



Cleantech- och byggmaterialbolaget Zenergy AB vann utmärkelsen:  
"Årets energieffektivaste byggmodul 2013"

Erbjudande till allmänheten att teckna aktier i Zenergy AB (publ)

## Definitioner

"Zenergy" eller "Bolaget"	- avser i detta Prospekt ("Prospekt") Zenergy AB (publ), org nr 556796-2260
"Erbjudandet"	- avser erbjudandet om förvärv av aktier
"G&W"	- avser G&W Fondkommission, en del av G&W Kapitalförvaltning AB, org nr 556549-4613
"GCF"	- avser Göteborg Corporate Finance AB, org nr 556250-9553
"Rådgivarna"	- avser G&W och GCF
"Euroclear"	- avser Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074

## Viktig information till investerare

Detta Prospekt har utarbetats av Zenergy och dess styrelse för att användas i en spridning av Bolagets aktier, vilka riktar sig till allmänheten. I och med tillhandhållandet av detta Prospekt åtar sig Bolaget inte någon skyldighet att förse mottagaren med tillgång till ytterligare information eller att uppdatera Prospektet eller att korrigera eventuella felaktigheter däri, som kan komma att visa sig. Göteborg Corporate Finance AB är, i samråd med G&W Fondkommission AB, finansiell rådgivare till Bolaget med anledning till förestående nyemission och har biträtt Bolaget i upprättandet av detta Prospekt. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Göteborg Corporate Finance och G&W Fondkommission från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i detta Prospekt. Styrelsen i Bolaget ansvarar för Prospektet. Tvist som uppkommer med anledning av innehållet i detta Prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt och riktar sig mot Bolaget. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta Prospekt inklusive till Prospektet hörande handlingar. Erbjudandet att förvärva aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta prospekt riktar sig inte till aktieägare eller andra investerare med hemvist i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Hongkong, Japan eller Sydafrika, eller i något annat land där deltagande i emissionen skulle förutsätta ytterligare Prospekt, registrerings- eller

andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Inga betalda tecknade aktier, aktier, eller andra värdepapper utgivna av Zenergy AB har registrerat eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga betalda tecknade aktier, aktier, eller andra värdepapper utgivna av Zenergy AB överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltigt och lämnas utan avseende. Personer som kommer i besittning av Prospektet åläggs av Bolaget, Huvudägarna och Managers att informera sig om och följa sådana restriktioner. Vare sig Bolaget, Huvudägarna eller någon av Managers åtar sig något juridiskt ansvar för överträdelser av sådana restriktioner, oavsett om överträdelserna begås av en potentiell investerare eller någon annan. Prospektet får inte användas för eller i samband med ett erbjudande eller uppmaning till någon att lämna ett erbjudande i en jurisdiktion eller under omständigheter där ett sådant erbjudande eller uppmaning inte är godkänd eller tillåten. Prospektet utgör varken ett erbjudande om att sälja eller en uppmaning till att lämna ett erbjudande om att köpa några aktier i Erbjudandet i någon jurisdiktion eller till någon person till vilken det skulle vara otillåtet att lämna ett sådant erbjudande. Investerare samtycker till det ovan sagda genom att acceptera mottagandet av Prospektet.

Detta prospekt innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall informationen har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i Prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentligt intresse i Bolaget. Information i detta Prospekt som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Utöver vad som framgår i detta dokument avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning, har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

### Zenergy AB

Lovsjö 41, SE-555 92 Jönköping  
Tel: +46 36 121 340,  
info@zenergysystem.se  
www.zenergysystem.se

# Kort om erbjudandet

---

## Antal aktier som erbjuds

Baserat på bemyndigande från extra bolagsstämma den 26 augusti 2015, beslutade styrelsen den 17 september 2015, att öka Bolagets aktiekapital med högst 687 500 SEK genom en emission av högst 3.125.000 aktier. Erbjudandet riktar sig till befintliga aktieägare, allmänheten och professionella investerare. Vid fullteckning tillförs Bolaget 25 000 000 SEK.

## Erbjudandepris

Priset på aktierna i Erbjudandet ("Erbjudandepriset") fastställs till 8 SEK.

## Minsta teckningspost

Den minsta teckningsposten uppgår till 1 000 aktier.

## Teckningstid

Anmälningstiden pågår under perioden 19 oktober – 6 november 2015.

## Tilldelning

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 10 november 2015.

## Preliminär tidplan

Planerad notering och första handelsdagen på Aktietorget:  
3 december 2015  
Likviddag: 16 november 2015

## Övrigt

Kortnamn (ticker) på Aktietorget: ZENZIP  
ISIN-kod: SE0005705589

## Innehåll

SAMMANFATTNING	4
RISKFaktorER	11
FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN	17
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I ZENERGY AB	18
BAKGRUND OCH MOTIV	19
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	20
VD HAR ORDET	22
MARKNADSÖVERSIKT	24
ZENERGYS VERKSAMHET OCH PRODUKTER	28
PATENT OCH IMMATERIELLA RÄTTIGHETER	32
HISTORIK, TILLFÖRDA MEDEL OCH FÖRETAGSFAKTA	33
SAMMANFATTNING KONSILDERAD FINANSIELL INFORMATION OCH ÖVRIG INFORMATION	34
OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT	37
KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	44
STYRELSE	46
LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	48
REVISOR	49
BOLAGSSTYRNING	50
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	52
BOLAGSORDNING	55
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERNADE INFORMATION	56
CODE OF BUSINESS CONDUCT	58
SKATTEFRÅGOR	60
DEFINITIONER OCH ORDLISTA	62
ADRESSER	63

# Sammanfattning

---

Sammanfattningar i erbjudandehandlingar består av informationskrav uppställda i "punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A-E (A.1-E.7). Sammanfattningen i denna Erbjudandehandling innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av erbjudandehandlingar kan det dock finnas luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell typ av värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

## Avsnitt A – Introduktion och varningar

---

<b>A.1</b>	<b>Introduktion och varningar</b>	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i ett prospekt anförts vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet, eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
<b>A.2</b>	<b>Samtycke till finansiella mellanhänders användning av prospektet</b>	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

## Avsnitt B – Emittent

---

<b>B.1</b>	<b>Firma och handelsbeteckning</b>	Zenergy AB (publ), org.nr. 556796-2260. Handelsbeteckningen är Zenergy och kortnamnet är ZENZIP.
<b>B.2</b>	<b>Emittentens säte och bolagsform</b>	Bolaget har sitt säte i Göteborg, Sverige. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige den 7 december 2009 enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
<b>B.3</b>	<b>Emittentens säte och bolagsform</b>	Zenergy AB (publ), ("Zenergy" eller "Bolaget") är ett svenskt företag grundat 2009 som utvecklar, tillverkar och säljer energi-, miljöbesparande och brandsäkra bomoduler, byggbodar och byggelement för flexibla lösningar. Zenergy står för zero energy.  Verksamheten är indelad i tre affärsområden: Zenergy ZIP-Bomoduler, Zenergy ZIP-Byggbodar och Zenergy ZIP-Element. Zenergy baserar sin modultillverkning på en egenutvecklad patenterad och varumärkesskyddad teknik: Zenergy ZIP-Element. Ett högisolerande material i sandwichkonstruktion med en isolerad kärna i mitten. ZIP-Elementet är brandsäkert och formstabil. ZIP-Elementet kan användas som ytterväggar, innerväggar, golv och tak.  Zenergy är sedan 2014 leverantör till Skanska Maskin AB som är ett dotterbolag till Europas största byggbolag Skanska AB.  Med en växande marknad och ökade efterfrågan gällande hyresrätter och asyloboende har Zenergy valt att lägga stort fokus inom detta segment, utöver bygg- och industrisektorn.



**B.4 a** **Trender som påverkar emittenten och de branscher i vilka emittenten är verksam**

Zenergy är beroende av efterfrågan på de slutmarknader inom vilka bolagets produkter används, som bygg-, byggmaterial- och uthyrningsmarknaderna.

Affärsområdet Zenergy ZIP-Byggbodar riktar sig mot byggbranschen, som påverkas starkt av det allmänna ekonomiska klimatet och investeringsnivåerna, vilka i sin tur kan påverkas av ett antal faktorer, däribland räntor, deflation, politisk osäkerhet, beskattning, arbetslöshet, tillväxt av bruttonationalprodukt ("BNP") och andra faktorer som påverkar förtroendet för ekonomin.

Affärsområdet Zenergy ZIP-Element riktar sig mot byggbranschen, som påverkas starkt av det allmänna ekonomiska klimatet och investeringsnivåerna som beskrivs ovan för affärsområdet ZIP-Byggbodar. Efterfrågan av Zenergy ZIP-Element påverkas även starkt av Boverkets regler gällande energieffektivitet och brandsäkerhet. För att uppnå framtida förväntade krav för minskad energiförbrukning tvingas byggbranschen använda andra nya moderna energieffektiva byggmaterial som ZIP-Elementet utgör.

Efterfrågan inom affärsområdet Zenergy ZIP-Bomoduler påverkas av efterfrågan på bostäder i storstäder och studentstäder som Uppsala, Göteborg, Lund, Jönköping och Stockholm. Även det allmänna ekonomiska klimatet, politisk osäkerhet och räntor påverkar. Migrationsverkets regler och krav på tillgängliga boenden för asylsökanden liksom ensamkommande flyktingbarn påverkar även det stark efterfrågan på modulboenden eftersom det handlar om tillfälliga byggnadstillstånd.

**B.5** **Beskrivning av Koncernen och emittentens roll inom Koncernen**

Koncernen omfattar moderbolaget Zenergy AB (publ) och dotterbolaget Båramo modulboende AB, org.nr. 559005-3681, som är ett vilande bolag.

**B.6** **Majoritets-ägare, kontroll över emittenten och anmälningspliktiga personer, större aktieägare samt kontroll**

Per dagen den 30/6 2015 hade Bolaget 773 aktieägare och Bolagets största aktieägare var CBC Investment Group AB med 375 679 aktier motsvarande 7,19 % av aktierna och rösterna i Bolaget.

Aktieägare per		
30 juni 2015	Antal aktier	Andel %
CBC Investment Group AB	375 572	7,19
Christer Hovdegård	112 447	2,15
Nils Olof Magnusson (ink bolag)	106 250	2,05
Per Gunnarsson	78 750	1,51
Michael Lindström (ink bolag)	75 000	1,43
Staffan Hane	70 778	1,35
Bergo Försäljning AB	58 750	1,12
Roland Björlin	56 667	1,08
Sven Olof Hallberg	54 500	1,04
Jan Peder Stensson	51 363	0,98
Övriga (763)	4 184 923	80,1
<b>Summa</b>	<b>5 225 000</b>	<b>100</b>

## B.7 Finansiell information i sammandrag

Reviderade redovisningar har upprättats för räkenskapsåren 2014 och 2013. Bolagen har även upprättat icke-reviderade men översiktligt granskade kvartalsrapporter för kvartalen som avslutades 30 juni 2015 och 30 juni 2014.

För att åstadkomma en ändamålsenlig jämförelse för perioden som granskats, har den finansiella informationen som presenteras i Prospektet hämtats från de översiktligt granskade men oreviderade redovisningarna för första halvåret 2015 och första halvåret 2014 avseende Bolaget. Den Finansiella informationen i Prospektet har också hämtats ifrån Zenergys reviderade redovisningar för räkenskapsåren 2014 och 2013 vilka är upprättade i enlighet med ÅRL med tillämpning av Bokföringsnämndens allmänna råd. K2-regler har tillämpats t.o.m. 2013. Från 2014 tillämpas K3-regelverket.

### Bolagets Resultaträkning i sammandrag

(Belopp i KSEK)	Bokslut per den 30/6		Räkenskapsår	
	2015 (jan-jun)	2014 (jan-jun)	2014	2013
Rörelsens intäkter	31 037	13 539	39 501	4 485
Rörelsens kostnader	-32 852	-18 392	-52 466	-14 626
Rörelseresultat	-1 815	-4 853	-12 965	-10 142
Resultat efter finansiella poster	-1 842	-4 881	-13 097	-10 989
<b>Årets/periodens resultat</b>	<b>-1 842</b>	<b>-4 881</b>	<b>-13 097</b>	<b>-10 989</b>

### Bolagets Resultaträkning i sammandrag

(Belopp i KSEK)	Bokslut per den 30/6		Räkenskapsår	
	2015 (jan-jun)	2014 (jan-jun)	2014	2013
Anläggningstillgångar	6 120	6 768	6 237	4 503
Omsättningstillgångar	14 278	8 529	8 952	6 504
Summa tillgångar	20 398	15 296	15 188	11 007
Eget Kapital	6 004	7 884	7 846	6 665
Avsättningar	677	0	395	0
Långfristiga skulder	939	596	976	0
Kortfristiga skulder	12 778	6 816	5 971	4 342
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>20 398</b>	<b>15 296</b>	<b>15 188</b>	<b>11 007</b>

### Bolagets Kassaflödesanalys i sammandrag

(Belopp i KSEK)	Bokslut per den 30/6		Räkenskapsår	
	2015 (jan-jun)	2014 (jan-jun)	2014	2013
Kassaflöde från löpande verksamhet	-1 872	-6 540	12 775	-11 714
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-747	-2 936	-3 340	-28
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	4 213	6 935	15 254	13 468
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>1 594</b>	<b>-2 540</b>	<b>-861</b>	<b>1 725</b>
Likvida medel vid årets början	2 157	3 018	3 018	1 293
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>3 751</b>	<b>478</b>	<b>2 157</b>	<b>3 018</b>

### Bolagets Nyckeltal

(Belopp i KSEK)	Bokslut per den 30/6		Räkenskapsår	
	2015 (jan-jun)	2014 (jan-jun)	2014	2013
Nettorörelsekapital	1 499 864	1 712 878	2 980 485	2 161 929
Sysselsatt kapital	7 619 990	8 480 487	9 217 244	6 664 866
Avkastning på sysselsatt kapital (i procent)	neg	neg	neg	neg
Avkastning på totalt kapital (i procent)	neg	neg	neg	neg
Soliditet	29%	52%	52%	61%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg
Kassalikviditet	42%	28%	57%	94%
Antal anställda	5	4	5	3

---

### Kommentar till den finansiella utvecklingen

Sedan Bolagets årsredovisning lades fram på ordinarie bolagsstämma den 10 april 2015, fram till tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta Prospekt (den 16 oktober 2015), har Bolaget visat på väsentliga förbättringar i sin intjäning men verksamheten visar fortsatt underskott. Under juni månad tog Bolaget upp ett Bryggglån om 6 100 000 SEK, som löper fram till 31 dec 2015.

---

<b>B.8 Utvald proforma-redovisning</b>	Ej tillämpligt. Prospektet innehåller ej proformaredovisning.
<b>B.9 Vinstprognos</b>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inga prognoser.
<b>B.10 Revisions-anmärkningar</b>	Ej tillämpligt. Det finns inga anmärkningar i revisionsrapporterna.
<b>B.11 Otillräckligt rörelsekapital</b>	Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamhet under kommande tolv månadersperiod. Det befintliga rörelsekapitalet är endast tillräckligt för att täcka behoven fram tills kommande årsskifte, det vill säga månadsskiftet december/januari 2015/2016, om inte ytterligare finansiering skulle tillföras. Om inte Erbjudandet skulle genomföras skulle det innebära att Bolaget får problem med återbetalningen av erhållet bryggglån uppgående till 6 100 000 SEK som förfaller per 31 dec 2015. Bolaget har en burn-rate som för närvarande uppgår till cirka 1 000 000 SEK/månad, vilken kan komma att öka under 2015 som ett led i den fas Bolaget befinner sig med ökade satsningar och accelererad marknadsföring. Styrelsen anser att Emissionen om maximalt 25 000 000 SEK före emissionskostnader är tillräcklig för att trygga verksamheten under minst 12 månader, det vill säga från och med fjärde kvartalet 2015 till och med tredje kvartalet 2016. Om Erbjudandet inte skulle kunna genomföras eller tecknas under 60 procent eller om kassaflödet inte skulle utvecklas i enlighet med Styrelsens bedömningar, skulle Bolaget överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis en nyemission eller lån eller avyttringar av vissa av Bolagets tillgångar. Om någon dylik finansiering inte skulle visa sig vara möjlig att uppbringa under sådana förutsättningar, skulle det ytterst kunna innebära att Bolaget tvingades till en rekonstruktion eller till att ansöka om konkurs.

---

### Avsnitt C – Värdepapper

---

<b>C.1 Värdepapper som erbjuds</b>	Aktier i Zenergy AB (publ). ISIN-kod: SE0005705589
<b>C.2 Denominering</b>	Aktierna är denominerade i SEK.
<b>C.3 Totalt antal aktier i emittenten</b>	Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 1 149 702,130 005 SEK, fördelat på 5 225 919 aktier i Bolaget. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,22 SEK. Varje aktie har en (1) röst. Samtliga aktier är fullt inbetalda.

---

<b>C.4 Rättigheter som sammanhänger med värdepappren</b>	<p>Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma, och varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper proportionellt till antalet aktier som innehades före emissionen.</p> <p>Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för vinstutdelning som infaller närmast efter att aktierna blivit registrerade. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden AB eller, avseende förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om Aktieägare inte kan nås kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription.</p>
<b>C.5 Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</b>	Ej tillämplig. Bolagets aktier är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
<b>C.6 Upptagande till handel</b>	Ej tillämplig. Bolaget har blivit godkända att notera aktien på Aktietorget som inte är en reglerad marknad. Första handelsdagen beräknas bli den 3 december 2015.
<b>C.7 Utdelningspolicy</b>	Bolaget har ännu inte lämnat någon utdelning. När Bolaget gör vinst är ambitionen att dela ut 30 procent av nettovinsten efter skatt. De närmaste åren beräknas dock ingen utdelning ske då de vinstmedel som genereras kommer att användas till expansion av verksamheten. Det finns begränsningar i rätten till utdelning enligt avtalet med Resurs Bank. Bolaget har enligt detta avtal rätt att dela ut pengar så länge bolaget sköter sina betalningar till Resurs Bank och har erforderlig likviditet.

## Avsnitt D – Risker

<b>D.1 Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen</b>	<p>Bolags- och marknadsrelaterade risker inkluderar:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bolaget är beroende av sina produkter och att dessa kontinuerligt utvecklas och är konkurrenskraftiga. Risker finns att andra produkter visar sig vara effektivare än Bolagets egna;</li> <li>• Bolagets verksamhet är föremål för risker som är associerade med svag eller instabila globala ekonomiska och finansiella marknadsförhållanden och den cykliska karaktären inom vissa av Bolagets slutmarknader;</li> <li>• Hård konkurrens, förändringar i konkurrenssituationen eller utbudsöverskott på de marknader där Bolaget verkar kan minska Bolagets försäljning eller marknadsandel, eller sätta fortsatt press på dess försäljningspriser;</li> <li>• Politiska beslut kan påverka Bolagets verksamhet t.ex. ändrade skattesubventioner eller subsidier som avser att styra efterfrågan mot andra typer av teknologier och metoder än de som Zenergy marknadsför. Detta skulle innebära att Bolagets produkter blir mindre attraktiva i jämförelse med konkurrenterna.</li> <li>• Normala affärsrisker förekommer i alla företag och är risker såsom lägre intresse för Bolagets produkter än förväntat, marknaden kan vara mindre än förväntat, risk för reklamationer, risker i kundfordringar, risk för tvister och garantiförbindelser etc;</li> </ul>
---	---



- Normala affärsrisker förekommer i alla företag och är risker såsom lägre intresse för Bolagets produkter än förväntat, marknaden kan vara mindre än förväntat, risk för reklamationer, risker i kundfordringar, risk för tvister och garantiförbindelser etc;
- Eventuella produktionsstörningar eller skador på Bolagets produktionsanläggningar kan skada Bolagets förmåga att effektivt driva sin verksamhet, öka dess kostnader och skada dess rykte;
- Bolaget kan påverkas negativt av att dess leverantörer inte kan leverera vissa komponenter enligt överenskommelse eller att de levererar vissa komponenter av undermålig kvalitet, att de står inför finansiella, legala eller operativa problem eller ökade priser;
- Bolaget är föremål för kreditrisker som härrör från dess affärer med kunder eller finansiella motparter.
- Bolaget är föremål för produktansvar, vilket kan skada dess rykte och ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat;
- Bolaget är föremål för likviditetsrisker, vilket kan skada dess rykte och ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### D.3 Huvudsakliga risker relaterade till värdepappren

- Framtida försäljningar eller möjligheten till framtida försäljningar, inklusive försäljningar av Huvudägarna, av ett betydande antal av Bolagets aktier kan påverka aktiernas marknadspris;
- Det finns ingen befintlig marknad för aktierna och en aktiv marknad för aktiernas handel kan komma att inte utvecklas eller upprätthållas;
- Erbjudandet kan komma att inte slutföras av olika skäl;
- Om ytterligare kapital krävs finns risk för utspädning för befintliga aktieägare som inte deltar i eventuell nyemission och kan påverka priset på aktierna. Lånefinansiering kan innehålla villkor som idag inte är kända;
- Priset på aktierna kan vara volatilt och marknadspriset kan sjunka oproportionerligt till följd av händelser som inte är relaterade till Bolagets operativa resultat;
- Bolagets har hittills inte lämnat någon utdelning och det finns en risk att utdelning inte heller i framtiden kommer att lämnas.
- Aktiekursen påverkas i hög grad av utomstående faktorer utanför Bolagets påverkan och kontroll. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt finns risk att en investerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav.

## Avsnitt E – Erbjudandet

### E.1 Emissionsintäkter och emissionskostnader

Under förutsättningar att Erbjudandet fulltecknas kommer 3 125 000 aktier att emitteras. Således kommer Zenergy att erhålla en emissionslikvid om 25 000 000 SEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas vid fullteckning uppgå till ca: 5 000 000 SEK.

<b>E.2a Anledning till Erbjudandet och användning av emissionslikviden</b>	Motivet för nyemissionen är att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka behoven utan beräknas räcka fram tills första kvartalet 2016 om inte ytterligare kapital skulle tillföras. Av emissionslikviden, som vid fullteckning beräknas uppgå till 20 000 000 SEK efter emissionskostnader och garantikostnader, reserveras i prioritetsordning 5 000 000 SEK till ny produktionsanläggning, 3 000 000 SEK till flytt och omställning i nya lokaler, 6 100 000 SEK för att betala av bryggglånet och 5 900 000 SEK till rörelsekapital och bindning i lager. I det fall emissionen inte tecknas till mer än 15 000 000 SEK, vilket blir ca 11 000 000 SEK efter emissionskostnader, kommer bolaget att få utvärdera hyresalternativ för ny produktionsanläggning och emissionslikviden reserveras i prioritetsordning, 3 000 000 SEK flytt och omställning nya lokaler, 6 100 000 SEK återbetalning bryggglån och ca 1 900 000 SEK till rörelsekapital och bindning i lager. Genom en teckning på 60 procent av emissionen säkras därmed tillräckligt kapital för att trygga Bolagets verksamhet under minst 12 månader. I de fall emissionen inte tecknas till minst 15 000 000 SEK kommer emissionen inte att fullföljas.
<b>E.3 Erbjudandets villkor och anvisningar</b>	För att säkerställa Bolagets fortsatta utveckling har Bolagets styrelse, i kraft av det bemyndigande som lämnades av extra bolagsstämma den 26 augusti 2015, beslutat genomföra en Nyemission utan företrädare för befintliga aktieägare om högst 3 125 000 aktier. Detta medför att aktiekapitalet ökar med högst 687 500 SEK till högst 1 837 202,13 SEK. Pris i Erbjudandet uppgår till 8 SEK per aktie. Nyemissionen tillför Bolaget högst 25 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Bolaget har erhållit garantier via ett garantikonsortium upp till sammanlagt 60 procent av det totala Emissionsbeloppet. Teckningstiden är 19 oktober – 6 november 2015. Styrelsen förbehåller sig rätten att fatta beslut om att förlänga teckningstiden.
<b>E.4 Intressen och intressekonflikter</b>	Zenergys styrelse och ledande befattningshavare äger aktier (såväl direkt som indirekt) i Bolaget. GCF, och G&W är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med emissionen. Michael Lindström arbetar på GCF som konsult inom Corporate Finance. Michael är styrelseordförande i Zenergy AB sedan 2013 detta kan medföra en potentiell intressekonflikt.
<b>E.5 Huvudägarna /Lock-up-avtal</b>	Inför den planerade noteringen har Styrelseordförande Michael Lindström och Verkställande direktören Olle Magnusson tecknat ett så kallat lock-up-avtal, vilket innebär att de förbinder sig att behålla åtminstone 90 procent av sitt aktieinnehav i Bolaget under de närmaste 6 månaderna, räknat från första handelsdag på Aktie-Torget, därutöver har man förbundit sig att behålla åtminstone 50 procent av sitt innehav under minst 12 månader, räknat från första handelsdag på Aktietorget.
<b>E.6 Utspädningseffekt</b>	Utspädningseffekten för befintliga aktieägare som väljer att inte teckna aktier i nyemissionen uppgår till ca: 37,4 % exklusive optionsprogram.
<b>E.7 Kostnader som åläggs investerare och budgivare</b>	Ej tillämplig. Investerare kommer inte att påföras några kostnader av Bolaget.

# Risikfaktorer

---

Varje investering i aktier är föremål för ett antal risker. Därför bör varje potentiell investerare, innan beslut fattas om investering, noggrant överväga de risker och de osäkerheter som är förknippade med investeringar i aktierna i Erbjudandet, Bolagets verksamhet och branschen som den verkar inom, tillsammans med all annan information som Prospektet innehåller, särskilt de riskfaktorer som beskrivs nedan.

Nedan beskrivna riskfaktorer utgör inte en uttömmande lista eller förklaring till alla risker som en investerare kan exponeras för vid en investering i aktierna i Erbjudandet och ska endast användas som vägledning. Ytterligare risker och osäkerheter för Bolaget, vilka för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande anser vara oväsentliga, kan var för sig eller tillsammans ha en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet, dess finansiella ställning och resultat. Priset på aktierna kan i dylika fall sjunka och investeraren kan förlora hela eller delar av sin investering. Prospektet innehåller framåtriktade uttalanden som är föremål för risker och osäkerhet. Som ett resultat av vissa faktorer, inklusive de risker som Bolaget är exponerade för vilka är beskrivna nedan eller i andra delar av Prospektet, kan de faktiska resultaten väsentligt skilja sig från de resultat som återges i sådana framåtriktade uttalanden. Ordningen i vilken riskfaktorerna nämns nedan utgör varken en rangordning för sannolikheten i att riskerna förverkligas eller en bedömning av omfattningen av de ekonomiska effekterna eller riskernas betydelse. Ett investeringsbeslut bör inte enbart baseras på de riskvarningar som beskrivs i Prospektet. Eftersom sådan information inte är ett substitut för individuell rådgivning och information, anpassad till varje potentiell investerares individuella krav, mål, erfarenhet, kunskap och

förutsättningar. Investeraren bör därför, mot bakgrunden av såväl informationen i Prospektet som sina egna personliga omständigheter, noga överväga om en investering i aktierna i Erbjudandet är lämplig.

## Verksamhets- och branschrelaterade risker

### Risker hänförliga till Zenergys teknik

Zenergy är beroende av att den tekniska utvecklingen löpande resulterar i uppdateringar och produktförbättringar av befintliga produkter och teknologi. Likväl som att denna även genererar effektivare och mer kostnadseffektiva produkter, och att utvecklingen och löpande tekniska landvinningar därefter resulterar i nya patent och/eller övriga immateriella rättigheter. Trots att bolaget hittills lyckats väl, finns det risk för att man framöver kommer att lyckas sämre. Bolagets nuvarande patent kan bli utsatta för intrång eller kan konkurrenterna finna en väg runt dessa utan att begå intrång. En sådan utveckling skulle kunna påverka Zenergys verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

### Konkurrens

Bolaget står inför direkt konkurrens inom alla produktlinjer. Bolaget konkurrerar på grundval av hållbarhet, säkerhet, kvalitet, pris, varumärkesigenkänning, kundservice och punktlig leverans. Bolagets konkurrenskraft är beroende av introduktionen av nya produkter med förbättrad kvalitet och förbättrad energieffektivitet. Men också en minskning av produktionskostnaderna och priserna för både nya och befintliga produkter. Bolaget konkurrerar inom samtliga av sina affärsområden. Bolagets konkurrenter kan ha fördelen av att ha funnits längre och därmed upparbetat en större

varumärkesigenkänning än vad Bolaget själva hittills lyckats åstadkomma. Vissa av Bolagets konkurrenter kan också ha större finansiella resurser och möjlighet att erbjuda kundfinansiering eller rabatter. Vilket kan medföra en konkurrensnackdel för Bolaget. Bolagets konkurrenter kan också försöka att utöka sin Globala närvaro. Därtill kan varje konsolidering bland Bolagets konkurrenter ytterligare stärka deras konkurrenskraft genom ett förbättrat produkt erbjudande, ökad geografisk räckvidd och ökade finansiella resurser. En konsolidering i branschen kan leda till avtagande efterfrågan och lägre försäljningspriser på Bolagets produkter. Utbudet drivs av Bolagets egna och dess konkurrenters tillverkningskapacitet. I de fall då den faktiska eller förväntade framtida efterfrågan är stark och marginalerna är, eller förväntas vara, attraktiva ökar kapaciteten. Vid de tillfällen då denna efterfrågan sjunker resulterar det i överkapacitet, vilket leder till minskad efterfrågan och minskat försäljningspris på Bolagets produkter. Detta skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, dess finansiella ställning och resultat.

### Leverantörer och materialpriser

Zenergy har huvudsakligen 40 leverantörer som levererar 400 artiklar i dagsläget. Den mest kritiska artikeln är Magnesiumoxidskivan (MgO), en artikel som tillverkas i Kina och som Bolaget köper genom en svensk återförsäljare. Produktkvaliteten bland tillverkarna i Kina varierar högst väsentligt. MgO är för Sverige ett relativt nytt byggmaterial som konkurrerar med etablerade byggmaterial som t ex gips. Av den anledningen finns en överhängande risk för att MgO inte helt och omedelbart accepteras av byggindustrin i Sverige. I USA och England har MgO som byggmaterial använts i mer än 20 år och är väl ansett på marknaden.

Zenergys patenterade ZIP-Element består dels av MgO men också av PIR, en polyuretanprodukt som härstammar från den petrokemiska industrin som även den styrs av världsmarknadspriserna på olja. Leverantören av PIR till våra ZIP-Element är en av Europas största aktörer inom detta produktområde.

### Globala ekonomiska förhållanden

Zenergy verkar på en växande marknad för cleantech, men trots detta kommer förhållanden i den globala ekonomin att påverka försäljningen av dessa produkter. Bolagets verksamhet följer de svängningar i konjunkturen som gäller i bygg- och anläggningsbranschen. En bransch som är omvittnat känslig för konjunktursvackor och vid konjunkturedgångar drabbas alltid entreprenadbranschen av märkbara nedgångar i både efterfrågan och lönsamheten. Bolagets verksamhet följer även de svängningar i konjunkturen som gäller i hyresrättsmarknaden. Om exempelvis den allmänna konjunkturen är svag, kan den generella efterfrågan på marknaden för hyresrätter, och därmed hyran, minska och prisnivån sjunka. Och antalet potentiella köpare begränsas.

### Politiska beslut och lagstiftning

Zenergy verkar inom områden som innebär att större hänsyn tas till miljöaspekten vid t.ex. värmeförluster för fastigheter.

Det finns idag olika former av politiska styrmedel som gynnar investeringar inom s.k. grön energi. Dessa kan t.ex. utgöras av olika stödformer eller subsidier för vissa energislag. Zenergy är idag inte beroende av några sådana stödformer eller subsidier.

Ändrade bidrag, skattesubventioner eller andra styrmedel som avser att styra efterfrågan mot andra typer av teknologier och metoder än de som Zenergy mark-

nadsför, kan påverka attraktionskraften för Zenergys produkter i negativ riktning. Styrmedel som inriktar sig mot andra teknologier än de som Bolaget marknadsför kan således innebära en negativ utveckling för Bolaget och få en negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

### Affärsrisker

Innan Zenergys produkter och koncept är väl etablerat på marknaden föreligger alltid en kommersiell risk som relaterar till bl.a. ingångna avtal och åtaganden mot kunder. Det finns risk för att produkterna inte motsvarar kundernas förväntningar vilket kan leda till reklamationer och minskad försäljning. Det föreligger alltid en risk att en extern part kan föra juridisk talan mot Bolaget i frågor som relaterar till Zenergys produkter, funktioner och material i relation till redan existerande produkter.

Vidare finns en risk att marknaden inte utvecklas lika positivt som Zenergy själva och övriga bedömare tror. Vilket i sig kan leda till att det tar längre tid att bygga upp företagets försäljning än vad som nu förutspås. Marknaden kan också visa sig vara mindre och potentialen inte lika stor som beräknat, vilket också begränsar tillväxtpotentialerna.

*Det är möjligt att Bolaget inte lyckas skydda sina immateriella rättigheter och kan riskera att inkräkta på utomstående immateriella rättigheter*

Bolaget riskerar att dess användning av immateriella rättigheter gör intrång på någon utomståendes immateriella rättigheter. De kostnader som följer av att Bolaget vidtar eller försvarar sig mot rättsliga åtgärder vid intrång kan vara betydande, oavsett om kravet är berättigat eller inte.

Det är möjligt att ett misslyckat resultat för Bolaget leder till att Bolaget måste betala royalties och skadestånd och/eller att Bolaget måste sluta använda immateriella rättigheter som inkräktar på andras rättigheter eller tillämpningar av sådana immateriella rättigheter. Om inte Bolaget på ett effektivt sätt kan skydda sina immateriella rättigheter, eller om någon vidtar rättsliga åtgärder mot Bolaget för intrång. Skulle det kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Produktansvar

Eventuella fel i Bolagets produkter skulle kunna föranleda ansvar och krav på skadestånd mot Bolaget. Bolaget kan bli ansvarigt för skador orsakade av dess produkter och det kan inte uteslutas att ett dylikt ansvar skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Eventuella tvister, skadeståndsanspråk eller motkrav kan inverka negativt på Bolagets kommersiella rykte och leda till tidsödande och kostsamma rättsprocesser, samt ta ledningens resurser i anspråk.

### Juridiska risker och skatterisker

Bolaget äger vissa patent, namn och domännamn. Enligt Bolagets uppfattning gör inte Bolaget intrång i tredje mans immateriella rättigheter. Inga garantier kan dock lämnas för att Bolaget i fortsättningen, exempelvis till följd av lansering av produkter eller i samband med etablering på nya geografiska marknader, inte skulle kunna komma att göra, eller anklagas för att göra, intrång i tredje mans immate-

riella rättigheter. Om Bolagets skydd för dessa immateriella rättigheter och namn inte är tillräckliga eller om Bolaget gör intrång i tredje mans immateriella rättigheter, kan detta komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

### **Tvister och risker för process**

Bolaget är utsatt för risker för processer, tvister och krav vad beträffar dess näringsverksamhet och kan bli utsatt för processer initierade av bland annat kunder och leverantörer. Det finns risk att Bolaget i framtiden blir involverad i kommersiella tvister samt i rättsliga och skiljedomsrelaterade tvister med myndigheter eller privata parter som involverar avsevärda skadeståndskrav eller andra påföljder. Det finns risk för att dessa tvister kan vara tidsödande och, för de fall något förfarande, oavsett om det rör sig om domslut eller förlikning, får ett negativt utfall kan det medföra en skyldighet för Bolaget att betala avsevärda belopp eller att godta andra påföljder. Dessutom kan kostnaderna i samband med rättstvister och skiljeförfaranden vara betydande. Vilken som helst av dessa händelser skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Behov av ytterligare kapital**

Zenergy har haft en snabb expansionstakt som har krävt mycket kapital och det finns en risk för att ytterligare kapital kan komma att behövas för att finansiera verksamheten och den fortsatta expansionen. Om Bolaget erhåller finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kan Bolagets aktieägare komma att drabbas av utspädning. En emission av ytterligare värdepapper kan sänka aktiernas marknadspris och kommer att försvaga aktieägarnas ekonomis-

ka rättigheter och rösträttigheter om den utförs utan att ge aktieägarna teckningsrätter. Eftersom frågan om när Bolaget emitterar värdepapper i framtiden är beroende av marknadsförhållandena, kan Bolaget inte förutsäga eller uppskatta belopp, tidpunkt eller karaktär av sådant erbjudande.

Därför bär aktieägarna risken att framtida erbjudanden minskar aktiernas marknadspris och/eller späder ut deras aktieäggande i Bolaget.

Bolaget kan komma att finansiera viss del av verksamheten genom att ta upp lån från kreditinstitut, om sådan är tillgänglig för Bolaget. Belåning innebär vissa risker för Bolagets aktieägare. Bland annat skulle Bolaget, vid kraftigt förändrade omständigheter på Bolagets marknader, kunna få problem att teckna nya kreditfaciliteter och därmed behöva använda större del av kassaflödet för räntebetalningar och amorteringar. Detta skulle påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

### **Likviditetsbrist**

Det finns risk att Zenergy inte kan möta sina kortfristiga betalningsåtaganden till följd av likviditetsbrist. Misslyckas Bolaget i att möta kortfristiga betalningsåtaganden kan detta påverka Bolaget negativt, t.ex. försämrade relationer med leverantörer.

### **Kreditrisk**

En kreditrisk är risken för att Bolagets kunder inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden. Betalningsvillkoren för koncernens kunder varierar beroende på affärsområde. Vissa avtal kräver förskotts betalning innan projektets genomförande. Bolaget är av uppfattningen att många av dessa kunder är beroende av likviditet från de globala kreditmarknaderna och i vissa fall behöver extern finansiering

för finansieringen av sin verksamhet. Mer specifik är hyres- och byggföretag, som utgör den största slutkundsbasen för Bolagets samtliga produkter, starkt beroende av tillgången på tredjepartsfinansiering för deras verksamheter. Följaktligen kan en brist på likviditet på marknaden negativt inverka på kundernas förmåga att utföra betalningar inom ramen för befintliga kontrakt med Bolaget och leda till en minskning eller avbeställning av ordrar på Bolagets produkter. Finansiella kreditrisker uppstår genom Bolagets exponering mot utebliven betalning från motparter hos vilka Bolaget har investerat pengar, kortfristiga bankplaceringar eller finansiella instrument. Om Bolagets åtgärder för att minimera finansiella risker och kreditrisker inte är tillräckliga, kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Valutarisk och regelverk**

I takt med att Bolaget börjar bedriva verksamhet i andra länder än Sverige föreligger det risk för valutafluktuationer som kan påverka priset på Bolagets produkter. Därtill kan gällande regelverk i berört land förändras, vilket också kan medföra ökade kostnader för Bolaget, alternativt resultera i att Bolaget inte kan bedriva verksamhet i sådant land.

### **Värdepappersrelaterade risker**

Bolagets aktier planeras att handlas på Aktietorget. Aktietorget är en alternativ marknadsplats som är en verksamhetsgren inom och bifirma till ATS Finans AB. Företag vars aktier är noterade på Aktietorget är föremål för ett mindre omfattande regelverk än företag vars aktier handlas på Nasdaq Stockholms huvudlista. Aktietorget är inte en reglerad marknad och behöver inte tillämpa de



regler eller förfaranden som följer av EU-direktiv och EU-krav, inklusive direktiv och krav som gäller för börsnoteringar, information och erbjudanden. Aktieägarna kan utsättas för verkliga eller upplevda nackdelar i den utsträckning Bolaget drar nytta av den ökade flexibiliteten som är tillåten genom en notering på Aktietorget. Det är möjligt att marknaden för Bolagets aktier drabbas av störningar och vilken som helst av dessa störningar kan ha en negativ inverkan på investeraren, oavsett vad Bolaget har för framtidsutsikter och finansiellt resultat. Det finns därför en högre grad av risk vid en investering i Bolagets aktier än vid en investering i ett bolag som noteras på en reglerad marknad, som Nasdaq Stockholms huvudlista. Även om aktierna avses att noteras på Aktietorget finns det risk att ansökan om notering av Bolagets aktier inte godkänns, att aktierna inte förblir noterade eller att framtida framgångar och likviditet i marknaden inte uppnås. Även om det inte går att garantera aktiernas likviditet som en följd av att de tas upp till handel på Aktietorget kan en utebliven notering, eller avnotering av aktierna från Aktietorget, ha en avsevärd inverkan på en investerarens möjligheter att sälja aktier på andrahandsmarknaden.

### **Nyemissionen blir inte fulltecknad**

Det finns inga garantier som har garanterat emissionen. Detta innebär att det finns risker för att emissionen inte blir fulltecknad och att Bolaget därmed tvingas att söka ytterligare kapital.

### **Bolagets aktiekurs**

Om Bolagets aktier blir noterade på Aktietorget kan aktiekursen komma att fluktuera kraftigt. Antingen som en följd av variationer i nyhetsflödet från Bolaget eller i Bolagets resultatutveckling. Eller som en följd av finansiell osäkerhet på

kapitalmarknaderna, eller som en följd av förändringar i kapitalmarknadens intresse för just Zenergy.

### **Ägare med betydande inflytande**

Zenergy har idag ingen stor ägare med betydande inflytande. Bolaget kan idag inte förutse intresset från större investerare, men som en del av arbete med nyemissionen kan inte uteslutas att Bolaget får in en eller flera ägare som kan erhålla ett betydande inflytande. Följaktligen kan dessa nya ägare erhålla möjlighet till ett väsentligt inflytande över alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna. Däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter (och indirekt utnämning/avsättning av verkställande direktör), eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller i stort sett alla Zenergys tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna koncentration av makten i Bolaget kan vara till nackdel för de mindre aktieägarna som kan ha andra intressen än majoritetssägarna.

### **Likviditeten i aktien**

Likviditeten i Bolagets aktie kan komma att variera kraftigt. Beroende på Bolagets resultatutveckling, instabilitet på de finansiella marknaderna samt variationer hos presumtiva investerarens intresse att förvärva aktier i Bolaget. Om handel i Bolagets aktie är begränsad kan det innebära svårigheter för aktieägare att med kort varsel sälja sina aktier, särskilt större aktieinnehav.

### **Utdelning**

Ingen utdelning har hittills lämnats av Bolaget och det finns inga garantier för att utdelning kommer att lämnas i framtiden. När Bolaget går med vinst är ambitionen att dela ut 30 % av nettovinsten efter skatt.

Detta får till följd att avkastningen på en investering i Bolaget för närvarande är helt avhängig utvecklingen av aktiekursen.

### **Aktier för framtida försäljning**

Inför den planerade noteringen har Styrelseordförande Michael Lindström och Verkställande direktören Olle Magnusson tecknat ett så kallat lock-up-avtal, vilket innebär att de förbinder sig att behålla åtminstone 90 procent av sitt aktieinnehav i Bolaget under de närmaste 6 månaderna, räknat från första handelsdag på Aktietorget, därutöver har man förbundit sig att behålla åtminstone 50 procent av sitt innehav under minst 12 månader, räknat från första handelsdag på Aktietorget.

### **Ökade kostnader till följd av notering på Aktietorget**

Före genomförandet av noteringen har Bolaget inte haft något direkt ansvar för finansiell rapportering och det krav på offentlighet som gäller för bolag vars aktie handlas på Aktietorget. I och med att aktien kan komma att handlas på Aktietorget så kommer Bolaget att påverkas av kostnader för extern finansiell rapportering och informationsgivning. Dessa kostnader kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt jämfört med historiskt redovisade kostnader.



Korridor i en typ av boende med små energieffektiva lägenheter som Zenergy utvecklar för lansering april 2016.



Exteriör av en typ av boende med små energieffektiva lägenheter som Zenergy utvecklar för lansering april 2016.

# Framåtriktade uttalanden

---

Prospektet innehåller diverse framåtriktade uttalanden som återspeglar Bolagets nuvarande syn vad avser framtida händelser och förväntade finansiella och operativa resultat. Framåtriktade uttalanden är generellt sett alla uttalanden som inte avser historiska fakta eller nuvarande fakta eller omständigheter. Uttrycken "tror", "förväntar", "förutser", "avser", "kan", "planerar", "uppskattar", "kommer att", "borde", "skulle kunna", "eftersträvar" och "kanske", liksom negationer av dessa samt liknande uttryck indikerar att det kan röra sig om framåtriktade uttalanden. Andra framåtriktade uttalanden kan identifieras genom det sammanhang i vilket uttalandet ingår. Framåtriktade uttalanden förekommer på ett antal ställen i Prospektet inklusive, utan begränsning till, avsnitten "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Zenergys verksamhet och produkter", "Marknadsöversikt" och "Operationell och finansiell översikt" och innehåller bland annat uttalanden om:

- Bolagets operationella och finansiella mål samt utdelningspolicy;
- Bolagets likviditet, kapitaltillgångar och investeringar;
- Bolagets planerade investeringar och/eller förvärv; och
- Den konkurrensutsatta miljö som Bolaget verkar inom.

Även om Bolaget bedömer att de förväntningar som avspelas i dessa framåtriktade uttalanden är rimliga, kan Bolaget inte garantera att de kommer att förverkligas eller visa sig vara riktiga.

Eftersom dessa uttalanden bygger på antaganden eller uppskattningar och är föremål för risker och osäkerhet, kan de faktiska resultaten eller utfallen skilja sig väsentligt från vad som uttalas i de framåtriktade uttalandena till följd av många faktorer såsom:

- Utvecklingen på de globala ekonomiska och finansiella marknaderna och/eller cykikaliteten på de slutmarknader där Bolaget är verksamt;
- Konkurrensen på de marknader där Bolaget är verksamt, som skulle kunna reducera Bolagets intäkter och/eller sätta fortsatt tryck på dess försäljningspriser;
- Bolagets förmåga att upprätthålla en hög standard i produktion och att möta förändrade kundkrav;
- Negativ påverkan till följd av avbrott eller skador på Bolagets produktionsanläggningar;
- Ökning av priser på vissa produktionskomponenter;
- Prestanda hos Bolagets leverantörer av vissa komponenter;
- Bolagets förmåga att implementera initiativ för kostnadsminskningar, strukturella åtgärder och omorganisationsprojekt;
- Beroende av sina kunders och andra finansiella motparters kreditläge;
- Bolagets förmåga att upprätthålla en säker arbetsmiljö;
- Likviditets- och kreditrisker; och
- Andra faktorer som anges i prospektet.

Ytterligare faktorer som kan medföra väsentliga förändringar i Bolagets faktiska resultat, prestationer eller framgångar inkluderar, men är inte begränsade till, de som diskuteras i avsnittet "Riskfaktorer". Dessa framåtriktade uttalanden avser endast förhållanden per dagen för Prospektet. Bolaget åtar sig uttryckligen ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller revidera några framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller i övrigt, med undantag för vad som krävs enligt lagar och föreskrifter. Följaktligen uppmanas potentiella investerare att inte opåkallat förlita sig på något av de framåtriktade uttalandena i Prospektet.



# Inbjudan till teckning av aktier i Zenergy AB

---

För att säkerställa Bolagets fortsatta utveckling tog styrelsen den 17 september 2015, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, beslut om nyemission av aktier i Zenergy AB (publ) riktad till allmänhet och institutioner i enlighet med villkoren i detta prospekt.

Erbjudandet omfattar upp till 3 125 000 nyemitterade aktier, där samtliga aktier erbjuds till en teckningskurs om 8 SEK per aktie. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst 25 000 000 SEK. Bolaget kommer således att tillföras upp till 25 000 000 SEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till omkring 5 000 000 SEK inklusive kostnader för garantin.

Nyemissionen innebär att Bolagets aktiekapital kan öka med 687 500 SEK från 1 149 702,130 005 SEK till högst 1 837 202,13 SEK. Antalet utestående aktier kan samtidigt öka från 5 225 919 stycken till 8 350 919 stycken. Utspädningseffekten för de befintliga aktieägarna som väljer att inte teckna aktier uppgår därmed till ca: 37,4 % (exklusive optionsprogram). Aktierna beräknas vara registrerade hos Bolagsverket under november 2015, varefter leverans av aktierna till berörda tecknare kommer att ske. Teckningstiden är 19 oktober-6 november 2015.

Bolaget har erhållit garantier via ett garantikonsortium upp till sammanlagt 60 procent (15 MSEK) av det totala Emissionsbeloppet. Garantikonsortiet är giltigt upp till dess att Erbjudandet tecknas till 60 procent (bottengaranti). Garanter erhåller en kontant ersättning om 10 procent på det garanterade beloppet alternativt 12 procent i aktier på det garanterade beloppet. Inga till Bolaget närstående medverkar i garantin.

Härmed inbjuds investerare att teckna aktier i Zenergy AB (publ) i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Utfallet i Erbjudandet beräknas offentliggöras på Bolagets hemsida ([www.zenergysystem.se](http://www.zenergysystem.se)) samt genom pressrelease omkring den 26 oktober 2015. Styrelsen förbehåller sig rätten att fatta beslut om att förlänga tiden för teckning.

## Lock-up

Inför den planerade noteringen har Styrelseordförande Michael Lindström och Verkställande direktören Olle Magnusson tecknat ett så kallat lock-up-avtal, vilket innebär att de förbinder sig att behålla åtminstone 90 procent av sitt aktieinnehav i Bolaget under de närmaste 6 månaderna, räknat från första handelsdag på Aktietorget, därutöver har man förbundit sig att behålla åtminstone 50 procent av sitt innehav under minst 12 månader, räknat från första handelsdag på Aktietorget.

## Styrelsens försäkran

Detta Prospekt har upprättats av styrelsen för Zenergy AB (publ) med anledning av ansökan om upptagande av handel av Bolagets aktie på Aktietorget samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet. Styrelsen är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, så vitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting har utlämnats som skulle kunna påverka dess innebörd. I de fall information kommer från tredje man har informationen återgivits korrekt och inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Jönköping, i oktober 2015

**Zenergy AB (publ)  
Styrelsen**



# Bakgrund och motiv

---

Zenergys AB (publ) är ett svenskt bolag med tillverkning i Lovsjö utanför Jönköping som utvecklar, tillverkar och säljer energi-, miljöbesparande och brandsäkra bomoduler, byggbodar och byggelement för flexibla lösningar. Sedan starten har Bolaget tillförts 50 MSEK i ägarfinansiering vilket investerats i utveckling och tillverkning av produkterna.

Motivet för nyemissionen är att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka behoven utan beräknas räcka fram tills första kvartalet 2016 om inte ytterligare kapital skulle tillföras. Av emissionslikviden, som vid fullteckning beräknas uppgå till 20 000 000 SEK efter emissionskostnader och garantikostnader, reserveras i prioritetsordning 5 000 000 SEK till ny produktionsanläggning, 3 000 000 SEK till flytt och omställning i nya lokaler, 6 100 000 SEK för att betala av bryggglånet och 5 900 000 SEK till rörelsekapital och bindning i lager. I det fall emissionen inte tecknas till mer än 15 000 000 SEK, vilket blir ca 11 000 000 SEK efter emissionskostnader, kommer bolaget att få utvärdera hyresalternativ för ny produktionsanläggning och emissionslikviden reserveras i prioritetsordning, 3 000 000 SEK flytt och omställning nya lokaler, 6 100 000 SEK återbetalning bryggglån och ca 1 900 000 SEK till rörelsekapital och bindning i lager. Genom en teckning på 60 procent av emissionen säkras därmed tillräckligt kapital för att trygga Bolagets verksamhet under minst 12 månader. I de fall emissionen inte tecknas till minst 15 000 000 SEK kommer emissionen inte att fullföljas.

## **Prissättning av aktierna**

Värderingen i det föreliggande Erbjudandet har fastställts till ca 41,8 MSEK. Värderingen baseras på en jämförelse med andra liknande projekt, på bedömda framtida vinster samt baseras på tidigare gjorda emissioner riktade till Zenergys aktieägare vilka gjorts i januari 2014 till kurs 10 SEK och inbringade 9 MSEK samt i oktober 2014 till kurs 12 SEK vilket inbringade ca 8 MSEK. Utöver dessa emissioner baseras värdet på;

## **Verksamheten**

Bolaget har visat att dess patenterade ZIP-Element håller en hög standard vad gäller dess brandsäkerhet samt dess låga värmeförluster. I dagsläget använder en standardmodul 330 kWh/m<sup>2</sup> (7-8000 kWh/modul) medan Zenergys moduler idag ligger på 48 kWh/m<sup>2</sup>. Denna låga värmeförlust är Bolaget ensamma om i Norden, så vitt styrelsen vet. Styrelsen bedömer att Bolagets produkter kommer att vara mycket konkurrenskraftiga även på andra marknader runtom i Europa.

## **Marknadspotentialen**

De råder stor brist på studentbostäder i Sverige. 76 % av landets kommuner uppger att de har ett underskott på bostäder för ungdomar. Efterfrågan på studentbostäder är därmed stor och förväntas vara stor de kommande åren. Samma sak gäller för asylboenden där den rådande situationen i omvärlden väntas innebära en fortsatt ökad efterfrågan inom detta segment. Även efterfrågan på arbetsbodar är idag stark och drivs på ytterligare av stora infrastrukturprojekt och ändrade energiregler.

## **Investeringar**

Sedan starten har Bolaget tillförts 50 MSEK i ägarfinansiering vilket investerats i utveckling och tillverkning av produkterna. Styrelsen anser att de senaste testerna av produkterna och responsen från kunderna har visat på ökad potential i Bolagets produktplattform.

## **Valet av Aktietorget som handelsplats**

För att förverkliga Zenergys expensionsplaner och uppsatta mål ser Bolagets styrelse en spridning av ägandet och en anslutning av Bolagets aktie till Aktietorget som ett naturligt och viktigt steg, detta inte minst för tillgången till kapitalmarknaden som detta ger möjlighet till.

# Villkor och anvisningar

---

Detta Erbjudande avser förvärv av aktier i Zenergy AB (publ). Aktierna har upprättats enligt svensk lagstiftning och är denominerade i svenska kronor (SEK).

## Erbjudandet

Erbjudandet omfattar upp till 3 125 000 nyemitterade aktier, samtliga med lika rösträtt, en (1) röst per aktie och samma rätt till Bolagets vinst.

Vid fullteckning kommer bolaget att tillföras 25 000 000 SEK vilket motsvarar 3 125 000 aktier. Antalet aktier kommer då att öka från nuvarande 5 225 919 stycken till 8 350 919 stycken. Utspädningen för aktieägare som inte deltar i emissionen kommer att bli ca: 37,4 % (exklusive optionsprogram), beräknat som antalet nya aktier dividerat med det totala antalet aktier efter fulltecknad nyemission. Utfallet av erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 10 november.

## Emissionskurs

De nya aktierna emitteras till en kurs om 8 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Emissionskursen har fastställts gemensamt av styrelsen och Rådgivarna som även har gjort en bedömning utifrån Bolagets affärsmässiga potential och framtidsutsikter. Bolagsvärderingen, efter emissionen uppgår vid fullteckning till 66 807 352 SEK.

## Teckningstid

Teckning av aktier ska ske på nedan angivet sätt under perioden 19 oktober - 6 november 2015. Styrelsen förbehåller sig rätten att, under alla omständigheter, fatta beslut om att förlänga tiden för teckning och betalning. Skulle så ske kommer detta att meddelas på Bolagets hemsida senast sista teckningsdagen kl 15:00.

## Betalning och leverans av aktier

Betalning ska ske efter besked om tilldelning enligt instruktion på utsänd avräkningsnota. Efter genomförd emission kommer aktierna att registreras hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i november 2015. Därefter kommer en registrering av aktierna att ske hos Euroclear Sweden AB, vilket beräknas ske i november månad 2015. Några betalda tecknade aktier, s.k. BTA, kommer inte att ges ut.

## Teckningspost

Aktier tecknas i jämna poster om 1 000 aktier.

## Anmälningssedel

I det fall anmälningssedel saknas kan en ny anmälningssedel rekvideras kostnadsfritt från Bolaget. Anmälningssedel finns även för nedladdning från Bolagets hemsida, [www.zenergysystem.se](http://www.zenergysystem.se), eller från hemsidorna G&W Fondkommission, [www.gwkapital.se](http://www.gwkapital.se), eller Göteborg Corporate Finance, [www.gcf.se](http://www.gcf.se), Finansinspektionen, [www.fi.se](http://www.fi.se), samt Aktieinvest hemsida, [www.aktieinvest.se](http://www.aktieinvest.se).

Anmälan ska vara Aktieinvest tillhanda senast 23:59 den 6 november 2015. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text.

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan åtgärd. Endast en (1) anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas.

Om en aktietecknare lämnar in fler än en (1) anmälningssedel behandlas dessa tillsammans, som en (1) anmälan. Anmälan för teckning av aktier är bindande.

För personer som saknar VP-konto eller värdepappersdepå måste VP-konto eller värdepappersdepå öppnas innan

anmälningssedeln inlämnas. Observera att öppnandet av VP-konto eller värdepappersdepå kan ta viss tid.

Om teckningen avser ett belopp som överstiger 15 000 euro (cirka 143 531 SEK) och tecknaren inte är bosatt på sin folkbokföringsadress, ska en vidimerad kopia på giltig legitimationshandling medfölja för att anmälningssedeln ska vara giltig. För juridisk person som tecknar för ett belopp som överstiger 15 000 euro ska alltid en vidimerad kopia på giltig legitimationshandling för behörig firmatecknare samt ett aktuellt registreringsbevis som styrker firmateckning bifogas med anmälningssedel för att den ska vara giltig.

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, som investeringssparkonto eller kapitalförsäkring, för teckning av aktier inom ramen för Erbjudandet. Måste kontrollera med den bank eller det institut som för kontot, respektive tillhandhåller försäkringen, om detta är möjligt.

## Investerare i vissa länder och jurisdiktioner

Erbjudandet enligt prospektet riktar sig inte till personer med hemvist eller personer som befinner sig i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika, Schweiz eller Australien. Ej heller i övrigt till personer vars deltagande kräver ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte heller distribueras i något land där distribution eller erbjudande enligt prospektet kräver sådana åtgärder eller strider mot tillämpliga regler i sådant land.

## Handel i aktien

Aktien planeras att tas upp till handel på Aktietorget den 3 december 2015.

## Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier kommer att fattas av Bolagets styrelse i samråd med Rådgivarna. Varvid målet kommer att vara att uppnå en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att skapa goda förutsättningar för en regelbunden och likvid handel med aktien på Aktietorget. Det finns ingen övre gräns för hur många aktier en enskild tecknare kan anmäla sig för, inom gränserna för nyemissionen. Som bekräftelse på tilldelning av tecknade aktier utsänds ett besked i form av avräkningsnota om tilldelning, vilket beräknas ske den 10 november 2015, enligt vilken det framgår hur många aktier som tecknaren tilldelats. Tilldelade aktier som tecknats skall betalas enligt instruktion på avräkningsnotan om tilldelning tre bankdagar efter utställande av avräkningsnota. Inget meddelande utgår till dem som inte erhållit tilldelning. Aktier som ej betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer att återbetalas. Ränta utgår ej på emissionslikvid som återbetalas eller på eventuellt överskjutande belopp. I händelse av överteckning kommer styrelsen att fatta beslut om tilldelning. Vid överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än vad anmälningarna avser.

## Emitterade aktiers rättigheter

Alla nya och gamla aktier berättigar till utdelning fr.o.m. avstämningsdagen för den utdelning som beslutas närmast efter den aktuella nyemissionens registrering. Samtliga aktier har samma rätt till utdelning. Det finns begränsningar i rätten till utdelning enligt avtalet med Resurs Bank. Bolaget har enligt detta avtal rätt att dela ut pengar så länge bolaget sköter sina betalningar till Resurs Bank och har erfor-

derlig likviditet. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden AB eller, avseende förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Från den dag registrering av de nya aktierna skett hos Euroclear Sweden AB äger samma rättigheter som de tidigare emitterade aktierna. Såsom rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktier av samma slag, utdelning, rätt till andel av överskott vid eventuell likvidation, inlösen och konvertering. Det finns ingen inskränkning i rätten att överlåta de emitterade aktierna.

## Rådgivare

Detta Prospekt har upprättats av Göteborg Corporate Finance i samarbete med G&W Fondkommission. För administrativa tjänster i samband med emissionen, såsom likvider och registrering av aktier i Euroclear Sweden AB:s system, anlitas Aktieinvest, som inte har några intressen i Bolaget utöver detta uppdrag.

## Skattefrågor

Gällande skattefrågor kring erbjudandet i detta Prospekt hänvisas till avsnittet "Skattefrågor" på sidorna 75-77.

## Övrig information

I de fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare kommer Aktieinvest att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ofullständig och felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Om teckningslikviden inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också komma att lämnas utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas.

Aktierna i Zenergy är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet.

Det har inte förekommit något offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår. Såvitt Bolaget känner till har inte aktieägare eller medlemmar av Bolagets förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan, eller någon enskild investerare, avsikt att teckna erbjudna andelar som motsvarar mer än 5% av erbjudandet. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i Erbjudandet genom att de äger aktier och optioner i Bolaget.

I det fall AktieTorgets spridningskrav inte skulle uppfyllas eller om fastställd lägsta nivå för emissionens genomförande inte uppnås, kommer emissionen inte att fullföljas. Beslut om att inte fullfölja emissionen kan senast fattas före det avräkningsnotor ska sändas ut.

Efter slutförd teckningstid, kommer Bolaget att meddela resultatet av emissionen på sin hemsida, [www.zenergysystem.se](http://www.zenergysystem.se).

Bolagets aktier har emitterats i enlighet med bestämmelserna i Aktiebolagslagen (2005:551) och aktieägarnas rättigheter avseende aktierna får endast ändras i enlighet med bestämmelserna i denna lag.

# VD har ordet

---



## Bakgrund

Våren 2013 fick jag förtroendet och privilegiet att leda Zenergy AB. Målet var att snabbt etablera bolaget på marknaden för bomoduler och byggbodas. En viktig del i etableringen var att bygga upp ett starkt varumärke och bolagets produkter skulle positioneras som det självklara valet av brandsäkra, energioptimerade och miljöbesparade moduler. Både för bygg- och kontorslösningar liksom flexibla student- och asylboenden och andra temporära boenden. Ganska snart stod det klart för mig att den riktigt stora kommersiella möjligheten för Zenergy var marknaden för bomoduler. Som ansvarig för försäljning och marknadsföringsaktiviteter på internationella koncerner som Volvo och Gunnebo, vet jag hur viktigt det är att värna om varumärket. Denna insikt drev även vår ambition att accelerera vår Europapatentregistrering liksom varumärkesregistreringarna. Zenergy ZIP-Element, som är ett nytt och modernt byggmaterial, är numera patenterat och varumärkesskyddat i Europa. Marknaden är enormt stor för denna typ av nya byggmaterial och har över 150 miljarder årlig omsättning enbart i Sverige. EU's byggproduktförordning trädde i kraft juli 2013 och en CE-märkning av ZIP-Elementet var ett absolut krav. Detta för att få möjligheten att bearbeta och marknadsföra ZIP-Elementet på hela

den Europeiska marknaden. Zenergy välkomnar EU's hårdare krav gällande energi-effektivitet och brandsäkerhet eftersom vi redan uppfyller kraven och strävar hela tiden efter att överträffa dem.

## Nuläge

Idag har vi inriktat oss på olika typer av bomoduler och byggbodas, men konstruktionen kan även användas i många andra sammanhang. Vi gynnas idag av den rådande marknadsutvecklingen i form av ökat bostadsbyggande, stora infrastrukturprojekt, en expansiv och nödvändig studentboendesektor liksom ett stort behov av asylbostäder. Zenergys produkter passar utmärkt inom alla dessa segment. Zenergy har ett flerårsavtal med Skanska Maskin AB som omfattar 250 moduler per år. Efterfrågan på arbetsbodas är betydligt större än tillgången i Sverige. Vår kapacitet är idag 500 moduler per år. Efterfrågan från våra potentiella kunder indikerar en årlig volym på över 1000 moduler. Leveranstiden på en standard modul är 8 till 10 veckor.

## Framtid

Byggmaterialföretagen i Sverige måste ständigt anpassa sig till miljö- och energikrav och rationella arbetsmetoder. Eftersom alla nyproducerade byggnader inom en snar framtid ska vara nära nollenergibygnader kommer det att krävas en förändring på byggmaterialemarknaden. Leverantörerna måste kunna leverera energieffektiva byggmaterial. Här finns stor potential för Zenergy att bryta ny mark i byggmaterialbranschen med ZIP-Elementet. Under miljonprogrammet (1960-1970) byggdes en miljon nya, men dåligt isolerade bostäder i Sverige. De flesta byggdes helt utan dagens krav på isolering och energieffektivitet. Behovet av en upprust-

ning blir allt mer påtaglig. Prognoscentret bedömer att den totala kostnaden för att renovera miljonprogrammet är 214 miljarder kronor. I dagsläget är 471 000 lägenheter i behov av en totalrenovering och kostnaden beräknas till 154 miljarder kronor. Här kan ZIP-Elementet användas utanpå befintliga byggnader som tilläggsisolering med integrerad ventilation. Även det utgör en mycket stor potential för Zenergy. Zenergy satsar på en ny effektiv produktionsanläggning för att kunna expandera verksamheten med ökad lönsamhet på den starkt växande byggmaterial- och bomodulmarknaden. Såväl i Sverige som inom EU. Vi har offerter ute som kanske oss en orderstock som säkerställer leveranser flera år framåt, med ett antal hundra miljoner i årlig omsättning. Bolaget har redan tagit viktiga investeringar i form av produktutveckling och produktivitetsåtgärder och kan nu i större utsträckning inrikta sig på försäljning. Detta skall gynna nuvarande och blivande aktieägare. Den förestående emissionen ger oss möjligheten att expandera verksamheten med upp till 1000 moduler per år och därmed även kraftigt öka lönsamheten. Inför emissionen har Zenergy blivit godkänt för notering på AktieTorget, noteringen gör vi för våra ca 800 aktieägare samt för att öka uppmärksamheten och förtroendet för Zenergy som bolag samt för att få handel i Bolagets aktie. Med Skanska Maskin AB, PEAB och Cramo AB som nöjda referenskunder och med över 600 levererade bodas och moduler förväntar vi i närtid omfattande beställningar från helt nya kunder och produktområden.

Välkommen att följa oss  
som aktieägare!

A handwritten signature in blue ink, which appears to be "Olle Magnusson".

Olle Magnusson  
Verkställande direktör



Korridor i en typ av boende med små energieffektiva lägenheter som Zenergy utvecklar för lansering april 2016.



# Marknadsöversikt

Prospektet innehåller information avseende Bolagets verksamhet och marknader. Såvida inte annat anges baseras denna information på Bolagets analys av flera källor.

## Kunder och Marknad

### Kundnytta av Zenergy ZIP-produkter

Kundernas motiv till att investera i Zenergy ZIP-produkter är följande:

- Ökad brandsäkerhet
- Låg energiförbrukning därmed ökad energieffektivitet – ger möjlighet att möta och överträffa Boverkets nya byggregler
- Minskade driftskostnader
- Öka tryggheten och säkerheten för personal och boenden (hög brandsäkerhet)
- Effektivare byggproduktion
- Lägre byggkostnader
- Effektivare utnyttjande av byggarealen

En av de viktigaste faktorerna är minskningen av värmeförlusten med tanken på Boverkets byggregler. Genom Zenergy patenterade teknik minskar värmeförlusten till en sjättedel (1/6) i jämförelse med en standard-byggbod idag. Ytterligare en viktig aspekt är brandsäkerheten där Zenergy har högsta tänkbara säkerhet. Detta gör att kunderna känner sig trygga och säkra i en produkt byggd med Zenergy ZIP-Element.

### Marknad för Zenergy ZIP-Produkter

Marknaden för Zenergy kan delas in i tre områden:

- Uthyrningsmarknaden (bomoduler för studentbostäder, asylboenden och andra tillfälliga boenden)
- Byggsektorn (byggbodar)
- Byggmaterialektorn (ZIP-Elementet)

Utvecklingen av dessa tre marknader påverkar tillväxten i Bolaget. Zenergy nuvarande kunder finns främst inom byggsektorn men även inom uthyrningsmarknaden.

### Uthyrningsmarknaden

Fler än hälften av alla högskolekommuner (43 st) bedömer att det finns ett underskott på studentbostäder. De råder störst brist på studentbostäder i de större högskolekommunerna. Cirka 76 % av landets kommuner uppger att de har ett underskott på bostäder för ungdomar. Det är en ökning med 14 procentenheter jämfört med föregående år. Några av anledningarna till underskottet uppges vara:

- Det finns för få små lägenheter
- Lediga små lägenheter är för dyra för ungdomar
- Lediga lägenheter är för stora för de flesta ungdomshushållen

Zenergy bomoduler är på 15-27 m<sup>2</sup> vilket är en fördelaktig storlek för de flesta studenter och ungdomshushåll.

Det tillverkades 34 049 lägenheter i Sverige år 2014. Lägenheter är en av de jämförbara enheterna för att mäta bostadsbyggande i Sverige. Med begreppet lägenheter menar man alla typer av permanent boende – villor, flerbostadshus, radhus, hyreshus m.m. Politiskt pratar man idag om bostadsbrist och fram till 2020 måste det tas fram ytterligare 250 000 lägenheter för att klara efterfrågan. Det innebär en nybyggnation av ca 70 000 lägenheter per år fram till 2020 – alltså en fördubbling mot den takt som gällt 2014. Framtidspotentialen på kort sikt borde alltså vara god för ett system som kan effektivisera byggandet. Zenergy riktar in sig mot småhusindustrin som 2014 stod för 5 300 lägenheter av totalen 34 049 lägenheter. När det kommer till asylboenden råder det brist på bostäder och efterfrågan

förväntas öka ytterligare på grund av den rådande situationen i omvärlden. Detta skapar goda förutsättningar för en stark utveckling på den svenska uthyrningsmarknaden framöver.

### Byggsektorn - Marknadsöversikt

Under andra kvartalet 2015 lyfte bygginvesteringarna bland annat tack vare hushållens ökade efterfrågan på reparation och underhåll. Den globala tillväxten har fortsatt varit modest, där en av anledningarna är den fortsatta inbromsningen av Kinas BNP-tillväxt. Det som pekar på att den globala tillväxten kan förbättras är utvecklingen i USA samt Japan som ökat takten efter inbromsningen under fjolåret. Den svenska riksbankens fortsatta mål att öka inflationen genom stödköp av statspapper och sänkt reporänta skapar en svagare krona gentemot både dollarn och euron. Detta hjälper till att stärka den svenska utrikeshandeln. Dessa faktorer har skapat en fortsatt stark utveckling för byggindustrin under andra kvartalet 2015.

### Byggbodar

I Sverige finns det mer än 40 000 byggbodar (storlek cirka 25 m<sup>2</sup>) som är i drift vid normal byggkonjunktur. De är i huvudsak eluppvärmda och med bristande isolering i förhållande till dagens krav. Merparten av byggbodarna byggdes på 80-talet och drar ca 7-8 000 kWh per bod och år elenergi. Livslängden på en klassisk byggbod är beräknad till ca 20 år. För att minimera byggbodarnas värmeförluster ges det förslag på åtgärder, bland annat bättre isolering, bättre fönster, tätare konstruktion och värmeåtervinning. En standardbod använder idag 330 kWh/m<sup>2</sup> (7-8000 kWh/bod) vilket är långt över Boverkets byggregler (BBR) för småhus med elvärme som ligger på 55 kWh/m<sup>2</sup>. Zenergy ligger idag på en nivå på 48 kWh/m<sup>2</sup>. Efterfrågan på arbetsbodar är idag enorm och drivs

på av stora infrastrukturprojekt och ändrade energiregler. En tydlig trend som kan noteras är uppmärksamheten kring brandsäkra byggbodar och bomoduler där Zenergy ligger i framkant.

2015 är året då globala koldioxidutsläpp måste börja sjunka för att vi skall klara temperaturmålet på max två graders ökning. Dagens globala CO<sub>2</sub> utsläpp i kombination med den ökade konsumtionsnivån är ohållbar. Eftersom cirka 40 % av all energi inom EU området används till att temperera våra bostäder står byggindustrin inför fortsatt stora förändringar.

Målet enligt EU-kommissionens reviderade byggdirektiv är att byggnader inte ska ha någon nettoförbrukning av energi år 2019. Det innebär att nya byggnader från år 2019 ska producera lika mycket energi som de använder. Man talar om nollenergi. Energianvändningen i byggnader utgör ungefär 30 % av Sveriges totala energianvändning. Här ligger Zenergy i framkant med sin patenterade ZIP-teknik som endast förbrukar 48 kWh/m<sup>2</sup>.

### **Byggmaterialektorn**

I Sverige omsätter byggindustrin över 500 miljarder kronor per år och sysselsätter över 300 000 personer. Tillsammans utgörs byggindustrin av mer än 93.000 företag, där de tre största företagen omsätter 30 miljarder kronor och har över 10 000 anställda.

Byggmaterialföretagen i Sverige omsätter i sin tur mer än 150 miljarder kronor varje år. De måste ständigt anpassa sig till miljö- och energikrav och rationella arbetsmetoder.

Eftersom alla byggnader inom en snar framtid ska vara nära nollenergibyggnader kommer det att krävas en förändring på byggmaterialmarknaden. Leverantörerna måste kunna leverera energieffektiva byggmaterial.

Här finns stor potential för Zenergy att bryta ny mark i byggmaterialbranschen. Snittstorleken på småhus år 2014 var 149 kvadratmeter. Ytterväggarna utgör 280 – 300 kvadratmeter per lägenhet beroende på planlösningen. Småhusindustrin levererade alltså drygt 1 500 000 kvadratmeter yttervägg 2014. Till detta kommer takelement och golvbjälklag. Det är till ytterväggar, tak och bjälklag som Zenergys patenterade ZIP-Element främst används.

Normala väggkonstruktioner i småhus består av reglar och isolering mellan skrivmaterial (gips, OSB och liknande). Här kan Zenergy ZIP-Element ersätta alla ingående material i en traditionell vägg. Dessutom blir produktionstiden extremt mycket kortare för den som bygger.

I flerbostadshus finns det grovt sett två stomtyper; tunga stommar (betong) och lätta stommar (stål eller trä). Zenergy ZIP-Element har en naturlig plats i båda typerna, som utfackningsväggar där hela färdiga väggelement lyfts på plats i stommen. Med Zenergy ZIP blir både transporterna och lyften lättare och arbetstiden betydligt kortare.

### **Konkurrenter**

Nedan följer en kort beskrivning av några av de konkurrenter som Bolaget har identifierat inom affärsområdena ZIP-Byggbodar och ZIP-Bomoduler. Informationen är hämtad ifrån respektive bolags hemsida.

#### **Moelven**

Aktiebolaget Moelven grundades 1899 och har idag produktion av moduler i 4 produktionsanläggningar och sysselsätter totalt 3 400 personer. Moelven tillverkar alla sina moduler i trä och är Skandinavien ledande producent av modulbyggnader. Moelven omsätter ca 8,8 miljarder NOK.

#### **Flexator**

Flexator grundades 1956 och finns idag i Gråbo, öster om Lerum liksom i Anneberg. Flexator tillverkar varje år omkring 1200 moduler och arbetsbodan. Flexator har 149 anställda och omsätter ca 394 MSEK ingår i Nordic Modular Group AB som ägs till 60 procent av Inter IKEA Investment AB. Materialet som används vid byggandet av modulerna är trä.

#### **Remodul**

Remodul startades 1993 och är idag norra Norrlands största modultillverkare. Remodul tillverkar ca: 230 moduler om året och omsätter ca 35 000 000 SEK. Modulerna är vanliga traditionella trähus.

#### **Maxmodul**

Maxmoduler AB finns i Lycksele och är en avknoppning från bygg och måleriföretaget Svansel Produktion AB som startade upp verksamheten med bod/modultillverkning.

**Här följer en kort beskrivning av några av de konkurrenter som Bolaget har identifierat inom affärsområdet ZIP-Element. Informationen är hämtad ifrån respektive bolags hemsida.**

#### **Ruukki**

Energieffektiva stålbyggnadslösningar med lång livscykel till industriella och kommersiella byggnader samt infrastrukturbyggande inom hamn och transport. Dessutom marknadsför Ruukki även takprodukter till bostadshus.

Ruukki sandwichelement används till fasader, mellanväggar och tak. Typiska applikationer för sandwichelementen är industribyggnader, kontor, kommersiella byggnader, sporthallar och kraftvärmeverk. Elementen är också lämpliga till konstruktioner inom livsmedelsindustrin och andra miljöer med höga krav på hygienstandarden.



En variant av entré till boende med små energieffektiva lägenheter som Zenergy utvecklar för lansering april 2016.

Sandwichelement är kostnadseffektiva prefabricerade paneler som består av två lager förlackerade stålplåtar med en inre isoleringskärna emellan. Isoleringsmaterialet som används är en brandklassad mineralull eller polyuretanskum.

I sortimentet för sandwichelementen finns också ett brett utbud av tillbehör och verktyg som krävs för montering. Ruukki erbjuder också ett omfattande utbud av tjänster och teknisk support.

Antal anställda 9 000 med en omsättning på 22 miljarder SEK.

#### **Modulbyggen**

Modulbyggen startade en gång i tiden, närmare bestämt i början av 40-talet, som en traditionell byggfirma, grundad av Tage Eidenskog som var en sann entreprenör som vid sidan om själva byggverksamheten sysslade med uthyrning av entreprenadmaskiner och han började också med prefabricerade väggelement i egen fabrik. Antal anställda 17 med en omsättning på 39 miljoner SEK.

#### **Paroc Group**

Paroc Group är en internationell tillverkare av stenullsisolering. Huvudkontoret ligger i Finland med produktionsanläggningar i fyra länder samt säljkontor i 14 länder.

Paroc har utvecklat sitt produktionskunnande sedan 1930-talet. I dag är Paroc den ledande leverantören av isolering i Finland, Sverige och Baltikum.

Parocs produkter omfattar byggisolering, teknisk isolering, fartygisolering, isolering för sandwichelement och akustikprodukter.

Paroc utvecklar och leder byggkoncept, från energisparande renoveringar till passivhus, som sänker husens energiförbrukning och utsläpp, samtidigt som de höjer boendekomforten. Parocs kunder är allt från byggare av enfamiljshus och arkitekter till entreprenörer, återförsäljare och industriella byggare.

Antal anställda 2 000 med en omsättning på 4 miljarder kronor.

#### **Europrofil AB**

Europrofil AB är Nordens ledande producent av stålprofiler till byggindustrin. Företaget grundades 1982. Huvudkontor och produktion finns beläget i Nora, i hjärtat av Bergslagen, varifrån produkter distribueras på hela den nordiska marknaden.

Europrofil ingår sedan 2006 i den danska industrikoncernen Ib Andresen Industrier A/S. Koncernen har producerande verksamheter i Sverige, Norge, Danmark, Ungern och Thailand.

Europrofil är idag marknadens ledande tillverkare av stålprofiler till byggindustrin.

Europrofils sortiment av lätta byggsystem i stål är specialanpassat för såväl innerväggar, undertak som ytterväggar. Europrofil arbetar målmedvetet med att skapa framtidens lösningar av lätta byggsystem i stål. Antal anställda 70 med en omsättning på 200 MSEK.

## Mål och strategi

Zenergy AB strävar efter att vara det självklara valet som leverantör av brandsäkra, energioptimerade och miljöbesparade moduler så som bygg- och kontorsbodar liksom flexibla student- och asylboenden och andra tillfälliga boenden. Dagens och framtidens byggbodar liksom bomoduler måste vara såväl brandsäkra som energieffektiva, här har Zenergys produkter visat mycket bra utfall. Den totala driftskostnaden har en avgörande betydelse vid val av produkt liksom leverantör. Produkternas livslängd, underhållskostnader, energikonsumtion och andrahandsvärde påverkar den totala driftskostnaden. Zenergys produkter har visat utmärkt prestanda på alla de områden som efterfrågas på denna marknad framöver.

Under mars och april 2015 slog Zenergy rekord i antal producerade moduler, vilket genererade ett positivt kassaflöde. Den förväntade efterfrågan på marknaden på såväl Zenergy ZIP-Bomoduler som ZIP-Byggbodar indikerar en volym på över 1500 moduler och bodar per år.

Uttryckt i ekonomiska termer är Bolagets mål att inom 3 år ha uppnått en omsättning som överstiger 250 000 000 SEK med en vinstmarginal på 10 procent.

Målsättningarna skall uppnås genom att fortsätta etablera samarbeten med partners innanför och utanför Sverige. Med högre energieffektiviseringskrav ifrån Europaparlamentet samt nationella krav i bland annat Norge och Danmark skapar det möjligheter för Zenergy att inta en ledande position på dessa marknader. Detta då Zenergy redan till stor del uppfyller dessa krav.

## Marknadsföring och försäljningsstrategi

Zenergy gynnas idag av den rådande marknadsutvecklingen i form av ökat bostadsbyggande, stora infrastrukturprojekt, en expansiv och nödvändig studentboendesektor liksom ett stort behov av asylbostäder.

Marknaden för flexibla boenden i modulform som enkelt kan etableras och avyttras efter behov ökar i snabb takt. Zenergy eftersträvar effektiva lösningar för tillfälliga och permanenta bostäder.

Det råder brist på byggbodar och boendemoduler i Sverige.

Zenergy satsar på att skapa värde i varumärket genom att närvara på olika marknadsplatser. Detta sker genom annonsering i fackpress, kommunikation i olika strategiska medier liksom sociala medier samt genom att bearbeta potentiella kunder och närvara på olika fackmässor. En stor hjälp med att skapa en positiv image som i sin tur kommer att resultera i ökan efterfrågan på våra moduler är att vi har levererat över 600 Zenergy ZIP-Byggbodar till kunder på marknaden som är mycket nöjda med produkterna och vår höga service nivå. En mycket stor och för Zenergy betydelsefull nöjd kund är Skanska Maskin AB.

Vi har även utvecklat en helt ny hemsida på internet som kommer att publiceras under hösten 2015 samt tagit fram en ny modern profilering av våra produkter och varumärken.

Samarbeten har även etablerats med helt nya globala försäljningskanaler som även kan komma att ge oss access till Europa marknaden efter att vi skapat dessa förutsättningar. En viktig faktor i satsningen i Europa är att ZIP-Elementet blir ETA och senare CE-märkt. Bolaget har redan inlett en process för CE-märkning.

Zenergy har utvecklat nya moderna bomoduler med ZIP-element, som lämpar sig väl för student-, asyl- eller entreprenadboenden.

Zenergy ZIP-Elementet kommer att lanseras på marknaden under Nordbyggmässan i april 2016 under parollen, Bygg smart, energieffektivt och brandsäkert!

Värdet av varumärket Zenergy består i brandsäkerhet, energieffektivitet, miljövänlighet, robusthet och kvalitet.



# Zenergy's verksamhet och produkter

## Översikt

Zenergy AB (publ), ("Zenergy" eller "Bolaget") är ett svenskt företag grundat 2009 som utvecklar, tillverkar och säljer energi-, miljöbesparande och brandsäkra bomoduler, byggbodas och byggelement för flexibla lösningar. Zenergy står för zero energy. Verksamheten är indelad i tre affärsområden: Zenergy ZIP-Bomoduler, Zenergy ZIP-Element och Zenergy ZIP-Byggbodar. Zenergy baserar sin modultillverkning på en egenutvecklad patenterad teknik: Zenergy ZIP-Element. Ett högisolerande material i sandwichkonstruktion med en isolerande kärna i mitten. ZIP-Elementet är brandsäkert och formstabilt. ZIP-Elementet kan användas till ytterväggar, innerväggar, golv och tak. Zenergy är sedan 2014 leverantör till Skanska Maskin AB som är ett dotterbolag till Europas största byggbolag Skanska AB.

## Vision

Zenergy ska vara det självklara valet som leverantör av brandsäkra, energioptimerade och miljöbesparande moduler, byggbodas och byggelement. Helt i enlighet med EU's stränga Energieffektiviseringskrav liksom gängse brandsäkerhetskrav.

## Mål

### Produktutveckling

Zenergy arbetar löpande med utveckling och anpassning av sina produkter för att de skall passa en allt mer krävande efterfrågan. Både gällande miljö, energi och brand.

### Finansiella mål

Bolagets mål är att inom ett år uppnå ett positivt resultat. Detta bygger på en ökad produktionskapacitet för att kunna ta emot de ökade antalet orders som Bolaget beräknas få.

## Ändrade energikrav driver efterfrågan

Företaget Zenergy AB har på kort tid gått från prototypbyggnation till fullskalig serieproduktion av olika typer av moduler. Bolagets kunder utgörs av bland andra Lambertsson Sverige AB, helägt dotterbolag till Peab AB, Cramo, Skanska Maskin AB och Icuoro. Efter frågan på arbetsbodas är enorm och drivs på av stora infrastrukturprojekt och ändrade energikrav. Fokus i byggindustrin har länge legat på att sänka energiåtgången i våra bostäder. En utveckling som nu fokuserar mot att sänka energiåtgången även under själva byggfasen. Målsättningen är att växa ytterligare och snabbare genom att utnyttja Zenergy's starka fördelar på energisidan. Zenergy's lågenergimodul finns som byggbod och boendemodul.

## Nya marknadssegment

En lika tydlig trend på marknaden som efterfrågan på arbetsbodas, är efterfrågan på asylboendemoduler. För att möta denna förväntade tillväxt för uthyrning av boendemoduler har Zenergy dels bildat ett fastighetsbolag. Med ambitionen att bygga upp en egen uthyrningsverksamhet, samt etablera samarbeten med marknadsaktörer inom asylboendesektorn. Målet är att etablera kontakt med Sveriges kommuner för försäljning och uthyrning av Bomoduler. För att uppnå en optimal leveranskapacitet och service avser Zenergy att dels öka tillverkningskapaciteten genom en ny fabrik och dels att bygga upp ett eget bestånd av bomoduler. Produktionskapaciteten ökas därmed från dagens 500 moduler per år till över 1500 per år. Utöver detta märker vi ett markant ökat intresse av vårt patenterade ZIP-Element. Zenergy för diskussioner med byggbolag gällande att använda ZIP-Elementet som byggmaterial liksom med småhustillverkare i Sverige och Norge. Målet är att etablera ZIP-Elementet som ett alternativ till befintliga byggmaterial som gips, trä och glasull.

## Forsknings-samarbete

Zenergy är medlem i ett forsknings- och utvecklingsprojekt som finansieras av Energimyndigheten gällande solenergi.

## Zenergy's produkter

### Zenergy ZIP-Element

Zenergy ZIP-Element är ett patenterat och varumärkesskyddat byggelement med unika egenskaper. ZIP-Elementet är lättbearbetat, väger endast 18kg/m<sup>2</sup> och har en lufttäthet vid 50Pa som kan mätas med en vindstyrka på ca: 8,9 m/s, vilket är bättre än prestandavärdena i ett passivhus eller lågenergihus. Användningsområdena är många tack vare styrkan i sandwichelementets konstruktion. ZIP-Elementet består av en isolerande kärna av PIR som i sig är brandmotståndig. Dessutom täcks den av ett yttre skikt av magnesiumoxid som också är brand- och fuktsäkert. ZIP-Elementet har ett lambdavärde på endast 0,025 W/mC. Zenergy ZIP-Element har hög brandsäkerhet och håller Brandklass A1. ZIP-Elementen kan användas som isolering och byggmaterial i ytterväggar, golv, tak och innerväggar. Det är ett byggmaterial i takt med de ändrade och strängare byggnormerna. ZIP-Elementet som väggelement med 136 mm tjocklek ger ett U-energivärde på 0,18. För att en vägg byggd med traditionellt material som träreglar, mineralull och t.ex. gips ska klara av samma låga U-energivärde som 0,18, måste den dimensioneras med en vägg tjocklek på betydligt över 350 mm.

### Återvinningsbart material

Skivan består huvudsakligen (52 %) av naturmaterialet magnesiumoxid och är helt återvinningsbar. Den har också låg miljöpåverkan då det vid tillverkningen släpps ut 50 % mindre växthusgaser jämfört med produktion av vanliga cementbaserade produkter. Vidare är skivan giftfri samt har hygieniska värden för damm och

fiber vilket främjar arbetsmiljön. Dessutom finns ingen risk för kartongmögel och andra ohälsosamma effekter. Det gör Zenergy ZIP-Elementen till ett naturligt miljöval.

#### **Extrem brandsäkerhet**

Zenergy ZIP-Element har brandmotståndsprövats enligt EN 1364-1:1999. Konstruktion och provningsresultat är beskrivna i rapport från SP, Sveriges Tekniska Forskningsinstitut, med referensnummer 4P06294, daterad 2015-05-11. I provningen bibehölls isolering och integritet i mer än 60 minuter. Med detta resultat kan väggkonstruktionen klassas, enligt EN 13501-2:2007+A1:2009, som en konstruktion med brandmotståndsklass EI60.

#### **Zenergy ZIP-Byggbodar**

Zenergy ZIP-Byggbodar är en energieffektiv lösning för arbetsbodarna. Arbetsbodarna tillverkas med hjälp av en egenutvecklad teknik som medför extremt energisnål drift, exceptionell fuktsäkerhet, brandsäkerhet och formstabilitet. Kontors- och personalbodarna finns i 22 olika modeller för stora och små kontor, med eller utan WC & dusch, personalbodarna för 7 personer, evakueringsbodarna mm.

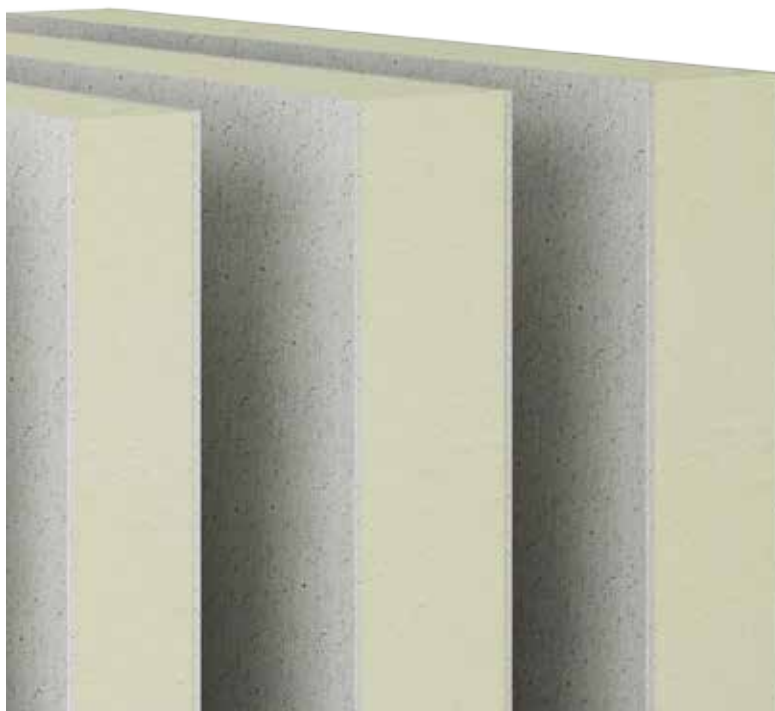
#### **Zenergy ZIP-Bomoduler**

Zenergy ZIP-Bomoduler tillverkas med hjälp av den egenutvecklade och patenterade produkten ZIP-Elementet. Zenergy strävar efter att vara det självklara valet som leverantör av energioptimerade och miljöbesparande moduler för tillfälliga och permanenta bostäder, som t.ex. skolor, dagis, äldreboende, studentboende med flera.

Zenergy har utvecklat tre nya moderna bomoduler byggda med ZIP-Element, som lämpar sig väl för student-, asyl- eller entreprenadboenden för upp till fyra personer. Bomodulerna erbjuder flera flexibla lösningar som allrum och separat sovrum.



*Brandtest i en Zenergy ZIP-Byggbodar.*



*Zenergy ZIP-Element består av en extremt isolerande kärna omsluten av obrännbara och fuktmotståndiga magnesiumoxidskivor.*





*Ett förslag till asylboende utarbetat på förfrågan från en kund.*

## Konkurrensfördelar

Zenergys patenterade teknik reducerar värmeförlusten och har hög brandsäkerhet. Detta i kombination med lång livslängd och hög fuktsäkerhet skapar konkurrensfördelar. Dessa faktorer gör Zenergys produkter ekonomiskt attraktiva för kunderna.

## Strategi

För att ta och bibehålla marknadsandelar krävs det att Bolaget hela tiden utvecklar sina befintliga produkter. Under 2014 var produktutvecklingen hög och hela 13 nya produkter utvecklades under verksamhetsåret. Utöver detta vidareutvecklades bomodulerna för att säkerställa framtida brandsäkerhets- och energieffektiviseringskrav från EU. Detta är något som Zenergy kommer att fortsätta med samtidigt som organisationen och dess struktur kommer att utvecklas. Fler personer kommer att anställas för att kunna hantera större ordergångar.

## Kunder

Under 2014 startade Zenergy produktionen för leverans till Skanska Maskin AB, ett dotterbolag till Europas största byggbolag Skanska AB, efter att ett flerårsavtal undertecknats. Under 2014 levererades också en prototyp för entreprenad- och/eller studentboende till ett av Europas största uthyrningsbolag Cramo.

## Tillverkning

Zenergys moduler tillverkas på plats i Lovsjö, i gamla Lovsjö bruk på industriområdet Torsvik utanför Jönköping. Fabriken på 3 400 kvm har en produktionskapacitet på 40 moduler per månad på ett skift. Alla produkter färdigställs och monteras på plats. Färdiga sektioner och utfackningsväggar kan levereras direkt till byggarbetsplatsen.



*Zenergys ZIP-Bbyggbodur är de enda på marknaden som klarar att staplas i tre våningar med bibehållen brandsäkerhet.*



*Enklare inredning i ett asyl- eller studentboende.*



# Patent och immateriella rättigheter

## Ärendelista Zenergy, Immateriella tillgångar

Ärendereferens	Officiellt nummer	Ansökningdag	Ansökningsnummer	Titel	Ärende-status	Land	Typ av rättighet	Klasser	Expiry deadline
21046459	1050264-9	2010-03-22	1050264-9	Konstruktionspanel för byggnad	Registrad	Sverige	Patent		2030-03-22
21051452	2369084	2011-03-22	11159114.5	Konstruktionspanel för byggnad//Panel for building construction	Ansökan beviljad	EPC	Patent		2031-03-22
21076426	1550656-1	2015-05-22	1550656-1	Fire resistant panel for building//Brandhärdig byggnadspanel	Under granskning	Sverige	Patent		2035-05-22
31030806	012844387	2014-05-05	012844387	ZENERGY	Registrad	Community Trademark (EU)	Trademark	06, 19, 37, 43	Until no more renewal fees have been paid
31030807	012844452	2014-05-05	012844452	ZIP-ELEMENT	Registrad	Community Trademark (EU)	Trademark	17, 19, 42	Until no more renewal fees have been paid

## Förklaringar

EPO = European Patent Office, EPO det Europeiska patentverket granskar och beviljar Europeiska patent. Det Europeiska patentet måste sedan valideras för att bli nationella patenträttigheter.

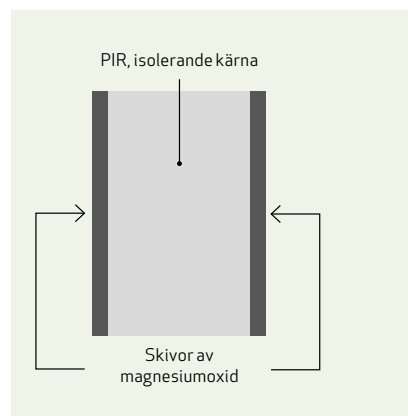
Konstruktionspanel för byggnad är Zenergys egna unika ZIP-Element. ZIP-Elementet består av högisolerande material i sandwichkonstruktion med en isolerande kärna i mitten mellan två magnesiumoxidskivor. Bolaget innehar följande domännamn; zenergysystem.se.

## Patentstrategi

Zenergy ser stor potential i sitt patenterade ZIP-Element. Fram till idag har patentet endast genererat intäkter för Bolaget via tillverkning och försäljning av framförallt Byggbodar men även Bomoduler, framöver ser Bolaget stor potential i lansering av sitt patenterade

ZIP-Element som bedöms ha stor potential i den framtida byggindustrin. Zenergys övergripande syfte med att äga patenträttigheter är att:

- Hindra konkurrenter från att erbjuda liknande funktioner/prestanda
- Möjliggöra högre priser och därmed bättre avkastning på FoU-investeringar
- Bygga upp en god förhandlingsposition



# Historik, tillförda medel och företagsfakta

---

## 2009

Bolaget grundas och kapitaliseras genom två aktieägarspridningar.

## 2010

Förfrågan på byggbodan från Lambertsson Sverige AB.

Prototyp på byggbod. Försäljning till Lambertsson Sverige AB.

Omsättning 210 000 SEK.

## 2011

Leveranser till PEAB's bygge av nya nationalarenan Swedbank Arena i Solna. 48 byggbodan levereras till Lambertsson Sverige AB.

Order på kontorsbodan till Rådasand (PEAB gruppen).

Ny fabriksanläggning på Lovsjö Bruk strax utanför Jönköping.

Produktionskapaciteten fyrdubblas.

Utveckling av lågenergi bod.

Omsättning 6 600 000 SEK (+3500 procent).

## 2012

Invigning av fabriksanläggningen för aktieägare, kunder och leverantörer.

Leverans av 11 kontorsbodan i sammanhängande enhet till företag inom PEAB gruppen.

Påbörjan av lanseringsfas för väggelement och utfackningsenheter.

Order på bygg och kontorsbodan till Skanska Maskin AB.

Testresultat från SP i Borås. Låga energivärden. Omsättning 18 666 567 SEK (+183 procent).

## 2013

Ny VD, Olle Magnusson och ny styrelseordförande, Michael Lindström.

Bolaget erhöll utmärkelsen "Årets energiparpris" för sin lågenergibod.

Flerårsavtal med Skanska Maskin AB, ett dotterbolag till byggbolaget Skanska, om leverans av energieffektiva byggbodan. Kapitalisering genom nyemission och bryggglån.

Omsättning 4 484 902 SEK (-75 procent).

## 2014

Startade produktionen som huvudleverantör till Skanska Maskin AB.

Utveckling av 13 nya produkter.

Kapitalisering genom nyemission.

Totalt har 200 bodan levererats under året. Omsättning 39 500 930 SEK

(+756 procent).

## 2015

Bryggglån på 6 100 000 SEK och ett optionsprogram.

Nyemission på 25 000 000 SEK.

Samarbeten med stora Europeiska potential kunder etableras och intensifieras.

Aktiv marknadsföring av Zenergys produkter påbörjas.

Samarbete med Yellon undertecknas inför lanseringen av ZIP-Elementet på Nordbygg-mässan 2016.

Intresset för ZIP-Bomoduler ökar markant.

Effektivitetsarbetet i fabriken parallellt med lägre inköpskostnader och genomförda prishöjningar efterlämnar en påtaglig effekt.

Avsiktsförklaringar undertecknas med nya potentiella kunder till faktureringsvärden på över 100 MSEK per år.

Som resultat av pågående förhandlingar med potentiella kunder påbörjas planeringen av att flytta delar av produktionen till nya fabrikslokaler.

Projekt initieras för notering av Zenergys aktier på en marknadsplats under Q4-2015.

# Sammanfattning, konsoliderad finansiell information och övrig information

Nedanstående finansiell information i sammandrag är hämtad ifrån Zenergys bokslut per den 30/6 för 2015 och 2014 samt årsredovisningarna för 2014 och 2013. Årsredovisningarna för 2014 och 2013 och är granskade och reviderade av Bolagets revisor medan bokslutet per den 30/6 2015 och 30/6 2014 är översiktligt granskad men ej reviderad av Bolagets revisor. I årsredovisningarna 2014 och 2013 har det inte gjorts några anmärkningar eller lämnat avvikande kommentar i revisionsberättelsen. Kassaflödesanalysen är upprättat med hjälp av bolagets revisor. Fullständiga årsredovisningar för 2013-2014 inklusive revisionsberättelser, är införlivade i detta Prospekt genom hänvisning, se vidare under "Dokument som införlivas genom hänvisning" på sidan 57.

## Nyckeltalsinformation

(Belopp i KSEK)	Bokslut per den 30/6		Räkenskapsår	
	2015 (jan-jun)	2014 (jan-jun)	2014	2013
Nettorörelsekapital	1 499 864	1 712 878	2 980 485	2 161 929
Sysselsatt kapital	7 619 990	8 480 487	9 217 244	6 664 866
Avkastning på sysselsatt kapital (i procent)	neg	neg	neg	neg
Avkastning på totalt kapital (i procent)	neg	neg	neg	neg
Soliditet	29%	52%	52%	61%
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg
Kassalikviditet	42%	28%	57%	94%
Antal anställda	5	4	5	3

## Definitioner av finansiella termer och nyckeltal

<b>Nettorörelsekapital</b>	Omsättningstillgångar – kortfristiga skulder	<b>Soliditet</b>	Eget kapital i relation till balansomslutningen
<b>Sysselsatt kapital</b>	Totala tillgångar – kortfristiga skulder	<b>Vinstmarginal</b>	Rörelseresultat i förhållande till rörelseintäkter
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	EBIT i förhållande till sysselsatt kapital	<b>Kassalikviditet</b>	Omsättningstillgångar ex lager i förhållande till kortfristiga skulder
<b>Avkastning på totalt kapital</b>	EBIT i förhållande till totalt kapital		

## Resultaträkning i sammandrag

Belopp i kr	Bokslut per den 30/6		Räkenskapsår	
	2015 (jan-jun)	2014 (jan-jun)	2014	2013
Nettoomsättning	31 016 920	13 532 255	39 493 930	4 484 807
Förändring pågående arbeten				
Aktiverat arbete för egen räkning				
Övriga rörelseintäkter	20 000	7 000	7 000	95
Rörelseintäkter	31 036 920	13 539 255	39 500 930	4 484 902
Råvaror och förnödenheter	-25 139 923	-12 093 898	-38 636 110	-5 965 994
Övriga externa kostnader	-4 653 795	-3 903 889	-7 934 839	-5 793 820
Personalkostnader	-2 194 327	-1 723 562	-4 288 901	-1 460 146
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-863 621	-670 920	-1 606 021	-1 406 468
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-1 814 746</b>	<b>-4 853 013</b>	<b>-12 964 941</b>	<b>-10 141 526</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Finansiella intäkter	66	470	659	442
Finansiella kostnader	-27 710	-28 435	-132 259	-848 242
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1 842 390</b>	<b>-4 880 978</b>	<b>-13 096 541</b>	<b>-10 989 326</b>
Skatt				
<b>Årets resultat</b>	<b>-1 842 390</b>	<b>-4 880 978</b>	<b>-13 096 541</b>	<b>-10 989 326</b>



## Balansräkning i sammandrag

Belopp i kr	Bokslut per den 30/6		Räkenskapsår	
	2015	2014 (jan.jun)	2014 (jan.jun)	2013
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella tillgångar	4 517 583	5 521 667	4 717 078	4 270 588
Materiella anläggningstillgångar	1 552 543	1 230 793	1 519 681	232 349
Finansiella anläggningstillgångar	50 000	15 149		
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 120 126</b>	<b>6 767 609</b>	<b>6 236 759</b>	<b>4 502 937</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager m.m	8 941 447	6 603 098	5 522 441	2 402 171
Kortfristiga fordringar	1 585 860	1 447 411	1 272 123	1 083 498
Likvida medel	3 751 018	478 282	2 157 162	3 018 457
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>14 278 324</b>	<b>8 528 791</b>	<b>8 951 726</b>	<b>6 504 126</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>20 398 450</b>	<b>15 296 400</b>	<b>15 188 485</b>	<b>11 007 063</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital	6 003 645	7 883 887	7 846 035	6 664 866
Avsättningar	676 878		395 010	
Långfristiga skulder	939 467	596 600	976 200	
Kortfristiga skulder	12 778 460	6 815 913	5 971 241	4 342 197
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>20 398 450</b>	<b>15 296 400</b>	<b>15 188 485</b>	<b>11 007 063</b>

## Bolagets kassaflödesanalys i sammandrag

(Belopp i KSEK)	Bokslut per den 30/6		Räkenskapsår	
	2015 (jan-jun)	2014 (jan-jun)	2014	2013
<b>Löpande verksamhet</b>				
Resultat efter finansiella poster	-1 842 390	-4 880 978	-13 096 541	-10 989 326
Avskrivningar	863 621	670 920	1 606 021	1 406 468
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m	281 868		395 010	
Förändring i rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-3 419 005	-4 165 927	-3 120 270	-128 340
Ökning (-)/Minskning (+) av kortfristiga fordringar	-313 737	-363 913	-188 625	381 248
Ökning (+)/Minskning (-) av kortfristiga skulder	2 557 220	2 199 965	1 629 044	-2 384 361
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>-1 872 423</b>	<b>-6 539 933</b>	<b>-12 775 361</b>	<b>-11 714 311</b>
<b>Investeringsverksamhet</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-133 950	-1 052 443	-1 471 843	-28 070
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-563 038	-1 868 000	-1 868 000	
Förvärv av finansiella tillgångar	-50 000	-15 149		
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>	<b>-746 988</b>	<b>-2 935 592</b>	<b>-3 339 844</b>	<b>-28 070</b>
<b>Finansieringsverksamhet</b>				
Nyemission och andra ägar tillskott		6 100 000	14 277 710	13 467 588
Upptagna lån	4 250 000	1 655 350	976 200	
Minskning av långfristiga skulder	-36 733	-820 000		
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>4 213 267</b>	<b>6 935 350</b>	<b>15 253 910</b>	<b>13 467 588</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>1 593 856</b>	<b>-2 540 175</b>	<b>-861 294</b>	<b>1 725 207</b>
Likvida medel vid årets början	2 157 162	3 018 457	3 018 457	1 293 250
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>3 751 018</b>	<b>478 282</b>	<b>2 157 162</b>	<b>3 018 457</b>

## Förändring eget kapital

2013	Aktiekapital	Pågående nyemission	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Summa
Vid periodens början	135 692	41 231	13 091 561		-9 199 386	
Nyemission	415 448		332 936			
Pågående nyemission		405 206	12 313 998			
Disposition enligt beslut av årets årsstämma			-9 081 880		9 199 386	
Periodens resultat					-10 989 326	
<b>Vid periodens slut</b>	<b>551 140</b>	<b>446 437</b>	<b>16 656 615</b>	<b>0</b>	<b>-10 989 326</b>	<b>6 664 866</b>
2014	Aktiekapital	Pågående nyemission	Överkursfond	Balanserat resultat ink årets resultat	Periodens resultat	Summa
Vid periodens början	551 140	446 437	16 656 615	-10 989 326	-10 989 326	
Nyemission	320 817	-320 817	6 225 619			
Pågående nyemission		24 305	8 027 786			
Disposition enligt beslut av årets årsstämma					10 989 326	
Periodens resultat					-13 096 541	
<b>Vid periodens slut</b>	<b>871 957</b>	<b>149 925</b>	<b>30 910 020</b>	<b>-10 989 326</b>	<b>-13 096 541</b>	<b>7 846 035</b>
2015 (januari-juni)*	Aktiekapital	Pågående nyemission	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Summa
Vid periodens början	871 957	149 925	30 910 020	-10 989 326		
Nyemission	277 745	-149 925	-127 820			
Pågående nyemission						
Disposition enligt beslut av årets årsstämma				-13 096 541		
Periodens resultat					-1 842 390	
<b>Vid periodens slut</b>	<b>1 149 702</b>	<b>0</b>	<b>30 782 200</b>	<b>-24 085 867</b>	<b>-1 842 390</b>	<b>6 003 645</b>

# Operationell och finansiell översikt

Följande översikt och analys av Bolagets finansiella ställning och verksamhet baseras på Bolagets översiktligt granskade bokslut per den 30/6 2015 och 2014 samt reviderade årsredovisning för räkenskapsåren 2014 och 2013 (som reviderats av KPMG AB). Denna översikt och analys bör läsas tillsammans med "Sammanfattning, konsoliderad finansiell information och övrig information" som återges i Prospektet. Följande översikt ska också läsas tillsammans med, och är kvalificerad i sin helhet genom hänvisning till, det översiktligt granskade bokslutet per den 30/6 2015 och 2014 och de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2014 och 2013 som återges i Prospektet eller som införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Denna översikt innehåller framåtriktade uttalanden som involverar risker, osäkerheter och antaganden. Faktorer som kan medföra att framtida resultat väsentligt skiljer sig från de förväntade resultat som framgår av framåtriktade uttalanden inkluderar, men är inte begränsade till, de som diskuteras nedan och i andra delar i Prospektet. Se "**Risikfaktorer**" och "**Viktig information till investerare**".

## Översikt

Zenergy AB strävar efter att vara det självklara valet som leverantör av brandsäkra, energioptimerade och miljöbesparande moduler så som bygg- och kontorsbodar liksom flexibla student- och asylboende.

Bolaget har marknadens absolut brandsäkraste och energieffektivaste bomoduler och byggbodas. Zenergy har tidigare erhållit utmärkelsen "Årets energisparpris 2013" för sin energieffektiva och brandsäkra Zenergy ZIP-byggbod. Affärsmodellen fokuserar på skräddarsydda lösningar för att tillgodose kundernas behov. Kärnan inom Bolagets produkter består av ZIP-Elementet som

ligger till grund för de övriga produkterna som Bolaget erbjuder. Bolagets produkter är uppskattade av kunderna på grund av deras kvalitet, hållbarhet samt fukt- och brandsäkerhet.

Under mars och april 2015 producerade Bolaget, på en årstakt, motsvarande 500 moduler per år. Detta är rekord för Bolaget och Bolaget tror att intresset för dess produkter kommer att fortsätta att öka och att tillväxttakten därmed kommer att öka ytterligare.

Bolaget har etablerat samarbete med partners utanför Sverige för bearbetning av länder som bland annat Tyskland och Norge. Under 2014 levererades en prototyp för entreprenad-och/eller studentboende till Europas största uthyrningsbolag Cramo.

Bolaget har sitt huvudkontor i Lovsjö utanför Jönköping, Sverige. Per den 30 juni 2015 hade bolaget 5 anställda. Under 2014 uppgick Bolagets intäkter till 39,6 MSEK och dess rörelseresultat (EBIT) var -13,1 MSEK.

## Nyckelfaktorer som påverkar Bolagets finansiella ställning och resultat

Bolaget anser att ett antal faktorer direkt eller indirekt påverkar dess finansiella ställning och resultat. Dessa faktorer kan utgöra möjligheter för Bolaget, men det kan också utgöra utmaningar och risker som Bolaget måste hantera framgångsrikt. Detta för att kunna fortsätta utveckla sin verksamhet och förbättra Bolagets framtida finansiella ställning och resultat. Dessa faktorer inkluderar i synnerhet:

### Föränderliga ekonomiska förhållanden och förhållanden på kundernas slutmarknader

Efterfrågan på, och försäljning av, Bolagets industri-, bygg-, energi- och boende-produkter är känsliga för förändringar av

de allmänna ekonomiska förhållandena och förhållandena på slutmarknaderna, där Bolagets produkter i slutändan används. Fluktuationer i orderingången för Bolagets produkter återspeglar Bolagets kunders investeringsbeslut och utnyttjandegraden av Bolagets utrustning. Som i hög grad är beroende av den ekonomiska aktiviteten inom olika branscher och det allmänna ekonomiska och finansiella förhållandena på de slutmarknader där Bolagets kunder är verksamma.

Svaga eller instabila ekonomiska förhållanden på de relevanta slutmarknaderna resulterar oftast i lägre försäljningsvolymer, vilket resulterar i motsvarande förändringar av Bolagets kapacitetsutnyttjande. Detta påverkar i sin tur Bolagets försäljningskostnader och vinst.

Under 2014 ökade orderingången av bolagets produkter i samtliga segment. Första kvartalet 2015 förblev marknadsförhållandena stabila. Ökade bostadsbygganden, stora infrastrukturprojekt, en expansiv asylboendesektor samt det kortsiktiga behovet av studentbostäder drev på orderingången.

### Strategiska initiativ

För att bidra till sina mål att nå lönsam tillväxt har Bolaget strävat efter att utveckla intäktsströmmar genom att bredda produktutbudet och utöka sin produktionskapacitet.

### Nya produkter

Bolagets intäkter beror på hur attraktiv dess produktportfölj är. Under perioden som är föremål för granskning har Bolaget utvecklat nya produkter i syfte att öka kundernas efterfrågan och Bolagets intäkter. Under 2014 utvecklades inte mindre än 13 helt nya produkter samt att bomodulerna har vidareutvecklats för att säkerställa framtida brandsäkerhets- och energieffektiviseringskrav från EU. Det innebär att Bolagets produktportfölj nu innehåller 22 olika modeller för stora och

små kontor inom affärsområdet Zenergy ZIP-Byggbodar och tre bomoduler inom affärsområdet Zenergy ZIP-Bomoduler. Bolaget strävar efter att fortsätta utveckla och förbättra sitt nuvarande produktutbud för att kunna möta nya effektiviseringskrav och kundernas behov. Zenergy håller bland annat på att för närvarande CE-märka ZIP-Elementet.

#### **Produktionskapacitet**

För att kunna växa och öka lönsamheten måste Bolaget utöka sin produktionskapacitet för att tillgodose en ökad efterfrågan. Förhandlingar pågår just nu som kan komma att innebära en kommande omlokalisering av delar av verksamheten till nya moderna effektiva produktionslokaler.

#### **Priser på viktiga produktionskomponenter**

Bolagets viktigaste produktionskomponenter är Magnesiumoxidskivorna, PIR-materialet och Stålbaserade delar. Förändring i priserna på sådana komponenter, som Bolaget eventuellt inte kan lägga över på sina kunder och leverantörer, påverkar Bolagets kostnader för sålda produkter och Bolagets marginaler. Bolaget är särskilt beroende av priset på Magnesiumoxidskivorna och PIR-materialet, vilka krävs för tillverkningen av PIR-Element. Priset på det råmaterial som krävs för tillverkningen av Magnesiumoxidskivorna och PIR-materialet, såsom oljepriser och priset på magnesiumoxid, skulle kunna ha en avsevärd inverkan på respektive komponents pris. Oljeindustrin är cyklisk till sin natur och oljepriset kan komma att stiga i framtiden. Bolagets kostnader för produktionskomponenter varierar också beroende på graden av kapacitetsutnyttjande av Bolagets leverantörer. Samt vilka kvantiteter som leverantörerna efterfrågar, produktteknik och produktspecifikationer. Ett resultat av detta är att Bolagets kompo-

nentkostnader kan variera avsevärt på kort sikt och öka för det fall utbudsbrist uppstår. Bolaget har dessutom för avsikt att minimera varje eventuell påverkan, huvudsakligen genom översyn av pris och genom anpassningar med leverantörer och kunder. Bolagets generellt ringa antal leverantörer möjliggör för Bolaget att göra kostnadseffektiva inköp.

#### **Räntekostnader**

Bolaget är delvis finansierat av externa lån och därmed påverkas verksamhetens resultat och kassaflöde av förändrade räntesatser. Per den 31 december 2014 var den genomsnittliga räntesatsen för Bolagets externa räntebärande lån 5,33 %. Bolagets banklån med rörlig ränta är denominerade i svenska SEK.

#### **Skatteutgifter**

Zenergy AB har ett utnyttjat ackumulerat förlustavdrag om 44 780 039 kr.

### **Förklaring till nyckelposter i resultaträkningen**

#### **Rörelseintäkter**

Bolagets intäkter har sitt ursprung i dess försäljning av industri-, bygg-, energi- och boendeprodukter. Intäkterna värderas till verkliga värdet av det som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för rabatter.

#### **Råvaror och förnödenheter**

Råvaror och förnödenheter består av kostnader hänförliga till Bolagets produktionsfunktioner. Produktionskostnader inkluderar kostnader för material som används vid tillverkning av moduler eller komponentdelar, arbetskostnader och kostnader för produktionsanläggningar.

#### **Övriga externa kostnader**

Övriga externa kostnader omfattar alla kostnader som är relaterade till Bolagets säljfunktion ex personalkostnader, såsom marknadsföring samt andra externa kostnader och omkostnader.

#### **Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar**

Avskrivningar sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod eftersom det återspeglar den förväntade förbrukningen av tillgångens framtida ekonomiska fördelar. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen.

#### **Rörelseresultat (EBIT)**

Rörelseresultat (EBIT) mäter Bolagets intjäningsförmåga från den löpande verksamheten och motsvarar intäkter före finansiellt resultat och skatter.

#### **Finansiella intäkter och kostnader**

Finansiella intäkter och kostnader består av räntekostnader och kostnader relaterade till Bolagets skulder, vinster och förluster.

#### **Skatt**

Skatt på årets resultat består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktiga resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

## Kommentar till den finansiella informationen

### Resultat

#### **Bokslut 30/6 2015 i jämförelse med bokslut 30/6 2014**

Rörelseintäkterna ökade med 17,51 MSEK, eller 129,21 procent, till 31,04 MSEK under halvåret 2015, från 13,54 MSEK under halvåret 2014. Ökningen berodde framförallt på grund av ökad produktion av bodar till Skanska Maskin AB enligt avtal.

Råvaror och förnödenheter ökade med 13,05 MSEK, eller 108 procent, till 25,14 MSEK för halvåret 2015, från 12,09 MSEK för halvåret 2014. Denna ökning berodde främst på ökade inköpskostnader av material pga ökad produktion.

Övriga externa kostnader ökade med 0,75 MSEK, eller 19 procent, till 4,65 MSEK för halvåret 2015, från 3,90 MSEK för halvåret 2014. Denna ökning berodde framförallt på grund av ökade fastighetskostnader, ökade kostnader för reparation och underhåll samt ökade kostnader vid fakturaförsäljning.

Personalkostnader ökade med 0,47 MSEK, eller 27 procent, till 2,19 MSEK för halvåret 2015, från 1,72 MSEK för halvåret 2014. Denna ökning berodde främst på att antal anställda ökade från 4 till 5 personer. Avskrivningar av anläggningstillgångar ökade med 0,19 MSEK, eller 29 procent, till 0,86 MSEK för halvåret 2015, från 0,67 MSEK för halvåret 2014. Denna ökning berodde främst på avskrivning av fastighet, produktutveckling av bodar samt patent. Som ett resultat av det ovan nämnda förbättrades rörelseresultat (EBIT) med 3,04 MSEK, eller 167 procent, till -1,82 MSEK för halvåret 2015, från -4,85 MSEK för halvåret 2014.

Finansiella intäkter minskade med 404 SEK, eller -86 procent, till 66 SEK för halv-

året 2015, från 470 SEK för halvåret 2014. Denna minskning berodde på intäktsränta SKV.

Finansiella kostnader minskade med 725 SEK, eller -3 procent, till -27710 SEK för halvåret 2015, från -28 435 SEK för halvåret 2014. Denna minskning berodde på räntekostnader från lån och bryggglån.

Som ett resultat av det ovan nämnda, ökade resultat före skatt med 3,04 MSEK, eller 165 procent, till 1,84 MSEK för halvåret 2015, från 4,88 MSEK för halvåret 2014.

För räkenskapsåret 2015 och 2014 utgick ingen skatt på grund av att Bolaget gick med förlust halvåret 2015 och 2014.

Som ett resultat av det ovan nämnda är årets resultat samma som resultat före skatt.

#### **Räkenskapsåret 2014 jämfört med räkenskapsåret 2013**

Rörelseintäkterna ökade med 35,02 MSEK, eller 781 procent, till 39,49 MSEK under räkenskapsåret 2014, från 4,48 MSEK under räkenskapsåret 2013. Ökningen berodde framförallt på grund av första leveransen av en stor årlig beställning av entreprenadbodar till Skanska Maskin AB. Ökningen berodde även på att en produktionseffektivisering implementerades och verksamheten i fabriken ökade ytterligare i omfattning.

Råvaror och förnödenheter ökade med 32,67 MSEK, eller 548 procent, till 38,64 MSEK för räkenskapsåret 2014, från 5,97 MSEK för räkenskapsåret 2013. Denna ökning berodde främst på en ökad produktion på grund av leveransen till Skanska Maskin AB och utveckling av nya produkter. Under räkenskapsåret 2014 uppgick råvaror och förnödenheter till 98 procent av rörelseintäkterna, vilket är mindre än för räkenskapsåret 2013 där råvaror och förnödenheter uppgick till 133 procent av rörelseintäkterna.

Övriga externa kostnader ökade med 2,14 MSEK, eller 37 procent, till 7,93 MSEK för räkenskapsåret 2014, från 5,79 MSEK för räkenskapsåret 2013. Denna ökning berodde framförallt på grund av ökade fastighetskostnader, ökade kostnader för förbrukningsinventarier och förbrukningsmaterial, ökade kostnader för drivmedel och leasing av personbilar, ökade frakt- och transportkostnader, ökad avsättning för garantiåtgärder, ökade förvaltningskostnader samt ökade kostnader för externa tjänster.

Personalkostnader ökade med 2,83 MSEK, eller 194 procent, till 4,29 MSEK för räkenskapsåret 2014, från 1,46 MSEK för räkenskapsåret 2013. Denna ökning berodde främst på att antal anställda ökade från 3 till 5st.

Avskrivningar av anläggningstillgångar ökade med 0,20 MSEK, eller 14 procent, till 1,61 MSEK för räkenskapsåret 2014, från 1,41 MSEK för räkenskapsåret 2013. Denna ökning berodde på förvärv av en ny byggnad samt anskaffning av maskiner och andra tekniska anläggningar.

Som ett resultat av det ovan nämnda minskade rörelseresultat (EBIT) med -2,82 MSEK, eller -28 procent, till -12,96 MSEK för räkenskapsåret 2014, från -10,14 MSEK för räkenskapsåret 2013.

Finansiella intäkter ökade med 217 SEK, eller 49 procent, till 659 SEK för räkenskapsåret 2014, från 442 SEK för räkenskapsåret 2013. Avser främst intäktsränta SKV.

Finansiella kostnader minskade med -0,72 MSEK, eller -84 procent, till -0,13 MSEK för räkenskapsåret 2014, från -0,85 MSEK för räkenskapsåret 2013. Denna minskning berodde främst på minskade räntekostnader och minskade räntekostnader på leverantörsskulder. Under 2013 bokfördes kostnader för försäljning av fakturor som



Finansiella kostnader och under 2014 som Externa kostnader. Således är Finansiella kostnader lägre 2014.

Som ett resultat av det ovan nämnda, minskade resultat före skatt med -2,11 MSEK, eller -19 procent, till 13,10 MSEK för räkenskapsåret 2014, från 10,99 MSEK för räkenskapsåret 2013.

För räkenskapsåret 2014 och 2013 utgick ingen skatt på grund av att Bolaget gick med förlust 2014 och 2013. Som ett resultat av det ovan nämnda är årets resultat samma som resultat före skatt.

#### **Balansräkning för 2014**

Bolagets tillgångar består huvudsakligen av materiella och immateriella tillgångar som anläggningstillgångar. På balansräkningens skuldsida har Bolaget till stor del eget kapital, en mindre del långfristiga skulder och resterande kortfristiga skulder.

#### **Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar per den 31 december 2014 uppgick till 1 519 681 SEK. Bolagets materiella anläggningstillgångar omfattar i huvudsak byggnader och mark som uppgick till 914 468. Inventarier, verktyg och installationer uppgick till 327 878 SEK och maskiner och andra tekniska anläggningar uppgick till 277 335 SEK. Avskrivningstiden sker över fem år.

#### **Immateriella anläggningstillgångar**

Bolaget hade immateriella anläggnings-tillgångar i form av balanserade utgifter för produktutveckling om 2 896 504 SEK och patent och produktutveckling på 1 820 574 SEK. Totalt uppgick immateriella anläggningstillgångar till 4 717 078 SEK per den 31 december 2014.

#### **Varulager**

Varulagret per den 31 december 2014 uppgick till 5 522 441 SEK. Bolagets varulager omfattar i huvudsak råvaror och förnödenheter på 4 394 841 SEK. Varor under tillverkning uppgick till 538 668 SEK, färdiga varor och handelsvaror uppgick till 444 897 SEK och förskott till leverantörer uppgick till 144 035 SEK.

#### **Kortfristiga fordringar**

Kortfristiga fordringar uppgick per den 31 december 2014 till 1 272 123 SEK. Dessa bestod av kundfordringar, övriga fordringar och förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.

#### **Likvida medel**

Bolagets likvida medel uppgick till 2 157 162 SEK per 31 december 2014.

#### **Eget kapital**

Det egna kapitalet uppgick per 31 december 2014 till 7 846 035 SEK. Soliditeten per 31 december 2014 var 52 procent, att jämföra med en soliditet om 61 procent årsskiftet 2013.

#### **Kortfristiga skulder**

Vid årets slut den 31 december 2014 uppgick de kortfristiga skulderna till 5 971 241 SEK. Av dessa uppgick leverantörsskulder till 4 948 169 SEK, övriga skulder till 296 970 SEK, samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter till 726 101 SEK.

#### **Kassaflöde**

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgår från räkenskapsåret 2014 (räkenskapsåret 2013) till -12 775 361 SEK (-11 714 311 SEK), kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -3 339 844 SEK (-28 070 SEK) och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 15 253 910 SEK (13 467 588 SEK). För perioden jan – jun 2015 (jan-jun 2014) uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -1 872 423 SEK (-6 539 933 SEK). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -746 988 SEK (-2 935 592 SEK) och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 4 213 267 SEK (6 935 350 SEK). Sammantaget innebar detta en förbättring med 4 134 031 SEK i jämförelse med motsvarande period 2014. Förbättringen förklarades av att Bolaget har gjort mindre investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar för perioden 2015 samt har en mindre lagervärdesförändring under samma period.

## Tillgångar, skulder, investeringar och eget kapital

### Bokslut 30/6 2015

Zenergys tillgångar består till 70 procent av omsättningstillgångar såsom kundfordringar, lager, upparbetade intäkter och likvida medel. Anläggningstillgångarna står för resterande 30 procent och innehåller immateriella tillgångar som utgörs av aktiverade kostnader för patent samt materiella anläggningstillgångar som inventarier. Avskrivning sker över fem år. Det finns inga miljöfaktorer som kan påverka eller begränsa användningen av anläggningstillgångarna.

Skulderna i Bolaget var per den 30/6 2015 ett fastighetslån på 572 800 SEK och ett reverslån från Resurs Bank på 366 667 SEK. Kortfristiga skulder var per den 30/6 2015 12 778 460 SEK. Kortfristiga skulder var ett bryggfinansieringslån på 4 250 000 SEK, leverantörsskulder på 6 574 557 SEK, skulder för skatter, moms och arbetsgivaravgifter 533 810 SEK och upplupna kostnader 1 305 274 SEK och övriga kortfristiga skulder på 114 818 SEK.

Eget Kapital uppgick den 30/6 2015 till 6 003 645 SEK varav 1 149 702 SEK var aktiekapital.

Under första halvåret 2015 investerades 330 475 SEK i fastigheten i Skillingaryd som är till för Bolagets inhyrda personal.

### 2014

Under 2014 investerades 1 471 842 SEK ibland annat förvärv av en ny byggnad samt anskaffning av maskiner och andra tekniska anläggningar.

Omsättningstillgångarna uppgick per 2014-12-31 till 8 951 726 SEK varav 2 157 162 SEK utgjorde likvida medel, 1 272 123 SEK kortfristiga fordringar och 5 522 441 SEK varulager. Anläggningstillgångar utgjordes av 6 236 759 SEK och bestod av inventarier, patent och produktutveckling.

Skulderna bestod av skulder till kreditinstitut 976 200 SEK, leverantörsskulder 4 948 169 SEK, övriga skulder 296 970 SEK och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter 726 101 SEK.

Eget kapital uppgick till 7 846 035 SEK varav 871 957 SEK utgjorde aktiekapital.

### 2013

Under 2013 investerades 28 070 SEK på främst inventarier.

Omsättningstillgångarna uppgick per 2013-12-31 till 6 504 126 SEK varav 3 018 457 SEK utgjorde likvida medel, 1 083 498 SEK kortfristiga fordringar och 2 402 171 SEK varulager. Anläggningstillgångar utgjordes av 4 502 937 SEK och bestod av inventarier, patent och produktutveckling.

Skulderna bestod av leverantörsskulder 2 071 729 SEK, övriga skulder 1 409 068 SEK och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter 861 400 SEK.

Eget kapital uppgick till 6 664 866 SEK varav 551 140 SEK utgjorde aktiekapital.



Exteriör till en typ av boende med små energieffektiva lägenheter som Zenergy utvecklar för lansering april 2016.





# Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

## Nettoskuldsättning per 31 juli 2015 (SEK)

(A) Kassa	89
(B) Likvida medel	896 933
(C) Lätt realiserbara värdepapper	0
<b>(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>897 022</b>
<b>(E) Kortfristiga fordringar</b>	<b>948 925</b>
(F) Kortfristiga bankskulder	0
(G) Kortfristig del av långfristig skulder	0
(H) Andra kortfristiga skulder	10 225 914
<b>(I) Summa kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)</b>	<b>10 225 914</b>
<b>(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)</b>	<b>8 379 967</b>
(K) Långfristiga banklån	939 467
(L) Emitterade obligationer/konvertibla lån	0
(M) Andra långfristiga lån	0
<b>(N) Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)</b>	<b>939 467</b>
<b>(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)</b>	<b>9 319 434</b>

## Eget Kapital och Skuldsättning per 31 juli 2015 (SEK)

<b>Kortfristiga skulder</b>	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blanco krediter	10 225 914
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>10 225 914</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	939 467
Blanco krediter	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>939 467</b>
<b>Eget Kapital</b>	
Aktiekapital	1 149 702
Överkursfond	30 782 200
Balanserade vinst eller förlust	-10 989 326
Resultat	-15 569 053
<b>Summa Eget Kapital</b>	<b>5 373 523</b>
<b>Summa Skulder och Eget Kapital</b>	<b>16 538 904</b>

## Finansieringsstruktur, finansiella resurser och lånebehov

Per den 31 juli 2015 hade Zenergy ett eget kapital om 5 377 776 SEK samt 11 165 381 SEK i totala skulder. Bolaget hade den 31 juli 2015 ställda säkerheter om 1 880 000 SEK i form av fastighetslån, bryggglån, reverslån Resurs Bank samt lån från CBC Investment Group, inga ansvarsförbindelser förekom. Bolaget har under juni och juli tagit upp ett bryggglån om 6 100 000

SEK som löper fram till 31 dec 2015. Utöver bryggglånet har inga väsentliga förändringar skett som påverkat det egna kapitalet eller skuldsättningen.

### Rörelsekapital

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamhet under kommande tolv månadersperiod. Det befintliga rörelsekapitalet är endast tillräckligt för att täcka behoven fram tills kommande årsskifte, det vill säga månadsskiftet

december/januari 2015/2016, om inte ytterligare finansiering skulle tillföras. Om inte Erbjudandet skulle genomföras skulle det innebära att Bolaget får problem med återbetalningen av erhållit bryggglån uppgående till 6 100 000 SEK som förfaller per 31 dec 2015. Bolaget har en burn-rate som för närvarande uppgår till cirka 1 000 000 SEK/månad, vilken kan komma att öka under 2015 som ett led i den fas Bolaget befinner sig med ökade satsningar och accelererad marknadsföring. Styrelsen anser att Emissionen om



maximalt 25 000 000 SEK före emissionskostnader är tillräcklig för att trygga verksamheten under minst 12 månader, det vill säga från och med fjärde kvartalet 2015 till och med tredje kvartalet 2016. Om Erbjudandet inte skulle kunna genomföras eller tecknas under 60 procent eller om kassaflödet inte skulle utvecklas i enlighet med Styrelsens bedömningar, skulle Bolaget överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis en nyemission eller lån eller avyttringar av vissa av Bolagets tillgångar. Om någon dylik finansiering inte skulle visa sig vara möjlig att uppbringa under sådana förutsättningar, skulle det ytterst kunna innebära att Bolaget tvingades till en rekonstruktion eller till att ansöka om konkurs.

### **Väsentliga förändringar i finansiell ställning, ställning på marknaden och framtidsutsikter**

Sedan Bolagets Delårsrapport den 30 juni 2015, fram till tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta Prospekt (den 16 oktober 2015), har inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller Bolagets finansiella ställning. Dock har det skett förändringar gällande Bolagets ställning på marknaden och därmed Bolagets bedömda framtidsutsikter. I augusti 2015 publicerades det flera rapporter och artiklar gällande ny information om Magnesiumoxidskivor. Bland annat har flera danska villaägare som använt Magnesiumoxidskivor i sina golv och väggar drabbats av problem med fukt, mögel och korrosion. Detta har gjort att flera aktörer slutat att använda sig av dessa skivor. Problemet med Magnesiumoxidskivorna är inte själva Magnesiumoxiden, utan kloriden. Nästan alla tillverkare av Magnesiumoxidskivor i Kina har sina egna blandningar av ingående komponenter. Det är kompositionen av ingående material som särskiljer leverantörerna och som påverkar den slutliga kvaliteten vid tillverkningen. Det förekommer bland annat att restprodukter från industrin använts såsom industrivatten och andra billiga fyllnads material vid tillverkningen. Zenergys leverantör är fullt medvetna om detta problem vid tillverkningen och har därför av produktstrategiska skäl utvecklat, en för Zenergys leverantör, unik produkt som skiljer sig från andra Magnesiumoxidskivor. För att säkerställa denna höga kvalitet utförs regelbunden systematisk produktkvalitetskontroll

av egen personal på fabriken i Kina som protokolleras. Produktkvalitetskontroll-protokollet med foton medföljer varje leverans till Zenergy. Denna speciellt utvecklade Magnesiumoxidskiva, som levererats under många år till marknaden av vår leverantör, har hittills inga kända problem. Såsom reklamationer, kända skador eller indikationer på fel som kan hänföras till vad som beskrivs i tidningsartikeln eller till rapporten som nyligen publicerats. Ytterligare en förmildrande positiv faktor är att Zenergys ZIP-Element är en sandwichkonstruktion bestående även av ett helt oorganiskt material nämligen PIR. Zenergy har sedan starten 2009 målmedvetet använt högkvalitativa Magnesiumoxidskivor i sina ZIP-Element. Detta för att säkerställa framtida försäljning av ZIP-Element med mycket hög tillförlitlighet och stabil produktkvalitet. Zenergy arbetar redan idag genom sin leverantör med utvecklingen av en ny typ av Magnesiumskiva utan klorid. Skulle detta implementeras leder det till en hel del arbete och kostnader för Zenergy så som uppdaterad CE-märkning, nya brandprover, hållfasthetsberäkningar liksom uppdateringar av olika produktinformationer.

Sedan en tid tillbaka har en diskussion om magnesiumoxid väckts i byggbranschen. Anledningen är några fall av fuktskador vid användande av magnesiumoxidskivor i Danmark samt en efterföljande rapport. Zenergy är medvetna om problematiken men ser ingen anledning till oro då MgO-skivorna i ZIP-Elementets sandwichkonstruktion är av annan sammansättning, av hög kvalitet och ett väl beprövat material. Som resultat av detta har en nytt projekt initierats; en utredning av fukttekniska egenskaper hos MgO-skivor samt en kartläggning av befintliga fuktillstånd och eventuella risker i konstruktionen. Zenergy deltar aktivt i projektet som har initierats av Peter Johansson, avdelningsföreståndare på Byggnads Material Lära på Lunds Tekniska Högskola.

"Zenergy tycker att det är viktigt att vara med i detta projekt och ser ingen anledning till oro i nuläget då vi utfört en rad egna tester på ZIP-Elementen som visar att det fungerar utan några avvikelser"

### **Viktiga tendenser**

Beträffande de senaste viktiga tendenserna under 2015 fram till tidpunkten för

Finansinspektionens registrering av detta Prospekt, avseende försäljning, kostnader och försäljningspriser, följer Bolagets verksamhet och försäljning fastlagd budget. Beträffande kända tendenser avseende osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar och andra krav, åtaganden eller andra omständigheter, anser Zenergy att det under 2015 fram till tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta Prospekt, saknas händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter utöver ovannämnda riskfaktorer.

### **Finanspolicy**

Styrelsen har i Zenergys finanspolicy fastställt olika ramar och vilka risker som får tas. Riskhanteringen syftar till att identifiera, kvantifiera och reducera alternativt om möjligt eliminera risker. Bolagets finanspolicy beskriver hur olika typer av finansiella risker skall hanteras och definierar den riskexponering som skall gälla för verksamheten och att den överensstämmer med övergripande finansiella mål. Huvudinriktningen är att eftersträva en så låg riskprofil som möjligt.

### **Skattesituation**

På grund av de svårigheter som är förknippade med att prognostisera Zenergys resultatutveckling är det svårt att bedöma Bolagets eventuella skattebelastning under de närmaste åren.

### **Skattemässiga förlustavdrag**

Per den 31 december 2014 hade Bolaget ackumulerade fastställda förlustavdrag motsvarande 44 780 039 SEK.

### **Sponsring**

Bolaget har ej lämnat sponsorbidrag.

### **Fastigheter**

Verksamheten bedrivs i hyrda lokaler. Bolaget äger en fastighet som idag verkar som personalbostad.

### **Tidpunkter för ekonomisk information samt årsstämma**

Zenergy lämnar återkommande ekonomisk information enligt följande plan. Bolagets räkenskapsår är 1 januari – 31 december. Bokslutskommuniké 2015 (jan-dec) 26 februari 2016 Årsredovisning 2015 april 2016 Delårsrapport kvartal 1, 2016 (jan-mars) 25 maj 2016 Årsstämma 25 maj 2016

# Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ("Bolagsordningen") ska styrelsen bestå av tre till tio ledamöter utsedda av aktieägarna på bolagsstämman. Vidare är arbetsorganisationer enligt lag berättigade att utse två ordinarie styrelseledamöter samt motsvarande antal suppleanter. Styrelsen består för närvarande av 4 ledamöter, valda av årsstämman den 10 april 2015 och extra bolagsstämman den 26 augusti 2015 för tiden intill slutet av 2016 års årsstämma.

I enlighet med kraven uppställda i svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska mer än hälften av styrelseledamöterna vilka utsedda av bolagsstämman vara oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning ("Bolagsledningen").

## Styrelseledamöter



### Michael Lindström

Styrelseordförande sedan 2013

Hemvist: Göteborg  
Född: 1959. Invald år: 2013  
Aktier: 50 000 privat och 25 000 via LIPCO AB  
Optioner: 50 000 samt 6 667 via LIPCO AB

Michael Lindström har en civilekonomexamen från Göteborgs Handelshögskola och har lång erfarenhet ifrån kapitalmarknaden.



### Göran Gustafsson

Ledamot i styrelsen

Hemvist: Stockholm  
Född: 1945. Invald år: 2013  
Aktier: 0

Göran Gustafsson har en fil.kand från Stockholm Universitet och har varit anställd som CFO och CEO i ett flertal börsnoterade bolag.

#### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Zenergy AB (publ)	Ordförande	Pågående
LIPCO Aktiebolag	Ledamot och VD	Pågående
American Residential Fastigheter AB (publ)	Ledamot och VD	Pågående
Amnode AB	Ordförande	Pågående
Pay Solutions Sweden AB	Ordförande	Pågående
M.N.Y. i Göteborg AB	Ordförande	Pågående
Phonera AB (publ)	Ledamot	Under perioden avslutat
CapMare Aktiebolag	Ordförande	Under perioden avslutat
Effektiva tjänster Sverige AB	Ordförande	Under perioden avslutat
Dahl Sweden Mobile Technology AB	Ledamot	Under perioden avslutat
Albin Invest AB	Ledamot	Under perioden avslutat

#### Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
LIPCO AB	100	100	Pågående
Pay Solutions Norden AB	25	25	Pågående
American Residential Fastigheter AB (publ)	17,5	17,5	Pågående
M.N.Y. i Göteborg AB	33	33	Pågående
Effektiva tjänster Sverige AB	51	51	Under perioden avslutat

#### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Zenergy AB (publ)	Ledamot	Pågående
Strido Kontorsservice AB	Ledamot, VD	Pågående
Arbitrator AB	Ledamot, VD	Pågående
Defence AB	Ledamot	Pågående
Gustafsson & Eldh AB	Ledamot	Pågående
Edda Hästar HB	Bolagsman	Pågående
Nordic Mines AB	CFO	Under perioden avslutat

#### Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
Strido Kontorsservice AB	100	100	Pågående
Edda Hästar HB	50	50	Pågående



## Olle Magnusson

CEO och Ledamot i styrelsen

Hemvist: Göteborg  
Född: 1950. Invald år: 2013  
Aktier: 81 250 privat och 25 000 via Olle Magnusson i Hovås AB  
Optioner: 58 325

Olle Magnusson är utbildad maskiningenjör TG med ekonomi och IT utbildning från Göteborgs Handelshögskola. Olle har varit bosatt och verkat i ledande befattningar utomlands i ca 15 år, huvudsakligen i Tyskland och Schweiz, för bland annat Volvo Personvagnar AB, AB Calmarks och Gunnebo.



## Jan Bengtsson

Ledamot i styrelsen

Hemvist: Göteborg  
Född: 1951. Invald år: 2015  
Aktier: 0

Jan Bengtsson har en Civilekonomexamen från Göteborgs Handelshögskola och lång erfarenhet från finansbranschen och fastighetsbranschen.

### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Zenergy AB (publ)	VD och ledamot	Pågående
Båramo Modulboende AB	Ledamot	Pågående
Svenska Handelskammaren i Tyskland	Ledamot	Pågående
Olle Magnusson i Hovås AB	VD och Ordförande	Pågående
Eurocentres, Schweiz	Ledamot	Under perioden avslutat
House Long AB	Ledamot	Under perioden avslutat
Energy Healthcare AB	Ledamot	Under perioden avslutat
Gunnebo i Tyskland & Österrike	VD	Under perioden avslutat

### Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
Olle Magnusson i Hovås AB	100	100	Pågående

### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Zenergy AB (publ)	Ledamot	Pågående
TBT Bygg AB	Ledamot	Pågående
Gammelstadens Rör AB	Ledamot	Pågående
JB Bengtsson AB	Ledamot	Pågående
Rasta Group AB (publ)	VD	Under perioden avslutat
Rasta Sverige AB	Ledamot	Under perioden avslutat
Ullevi Rest o Konf AB	Ledamot	Under perioden avslutat
Grand Hotel Opera AB	Ledamot	Under perioden avslutat
Nordstaden Hotel och Förv AB	Ledamot	Under perioden avslutat
Tangiama AB	Ordförande	Under perioden avslutat
Chelys Kapitalförvaltning AB	Ledamot	Under perioden avslutat
Alert Investor Relations AB	Ledamot	Under perioden avslutat
Media Provider Scandinavia AB (publ)	Ordförande	Under perioden avslutat

### Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
JB Bengtsson AB	100	100	Pågående
Mediaprovider Scandinavia AB (publ)	12,4	12,4	Under perioden avslutat

# Ledande befattningshavare



## Olle Magnusson

CEO

Hemvist: Göteborg  
Född: 1950. Invald år: 2013  
Aktier: 81 250 privat och 25 000 via Olle Magnusson i Hovås AB  
Optioner: 58 325

Olle Magnusson är utbildad maskiningenjör TG med ekonomi och IT utbildning från Göteborgs Handelshögskola. Olle har varit bosatt och verkat i ledande befattningar utomlands i ca 15 år, huvudsakligen i Tyskland och Schweiz, för bland annat Volvo Personvagnar AB, AB Calmarks och Gunnebo.



## Cecilia Bosmyr

CFO

Född: 1967  
Anställd: sedan november 2014  
Utbildning: Civilekonom  
Aktier: 0  
Personalooptioner: 0

Cecilia Bosmyr har en Civilekonomexamen med controllerinriktning från Högskolan i Jönköping. Cecilia har arbetat som administrativ chef i 11 år inom presentgrossistbranschen i Jönköping med ansvar för ekonomi, personal och IT. Har dessförinnan arbetat som ekonom/IT-administratör i bohgstransportbranschen och även som datautbildare inom databranschen.

### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Zenergy AB (publ)	VD och ledamot	Pågående
Båramo Modulboende AB	Ledamot	Pågående
Svenska Handelskammaren i Tyskland	Ledamot	Pågående
Olle Magnusson i Hovås AB	VD och Ordförande	Pågående
Eurocentres, Schweiz	Ledamot	Under perioden avslutat
House Long AB	Ledamot	Under perioden avslutat
Energy Healthcare AB	Ledamot	Under perioden avslutat
Gunnebo i Tyskland & Österrike	VD	Under perioden avslutat

### Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
Olle Magnusson i Hovås AB	100	100	Pågående

### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Zenergy AB (publ)	CFO	Pågående
Gilbert Trading AB	Administrativ chef	Under perioden avslutat

### Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Cecilia Bosmyr har inga delägarskap över tio procent de senaste fem åren.



## Robert Gurbin

COO

Född: 1973  
Anställd: 2013  
Aktier: 0  
Personalooptioner: 0

Robert Gurbin har haft ledande befattningar inom tillverkningsindustrin i såväl Sverige som utlandet, bland annat Plant Manager, BTT Plåt AB, Produktion Departement Manager, Stacke Hydraulik AB, CEO, BMT & Gurbiz S.P., Polen.

### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Zenergy AB (publ)	COO	Pågående
Vaggeryds Energi AB	Ledamot	Under perioden avslutat

### Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
GRK Sweden AB	100	100	Pågående

# Revisorer

---

## KPMG AB

Roger Mattsson  
Auktoriserad revisor (huvudansvarig  
revisor)

### Övrig information om styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har någon familjerelation med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det föreligger inga intressekonflikter mellan styrelseledamöternas eller ledande befattningshavarnas skyldigheter gentemot Zenergy och deras privata intressen och andra skyldigheter.

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har varit inblandade i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av styrelseledamot, styrelsesuppleant eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål eller varit utsatta för anklagelser och/eller sanktioner av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar).

Ingen av dessa har av domstol förbjudits att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent under åtminstone de senaste fem åren.

## Ägarstyrning och styrelserepresentation

### Styrelsekommittéer

#### Ersättning till styrelse

På årsstämman den 10 april 2015 beslutades att arvode ska utgå till styrelsens ordförande med 100 000 SEK per år och till övriga styrelseledamöter med 50 000 SEK per år.

På årsstämman den 10 april 2015 beslutades vidare, under förutsättning att det är kostnadsneutralt för Bolaget och efter skriftlig överenskommelse mellan Bolaget och ett av en styrelseledamot helägt bolag, eller av styrelseledamot tillsammans med närstående till styrelseledamoten helägt bolag, att Bolaget kan medge att styrelsearvodet faktureras genom ett av styrelseledamoten helägt bolag, eller av styrelseledamot tillsammans med närstående till styrelseledamoten helägt bolag. Om så sker ska det fakturerade arvodet ökas med ett belopp motsvarande sociala avgifter enligt lag och, om tillämpligt, med mervärdesskatt enligt lag.

#### Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Enligt Aktiebolagslagen är styrelsen skyldig att lägga fram förslag till riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare på årsstämman. Sådana av årsstämman beslutade riktlinjer är endast tillämpliga på nya anställningsavtal ingångna mellan Bolaget och respektive ledande Befattningshavare, varför det kan finnas anställningsavtal som inte fullt ut följer de nu gällande riktlinjerna.

Grundprincipen är att ersättning och andra anställningsvillkor ska vara marknadsmässiga och konkurrenskraftiga. Zenergy tar hänsyn både till praxis i landet för varje ledande befattningshavare. Den totala ersättningen till ledande befattningshavare ska bestå av fast lön, övriga förmåner samt pension. Grundlönen ska vara konkurrenskraftig och reflektera ansvar och prestation.

### Ersättningar 2014

Verkställande direktören (CEO) 1 005 000 SEK per år inklusive pension, chef för den operativa verksamheten (COO) 657 000 SEK per år inklusive pension och ekonomichefen (CFO) 533 000 SEK per år inklusive pension.

### Pension

Pensionsavsättningarna för 2014 uppgick till totalt 340 000 SEK för samtliga ledande befattningshavare.

### Uppsägningstider/ avgångsvederlag

Zenergy tillämpar sedvanliga anställningsavtal. Med den verkställande direktören finns en uppsägningstid om 12 respektive 6 månader från uppdragsgivarens respektive uppdragstagarens sida. Maximal uppsägningstid för övriga anställda utgör tre månader. Förutom lön under uppsägningstiden finns inga övriga avtalade avgångsvederlag avseende lön, pensioner eller andra ersättningar.

### Bolagets revisor

Vid årsstämman 2015 valdes KPMG till revisor i Bolaget för tiden intill utgången av årsstämman 2016. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Roger Mattsson. Roger Mattsson är född 1950 och är medlem i FAR.

### Ersättning till revisor

Under 2014 utgick ersättning till Bolagets revisor med 140 000 SEK. Kostnaderna är löpande och kan komma att variera år till år.

### Revisorns adress:

Norra Hamngatan 22  
411 06 Göteborg



# Bolagsstyrning

## Bolagsstyrning

Till grund för Bolagets verksamhet ligger bolagsordningen. Föremålet för Bolagets verksamhet är utveckling, tillverkning och försäljning av energi-, miljöbesparande och brandsäkra bomoduler, byggbodar och byggelement för flexibla lösningar, vilket framgår av bolagsordningens § 3. Bolagsstämman fastställer bolagsordningen och utser årligen styrelsen. Bolaget har ingen valberedning utan nominering av styrelseledamöter görs normalt sett av bolagets större aktieägare. Styrelsen ska bestå av 3-10 ledamöter med högst 10 suppleanter. Styrelsen svarar för Bolagets organisation och förvaltning och tillsätter eller avsätter den verkställande direktören. Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning för sitt arbete, kombinerat med en VD-instruktion för fördelning av arbetet mellan styrelsen och den verkställande direktören. Bolaget har inte inrättat några kommittéer för revisions- och ersättningsfrågor utan sådana frågor hanteras av styrelsen i sin helhet. Samtliga ledamöter i styrelsen är valda till nästkommande ordinarie årsstämma. Varje enskild styrelsemedlem äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag. Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") är inte tillämplig på Aktietorget, varför Bolaget inte har någon skyldighet att följa Koden. Styrelsen har för avsikt att på nästa årsstämma föreslå att en valberedning utses och att Bolaget därefter ska följa Koden i allt väsentligt. Kallelse till bolagsstämma ska ske enligt § 8 i bolagsordningen. Kallelse till årsstämma ska ske genom annons i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Dagens Nyheter. Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast 6 veckor och senast 4 veckor före stämman. Kallelse till

annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast 6 veckor och senast 2 veckor före stämman. För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare dels vara upptagen i en utskrift eller annan framställning av aktieboken avseende förhållandena fem (5) vardagar före stämman dels göra en anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, helgdag, lördag, mid-sommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

## Bolagsstämma

Enligt Aktiebolagslag (2005:551) ("Aktiebolagslagen") är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ och aktieägarna utövar sin rösträtt vid sådana stämmor. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas. Bolagets årsstämmor hålls i Göteborg, Jönköping eller Stockholm, inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel avseende fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna. Styrelsen väljs normalt vid årsstämman intill slutet av nästa årsstämma. Enligt bolagsordningen ska styrelsen, i den mån den väljs av årsstämman, bestå av minst tre och högst tio ledamöter. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska ske tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar

och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri.

## Rätt att delta på bolagsstämma

Aktieägare som vill delta vid bolagsstämma, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

## Verkställande direktören och ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för den verkställande direktören. Den verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information inför styrelsemöten och även för föredragande av materialet på styrelsemötena. Enligt instruktionerna för den finansiella rapportering är den verkställande direktören ansvarig för den finansiella rapporteringen i Bolaget och måste således se till att styrelsen erhåller adekvat information för att denna ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Den verkställande direktören ska fört-  
löpande hålla styrelsen informerad om  
utvecklingen av Bolagets verksamhet,  
utvecklingen av försäljningen, Bola-  
gets resultat och finansiella ställning,  
likviditet, viktiga affärshändelser samt  
alla andra händelser, omständigheter  
eller förhållanden som kan antas vara av  
betydelse för Bolagets aktieägare.  
Den verkställande direktören, Bolagsled-  
ningen och övriga ledande befattnings-  
havare presenteras i avsnittet "Styrelse,  
bolagsledning och revisor".

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktien och aktiekapital

Zenergy AB (publ) är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos Euroclear AB, Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm, där även dess aktiebok förs. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med Bolagets värdepapper sker på elektronisk väg genom registrering i VPC-systemet genom behöriga banker och andra värdepappersförvaltare. Bolagets aktier är för närvarande inte föremål för någon officiell organiserad handel men Bolaget har blivit godkända för notering på Aktietorget. Aktien har ISIN-kod SE SE0005705589 och kortnamn är ZENZIP. Endast ett aktieslag finns.

På den extra bolagsstämman den 26 augusti 2015 beslutades det om att

genomföra en nyemission på 25 000 000 SEK, det vill säga 3 125 000 aktier. Vidare beslutades det om en omvänd split på 1:20. Antal aktier i Zenergy AB minskade därmed från 104 518 375 st aktier till 5 225 919 st aktier. Varje aktie är därefter ett kvotvärde på 0,22 SEK i jämförelse med tidigare 0,011 SEK. Samtliga aktier är av samma aktieslag och har en röst vardera och äger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst, utan särskilda begränsningar. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Under bolagsstämman den 26 augusti 2015 fattades även beslut om att ändra aktiekapitalets gränser till lägst 1 100 000 SEK och högst 4 400 000 SEK. Antal aktier ändrades också till lägst 5 000 000 st och högst 20 000 000 st.

Det föreligger inga begränsningar i aktiens överlåtbarhet. Bolagets aktie är ej heller föremål för Erbjudanden som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Bolagets aktie har ej varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas kommer aktiekapitalet att öka med 687 500 SEK till 1 837 202,13 SEK, fördelat på totalt 8 350 919 aktier. Aktien emitteras till en kurs på 8 SEK styck. De erbjudna aktierna i emissionen motsvarar 37,4 % av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget efter genomförd nyemission (förutsatt fulltecknat Erbjudande). Erbjudandet tillför Bolaget högst 25 000 000 SEK före avdrag för emissionskostnader. Erbjudandet är garanterat till 60 procent (15 MSEK).

## Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet har sedan Bolagets start 2009 fram till förestående Erbjudande utvecklats enligt följande:

År	Transaktion	Ökning av antal aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Antal aktier	Nominellt värde/aktie
2012	Nyemission	5 960 000	23 840	123 840	30 960 000	0,004
2012	Nyemission	2 163 000	8 652	132 492	33 123 000	0,004
2012	Nyemission	800 000	3 200	135 692	33 923 000	0,004
2013	Nyemission	1 575 000	6 300	141 992	35 498 000	0,004
2013	Nyemission	9 573 608	38 294	180 286	45 071 608	0,004
2013	Nyemission	1 600 000	6 400	186 686	46 671 608	0,004
2013	Nyemission	2 162 657	8 651	195 337	48 834 265	0,004
2013	Fondemission	0	341 840	537 176	48 834 265	0,011
2013	Nyemission	1 269 407	13 963	551 140	50 103 672	0,011
2013	Nyemission	11 165 185	122 817	673 957	61 268 857	0,011
2014	Nyemission	15 300 000	168 300	842 257	76 568 857	0,011
2014	Nyemission	2 700 000	29 700	871 957	79 268 857	0,011
2015	Nyemission	12 379 518	136 175	1 008 132	91 648 375	0,011
2015	Nyemission	12 870 000	141 570	1 149 702	104 518 375	0,011

## Ägarförhållanden

Zenergy har 773 aktieägare varav 10 stora aktieägare. Varje aktie i Zenergy AB medför en (1) röst vid bolagsstämman. Inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser eller motsvarande avtal förekommer mellan några av Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget.

## Emissionsbeslut och bemyndigande

Beslut om att genomföra nyemission som det beskrivs i detta Prospekt fattades av styrelsen den 17 september 2015 på basis av det bemyndigande som erhöles av den extra bolagsstämman den 26 augusti 2015. Bemyndigandet är begränsat till att gälla maximalt det antal aktier som ryms inom bolagsordningen.

Aktieägare per den 30 juni 2015	Antal aktier	Andel %
CBC Investment Group AB	375 572	7,19
Christer Hovdegård	112 447	2,15
Nils Olof Magnusson (ink bolag)	106 250	2,03
Per Gunnarsson	78 750	1,51
Michael Lindström (ink bolag)	75 000	1,43
Staffan Hane	70 778	1,35
Bergo Försäljning AB	58 750	1,12
Roland Björlin	56 667	1,08
Sven Olof Hallberg	54 500	1,04
Jan Peder Stensson	51 363	0,98
Övriga (763)	4 184 923	80,12
<b>Summa</b>	<b>5 225 000</b>	<b>100</b>

Optionsprogram	Storlek (Aktier)	Utfärdad	Teckningskurs	Teckning
Teckningsoption	305 000	2015	85 % av emissionskursen	Under mars 2016
Teckningsoption	182 267	2014	8 kr	Fram till 30/9 2016
Ordf och VD	100 000	2013	8 kr	Fram till 31/12 2015

## Lock-Up

Inför den planerade noteringen har Styrelseordförande Michael Lindström och Verkställande direktören Olle Magnusson tecknat ett så kallat lock-up-avtal, vilket innebär att de förbinder sig att behålla åtminstone 90 procent av sitt aktieinnehav i Bolaget under de närmaste 6 månaderna, räknat från första handelsdag på Aktie-Torget, därutöver har man förbundit sig att behålla åtminstone 50 procent av sitt innehav under minst 12 månader, räknat från första handelsdag på Aktietorget.

## Utdelning

### Policy

I svenska bolag måste utdelningen föreslås av styrelsen och beslutas av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen.

I övervägandet om förslaget 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.

Zenergy befinner sig i en snabb och expansiv utveckling och därför har styrelsen för närvarande inga planer på någon utdelning. Eventuella vinstmedel kommer att gå till att finansiera tillväxt och drift av verksamheten.

Det finns begränsningar i rätten till utdelning enligt avtalet med Resurs Bank. Bolaget har enligt detta avtal rätt att dela ut pengar så länge bolaget sköter sina betalningar till Resurs Bank och har erforderlig likviditet.

## Generellt

Samtliga aktier ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst och de nyemitterade aktierna i förestående nyemission medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket.

Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden AB:s omsorg, men kan också avse annat än kontant utbetalning. Det föreligger inte några restriktioner eller särskilda förfaranden för utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige.

## Utspädning

Erbjudandet innebär att antal aktier kommer att öka från 5 225 919 aktier till högst 8 350 919 aktier. För den aktieägare som inte skulle delta i Erbjudandet skulle detta motsvara en utspädning om ca: 37,4 % av både kapitalandel och röstandel i Bolaget (under antagandet om fulltecknat Erbjudande, oaktat optionsprogram till Bolagets ledning och styrelse).

# Bolagsordning

---

Antagen vid den extra bolagsstämman den 26 augusti 2015.

## § 1. Firma

Bolagets företagsnamn (firma) är Zenergy AB. Bolaget är publikt.

## § 2. Styrelsens säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Göteborgs kommun.

## § 3. Bolagets verksamhet

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att sälja, marknadsföra, utveckla och producera byggmaterial till bygg- och småhusindustrin i Sverige och internationellt samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

## § 4. Aktiekapital

Aktiekapitalet ska uppgå till lägst 1100 000 SEK och högst 4 400 000 SEK.

## § 5. Antal aktier

Antal aktier ska vara lägst 5 000 000 och högst 20 000 000.

## § 6. Styrelse

Styrelsen för bolaget ska bestå av lägst tre och högst tio ledamöter med högst tio suppleanter.

## § 7. Revisorer

Bolaget ska ha lägst en och högst två revisorer med högst två revisorssuppleanter.

## § 8. Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska ske tidigast sex och senast två veckor före stämman.

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri. Aktieägare som vill delta vid bolagsstämman, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

## § 9. Ort för bolagsstämma

Bolagsstämma i bolaget ska hållas i Göteborg, Jönköping eller Stockholm.

## § 10. Bolagsstämma

Årsstämma hålles årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

- 1) Val av ordförande vid stämman;
- 2) Upprättande och godkännande av röstlängd;
- 3) Godkännande av dagordning;
- 4) Val av en eller två justeringsmän;
- 5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
- 6) Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
- 7) Beslut om
  - (a) fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,

- (b) dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
- (c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
- 8) Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och antalet revisorer och revisorssuppleanter;
- 9) Fastställande av arvoden till styrelseledamöterna och revisorerna;
- 10) Val av styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter samt revisorer och eventuella revisorssuppleanter;
- 11) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

## § 11. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår (1 januari-31 december).

## § 12. Avstämningsförbehåll

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



# Legala frågor och kompletterande information

---

## **Tvister och rättsliga processer**

Bolaget och dess dotterbolag är inte och har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden under de senaste 12 månaderna som kan eller skulle kunna få betydande effekter på bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

## **Transaktioner med närstående**

Det har inte förekommit några transaktioner med närstående utöver rena kostnadsersättningar för resor mm under 2015. Under 2014 erhöll styrelseordföranden Michael Lindström ett arvode för nedlagd tid utöver styrelsearbetet om 50 000 SEK vilket fakturerades från LIPCO AB.

## **Särskilda överenskommelser**

Det har inte förekommit särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer, eller andra parter som på något sätt påverkat val av styrelseledamöter eller tillsättande av VD eller andra befattningshavare.

## **Lock-up period**

Bolaget har 773 aktieägare varav den största per den 30 juni hade ett innehav uppgående till 7,19 procent. Inför den planerade noteringen har Styrelseordförande Michael Lindström och Verkställande direktören Olle Magnusson tecknat ett så kallat lock-up-avtal, vilket innebär att de förbinder sig att behålla åtminstone 90 procent av sitt aktieinnehav i Bolaget under de närmaste 6 månaderna, räknat från första handelsdag på AktieTorget, därutöver har man förbundit sig att behålla åtminstone 50 procent av sitt innehav under minst 12 månader, räknat från första handelsdag på Aktietorget.

## **Ersättningar, styrelse, VD och revisor**

Styrelsens ledamöter uppbär enligt senaste stämmobeslut en sammanlagd ersättning om 200 000 SEK som fördelas så att styrelsens ordförande erhåller 100 000 SEK och övriga ledamöter, förutom VD som även är ledamot av styrelsen, erhåller 50 000 SEK vardera. Verkställande direktörens lön uppgår till 70 000 SEK per månad utöver det har VD rätt till tjänstebil. Under 2014 erhöll VD 1 005 000 SEK inklusive avsättningar för pension. Bolagets revisor erhöll fakturerat arvode med 140 000 SEK under 2014.

## **Finansiella arrangemang**

### **Företagsinteckningar**

Företagsinteckningar om 330 000 SEK har tagits ut i Bolagets verksamhet varav 230 000 SEK innehas av Resurs Bank och 100 000 SEK kommer att överlätas till Resurs Bank så fort den åter kan ställas ut. Företagsinteckningen är likviderad då den förkommit och inte kunde återbördas till Zenergy efter att skulden betalats till innehavaren av företagsinteckningen.

### **Krediter**

Bolaget har ett fastighetslån om 572 800 SEK samt ett reverslån om 366 667 SEK båda lånen hos Resurs Bank. Under juni 2015 tog Bolaget upp ett Bryggglån om 6 100 000 SEK varav 4 250 000 SEK var inbetalt per 30 juni 2015, resterande kom in under juli 2015. Långgivare är ca: 60 st av Zenergys aktieägare, löptid är till den 31 december 2015 och lånet löper med en årsränta om 10 procent. De som lånade in kapitalet erhöll 305 000 teckningsoptioner som löper till den 31 mars 2016 med teckningskurs 6,80 kr.

## **Säkerheter**

Företaget hade per 30 juni 2015 ställda säkerheter om 1 880 000 SEK varav fastighetsinteckningar om 1 550 000 SEK och företagsinteckningar om 330 000 SEK.

## **Försäkringar**

Bolaget har försäkring hos Länsförsäkringar som omfattar egendom i Bolagets hyrda lokaler, verksamhetsansvar, produktansvar, rättskydd, tjänsteresa samt olycksfall.

## **Fastigheter och lokaler**

Bolaget har ett hyresavtal med Lindkvist Fastigheter AB om hyra av produktions- och kontorslokal i Lovsjö utanför Jönköping. Avtalat förlängs med 1 år åt gången med nio månaders uppsägnings-tid. Innevarande hyresperiod löper ut den 30 juni 2016. Hyran uppgår till 1.9 miljoner kronor per år. Ingen säkerhet är lämnad till fastighetsägaren som garanti för hyran.

## **Tillstånd**

Det krävs inga särskilda tillstånd för utövandet av Bolagets verksamhet. Bolaget bedömer att det följer de lagar, regler, och föreskrifter som verksamheten berörs av.

## **Miljö**

Bolagets verksamhet kräver inte miljötillstånd.

## **Garantikonsortium**

Ett garantikonsortium har i september 2015 förbundit sig att teckna upp till 15 MSEK av emissionen för det fall att emissionen inte tecknas upp till 15 MSEK (bottengaranti). Detta motsvarar cirka 60 procent av det totala Emissionsbeloppet om cirka 25 MSEK. Deltagandet från samtliga garantier är endast reglerat genom bindande skriftliga avtal. Inga

medel är pantsatta eller spärrade för detta ändamål. Ersättning till garanterna för lämnade garantier är 10 procent av det garanterade beloppet alternativt 12 procent i aktier av det garanterade beloppet. Dessa ersättningar regleras kontant eller genom tilldelning av aktier efter emissionsens avslutande. Av garantierna är ingen del hänförliga till Bolaget närstående. Garanternas åtagande begränsas till deras relativa andel av det totalt garanterade beloppet.

Garanter	Tilld.kronor
LMK Ventures AB	5 000 000
Capensor Capital AB	3 400 000
Nordisk Specialtextil AB	2 500 000
Per Vasilis	1 000 000
Fredrik Crawford	1 000 000
Olist AB	500 000
Göran Månsson	500 000
Arne Grundström	300 000
Knir Invest AB	200 000
Kerstin Werner	150 000
Soffloch Advise	150 000
Mikael Rosencrantz	200 000
Åsa Johansson	100 000
<b>Totalt</b>	<b>15 000 000</b>

### Väsentliga avtal

Bolaget har ett antal leverantörsavtal och ett flerårigt kundavtal. Dessa avtal representerar möjligheter och syftar till att bidra till bolagets tillväxt samt utgör för Bolaget normala affärsavtal. Inget avtal är av sådan karaktär att de begränsar eller på något sätt hindrar bolaget i sin verksamhet i händelse att de skulle sägas upp av endera Bolaget eller motparten. Bolaget bedömer att det viktigaste avtalet är ramavtalet med Skanska Maskin AB. Detta avtal löper fram till december 2016 med en ömsesidig uppsägningstid av 12 kalender månader.

### Upprättande av prospekt

Detta Prospekt har upprättats av Bolagets ledning och styrelse. Styrelsen har, så långt det är rimligt och möjligt, vidtagit alla försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt

de vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att inget är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

### Rådgivare

Göteborg Corporate Finance AB är, i samråd med G&W Fondkommission AB, finansiell rådgivare till Bolaget med anledning till förestående nyemission och har biträtt Bolaget i upprättandet av detta Prospekt. En person med anknytning till GCF har uppdrag i styrelsen för Zenergy AB vari intressekonflikt kan uppstå. GCF erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster. Varken GCF eller G&W har några ekonomiska intressen utöver detta uppdrag. Aktieinvest Fondkommission AB är Bolagets administrativa samarbetspartner i nyemissionen och mottar anmälningsseklar och teckningslikvider samt ombesörjer registrering av aktier på tecknares värdepapperskonton. Aktieinvest FK AB har inga ekonomiska intressen i Bolaget annat än just detta uppdrag.

### Dokument som införlivas genom hänvisning

Zenergys finansiella rapporter för 2013 och 2014 utgör en del av detta prospekt och ska läsas som en del därav. Dessa finansiella rapporter återfinns i Zenergys årsredovisningar för 2013 – 2014, där hänvisning görs till Bolagets rapport över resultaträkningen (sid.5), Bolagets rapport över finansiell ställning (sid. 6-7), redovisningsprinciper och upplysningar i noter (sid.8-16) samt revisionsberättelse (s.18). Samt Zenergys årsredovisning för 2013 med Bolagets resultaträkning (sid.4), balansräkning (s.5-6), redovisningsprinciper och upplysningar i noter (s.7-10) samt revisionsberättelse (s.12).

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.

### Företagsfakta

Firmanamn: Zenergy AB  
Säte: Göteborg  
Land: Sverige  
Organisationsnummer: 556796-2260  
Bolagsbildning: 2009-12-07  
Juridisk form: Publikt bolag  
Lagstiftning: Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen  
Adress: Lovsjö 41, 555 92 Jönköping  
+46 36 12 13 40  
Webb: www.zenergysystem.se

### Koncernstruktur

Moderbolag: Zenergy AB (publ)  
Dotterbolag: Båramo Modulboende AB, Organisationsnummer 559005-3681, bildat den 2015-02-26. Bolaget är idag vilande men har som verksamhet att äga och förvalta fastigheter och temporära boendemoduler och därmed förenlig verksamhet. Ågarandel 100%.

### Tillgängliga handlingar

Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på Zenergys hemsida, [www.zenergysystems.se](http://www.zenergysystems.se).

Kopior av handlingarna hålls också tillgängliga på Zenergys huvudkontor, Lovsjö 41, 555 92 Jönköping under Prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar).

1. Zenergys bolagsordning
2. Zenergys årsredovisning för räkenskapsåret 2013-2014 (inklusive revisionsberättelse)

# Code of business conduct

---

## Zenergys etiska regler (Code of Conducts)

Zenergys huvuduppgift är att utveckla, producera och marknadsföra produkter och lösningar som svarar mot våra kunders behov av cleantech lösningar för energioptimerade och miljöbesparande moduler för tillfälliga och permanenta bostäder, som t.ex. bygg och kontorsbodar, skolor, dagis, äldreboenden, studentboenden. Detta skall göras med det övergripande målet att uppnå långsiktig och varaktig lönsamhet. Våra produkter skall vara energisnåla och miljövänliga, och de skall även vara återvinningsbara eller gå att kassera på ett säkert sätt. För att Zenergy skall kunna vara framgångsrikt i alla avseenden är det väsentligt att organisationen, och varje enskild medarbetare när han eller hon utför sina arbetsuppgifter, är och uppfattas som ekonomiskt, socialt och etiskt ansvarsfull. Detta är det enda sättet att säkerställa en varaktig positiv och acceptabel ekonomisk och social utveckling.

### Zenergy har definierat fyra ansvarsområden:

#### **Ansvar mot kunder.**

Att få och behålla kunder genom kontinuerlig utveckling och att ha förmåga att tillhandahålla produkter, tjänster och lösningar som svarar mot kundernas förväntningar i fråga om kvalitet, säkerhet och miljövård.

#### **Ansvar mot medarbetare.**

Att respektera medarbetarna och deras rättigheter, att erbjuda säkra och goda arbetsförhållanden, att erbjuda icke-diskriminerande villkor och att kontinuerligt utveckla färdigheter och kompetens för att säkerställa individens tillfredsställelse och karriärmöjligheter.

#### **Ansvar mot aktieägare.**

Att skydda aktieägarnas investeringar och eftersträva en hållbar avkastning som ständigt förbättras.

#### **Ansvar mot samhället.**

Att bedriva affärsverksamheten som en ansvarstagande medlem av vårt samhälle och agera i enlighet med lagarna i de olika länder där vi är representerade, att uttrycka vårt stöd och visa respekt när det gäller att skydda internationellt proklamerade mänskliga rättigheter. Vi måste se till att vi inte deltar i kränkningar av de mänskliga rättigheterna, och vi måste alltid beakta hälsa, säkerhet och miljöfrågor för att bidra till en hållbar utveckling. För att till fullo kunna iakttä detta ansvar tillämpar vi de etiska principer som beskrivs i dessa etiska regler (Code of Conducts).

## Ansvar mot kunder

### **Affärsetik**

Zenergy ställer krav på ärlighet och hederlighet i alla delar av sin verksamhet och förväntar sig detsamma från alla parter som Zenergy har någon affärsförbindelse med – kunder, leverantörer, partner, distributörer och agenter. Zenergy förordar fri och rättvis handel, och eftersträvar konkurrens och etiska villkor inom ramen för de rättsliga reglerna.

Zenergy stöder också insyn och öppenhet; affärshemligheter som kan skada företagets konkurrenskraft och/eller förbindelser med kunder eller partner måste dock förbli hemliga.

### **Vår affärsetik föreskriver också att:**

- mutor är förbjudna och följaktligen skall alla former av kompensation till agenter, leverantörer och partner enbart avse egentliga varor eller tjänster, gåvor och andra förmåner som delar av förväntad gästfrihet inte får gå utöver lokala seder och skall ligga helt i linje med lokal lagstiftning

- alla medarbetare skall undvika intressekonflikter mellan privata ekonomiska frågor och företagets affärsverksamhet
- alla affärstransaktioner som görs för ett Zenergy-företags räkning måste synas tydligt i företagets bokföring, som skall skötas enligt Zenergy's regler

## Ansvar mot medarbetare

### **Verksamhetsetik**

#### **Ledarskap och relationer mellan anställda inom Zenergy baseras på följande värden:**

- Alla medarbetare skall behandlas lika, rättvist och med respekt oberoende av ras, religion, social bakgrund, nationell härkomst, funktionshinder, sexuell läggning, kön, ålder, fackligt medlemskap eller politiskt engagemang.
- Zenergy ägnar sig inte åt och stöder inte tillämpning av tvångsarbete, inte heller skall någon medarbetare behöva lämna deposition när vederbörande påbörjar sin anställning hos Zenergy.
- Zenergy ägnar sig inte åt och tolererar inte användning av barnarbete. Som barn definierar vi alla personer under 15 år.
- Zenergy respekterar alla medarbetares rätt att bilda och ansluta sig till fackföreningar som de själva väljer och att genomföra kollektiva förhandlingar. Zenergy skall säkerställa att de officiella representanterna för sådana fackföreningar inte utsätts för diskriminering och att sådana representanter får kontakt med fackföreningsmedlemmar och tillträde till deras arbetsplats.

- Zenergy säkerställer att löner och andra relaterade förmåner minst motsvarar den minimistandard som är tillämplig enligt lagstiftning eller gängse norm för näringsgrenen.
- Zenergy iakttar tillämpliga lagar och normer för näringsgrenen i fråga om arbetstider.
- Zenergy skall erbjuda säkra och hälsosamma arbetsplatser för alla anställda.
- Zenergy eftersträvar att bli godkänd enligt ISO 14001.
- Zenergy eftersträvar att ge medarbetare goda möjligheter till fortbildning som skall leda till omväxlande arbete och utökat ansvar.
- Zenergy vill ge alla medarbetare en rättvis möjlighet att konkurrera om lediga tjänster; det är enbart relevanta färdigheter och relevant kompetens som skall vara urvalsfaktorer när det gäller att välja rätt medarbetare till arbetet, om inte den nationella lagstiftningen föreskriver något annat.
- Zenergy säkerställer att registrering, arkivering och användning av uppgifter om anställda behandlas strikt konfidentiellt och i enlighet med den lokala lagstiftningen

## Ansvar mot aktieägare

### Finansetik

När beslut skall fattas om viktiga strategier och handlingsalternativ beaktas alltid avkastningen på aktieägarens investerade pengar. Zenergy håller sina aktieägare välinformerade om Zenergys verksamhet, resultat och strategier i enlighet med reglerna för den börs där Zenergy-aktien möjligen är noterad.

## Ansvar mot samhället

### Social etik

#### **Kommunikation.**

Zenergys policy kännetecknas av öppenhet och tillgänglighet, att tillhandahålla saklig och enhetlig information om Zenergys produkter, tjänster och utveckling. Information som är viktig för företagets intressenter skall alltid ges så fort som omständigheterna tillåter.

#### **Miljö, hälsa och säkerhet.**

Zenergy har ett orubbligt engagemang i fråga om att bidra till en ekologiskt hållbar utveckling. Följaktligen eftersträvar Zenergy kontinuerligt att förbättra miljövärd och att garantera hälsa och säkerhet för de personer som är beroende av Zenergys verksamhet. Ansvar för miljövärd är gemensamt för alla medarbetarna inom hela Zenergy, varje medarbetare spelar en viktig roll. Zenergys framsteg på vägen mot hållbar utveckling rapporteras årligen genom Zenergys miljövärdssystem.

#### **Relationer till samhället.**

Vi agerar på ett socialt ansvarigt sätt och inom ramen för den nationella lagstiftningen i alla länder där Zenergy är representerad. Vårt bästa bidrag till den sociala och ekonomiska utvecklingen är att driva vårt företag på ett professionellt och lönsamt sätt, vilket därigenom gör det möjligt att skapa arbetstillfällen och stödja våra kunder.

#### **Leverantörer.**

Zenergy uppmuntrar sina leverantörer att följa liknande etiska regler. Leverantörer som vägrar att göra detta löper risk att bli uteslutna ur Zenergys leverantörskedja.

#### **Politiska frågor.**

Zenergy kommenterar inte politiska frågor. Följaktligen är företag inom Zenergy förbjudna att bidra ekonomiskt till politiska partier eller enskilda politiker. Det är inte heller tillåtet för Zenergy att delta i partipolitik.

## Genomförande av de etiska reglerna

Alla medarbetare är skyldiga att följa dessa etiska regler, och ingen inom organisationen har befogenhet att tillåta undantag från dem. Varje chef inom Zenergy-organisationen ansvarar för att säkerställa att medarbetarna är till fullo informerade om gruppens etiska regler och att dessa regler genomförs och följs. Chefer skall agera på ett sådant sätt att deras uppförande fungerar som en förebild i fråga om tillämpningen av reglerna.

# Skattefrågor

Nedanför sammanfattas vissa svenska skattefrågor med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Aktietorget, som aktualiseras för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skatteskyl- dige i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd att endast ge generell information avseende aktierna i Bolaget.

Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i erbjudandet.

Sammanfattningen omfattar inte:

- Situationer då aktier innehas som omsättningstillgång i närings- verksamhet; Situationer då aktier innehas av kommandit- eller handels- bolag;
- Situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto eller kapital- försäkring;
- De särskilda regler om skattefri ka- pitalvinst (inklusive icke avdragsgilla kapitalförluster) och utdelningar som kan bli tillämpliga när investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade;
- De särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med hjälp av sådana aktier;
- De särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeringsavdrag;
- Utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige; eller
- Utländska företag som har varit svenska företag.

*Särskilda skatteregler gäller för vissa företagskategorier. De skattemässiga konsekvenserna för varje enskild aktie- ägare beror delvis på dennes särskilda förhållanden. Varje aktieägare bör råd-*

*fråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av emissionen för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskatt- ningsavtal.*

## Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skatteskyl- dige i Sverige beskattas kapita- linkomster såsom ränteintäkter, utdel- ningar och kapitalvinster, i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 %.

Kapitalförluster på noterade aktier får kvittas fullt ut mot skattepliktiga kapital- vinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på noterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller spe- cialfonder som endast består av svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Kapitalförluster som inte omfattas av nu nämnda kvittningsmöjlighet är avdrags- gilla i inkomstslaget kapital med 70 % av förlusten.

Uppkommer förluster i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomstslaget tjänst och näringsverksam- het samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift.

Skattereduktionen är 30 % av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 % av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skatteskyl- dige i Sverige innehålls preli- minärskatt på utdelningar med 30 %. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande för- valtarregistrerade aktier, av förvaltaren.

## Investeraravdrag

Investeraravdraget innebär att fysiska personer som förvärvar andelar i ett

företag av mindre storlek i samband med företagets bildande eller vid en nyemis- sion, under vissa förutsättningar, får göra avdrag för hälften av betalningen för andelar i inkomstslaget kapital. Avdraget ges med högst 650 000 SEK per person och år, vilket motsvarar förvärv av andelar för 1 300 000 SEK. Investerarnas sam- manlagda betalning för andelar i ett och samma företag får uppgå till högst 20 000 000 SEK per år. Förutsatt uppfyll- da villkor uppgår skattereduktionen till 15 % av gjord investering. Avdraget är för- knippat med en hel del villkor och det finns i dagsläget inga garantier för att Bolaget uppfyller de villkor som är förknippat med avdragsmöjligheten. Se vidare informa- tion på Skatteverkets hemsida. Investeraren som önskar utnyttja möj- ligheten till avdraget ombeds kontakta Bolaget för erhållande av särskild anmäl- ningssedel.

## Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 % skatt. Avdragsgilla kapitalförluster på kapital- placeringsaktier kan endast kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier (aktiefällan). Kapitalförluster på aktier som inte har kunnat utnyttjas året för förlusten, får sparas (hos de aktie- bolag som har förlusten) och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapital- förlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma kon- cern, om det föreligger koncernbidrags- rätt mellan företagen och båda företagen



begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte någon av företagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis invest- mentföretag.

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

För aktieägare som är begränsat skat- teskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebo- lag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid vissa andra utbetal- ningar från ett svenskt aktiebolag, såsom betalningar i samband med inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 %. Skattesatsen är dock i allmänhet reduce- rad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarre- gistrerade aktier, förvaltaren, avdrag för kupongskatt.

Aktieägare som är begränsat skatteskyldiga i Sverige (som inte bedriver verk- samhet från fast driftsställe i Sverige) kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skatteskyldiga i Sverige föremål för svensk kapital- vinstbeskattning vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående 10 kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistas i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dub- belbeskattningsavtal.

# Definitioner och ordlista

---

Aktiebolagslagen	Aktiebolagslag (2005:551)
Zenergy, Zenergy AB eller Bolaget	Zenergy AB (publ), organisationsnummer 556796-2260
Bolagsordning	Bolagets bolagsordning
Euroclear	Euroclear Sweden, tidigare VPC AB. Svenska centrala värdepappersförvararen och clearing-organisation
SEK	Svenska kronor
Cleantech	Innovativa produkter och tjänster som förbättrar det operationella arbetet och samtidigt minskar ianspråktagen resurs
BNP	Bruttonationalprodukt
Reporänta	Den ränta till vilket en marknads banker kan låna eller placera till i nationens riksbank, mot säkerhet i form av värdepapper
kWh	Kilowattimme
CO <sub>2</sub>	Koldioxid
"w/mC"	Värmeledningsförmåga
"Brandklass A1"	Obrännbar och högsta kravnivå
"Twh"	Terawattimma
"Pa"	Är måttsystemet för tryck och är förkortning för Pascal
"Lambdavärde"	Anger hur stor värmemängd mätt i wh (wattimme) som under loppet av en timma leds genom 1 kvm material med en tjocklek av 1m, när temperaturskillnaden mellan de två ytorna är 1 grad Celsius
"U-värde"	Mäter värmeförlusten
"CA"	Certified Advisor
"Erbjudandet"	Erbjudandet av aktier som beskrivs i Prospektet
"EU"	Europeiska unionen
"Finansinspektionen"	Svensk statlig myndighet som övervakar finansmarknadens företag
"PIR"	Fast polyuretanskum, ett av de mest effektiva högpresterande isoleringsmaterialen som möjliggör mycket effektiva energibesparingar med minimal utrymmes användning

# Adresser och rådgivare

---

## Moderbolaget/ Huvudkontor

### Zenergy AB (publ)

Lovsjö 41  
SE-555 92 Jönköping  
Tel: +46 36 121 340  
info@zenergysystem.se  
www.zenergysystem.se

## Revisor

### Auktoriserad revisor

#### Roger Mattsson, KPMG AB

Norra Hamngatan 22  
411 06 Göteborg  
Tel: 070-569 99 65  
Roger.Mattsson@kpmg.se

## Administrativa tjänster

### Finansiell rådgivare, lead manager tillika Certified Adviser (CA)

#### G&W Fondkommission

Kungsgatan 3  
111 43 Stockholm  
Tel: +46 08 503 000 50  
info@gwkapital.se  
www.gwkapital.se

### CO-lead manager och emissionsinstitut

#### Göteborg Corporate Finance

Prästgårdsängen 11  
412 71 Göteborg  
Tel: +46 031-13 82 30  
info@gcf.se  
www.gcf.se

### Central värdepappers- förvaltare

#### Euroclear Sweden AB

Box 191  
101 23 Stockholm  
Besöksadress: Klarabergsviadukten 63  
Telefon: 08-402 90 00  
www.ncsd.eu

