energimix med och utan tidvattenkraft. Källa: Minesto baserat på interna bedömningar av elbolaget SEV⁴⁶.

42) <http://secure.interreg-npa.eu/news/show/faroe-islands-100-renewable-generation-of-electricity-by-2030/>

43) SEV, intern bedömning av Färöarnas framtida energiförsörjning

44) SEV, intern bedömning av Färöarnas framtida energiförsörjning

45) SEV, intern bedömning av Färöarnas framtida energiförsörjning

46) SEV, intern bedömning av Färöarnas framtida energiförsörjning

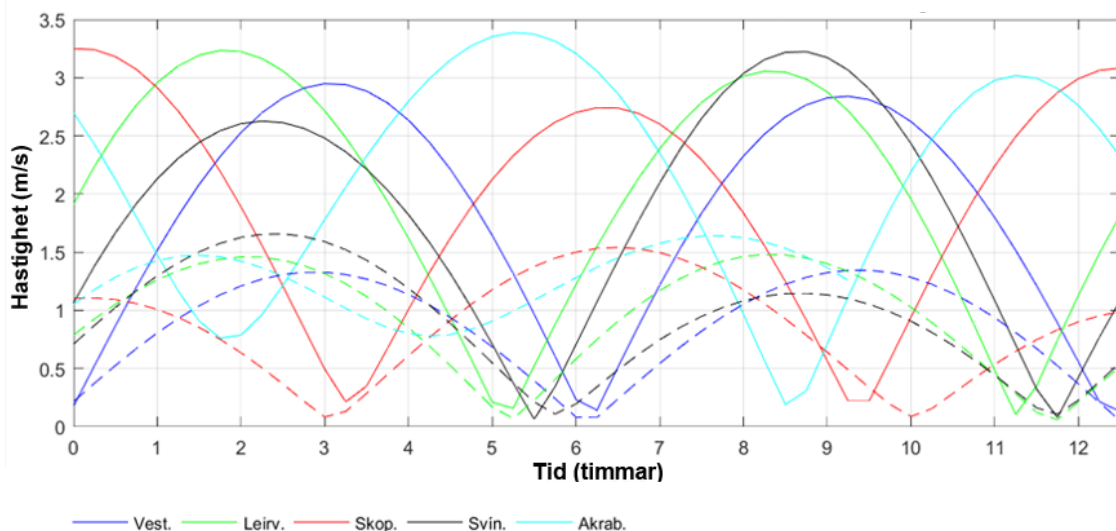


Bild 12. Diagram över fem utvalda platser runt Färöarna och tidvattenflöden vid dessa under en tolv-timmarsperiod. Källa: Färöarnas elbolag SEV.

Wales/Storbritannien

Wales har en stor potential att bli nettoexportör av el genom en exploatering av de omgivande förnybara energiresurserna. Bolagets uppskattning är att potentialen för Minestos teknologi i den Irländska sjön överstiger 8 GW installerad kapacitet.

I april 2019 utlyste Wales regering ett "klimatnödläge" för att belysa att klimatförändringarna hotar såväl människors hälsa som landets ekonomi, infrastruktur och dess naturliga miljö. I samband med detta lanserades en åtgärdsplan där ett av de högst prioriterade åtgärdsområdena är att etablera en världsledande industri inom marin energi⁴⁷⁾. Ett av de uttryckta målen från regeringen i Wales är att utveckla minst 10 procent av den potentiella tidvattenströmmen och vågenergin utanför den walesiska kusten till år 2025⁴⁸⁾.

Regeringen i Wales driver därför en aktiv politik för att samla industri, akademi och offentliga resurser för att investera i marina energi-projekt. Den walesiska regeringen bekräftar att olika teknologier befinner sig i olika mognadsstadiet som kommer att kräva olika stödnivåer för att utvecklas till kommersiella nivåer.

EU:s Atlantkust

EU-direktivet om förnybar energi "The Renewable Energy Directive" fastställer en övergripande politik för produktion och främjande av energi från förnybara energikällor i EU. Det kräver att EU-länderna tillgodoser minst 32 procent av sina totala energibehov med förnybara energikällor 2030. Samtliga EU-länder måste också tillse att minst 10 procent av deras transportbränslen kommer från förnybara källor senast 2020⁴⁹⁾.

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

Taiwan

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

Taiwan har som mål att 20 procent av producerad elektricitet år 2020 ska komma från förnybara källor⁵⁰⁾. Idag kommer 98 procent av landets totala energianvändning från importerade fossila bränslen⁵¹⁾.

Övriga marknader

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

47) <https://gov.wales/what-is-the-welsh-government-doing-to-tackle-climate-change>

48) <https://www.marineenergywales.co.uk/marine-energy-in-wales/policy/>

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

50) <https://taiwantoday.tw/news.php?unit=6,23,45,6,6&post=102440>

51) <https://www.eia.gov/beta/international/country.php?iso=TWN>

Japan har stora tillgångar i form av både långsamma tidvatten- och oceanströmmar. Havsforskning och marin teknik är väl etablerade kunskapsområden i Japan och ett flertal havsenergitekniker är under utveckling tillsammans med industriella aktörer, om än i tidig fas⁵².

I **Sydkorea** är förhållandena kring naturresursen likartade med Japan avseende naturresursens beskaffenhet och det finns gott om havsresurser med låga flödes hastigheter. Det statliga elbolaget KEPCO med sitt forskningsinstitut KEPRI bedriver aktiv utveckling av havsenergiteknik tillsammans med etablerad koreansk industri. Den sydkoreanska regeringen har beslutat om en kommersialiseringsplan för havsenergi i syfte att bidra till det nationella målet om 20 procent förnybar elproduktion år 2030⁵³.

I **Kanada** har ett industrikuster etablerats kring Bay of Fundy, Nova Scotia, med fokus på testning och utbyggnad av demonstrationsanläggningar⁵⁴. De starka flödena i området (över 5 m/s) är den främsta orsaken då det ger gynnsamma testförhållanden för hög elproduktion. Både i Bay of Fundy och i angränsande kustområden finns rikligt med områden med låga och medelhöga flöden som är lämpade för Minestos teknologi.

I **USA** finns ett flertal aktörer inom tidvattenenergi och ett intresse att exploatera Floridaströmmen för elproduktion. Minesto har ett samarbete med Southeast National Marine Renewables Energy Center (SNMREC) där det finns möjlighet att utveckla en första demonstrationsanläggning för Minestos teknologi i USA.

Chile har en av världens längsta kustlinjer och en rik tidvattenresurs. Potentialen för marin energi uppskattas till över 4 GW⁵⁵. Ett center för utveckling av marin-energi har grundats, MERIC (Marine Energy Research and Innovation Center), för att stimulera branschutveckling och för att kartlägga den marina energiresursen. Chile är till stor del beroende av import av fossila bränslen vilket traditionellt har inskränkt landets energisäkerhet samt medfört högre elpriser än andra länder i regionen⁵⁶.

Kina är världens största energimarknad och har enorma utmaningar med utsläpp av skadliga växthusgaser och ohälsa till följd av dålig luft i landets städer. För att driva på skiftet från fossila bränslen till renare energislag avsatte Kinas regering i början av 2017 motsvarande ca 320 miljarder EUR till utvecklingen av förnybar energiproduktion fram till 2020. Av dessa ska 38 miljarder EUR gå till utvecklingen av tidvattenenergi och geotermisk energi⁵⁷.

Sydostasien har en stor potential för småskaliga anläggningar med syftet att ersätta elgeneratorer drivna med fossila bränslen. Då ö-nationer drabbas hårt av stigande vattennivåer finns starka politiska drivkrafter att leda utvecklingen mot förnybara energislag. I Sydostasien saknar idag ca 65 miljoner människor tillgång till elektricitet⁵⁸. Indonesien med 17 500 öar och Filipinerna med 7 000 öar står inför stora utmaningar i att tillhandahålla el till samhällen på flertalet

av dessa öar. Geografiska faktorer gör det tekniskt och ekonomiskt orealistiskt att integrera ö-samhällen med konventionella elnät varför småskaliga anläggningar behöver byggas för att ersätta dyra och miljöskadliga dieselgeneratorer⁵⁹.

Konkurrerande teknologier

Branschen för havsenergi befinner sig i en innovationsfas och det existerar ingen dominant design för att omvandla kinetisk energi i havsströmmar till elektricitet. En branschrapport publicerad i september 2017⁶⁰ konstaterar att det finns över 160 aktiva koncept inom tidvattenbranschen. Dessa varierar i mognadsgrad från konceptuella lösningar till småskaliga kommersiella demonstrationsanläggningar.

Generellt kan teknologierna delas in i första och andra generationens system. Den första generationen utnyttjar horisontalaxlade turbiner baserat på samma principer som konventionella vindkraftverk. Bland dessa återfinns de som kommit längst i teknikutveckling. Utmaningen för denna generations teknologier är att reducera kostnaderna för konstruktion samt drift och underhåll för att kunna erbjuda en konkurrenskraftig energikostnad. Dessa tekniker är bäst lämpade för höga strömningshastigheter (över 2,5 m/s)⁶¹.

Den andra generationens teknologier har i större utsträckning utvecklats efter tidvattenresursens karaktär för att utöka tillämpningspotentialen. Som exempel kan nämnas flytande konstruktioner (för att kunna installera på större djup) och nya koncept såsom böljande membran och skruvformade turbiner (med ambition om högre energieffektivitet)⁶².

I jämförelse med andra teknologier bedömer Bolaget att det finns få, om ens någon, konkurrerande teknologier för att med kommersiell bärighet exploatera långsamma havsströmmar. För platser med höga flöden (så kallade Hot Spots) kan andra teknologier konkurrera med Minesto, såsom SIMEC Atlantis Resources, Orbital och Nova Innovation.

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

Trender

Såvitt Bolaget känner till har det sedan utgången av det senaste räkenskapsåret fram till Prospektets daterande inte skett några väsentliga förändringar i utvecklingen avseende försäljning, lager, kostnader eller försäljningspriser. Detta beror till huvudsak på det faktum att den bransch som Bolaget verkar inom är under framväxande och där Bolagets framsteg är en förutsättning för ovan angivna förändringar.

52) <https://www.nedo.go.jp/content/100874638.pdf>

53) Ocean Energy Systems Annual Report 2018

54) Ocean Energy Systems Annual Report 2018

55) Aquatera Ltd Recommendations for Chile's Marine Energy Strategy – a roadmap for development, 2014

56) Norton Rose Fulbright, Renewable energy in Latin America, 2017

57) <https://www.reuters.com/article/us-china-energy-renewables/china-to-plow-361-billion-into-renewable-fuel-by-2020-idUSKBN14PO6P>

58) International Energy Agency, Energy Access Outlook

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

60) Redfield Consulting, The Tidal Energy Report, 2017

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

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

Risikfaktorer

Nedan redogörs för riskfaktorer som bedöms påverka Minestos framtidsutsikter. För varje kategori nämns de, enligt Minestos bedömning, mest väsentliga riskerna med beaktande av sannolikheten att riskerna faller ut och dess konsekvenser. Varje risk bedöms med en uppskattad risknivå (låg/medel/hög).

Risker relaterade till verksamhet och bransch

Minesto är ett utvecklingsbolag utan historiska intäkter

Minesto har sedan Bolaget inledde sin verksamhet 2007 konsoliderat och vidareutvecklat en betydande kunskap inom havsbaserad energi. Bolaget har ännu inte sålt några produkter. Bolagets produkt, Deep Green, är alltjämt i testfas. Bolaget bedömer att det fortsatt kommer att redovisa en förlust under de närmaste åren. Bolaget är därför, i högre utsträckning än ett etablerat bolag med etablerad försäljning, beroende av ett framgångsrikt utvecklings- och kommersialiseringsarbete.

Omfattning: Om kommersialiseringen av Bolagets produkter förseenas, fördyras eller misslyckas skulle det kunna innebära fördröjd intäktsgenerering och därmed väsentlig negativ inverkan på Minestos verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Minesto verkar inom en obeprövad bransch

Marknaden för förnybar energi expanderar i snabb takt, men havsenergisektorn befinner sig ännu i ett tidigt utvecklingsskede. Minestos möjligheter till kommersialisering är beroende av marknadens förtroende för branschen samt av betydande allmänna investeringar i denna industrisektor. Detta förtroende samt investeringar kan dröja givet att havsenergi som energikälla är obeprövad i relation till alternativa energikällor.

Havs- och tidvattenenergikoncept som förnybar energikälla har utvecklats under årtionden utan marknadsframgångar. Därmed riskerar Bolaget att inte bli fullt ut accepterat på marknaden för förnybar energi. Bolagets produkter är konkurrensutsatta i fråga om pris-sättning, produkternas kvalitet, tillförlitlighet, teknik och finansieringsvillkor. Om Bolaget inte lyckas utveckla sina produkter och sin teknologi i förhållande till den övriga tekniska utvecklingen samt i övrigt inte lyckas konkurrera effektivt med såväl konkurrenter inom havs- och tidvattenenergikoncept och andra aktörer inom förnybar energi så kan kommersialiseringen av Bolagets produkter förseenas.

Omfattning: Förnybar havsenergi är ännu inte en del av den kommersiella marknaden. En misslyckad kommersialisering av havsströmmar som energikälla leder till att Bolaget inte kommer att generera några intäkter. Ett sådant scenario innebär en väsentlig negativ inverkan på Minestos verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Uppfyllande av prestanda och tekniska krav

Deep Green har under en längre tid testats under verkliga förhållanden i modellskala. Tester i full skala inleddes under år 2018. Om uppskattningarna som grundar sig på simuleringar och genomförda tester visar sig vara inkorrekta skulle det kunna få en negativ påverkan på produktionskostnader, livslängden för de installerade kraftverken och den nödvändiga nivån för service och support. Det finns en risk att Minesto har överskattat möjligheterna i fråga om prestandaförbättringar och därmed underskattat kostnaden för den energi som produceras av Deep Green. Det kan visa sig svårt att introducera de nödvändiga justeringarna i produkten och produktionsprocessen för att klara effektivitetsmålen. Oförutsedda resultat kan även leda till att koncept och utveckling måste omprövas, vilket innebär att kompletterande utvecklingsarbete kan behöva utföras till betydande kostnader och förseningar.

Omfattning: För det fall Bolagets fortsatta utveckling och tester av Deep Green visar att de tidigare beräknade produktionskostnaderna behöver justeras upp väsentligen skulle det innebära att Deep Green som produkt blir svår att kommersialisera. Detta leder till att Bolagets intäkter helt uteblir alternativt att Bolagets kostnader för produktutveckling ökar påtagligt.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Politisk risk och myndighetsbeslut

Energibranschen påverkas i hög grad av politisk vilja och beslut. Minesto kan inte förutse politiska beslut och förändringar i länders syn på förnybar energi. Att stöd för investeringar, så som idag finns genom incitamentsprogram, statliga stöd och subventioner, även finns tillgängliga för Minesto i framtiden är inte säkert. Minestos ekonomiska utveckling är beroende av offentligt stimulans och stöd.

Omfattning: Minesto har under ett flertal år erhållit väsentlig del av sin finansiering genom olika former av statliga eller EU-relaterade utvecklingsstöd. Utbetalade medel uppgår till ca 200 MSEK under perioden 2016–2019 vilket utgör ca 57 procent av Bolagets totala likviditetstillskott under samma period. För det fall inget ytterligare finansieringsstöd erhålls innebär det högre risk för att Minesto behöver genomföra ytterligare kapitalanskaffningar och större kapitalbehov för potentiella kunder att finansiera energiproduktion genom Minestos teknologi.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Immateriella rättigheter, know-how och sekretess

Minestos framtida framgång kommer till viss del vara beroende av dess förmåga att erhålla och bibehålla immaterialrättsligt skydd på Bolagets viktiga potentiella marknader. Det finns en risk att patenten inte ger ett tillräckligt skydd för Deep Green-tekniken, och att utomstående kan utveckla liknande produkter utan att göra intrång i Bolagets patent. Möjligheten att patentskydda uppfinningar inom

området för havs- och tidvattenenergi är svårbedömda och kan medföra komplexa juridiska och vetenskapliga frågor. Patent har vidare en begränsad livslängd och patentskyddens omfattning skiljer sig mellan olika jurisdiktioner. Det föreligger en risk att befintlig och eventuell framtida patentportfölj och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd. De teknologier som Minesto använder i sin forskning, eller som ingår i de produkter som Minesto utvecklar och avser att kommersialisera, kan göra intrång i patent som ägs eller kontrolleras av annan. Utomstående kan även göra intrång i patent som ägs eller kontrolleras av Minesto. Om Minesto tvingas föra rättsliga processer för att få fastslaget vem som har rätt till visst patent kan kostnaden och tidsåtgången för sådana processer vara betydande, och Bolaget kan komma att förlora sådana processer, vilket skulle kunna leda till att skyddet för Bolagets teknik helt eller delvis upphör att gälla. Förlorade processer kan också medföra att Minesto behöver betala betydande skadestånd.

Omfattning: Då Minestos potentiella produktförsäljning i väsentlig omfattning baseras på Deep Green-tekniken som gentemot konkurrens skyddas av immateriella rättigheter kan konsekvenserna av ovan risker om de faller ut komma att innebära omfattande intäktsförluster såväl som kostnadsökningar.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Möjlighet att arrendera havsbotten samt tillstånd för installationer

Havs- och tidvattenenergiteknik förutsätter tillgång till havsbotten och havsområden samt flera tillstånd för att starta ett projekt och installera en anläggning av kraftverk. För installationer som Minesto utför i egen regi behöver Bolaget bland annat erhålla tillstånd att arrendera havsbotten, licens för att uppföra konstruktioner till havs, licenser för att bedriva verksamhet i marin miljö, planeringstillstånd samt nätanslutning. Det kan visa sig svårt att erhålla de nödvändiga tillstånden i vissa länder som Minesto har förväntat sig ska bli nyckelmarknader för Bolagets produkter eller det kan ta längre tid än förväntat. Arrendeavtal och tillståndprocesser kan också komma att bli kapitalkrävande, vilket kan försena en lansering och efterfrågan av produkter baserade på Bolagets teknologi på marknaden. Om Minesto eller andra installatörer inte följer de krav som ställs upp för verksamheten i tillstånden kan beviljade tillstånd gå förlorade eller inte alls bli erhållna. Minesto behöver även licens för att uppföra konstruktioner till havs, licenser för att bedriva verksamhet i marin miljö, planeringstillstånd samt nätanslutning.

Omfattning: Minesto har för närvarande två tillstånd att arrendera havsbotten och Bolaget har för avsikt att inom de närmaste åren erhålla ytterligare tillstånd. För det fall ytterligare tillstånd inte inhämtas, eller för det fall Minestos kunder inte erhåller tilltänkta tillstånd för arrende, kan det innebära att Minestos förmåga att generera intäkter fördröjs.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Låg.

Risker relaterade till finansiell situation

Valutakursförändringar

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

Omfattning: Bolagets resultat och finansiella ställning kan påverkas negativt av valutafluktuationer.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Framtida investeringar

Minesto kan komma att behöva initiera och i egen regi genomföra konstruktionen av en anläggning med flertalet Deep Green-enheter som levererar el till nätet för att erhålla ett marknadsgodkännande. En sådan investering kan komma att kräva stora finansiella resurser. Det kan vara svårt att arrangera finansieringen av installationer för energiproduktion till ett attraktivt pris, eller att arrangera sådana projekt överhuvudtaget. Detta skulle kunna tvinga Bolaget att skjuta upp eller ställa in planerade projekt.

Omfattning: För det fall ytterligare Deep Green-enheter utöver de som är planerade krävs för att skapa nödvändiga förutsättningar för kommersialisering av Bolagets produkter innebär detta en kostnad utöver redan prognostiserade utvecklingsaktiviteter. Sådant scenario innebär högre risk för att Minesto behöver genomföra ytterligare kapitalanskaffningar för att nå kommersialisering av sina produkter kommande år.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Låg.

Statligt stöd och återbetalningsskyldighet för bidrag

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

Bidrag som Bolaget har erhållit efter godkännande från bidragsgivande myndighet och som är utbetalade genom EU:s FoU-program såsom Horizon 2020 och ERDF är öppna för särskild granskning i fem år efter slutrapportering. För det fall Minesto inom denna femårsperiod inte uppfyller de villkor som krävs för de aktuella bidragen kan Minesto helt, eller delvis, bli återbetalningsskyldiga.

Omfattning: Minesto har under ett flertal år erhållit väsentlig del av sin finansiering genom olika former av statliga eller EU-relaterade utvecklingsstöd, sammanlagt har stödfinansiering om ca 200 MSEK utbetalats till Bolaget. För det fall relevant myndighet bedömer att bidrag/stöd utbetalats i strid med gällande villkor samt regelverket om statligt stöd kan beviljade stöd återkallas eller Minesto tvingas till del- eller full återbetalning.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Låg.

Risker relaterade till aktien

Framtida erbjudanden

Minesto kan i framtiden komma att anskaffa ytterligare kapital genom att besluta om nyemission av aktier eller andra värdepapper. Nyemissioner kan komma att få negativ effekt på aktiernas marknadspris. För det fall ytterligare erbjudanden ges kan det även minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget (utspädning).

Omfattning: För det fall en sådan emission som beskrivs ovan genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare har aktieägarna möjlighet att försvara sig mot utspädning genom att teckna ytterligare värdepapper, vilket dock förutsätter en ytterligare investering i Bolaget. En emission kan emellertid göras utan företrädesrätt för befintliga aktieägare vilket medför att aktieägaren inte har någon möjlighet att skydda sig mot utspädning. Nya emissioner kan förädlas av exempelvis kapitalbehov vid stora investeringar i produktionsanläggningar baserat på Bolagets Deep Green-teknologi eller strategiska investeringar i Bolaget genom industriella aktörer inom material-, tillverkning eller kraftproduktionsledet.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Medel.

Ej säkerställda teckningsåtaganden

Minesto har ingått avtal om teckningsåtaganden med en befintlig aktieägare avseende Företrädesemissionen motsvarande 23,3 procent av det totala Erbjudandet. Det ingångna avtalet är inte säkerställt genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang. Det finns således en risk att utfästelsen inte fullföljs. I den händelse att Företrädesemissionen inte fullföljs och Bolaget inte lyckas generera ytterligare intäkter skulle Bolaget tvingas söka alternativ finansiering eller senarelägga aktuella projektinvesteringar.

Omfattning: För det fall den part som lämnat teckningsåtagande inte fullgör sitt åtagande kan det innebära att Bolaget inte kan anskaffa önskat kapital. För Bolaget skulle det sämsta utfallet i detta avseende vara att ingen aktieägare är med och deltar i Erbjudandet och Bolaget således inte erhåller någon emissionslikvid.

Bolaget bedömer nivån på ovan nämnda risk till: Låg.

Villkor för värdepapperen

Allmän information

Minestos aktier är denominerade i SEK och har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets aktier är utställda till innehavare och Bolagets aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Aktiens ISIN-kod är SE0007578141. Värdepapperen som erbjuds är units bestående av aktier och teckningsoptioner (TO3) med ISIN-kod SE0013512712.

Vissa rättigheter kopplade till aktierna

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 förfaranden som anges i aktiebolagslagen. Varje aktie berättigar till en röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Det finns bara ett aktieslag och samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om inlösen eller konvertering.

Bemyndigande

Vid årsstämman i Bolaget den 4 juni 2019 beslutade stämman att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästkommande årsstämma besluta om nyemission av aktier och/eller konvertibler mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller eljest med villkor och att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt.

Antalet aktier som ska kunna emitteras respektive antalet aktier som ska kunna tecknas med stöd av optionsrätt till nyteckning av aktier respektive antalet aktier som konvertibler ska berättiga konvertering till ska sammanlagt uppgå till 26 550 300 nya aktier, motsvarande en utspädning (vid tidpunkten för årsstämman) om ca 20 procent.

Företrädesemissionen

Teckningstiden för Företrädesemissionen är den 4 december 2019 till och med den 18 december 2019. Företrädesemissionen genomförs i SEK.

Teckningsoptionerna

Teckningsoptionerna som emitteras med anledning av den förevarande Företrädesemissionen ger innehavaren rätt att under löptiden till och med den 30 april 2021 teckna en ny aktie till det lägre av (i) 19,42 kronor eller (ii) Bolagets akties volymvägda genomsnittspris på handelsdagen efter avstämningsdagen för avskiljning av teckningsrätter i Företrädesemissionen multiplicerat med 1,10.

Om teckningskursen för teckningsoptionerna är mer än tio (10) procent högre än det volymvägda genomsnittspriset för Bolagets aktie under perioden 20 april 2020 till och med den 30 april 2020 ska teckningskursen justeras till det volymvägda genomsnittspriset för Bolagets aktie under perioden 20 april 2020 till och med den 30 april 2020 multiplicerat med 1,10. Teckningskursen ska dock aldrig kunna understiga 9,71 SEK. Teckningsoptionerna (TO3) har ISIN-kod SE0013512712 och kommer tas upp till handel på First North.

För fullständiga villkor avseende teckningsoptionerna hänvisas till Bilaga A som innehåller styrelsens förslag samt de detaljerade optionsvillkoren för teckningsoptionerna (TO3). Nu angivna dokument återfinns på Bolagets hemsida (minesto.com). Optionsvillkoren innehåller bland annat vissa omräkningsprinciper avseende både teckningskurs och antal aktier som en teckningsoption ger rätt att teckna.

Central värdepappersförvaring

Minesto är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Av denna anledning utfärdas inga fysiska aktiebrev, eftersom kontoföring och registrering av aktierna sker av Euroclear i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som är införd i aktieboken och antecknad i avstämningsregistret är berättigad till samtliga aktierelaterade rättigheter.

Beskattning

Skattelagsstiftningen i investerarens hemland och Sverige kan inverka på eventuella inkomster som erhålls från de aktier och teckningsoptioner som erbjuds genom Erbjudandet. Beskattning av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares

specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag, och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier, teckningsoptioner och teckningsrätter 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 skatteregler och skatteavtal.

Offentliga uppköpserbudanden och tvångsinlösen

Bolagets aktier omfattas av de regler om offentliga uppköpserbudanden som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning (Take-over-regler för vissa handelsplattformar). Ett offentligt uppköpserbudande kan gälla alla eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (s.k. budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag.

Ett bolag får endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för ett erbjudandes lämnande eller genomförande, om styrelsen eller verkställande direktören i bolaget har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats.

Vid ett offentligt uppköpserbudande ska en aktieägare under acceptfristen ta ställning till erbjudandet. En aktieägare har rätt att antingen acceptera eller förkasta erbjudandet. En aktieägare som har accepterat ett offentligt uppköpserbudande är som utgångspunkt bunden av sin accept. En aktieägare kan dock under vissa omständigheter återkalla sin accept, till exempel om lämnad accept har varit villkorad av uppfyllandet av vissa villkor. Om en aktieägare väljer att förkasta, eller inte besvarar, ett offentligt uppköpserbudande kan aktieägarens aktier bli föremål för tvångsinlösen för det fall den som lämnat erbjudandet uppnår ett innehav som representerar mer än nio tiondelar av aktierna i aktiebolaget genom erbjudandet.

Tvångsinlösen innebär att en majoritetsaktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag, oavsett aktiernas röstvärde, har en lagstadgad rättighet att lösa in återstående aktier som inte redan innehas av majoritetsaktieägaren. På motsvarande sätt har den vars aktier kan lösas in rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Priset på aktier som inlöses genom tvångsinlösen kan fastställas på två sätt. Om majoritetsaktieägaren har lämnat ett offentligt uppköpserbudande till andra aktieägare vilket accepterats av minst nio tiondelar av aktieägarna, ska lösenbeloppet

motsvara det erbjudna vederlaget för aktierna, om inte särskilda skäl motiverar annat. I övriga fall ska lösenbeloppet för aktierna motsvara det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Denna process för bestämmande av skälig ersättning för aktier som inlöses genom tvångsinlösen utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet, vilket har till syfte att skapa en rättvis behandling av samtliga aktieägare. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljemän.

Minestos aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbudanden beträffande Minestos aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Villkor för erbjudandet

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 6 085 226 nyemitterade aktier, motsvarande en total emissionslikvid om 85 923 391,12 SEK samt 6 085 226 vederlagsfria teckningsoptioner (TO3) som tillför Bolaget en emissionslikvid om ytterligare 118 175 088,92 SEK givet att samtliga teckningsoptioner utnyttjas och att teckningskursen inte omräknas i enlighet med existerande omräkningsvillkor.

Företrädesrätt och teckningsrätter

De som på avstämningsdagen den 2 december 2019 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear för Minestos räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna units bestående av aktier och vederlagsfria teckningsoptioner (TO3), i relation till det antal aktier innehavaren äger på avstämningsdagen. En (1) innehavd aktie ger rätt till en (1) teckningsrätt och sexton (16) teckningsrätter ger rätt till en (1) unit. En unit innehåller en (1) aktie samt en (1) vederlagsfri teckningsoption (TO3). ISIN-kod för teckningsrätterna är SE0013460672. Endast ett helt antal aktier kan tecknas. Befintliga aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kan komma att få sin ägarandel utspädd med ca 4,8 procent vid full teckning i Företrädesemissionen. Dessa har dock möjlighet att kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

De teckningsrätter som tillfaller Midroc New Technology AB kommer att makuleras då Midroc New Technology AB deltog i den Riktade Emissionen. Det innebär en möjlig total emissionslikvid om ca 85,9 MSEK före avdrag för emissionskostnader, förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas.

Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 14,12 SEK per unit, motsvarande en kurs om 14,12 SEK per aktie. Teckningsoptionerna erhålls vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 2 december 2019. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 28 november 2019. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 29 november 2019.

Teckningsperiod

Teckning av aktier ska ske under tiden från och med den 4 december 2019 till och med den 18 december 2019. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att under alla omständigheter förlänga teckningstiden och tiden för betalning. En sådan förlängning ska meddelas senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget. Teckningsperioden för TO3 löper från och med utgivandet av teckningsoptionerna till och med den 30 april 2021.

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 2 december 2019 var registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi samt en informationsbroschyr. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto sker utan särskild avisering från Euroclear.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen informationsbroschyr eller emissionsredovisning från Euroclear. Teckning av och betalning för units skall ske till, och i enlighet med anvisningar från, respektive förvaltare.

Aktieägare i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och tilldelning av nya aktier och teckningsoptioner vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i Australien, Sydkorea, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA, eller någon annan jurisdiktion i vilken det inte vore tillåtet att erbjuda teckningsrätter eller nya aktier, inte att erhålla några teckningsrätter eller tillåtas att teckna units. I andra länder än Sverige som också är medlemmar av EES och som har implementerat Prospektförordningen kan ett erbjudande av värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Prospektförordningen). De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till sådana aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, därefter att utbetalas till berörda aktieägare till det avkastningskonto som är kopplat till VP-kontot. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på First North under perioden från och med den 4 december 2019 till och med den 16 december 2019. Vid försäljning av teckningsrätter övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0013460672.

Teckning med stöd av teckningsrätter

Teckning av units med stöd av teckningsrätter kan ske under tiden från och med den 4 december 2019 till och med den 18 december 2019. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen

att nå mottagarkontot. Efter teckningsperiodens utgång förfaller outnyttjade teckningsrätter och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer därefter utan särskild avisering från Euroclear att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto. För att inte förlora värdet på teckningsrätterna måste innehavaren antingen:

- utnyttja teckningsrätterna för att teckna nya aktier senast den 18 december 2019, eller tidigare datum enligt instruktioner från innehavarens förvaltare, eller
- sälja de teckningsrätter som inte ska utnyttjas senast den 16 december 2019.

Direktregistrerade aktieägares teckning

Direktregistrerade aktieägares teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning vilken ska vara Aktieinvest tillhanda senast den 18 december 2019 klockan 15.00 (CET), genom ett av följande alternativ:

A. Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

Den förtryckta bankgiroavin ska användas om samtliga erhållna teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear ska utnyttjas. Inga tillägg eller ändringar får göras på avin eller i belopp att betala.

B. Särskild anmälningssedel (I) – teckning med stöd av teckningsrätter

I de fall teckningsrätter har förvärvats eller avyttrats eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av emissionsredovisningen från Euroclear utnyttjas för teckning, ska anmälningssedel (I) – Teckning med stöd av teckningsrätter användas som underlag för teckning genom betalning. Särskild anmälningssedel kan beställas från Aktieinvest via telefon eller e-post enligt nedan. Särskild anmälningssedel ska, tillsammans med betalning, vara Aktieinvest tillhanda senast kl. 15.00 den 18 december 2019. Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. Observera att anmälan är bindande och inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text på anmälningssedeln. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan, liksom anmälningssedel som inte åtföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar, komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. I det fall flera anmälningssedlar inkommer från samma tecknare kommer endast den senast inkomna anmälningssedeln att beaktas.

Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid.

Ifyllt särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Aktieinvest FK AB
 Ärende: Minesto
 Box 7415
 103 91 Stockholm
 E-post: emittentservice@aktieinvest.se
 Telefon: 08-5065 1795

Direktregistrerade aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige vilka äger rätt att teckna units i Företrädesemissionen, kan vända sig till Aktieinvest på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. Observera att erbjudandet enligt Prospektet inte riktar sig till personer som är bosatta i Australien, Sydkorea Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA, eller någon annan jurisdiktion där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna units i Bolaget till aktieägare i dessa länder.

Betald Tecknad Aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Där- efter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Nytecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket vilket beräknas ske tidigast den 13 januari 2020. Därefter kommer BTA bokas om till aktier. Leverans av de nya aktierna väntas ske omkring den 14 januari 2020. Någon VP-avi utsänds inte i samband med denna ombokning.

Handel med BTA

Handel med BTA beräknas ske på First North under perioden från och med den 4 december 2019 till dess att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen och BTA omvandlats till aktier och teckningsoptioner. ISIN-koden för BTA är SE0013460680. BTA handlas utan rätt att erhålla teckningsoptioner (TO3).

Teckning utan stöd av teckningsrätter

Teckning av units kan även ske utan stöd av teckningsrätter d.v.s. teckning utan företrädesrätt. Teckning utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning med företrädesrätt, det vill säga från och med den 4 december 2019 till och med den 18 december 2019.

Direktregistrerade aktieägare

Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälningssedel för teckning utan teckningsrätter ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Aktieinvest enligt kontaktuppgifter ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Aktieinvest via telefon eller e-post enligt ovan. Anmälningssedeln kan även laddas ned från Bolagets hemsida (minesto.com) samt från Aktieinvest hemsida (aktieinvest.se/minesto2019).

OBS! Teckning kan även ske elektroniskt med BankID. Gå in på www.aktieinvest.se/minesto2019 och följ instruktionerna.

Anmälningssedeln ska vara Aktieinvest tillhanda senast kl. 15.00 den 18 december 2019. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Det är endast tillåtet att sända in en anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Förvaltarregistrerade aktieägare

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

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt

För det fall att inte samtliga units tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för nyemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av unit tecknade utan stöd av teckningsrätter. I sådant fall ska units:

1. i första hand tilldelas dem som också tecknat units med stöd av teckningsrätter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning;
2. i andra hand tilldelas övriga som anmält intresse av att teckna units utan stöd av teckningsrätter, pro rata i förhållande till deras anmälda intresse och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Besked om tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av units, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota till direktregistrerade aktieägare och övriga med VP-konto. Likvid ska erläggas kontant till Aktieinvest senast på likviddagen enligt anvisningar på avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan antal aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Leverans av aktier och teckningsoptioner

Så snart Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. Sådan ombokning beräknas ske vecka 3 2020. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare enligt dennes rutiner.

Registrering hos Euroclear av tilldelade teckningsoptioner beräknas ske omkring vecka 3 2020, varefter Euroclear sänder ut en VP-avi som utvisar det antal teckningsoptioner som har registrerats på mottagarens VP-konto. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare enligt dennes rutiner.

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen genom ett pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 20 december 2019. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida (minesto.se).

Upptagande till handel

Aktierna i Minesto är upptagna till handel på First North. Aktierna handlas under kortnamnet MINEST och har ISIN-kod SE0007578141. De nya aktierna och teckningsoptionerna (TO3) med ISIN-kod SE0013512712 tas upp till handel i samband med att omvandling av BTA till aktier sker vilket beräknas ske omkring vecka 3 2020.

Utspädning

Full teckning i Företrädesemissionen innebär att antalet aktier i Bolaget ökar från 119 489 130 aktier till 125 574 356 aktier vilket motsvarar en utspädningseffekt om ca 4,8 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i Erbjudandet kommer antalet aktier öka med ytterligare 6 085 226 till 131 659 582 aktier motsvarande en utspädningseffekt om ca 4,6 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget efter full teckning av aktier i Företrädesemissionen.

Övrigt

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

Teckningsåtaganden

I samband med Företrädesemissionen har en befintlig aktieägare åtagit sig att teckna units i Företrädesemissionen om ca 20 MSEK, motsvarande ca 23,3 procent av Företrädesemissionen. Teckningsåtagandet ingicks under november 2019. Teckningsåtagandet är inte säkerställt genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang, varför det finns en risk att åtagandet, helt eller delvis, inte kommer infrias.

Namn	Teckningsåtagande (SEK)	Andel av Erbjudandet
BGA INVEST AB	20 000 000	23,3 procent

Företagsstyrning

Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst sex ledamöter med högst sex suppleanter. Bolagets styrelse består för närvarande av sex ordinarie styrelseledamöter och en styrelsesuppleant. Styrelsen har sitt säte i Göteborgs kommun. Samtliga styrelseledamöter väljs för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Bengt Adolfsson

Född 1949. Styrelseordförande.

Först invald 2010. Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Inte oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Bengt Adolfsson är VD och ägare till investmentbolaget BGA INVEST AB. Hans bakgrund inbegriper tiden som VD och senare ordföranden för Hilding Anders, då Europas största sängtillverkare. Under Bengt Adolfssons tid på Hilding Anders växte företaget från en omsättning på 6 MEUR till nära 400 MEUR.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Acconeer AB. Styrelseledamot och VD i BGA INVEST AB, styrelseledamot i BGA FÖRVALTNING AB, SmartRefill i Helsingborg AB, Watersprint AB och Minesto Warrants One AB. Styrelsesuppleant i Digimail Sverige AB.

Innehav: 28 467 980 aktier via närstående bolag.

Martin Edlund

Född 1969. Ledamot och verkställande direktör.

Först invald 2008. Inte oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

De senaste 20 åren har Martin Edlund varvat arbete som managementkonsult med strategiska forskningssamarbeten i världsledande teknikföretag såsom ABB, GE, LM Ericsson och ITT Industries. Han har varit aktiv i havsenergiindustrin under det senaste dryga decenniet. Sedan 2016 leder Martin Edlund Minesto och bolagets strategi för att kommersialisera dess teknologi i egenskap av verkställande direktör.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Kebbison AB och Minesto Warrants One AB.

Innehav: 83 500 aktier och teckningsoptioner motsvarande 460 000 aktier.

Git Sturesjö Adolfsson

Född 1961. Styrelseledamot.

Först invald 2010. Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Inte oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Git Sturesjö Adolfsson har 20 års erfarenhet inom företagsledning, ledning av marknadsförings- och säljorganisationer inom både internationell och inhemsk verksamhet, såsom marknadsföringschef för L'Oréal och Arla Foods samt som Vice President för Sales and Marketing hos Malmö Aviation.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i SmartRefill i Helsingborg AB. Verkställande direktör och styrelseledamot i Digimail Sverige AB. Styrelseledamot i Acconeer AB. Styrelsesuppleant i BGA INVEST AB, BGA FÖRVALTNING AB och Watersprint AB.

Innehav: –

Göran Linder

Född 1962. Styrelseledamot.

Först invald 2007. Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Inte oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Göran Linder är VD för Midroc New Technology AB och Midroc Invest AB. Han har över 25 års diversifierad erfarenhet från försäljning, affärsutveckling och företagsledning, med omfattande kunskaper inom teknikrelaterade områden.

Pågående uppdrag: VD och ledamot i Midroc New Technology AB, Midroc Finans AB och Midroc Invest AB. Styrelseledamot i Powercell Sweden AB, Promore Pharma AB, Crunchfish AB, Blippit AB, QCG Sweden AB, Nilsson Special Vehicles AB, Minesto AB, Minesto Warrants One AB, M&J by Malin & Johanna AB, Pergamum AB och Powercell Warrants One AB. Suppleant i Corpower Ocean AB och Solarwave AB.

Innehav: 15 000 aktier via kapitalförsäkring.

Jonas Millqvist

Född 1961. Styrelseledamot.

Först invald 2018. Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

Jonas Millqvist är Senior Underwriter vid Danmarks Exportkreditnämnd, Eksport Kredit Fonden. Han har gedigen erfarenhet av affärsutveckling och finansiering inom förnybar energi, inte minst från att ha arbetat åtta år för den globala vindkraftstillverkaren Vestas Wind Systems. Under sin tid på Vestas ledde Jonas olika team inom avdelningarna Treasury och Structured Finance för att möjliggöra storskaliga vindkraftsprojekt genom olika finansieringslösningar.

Pågående uppdrag: –

Innehav: 1 000 aktier.

Javier Sanz

Född 1967. Styrelseledamot.

Först invald 2018. Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

Javier Sanz är Thematic Leader, Renewable Energies på InnoEnergy, en ledande europeisk investerare inom förnybar energi, där han leder företagets strategi inom förnybar energi. Han har mer än 25 års yrkeserfarenhet av att utveckla nya produkter och ta dem till marknaden inom energisektorn samt rymd- och flygindustrin.

Pågående uppdrag: –

Innehav: –

Andreas Gunnarsson

Född 1974. Styrelsuppleant.

Först invald 2007. Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Inte oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Andreas har studerat vid Jönköping International Business School och har betydande erfarenhet inom uppstart och drift av tillväxtbolag inom tekniksektorn.

Pågående uppdrag: Portfolio Director i Midroc New Technology AB. Styrelseordförande i Corpower Ocean AB, Lamera AB, WRAP International Aktiebolag, Heliospectra AB (publ) och Heliospectra Personal AB. Styrelsuppleant i Minesto AB, Pergamum AB och Powercell Warrants One AB.

Innehav: –

Ledning**Martin Edlund**

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

Fredrik Ahlström

Född 1970. CFO.

Anställd sedan 2015.

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

Pågående uppdrag: Verkställande direktör i Minesto Warrants One AB. Styrelsuppleant i Ahlström Företagskonsult AB.

Innehav: 20 750 aktier och teckningsoptioner motsvarande 200 000 aktier.

Bernt Erik Westre

Född 1976. CTO.

Anställd sedan 2016.

Bernt Erik Westre har 20 års erfarenhet av teknik- och konceptutveckling samt projektledning inom havsbaserad energi. Han har tidigare innehaft ingenjör-, chefs- och rådgivande positioner på GVA Consultants och Aker Maritime.

Pågående uppdrag: –

Innehav: 7 950 aktier och teckningsoptioner motsvarande 200 000 aktier.

David Collier

Född 1956. COO.

Anställd sedan 2017.

David Collier har under de senaste 30 åren av sin karriär tillbringat den största delen inom havsbaserad energi med att bygga och leda ingenjörsteam samt utveckla kommersiella lösningar. Han har under det senaste decenniet varit verksam inom teknisk och kommersiell utveckling av marina kraftverk för vågkraft och tidvattenströmmar. Innan David började på Minesto 2017 var han projektledare på MeyGen, världens största planerade projekt i tidvattenströmmar, där han ledde utvecklingen av den enda tidvattenanläggningen med flera turbiner i kommersiell skala som hittills har tagits i drift.

Pågående uppdrag: –

Innehav: Teckningsoptioner motsvarande 160 000 aktier.

Övriga upplysningar

Styrelseordförande Bengt Adolfsson och styrelseledamot Git Sturesjö Adolfsson är gifta. Utöver denna relation föreligger inga familjeband eller andra närstående relationer mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

Ingen styrelseledamot eller medlem av ledningsgruppen har varit inblandad i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Det har under de senaste fem åren, med undantag för vad som anges nedan, inte heller förekommit några anklagelser eller sanktioner från myndighet eller organisation eller organisation som företräder viss yrkesgrupp som är offentligrättsligt reglerad mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-

eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos Bolaget. Midroc New Technology AB (som företräds av Göran Linder och Andreas Gunnarsson, fick under 2018 en sanktionsavgift avseende en sen anmälan till Finansinspektionen). Ingen styrelseledamot eller medlem av ledningsgruppen har av myndighet eller domstol förhindrats att företa handlingar som medlem av något bolags styrelse eller ledningsgrupp under de senaste fem åren. Samtliga styrelseledamöter och medlemmar i ledningen kan nås via Bolagets kontor med adress Vita gavelns väg 6, 426 71 Västra Frölunda.

Ersättning under 2018

I nedanstående tabell redovisas ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2018 (SEK).

	Styrelsearvode genom lön	Styrelsearvode mot faktura	Övrigt konsultarvode	Lön	Pension	Övriga förmåner	Summa
Bengt Adolfsson	93 000	239 184	0	0	0	0	332 184
Martin Edlund	0	0	0	1 575 837	380 110	18 915 ¹⁾	1 974 862
Stefan Karlsson	0	119 592	0	0	0	0	119 592
Git Sturesjö Adolfsson	46 500	119 592	0	0	0	0	166 092
Göran Linder	46 500	58 219	0	0	0	0	104 719
Jonas Millqvist	46 500	0	0	0	0	0	46 500
Andreas Gunnarsson	0	0	0	0	0	0	0
Övriga ledande befattningshavare	0	0	442 580 ²⁾	3 455 047	408 407	116 582 ²⁾	4 422 616
Summa	232 500	536 587	442 580	5 030 884	788 517	135 497	7 166 565

1) Förmånsbeskattning avseende sjukvårdsförsäkring och teckningsoptioner.

2) David Collier fakturerade genom bolag Econotec Ltd under del av 2018.

*** Förmånsbeskattning avseende sjukvårdsförsäkring och teckningsoptioner samt övernattningslägenhet i Holyhead, Wales.

Pension

Ledande befattningshavare ska erbjudas pensionsvillkor som innefattar en definierad plan för avsättningar med premier baserade på hela grundlönen. Pensionsavsättningarna är individuella och ska vara i relation till grundlönen. Anställda i Minesto AB omfattas av den pensionsplan som Bolaget har tecknat. Pensionsgrundande lön är månadslönen x 12,2. Premierna motsvarar vad som anses normalt för en privatanställd tjänsteman: 0-7,5 basbelopp 4,5 procent respektive >7,5 basbelopp 30 procent. Anställda i utländska dotterbolag erhåller premiebaserade pensionsersättningar som anses marknadsmässiga i det aktuella landet.

Bolaget, eller något av deras dotterbolag, har inga avsättningar eller upplupna kostnader för pensioner, förmåner eller liknande efter styrelsemedlems, ledningsgruppsmedlems eller övrig anställds avträdande av tjänst.

Finansiell information och nyckeltal

Om inte annat anges har den historiska finansiella information som redovisas nedan införlivats genom hänvisning:

1. Koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåren 2018 och 2017, upprättade i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) som är reviderade av Bolagets revisor.
 - Resultat- och Balansräkning, Kassaflöde, Nyckeltal, Redovisningsprinciper samt Revisionsberättelse 2018: Minesto Årsredovisning 2018 sid 4–10, 12–22 och 24–25.
 - Resultat- och Balansräkning, Kassaflöde, Nyckeltal, Redovisningsprinciper samt Revisionsberättelse 2017: Minesto Årsredovisning 2017 sid 4–10, 12–22 och 24–25.
2. Koncernens delårsredogörelser för perioden januari–september 2019 och januari–september 2018 upprättade i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd

BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) som ej är reviderade eller granskade av Bolagets revisor.

- Resultat- och Balansräkning, Kassaflöde januari–september 2019: Minesto Delårsredogörelse 1 januari–30 september 2019 sid 4.
- Resultat- och Balansräkning, Kassaflöde januari–september 2018: Minesto Delårsredogörelse 1 januari–30 september 2018 sid 4.

Bolagets finansiella rapporter för relevanta perioder, med tillhörande noter, vilka tillsammans med revisorns rapporter finns tillgängliga på Bolagets hemsida (minesto.com). Belopp i detta avsnitt kan i en del fall ha avrundats vilket kan föranleda att summeringar inte alltid stämmer exakt.

Koncernens resultaträkning – Årsredovisning 2018 och 2017

(Belopp i Tkr)	2018	2017
Rörelsens intäkter		
Aktiverat arbete för egen räkning	34 549 479	33 431 584
Övriga rörelseintäkter	4 431 991	5 103 341
Summa intäkter	38 981 470	38 534 925
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader	-12 072 766	-8 983 431
Personalkostnader	-38 704 578	-39 150 643
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-93 510	-339 607
Summa kostnader	-50 870 854	-48 473 681
Rörelseresultat	-11 889 384	-9 938 756
Resultat från finansiella poster		
Ränteutgifter och liknande resultatposter	461 105	327 205
Räntekostnader och liknande resultatposter	-576 882	-413 485
Summa resultat från finansiella poster	-115 777	-86 280
Resultat efter finansiella poster	-12 005 161	-10 025 036
Skatt på årets resultat	1 003 703	2 158 805
Årets resultat	-11 001 458	-7 866 231
Hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare	-11 001 458	-7 866 231

Koncernens balansräkning – Årsredovisning 2018 och 2017

Kr	31 dec 2018	31 dec 2017
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	232 936 055	166 562 131
Patent och liknande rättigheter	11 110 163	9 739 734
Summa immateriella anläggningstillgångar	244 046 218	176 301 865
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	802 832	943 055
Summa materiella anläggningstillgångar	802 832	943 055
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Uppskjuten skattefordran	25 746 965	22 393 010
Andra långfristiga fordringar	258 834	248 618
Summa finansiella anläggningstillgångar	26 005 799	22 641 628
Summa anläggningstillgångar	270 854 849	199 886 548
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Övriga fordringar	34 133 401	19 943 406
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16 646 825	15 566 790
Summa kortfristiga fordringar	50 780 226	35 510 196
<i>Likvida medel</i>		
Kassa och bank	2 914 070	46 868 494
Summa likvida medel	2 914 070	46 868 494
Summa omsättningstillgångar	53 694 296	82 378 690
SUMMA TILLGÅNGAR	324 549 145	282 265 238
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	4 993 276	3 697 009
Övrigt tillskjutet kapital	390 800 020	328 471 975
Balanserat resultat inklusive årets resultat	-91 569 733	-80 684 899
Summa eget kapital	304 223 563	251 484 085
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder	500 000	500 000
Summa långfristiga skulder	500 000	500 000
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	3 318 704	4 433 841
Skatteskulder	55 568	378 742
Övriga kortfristiga skulder	1 420 869	5 256 779
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 030 441	20 211 791
Summa kortfristiga skulder	19 825 582	30 281 153
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	324 549 145	282 265 238

Koncernens kassaflöde – Årsredovisning 2018 och 2017

Kr	2018	2017
Likvida medel vid årets början	46 868 494	45 629 262
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-12 005 161	-10 025 036
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	93 510	339 607
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-11 911 651	-9 685 429
Förändringar i rörelsekapital		
Förändring av rörelsefordringar	-15 270 030	-5 781 360
Förändring av rörelseskulder	-6 455 571	-5 703 167
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-21 725 601	-11 484 527
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-33 637 252	-21 169 956
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-67 744 353	-55 337 562
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-26 077	-69 478
Förändring av långfristiga fordringar	-10 216	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-67 780 646	-55 407 040
Finansieringsverksamheten		
Nya aktier enligt teckningsoptioner	151 003	75 169 981
Nyemission	72 519 832	–
Emissionskostnader	-11 393 608	-1 413 280
Upptagna lån	-4 000 000	4 000 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	57 277 227	77 756 701
Årets kassaflöde	-44 140 671	1 179 705
Kursdifferens i likvida medel	186 247	59 527
Likvida medel vid årets slut	2 914 070	46 868 494

Information om intäkter och resultat, koncernen

– Delårsredogörelse 1 januari–30 september 2019, ej granskade eller reviderade

Tkr	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018
Totala intäkter	28 503	27 042
Rörelseresultat	-15 439	-12 912
Periodens resultat	-10 967	-9 507

Information om finansiell ställning, koncernen

– Delårsredogörelse 1 januari–30 september 2019, ej granskade eller reviderade

Tkr	30 sep 2019	30 sep 2018
Totala anläggningstillgångar	307 802	267 349
Totala omsättningstillgångar	69 955	68 020
Totalt eget kapital	348 730	305 798
Totalt skulder	29 027	29 571
Soliditet, %	92	91

Information om kassaflöden, koncernen

– Delårsredogörelse 1 januari–30 september 2019, ej granskade eller reviderade

Tkr	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018
Löpande verksamheten	-15 594	-11 345
Förändring av rörelsekapital	302	4 750
Investeringsverksamheten	-12 098	-86 428
Finansieringsverksamheten	55 020	57 227
Likvida medel vid periodens början	2 914	46 868
Kursdifferenser i likvida medel	548	1 223
Likvida medel vid periodens slut	31 092	12 296

Nyckeltal

Prospektet innehåller vissa alternativa nyckeltal som inte har definierats eller specificerats enligt Bolagets tillämpade redovisningsprinciper. Bolagets uppfattning är att dessa alternativa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa finansiella investerare och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. De alternativa nyckeltalen har, om inget annat

anges, inte reviderats av Bolagets revisor och ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till nyckeltal framtagna i enlighet med BFNAR. Dessutom bör de alternativa nyckeltalen, såsom Minesto har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att de alternativa nyckeltalen inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan ha beräknat dem på ett annat sätt än Minesto.

Nyckeltal	Reviderade		Ej reviderade eller granskade	
	2018	2017	Sep 2019	Sep 2018
Rörelseresultat, Tkr	-11 889	-9 939	-15 439	-12 912
Soliditet	94%	89%	92%	91%
Utestående aktier per balansdag	99 865 510	73 940 170	114 918 402	99 840 110
Potentiella aktier hänförligt till utestående optioner på balansdagen	16 580 513	11 944 856	8 086 539	10 130 920
Medelantalet anställda	51	52	59	60

Härledning av alternativa nyckeltal

Nedanstående tabell redovisar avstämning av soliditet.

Beräkning av alternativa nyckeltal	Reviderade		Ej reviderade eller granskade	
	2018	2017	Sep 2019	Sep 2018
Beräkning av soliditet				
Eget kapital, Tkr	304 224	251 484	348 730	305 798
Totala tillgångar, Tkr	324 549	282 265	377 757	335 369
Soliditet, %	94	89	92	91

Definitioner av alternativa nyckeltal

Rörelseresultat	Resultat efter avskrivningar. Rörelseresultatet ger en bild av den ordinarie verksamhetens resultat oaktat kapital- eller skattekostnad.
Soliditet	Eget kapital i relation till balansomslutning. Soliditet visar hur stor andel av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och uttrycker en bild av Bolagets historiska kapitalstruktur.
Utestående aktier per balansdag	Utestående aktier per balansdag.
Potentiella aktier hänförligt till utestående optioner	Utestående optioner per balansdag omräknat till potentiella aktier.
Medelantalet anställda	Medelantalet anställda under räkenskapsåret omräknat till heltidstjänster.

Redovisningsprinciper

Minesto upprättar årsredovisning och koncernredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Utdelningspolicy

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) Bolagets

konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt.

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

Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg. Utdelning kan även ske i annan form än kontant utdelning (s.k. sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter tio år. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas, se mer under avsnittet "Beskattning". För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Betydande förändring av emittentens finansiella ställning

Sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden för vilken antingen ett reviderat årsbokslut eller en delårsrapport har offentliggjorts, vilket avser efter Delårsredogörelse 1 januari - 30 september 2019, har den Riktade Emissionen offentliggjorts den 28 oktober 2019. Genom den Riktade Emissionen tillförs Minesto 60 000 Tkr före transaktionskostnader.

Legala frågor och ägarförhållanden

Ägarförhållanden och större aktieägare

Antalet aktieägare i Minesto uppgick till 15 180 per den 30 september 2019. Per dagen för Prospektets offentliggörande finns det, såvitt Bolaget känner till, inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent, eller mer än fem procent, av samtliga aktier och röster i Minesto utöver vad som framgår av tabellen nedan. Det föreligger inga röstvärdeskillnader för Bolagets större aktieägare utan varje aktie berättigar till en röst på Bolagets bolagsstämma. För uppgift om styrelseledamöters och ledande befattningshavares aktieinnehav i Bolaget, se avsnittet "Företagsstyrning". Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal mellan Bolagets ägare. Minesto har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen som de större aktieägarna besitter inte missbrukas. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över ett bolag.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN PER DEN 30 SEPTEMBER 2019

Aktieägare	Antal aktier	Andel aktier och röster (%)
BGA INVEST AB ¹⁾	28 467 980	24,77
Midroc New Technology AB	20 709 060	18,02
InnoEnergy	7 121 561	6,20

1) 100 procent av kapitalet och rösterna ägs av Bengt Adolfsson

Aktier och aktiekapital

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 4 MSEK och inte överstiga 16 M SEK, fördelat på inte färre än 80 000 000 aktier och inte fler än 320 000 000 aktier.

Per den 30 september 2019 uppgick aktiekapitalet i Minesto till 5 745 920,10 SEK fördelat på 114 918 402 aktier. Vid tidpunkten för Prospektet uppgår aktiekapitalet i Minesto till 5 974 456,50 SEK fördelat på 119 489 130 aktier. Vid ingången av räkenskapsåret uppgick antal aktier till 99 865 510. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt och samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Optionsprogram

För närvarande har Bolaget åtta utestående serier av teckningsoptioner utgivna enligt nedan. För samtliga serier gäller att en teckningsoption ger rätt att teckna en aktie i Bolaget.

Optioner som innehas av InnoEnergy

Under 2015 registrerades 6 000 000 teckningsoptioner av serie KIC T1 i Bolaget vilka sedermera under 2017 och 2018 överläts till InnoEnergy från Bolagets dotterbolag Minesto Warrants One AB. Löptiden för KIC T1 går ut den 15 augusti 2020. Teckningskursen per option uppgår till 0,05 SEK, d.v.s. kvotvärdet. Per dagen för Prospek-

tet har InnoEnergy erhållit och utnyttjat 5 821 160 teckningsoptioner av serie KIC T1. Resterande 178 640 teckningsoptioner kommer inte att vidareöverlätas från Minesto Warrants One AB och är således verkningslösa.

Under 2016 registrerades 1 650 000 teckningsoptioner av serie KIC T2 i Bolaget vilka sedermera under 2017 överläts till InnoEnergy från Bolagets dotterbolag Minesto Warrants One AB. Löptiden för KIC T2 går ut den 15 augusti 2020. Teckningskursen per option uppgår till 0,05 SEK, d.v.s. kvotvärdet. Per dagen för Prospektet har InnoEnergy erhållit och utnyttjat 1 300 401 teckningsoptioner av serie KIC T2. Återstående volym om 349 599 teckningsoptioner planeras att överlätas och utnyttjas senast under inledningen av 2020.

Under 2019 registrerades 1 400 000 teckningsoptioner av serie KIC T3 i Bolaget. Löptiden för KIC T3 går ut den 15 augusti 2020. Teckningskursen per option uppgår till 0,05 SEK, d.v.s. kvotvärdet. Samtliga teckningsoptioner av serie KIC T3 återstår att överlätas till InnoEnergy och därefter utnyttjas. Den aktuella volymen teckningsoptioner av serie KIC T3 som planeras att överlätas till InnoEnergy senast under inledningen av 2020 har fastställts till 1 042 435. Resterande 357 565 teckningsoptioner kommer inte att vidareöverlätas från Minesto Warrants One AB och är således verkningslösa.

Samtliga teckningsoptioner erhållna av InnoEnergy är en del av en finansieringslösning varigenom InnoEnergy tilldelas teckningsoptioner efter att Minesto erhållit berättigade kostnadsersättningar.

Utspädningseffekten för samtliga kvarvarande utestående KIC-optioner uppgår till ca 1,2 procent baserat på det antal aktier som är utgivna i Bolaget vid offentliggörande av detta Prospekt, dock före genomförandet av Företrädesemissionen.

Personalprogram

Det finns för närvarande fyra serier av teckningsoptioner (P0, P04, P05 samt P06) som alla är utfärdade i syfte att skapa incitament för ledande befattningshavare, nyckelpersoner och anställda i Bolaget.

Teckningsoptionerna är serie P0 utfärdades 2013 och var ursprungligen (efter tidigare genomförd split i Bolaget) 712 00 till antalet. Löptiden för P0 går ut den 31 december 2019. Teckningskursen per option uppgår till 5,95 SEK. Per dagen för Prospektet har 466 400 teckningsoptioner av serie P0 utnyttjats. 45 000 teckningsoptioner har aldrig intjänats och 200 600 återstår att utnyttjas.

Teckningsoptionerna av serie P04, P05 och P06 emitterades vid årsstämman i Bolaget den 4 juni 2019. Varje serie emitterades i en omfattning om 1 965 000 teckningsoptioner. Teckningsperioden för teckningsoptionerna av serie P04 är mellan den 1 juli 2020 till och med den 30 september 2020. Teckningsperioden för teckningsoptionerna av serie P05 är mellan den 1 juli 2021 till och med den 30 september 2021. Teckningsperioden för teckningsoptionerna av serie P06 är mellan den 1 juli 2022 till och med den 30 september 2022.

Teckningsoptionerna av serie P04, P05 och P06 emitterades ursprungligen utan vederlag till Bolagets helägda dotterbolag

Minesto Warrants One AB, som sedan efter instruktion från Bolaget ska överlåta teckningsoptionerna till ledande befattningshavare, nyckelpersoner och anställda i enlighet med villkoren för stämmans beslut. Sådan överlåtelse ska ske till marknadsvärdet för optionen vid tidpunkten för överlåtelsen.

Sammanlagt 280 000 teckningsoptioner av serie P04 har i augusti 2019 överlåtits till ledande befattningshavare i Minesto. Resterande 1 685 000 teckningsoptioner kommer inte att vidareöverlåtas från Minesto Warrants One AB och är således verkningslösa.

Sammanlagt 1 340 000 teckningsoptioner av serie P05 har i november 2019 överlåtits till ledande befattningshavare, nyckelpersoner och anställda i Minesto. Resterande 625 000 teckningsoptioner kommer inte att vidareöverlåtas från Minesto Warrants One AB och är således verkningslösa.

Teckningskursen för teckningsoptionerna av serie P04 uppgår till 26,30 SEK. Teckningskursen för teckningsoptionerna av serie P05 uppgår till 22,49 SEK. Teckningskursen för teckningsoptionerna av serie P06 fastställs först vid överlåtelse från Minesto Warrants One AB till ledande befattningshavare, nyckelpersoner och anställda i Bolaget, vilket enligt optionsvillkoren beräknas ske under inledningen av november 2020. Teckningskursen ska fastställas till ett belopp motsvarande 135 procent av aktiens volymvägda genomsnittskurs på First North under de femton handelsdagar som föregår överlåtel-sedagen från Minesto Warrants One AB.

Utspädningseffekten för samtliga överlåtna teckningsoptioner av serie P04, P05 samt fulla volymen av serie P06 som ännu inte överlåtits uppgår till ca 2,8 procent baserat på det antal aktier som är utgivna i Bolaget vid offentliggörande av detta Prospekt, dock före genomförandet av Företrädesemissionen.

Teckningsoptioner av serie TO3

I samband med den Riktade Emissionen emitterades sammanlagt 4 249 290 teckningsoptioner av serie TO3 till tecknarna. Villkoren för de aktuella teckningsoptionerna är desamma som för de teckningsoptioner som omfattas av Erbjudandet, d.v.s. teckningsperioden för teckningsoptionerna löper till och med den 30 april 2021.

Utspädningseffekten för samtliga teckningsoptioner av serie TO3 utgivna i den Riktade Emissionen uppgår till ca 3,4 procent baserat på det antal aktier som är utgivna i Bolaget vid offentliggörande av detta Prospekt, dock före genomförandet av Företrädesemissionen.

Väsentliga avtal

Utöver de avtal som beskrivs nedan har Minesto inte, med undantag för avtal som ingår i den normala affärsverksamheten, ingått något avtal av större betydelse under en period av ett år omedelbart före offentliggörandet av detta Prospekt.

Finansieringsavtal

Avtal med ORE Catapult

Inom ramen för ett större EU-projekt vid namn Tidal Stream Industry Energizer Project (TIGER) har Minesto beviljats utvecklingsmedel om upp till ca 2,4 MEUR för att tillverka, installera och driftsätta Minestos marina energikonverterare DG100 vid en elnätsansluten installationsplats som drivs av elbolaget EDF utanför Bretagnes kust.

Projektet har utvecklats i syfte att påskynda implementeringen av energiteknik som utnyttjar tidvattenströmmar i Frankrike och Storbritannien. Totalt 19 partners från industri och akademi deltar i projektet. Slutliga detaljer kring bland annat finansieringsgrad var vid Prospektets publicering under fastställande mellan projektets konsortium och EU och förväntas vara slutligt kontrakterade i början av december 2019.

Avtal med Energimyndigheten

Minesto har ingått avtal med Energimyndigheten som berättigar Minesto ersättning om 12,5 MSEK för utvecklingen och kommersialiseringen av Bolagets havsenergiteknik Deep Green. Energimyndigheten har beviljat den offentliga finanseringen för utvecklingen av Bolagets marina kraftverk DG100 under perioden 12 juni 2019 till och med den 30 juni 2021. När projektet avslutas, ska en redovisning av eventuella försäljningsintäkter som genererats under projektiden skickas in till Energimyndigheten. I den utsträckning försäljningsintäkter genererats som inte avräknats vid bedömningen av de stödgrundande kostnaderna, ska dessa i efterhand avräknas mot stödet och återbetalas till Energimyndigheten. För att Energimyndigheten ska utbetala medel enligt utbetalningsplanen krävs att Minesto, genom överenskommen rapportering, visar Energimyndigheten att projektet har uppnått de milstolpar som anges i tidplanen.

Avtal med EASME

Minesto har ingått avtal med Genomförandeorganet för små och medelstora bolag som ett led i finansieringen för installation av Bolagets havsenergiteknik på Färöarna tillsammans med elbolaget SEV. Minesto erhåller genom avtalet sammanlagt 2,5 MEUR i offentliga utvecklingsmedel från EU-kommissionens program SME Instrument. SME Instrument är en del av EU-kommissionens European Innovation Council (EIC) och stödjer innovativa idéer för produkter, tjänster eller processer som är redo att erövra globala marknader. Programmet är uppdelat i olika faser där nu angivet stöd avser fas 2 inriktat på innovationsutveckling och demonstration.

Avtal med Wales regering

Minesto beviljades den 31 maj 2019 fortsatt finansiellt stöd genom offentliga utvecklingsmedel om 14,9 MEUR från Europeiska regionala utvecklingsfonden genom Wales regering. De beviljade medlen ska användas för att stödja Minestos nästa fas av kommersiell utveckling bestående bland annat av fortsatt utveckling och drift av Minestos installationsplats Holyhead Deep samt uppgradering av produktlinjen Deep Green.

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Minesto har under de senaste tolv månaderna inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda) och som under den senaste tiden har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Intressekonflikter

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöters och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Som framgår av ovan har dock vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Minesto genom innehav av aktier och teckningsoptioner.

Transaktioner med närstående

Bolaget har varken lämnat borgensförbindelser, garantier eller lån till eller till förmån för några styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Bolaget. Nedan beskrivs de transaktioner med närstående som genomförts från den 1 januari 2017 till och med dagen för Prospektet.

- Bolaget har sedan den 1 oktober 2017 ett konsultavtal med Econotec Ltd genom vilket David Collier tillhandahålls som Chief Operating Officer (COO) i Bolaget. Fakturering under perioden från och med den 1 september 2017 till och med den 31 december 2017 uppgår till 600 601 SEK och från och med den 1 januari 2018 till och med den 31 mars 2018 uppgår till 284 559 SEK var- efter David Collier uppbär ersättning genom anställning i Minesto UK Ltd.
- Tidigare styrelseledamoten Stefan Karlsson har genom Renso AB fakturerat Bolaget 312 912 SEK utöver styrelsearvode, under perioden från den 1 januari 2017 till den 30 september 2017. Ersättningen avser marknadsförings- och affärsutvecklingsarbete.

Utöver ovan angivna omständigheter har Martin Edlund, David Collier, Fredrik Ahlström och Bernt Erik Westre erhållit lön från Bolaget, se vidare under separata rubriker i avsnittet "Företagsstyrning" ovan.

Bolaget bedömer att närståendetransaktionerna enligt ovan har genomförts på armlängds avstånd och på marknadsmässiga grunder.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet som motpart i några av Bolagets affärstransaktioner som är eller har varit ovanliga till sin karaktär eller med avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Bolagets revisor har inte heller varit delaktig i några affärstransaktioner enligt ovan.

Tillgängliga dokument

Kopior av följande handlingar kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor (Vita gavelns väg 6, 426 71 Västra Frölunda) under ordinarie kontorstid. Handlingarna finns även tillgängliga på Bolagets hemsida (minesto.com).

- Minestos registreringsbevis
- Minestos bolagsordning
- Bilaga A med optionsvillkor serie TO3