

ZENERGY.

SMART, EFFICIENT, FIRE RESISTANT



Inbjudan till teckning av aktier i Zenergy AB (publ)

Prospekt avseende företrädesemission juni 2017

Handel i aktien

Zenergy AB har handlats på AktieTorget sedan december 2015.
Handelsbeteckningen för aktien är ZENZIP och ISIN-koden är SE0005705589

Viktig information

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (RG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Prospektet har upprättats med anledning av att styrelsen i Zenergy AB (publ), baserat på bemyndigande från bolagsstämman den 8 maj 2017, beslutade styrelsen den 10 maj 2017 att genomföra en ökning av bolagets aktiekapital med högst 3 454 410 SEK genom en företrädesemission av högst 15 701 860 aktier. ("Erbjudandet"). Förkortningarna "Zenergy" och "Bolaget" används på ett flertal ställen i detta Prospekt. Med detta avses Zenergy AB (publ), organisationsnummer 556796-2260. Zenergyaktien är upptagen till handel på AktieTorget sedan 7 december 2015.

AktieTorget

Bolag som är noterade på AktieTorget har förbundit sig att följa AktieTorgets noteringsavtal, vilket bland annat innebär att bolagen ska säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden erhåller korrekt, omedelbar och samtidig information om alla omständigheter som kan påverka Bolagets aktiekurs. Noteringsavtalet återfinns på AktieTorgets hemsida, se [www.aktietorget.se / documents / AktieTorget / AktieTorget %20_ Listing_ Agreement_ 160703. pdf](http://www.aktietorget.se/documents/AktieTorget/AktieTorget%20_Listing_Agreement_160703.pdf). Härutöver är bolagen givetvis skyldiga att följa övriga tillämpliga lagar, författningar och rekommendationer som gäller för bolag som är noterade på AktieTorget.

AktieTorget är en bifirma till ATS Finans AB, som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. AktieTorget driver en sk MTF-plattform. I lagar och författningar ställs lägre krav på bolag som är noterade på MTF-plattform än på bolag som är noterade på en sk reglerad marknad. En stor del av de regler som lagstiftaren ställer endast på reglerad marknad har AktieTorget dock infört genom sitt noteringsavtal. AktieTorget tillhandahåller ett effektivt aktiehandels-system som är tillgängligt för de banker och fondkommissionärer som är anslutna till Nasdaq Stockholm. Det innebär att den som vill köpa eller sälja aktier som är noterade på AktieTorget kan använda sin vanliga bank eller fondkommissionär. Aktiekurser från bolag på AktieTorget går att följa på AktieTorgets hemsida (www.aktietorget.se), hos de flesta internetmäklare och på hemsidor med finansiell information. Aktiekurser finns även att följa på Text-TV och i dagstidningar.

Registrering hos Finansinspektionen

Prospektet har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kapitlet § 25 och § 26 lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument med anledning av Erbjudandet. Godkännandet och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Tvist rörande eller med anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras exklusivt enligt svensk lag och av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt skall utgöra första instans. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta Prospekt kan bli tvungen att själv svara för kostnaderna för översättning av Prospektet.

Distribution av Prospektet

Prospektet kommer att finnas tillgängligt på Zenergys hemsida www.Zenergy.se, Göteborg Corporate Finance hemsida www.gcf.se och Finansinspektionens hemsida www.fi.se. Distributionen av Prospektet kan strida mot lag i vissa jurisdiktioner. Prospektet får inte användas i samband med ett erbjudande till

någon person eller vid uppmaning till någon person till anbud i en jurisdiktion där ett sådant erbjudande eller uppmanande att lämna anbud inte är tillåtet eller till en person som det skulle strida mot lag att erbjuda eller uppmana att lämna sådant anbud till. Inga åtgärder har eller kommer att vidtas för att registrera eller godkänna värdepapper eller annars tillåta erbjudande till allmänheten av värdepapper i någon jurisdiktion utanför Sverige. Värdepapper får inte erbjudas, försäljas, återförsäljas, överföras eller levereras, direkt eller indirekt, i eller till Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Schweiz, Sydafrika, USA eller annan jurisdiktion där det inte skulle vara tillåtet att erbjuda värdepapper. Förvärv av värdepapper i strid med de begränsningar som beskrivs ovan kan vara ogiltigt. Förvärv i strid med dessa begränsningar kan leda till brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Zenergy accepterar inget legalt ansvar för brott mot dessa begränsningar, oavsett om det begås av en tänkbar investerare av värdepapper eller ej. Inga värdepapper har registrerats, och kommer inte att registreras, enligt United States Securities Act of 1933 enligt dess senaste lydelse och får därför inte utbjudas till försäljning, vidare överlåtas, utnyttjas, levereras eller överföras direkt eller indirekt, inom eller till USA vid någon tidpunkt.

Uttalanden och bedömningar om framtiden

Detta Prospekt innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Zenergys aktuella syn på framtida händelser samt finansiell, operativ och övrig utveckling. Orden "avser", "bedömer", "förväntar", "skall", "förutser", "planerar", "prognosticerar", "anser", "borde" och liknande uttryck anger att informationen i fråga handlar om framtidsinriktade uttalanden om bedömningar. Dessa framtidsinriktade uttalanden gäller endast per datumet för Prospektet. Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser. Viss information har inhämtats från flera olika utomstående källor och Bolaget har strävat efter att återge sådan information korrekt i detta Prospekt. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Marknadsstatistik är till sin natur förenad med osäkerhet och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Värde av jämförelser av statistik för olika marknader är begränsat av flera anledningar, bland annat till följd av att marknaderna definieras olika samt att informationen kan ha insamlats genom användande av olika metoder och med olika antaganden. Viss statistik i detta Prospekt har sammanställts av Zenergy, i vissa fall på basis av olika antaganden.

Även om Bolaget anser att sammanställningsmetod och antaganden är rimliga har dessa endast i begränsad omfattning kunnat bekräftas eller verifieras av oberoende källor. Mot bakgrund av detta uppmärksammas läsaren av Prospektet särskilt på att marknadsstatistik som presenteras i Prospektet är förenad med osäkerhet och att ingen garanti kan ges för dess riktighet. Såvitt Bolaget känner till har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Vissa siffror i detta Prospekt har varit föremål för avrundning. Detta medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt. Detta är fallet då belopp anges i tusen eller miljontal och förekommer särskilt i avsnitten Finansiell information i sammandrag. Kommentar till den finansiella utvecklingen och Kapitalstruktur och annan finansiell information nedan samt i den årsredovisning och den bokslutskommuniké som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. I avsnittet Riskfaktorer finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller utveckling skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden.

Erbjudandet i korthet

Baserat på bemyndigande från bolagsstämman den 8 maj 2017, beslutade styrelsen den 10 maj 2017, att med företrädesrätt för Bolagets aktieägare, öka Bolagets aktiekapital med högst 3 454 410,371 SEK genom en emission av högst 15 701 860 aktier, det vill säga Erbjudandet. Utöver detta har Bolaget möjlighet till en riktad emission på 1 295 250 aktier till professionella investerare vilket skulle öka Bolagets aktiekapital med 284 955 SEK. Emissionen är garanterad av ett garantikonsortium på cirka 75 % (35,325 MSEK). Utöver detta har bolaget mottagit teckningsförbindelser från styrelsen och ledningen på 1 MSEK. Bolaget tillförs vid fullteckning cirka 47,1 MSEK före emissionskostnader.

Företrädesrätt

De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare eller innehavare av teckningsoptioner 2016/2018 i Zenergy äger företrädesrätt. Varje fem (5) innehavd aktie eller teckningsoption 2016/2018 berättigar till teckning av fyra (4) aktier. Större teckning än vad erhållna teckningsrätter ger rätt till kan inlämnas. Denna teckning är utan företrädesrätt.

Avstämningsdag

5 juni 2017.

Teckningskurs

3 SEK per aktie.

Teckningstid

8 juni – 22 juni 2017.

Värdering (pre-money)*

46,5 MSEK

Handel med teckningsrätter

8 juni – 20 juni 2017.

Beräknad dag för offentliggörande av emissionens utfall

Omkring 30 juni 2017.

Handelsplats

Zenergys aktie är noterad på AktieTorget.

Aktiens kortnamn

ZENZIP.

ISIN-kod

Zenergy-aktien har ISIN-kod SE0007691498

Emissionen är garanterad till 75 % (35 325 000 MSEK) via ett garantikonsortium samordnat av Göteborg Corporate Finance AB. Garanterna erhåller en ersättning om 9 procent på det garanterade beloppet i form av kontant betalning alternativt 11 procent på det garanterade beloppet vid betalning i form av aktier, vilket regleras genom att en kvittning sker till garanterna av aktier enligt villkoren i föreliggande erbjudande.

*Pre-money-värdering baseras på emissionskursen som är satt till 3 SEK per aktie, cirka 38,3 procent rabatt, mot volymägd avslutskurs på marknadsplats under perioden, 3 april 2017 till den 28 april 2017.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	1
Risikfaktorer	15
VD har ordet	18
Inbjudan till teckning av aktier	19
Bakgrund och motiv	20
Villkor och anvisningar	21
Verksamhetsbeskrivning	24
Zenergys produkter	27
Immateriella rättigheter	30
Finansiell information i sammandrag	31
Kapitalstruktur och annan finansiell information	37
Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden	39
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	42
Legala frågor och kompletterade information	47
Skattefrågor i Sverige	51
Villkor för Zenergy AB:s optionsrätter	52
Bolagsordning Antagen vid bolagsstämman den 8 maj 2017	59
Adresser	60

Sammanfattning

Inledning

Prospektsammanfattningen ställs upp efter informationskrav i form av ett antal "punkter" som skall innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A – E (A.1 – E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som skall ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte behöver ingå, finns luckor i numreringen av punkterna. Även om en viss punkt skall ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent kan det förekomma att det inte finns någon relevant information att ange beträffande en sådan punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av den aktuella punkten, tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – introduktion och varningar

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

Avsnitt B – Emittent och eventuell garantigivare

- | | | |
|------------|--|---|
| B.1 | Firma och handelsbeteckning | Bolagets registrerade firma är Zenergy AB (publ), organisationsnummer 556796-2260. Handelsbeteckningen är Zenergy. |
| B.2 | Säte och bolagsform | Bolagets styrelse har sitt säte i Skillingaryd. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). |
| B.3 | Beskrivning av emittentens verksamhet | <p>Zenergy AB (publ) tillverkar produkter så som byggbodas, bomoduler och lokaler för kunder med speciellt högt ställda krav på kvalitet, låg energiförbrukning, smarta lösningar och brandsäkerhet. Med grunden i bolagets egenutvecklade, patenterade och varumärkesskyddade ZIP-Element, levererar Zenergy olika produkter över hela Sverige. Genom starten av det nya bolaget Zenergy ZIPRENT AB för uthyrning har Zenergy ett komplett erbjudande till byggbranschen, bostadsmarknaden och till den offentliga sektorn.</p> <p>Verksamheten är indelad i fyra affärsområden: ZIP-Byggbodas, ZIP-Bomoduler, ZIP-Element och ZIP-Lokaler för uthyrning. Zenergy baserar all sin tillverkning på den egenutvecklade, patenterade och varumärkesskyddade tekniken som ZIP-Elementet utgör. Elementet är ett patenterat och varumärkesskyddat byggelement med unika egenskaper.</p> |

ZIP-Elementet är lättarbetat, väger lite och har en lufttätthet med högre prestandavärden än i ett passivhus eller lågenergihus. Användningsområdena är många tack vare styrkan i sandwichelementets konstruktion.

Zenergy har idag sålt över 900 byggbodar och över 100 bomoduler. Alla dessa har ZIP-elementet som produktionsmaterial.

B.4a Beskrivning av trender i branschen

Inte på många årtionden har efterfrågan varit större än vad den är idag på smarta, flexibla och mobila, kontor och utbildningslokaler.

Sverige ligger efter med bostadsbyggandet och behöver enligt Boverkets rapport* mer än 70 000 bostäder om året fram till 2025*. EU har dessutom bestämt att alla nya byggnader från och med 2021 ska vara nära-nollenergibyggnader. Dessa trender ser Zenergy som de viktigaste i byggbranschen.

*<http://www.boverket.se/globalassets/publikationer/dokument/2016/reviderad-prognos-over-behovet-av-nya-bostader-till-2025.pdf>

B5 Koncernstruktur

Moderbolaget i Zenergy koncernen är Zenergy AB (publ). Zenergy har följande helägda dotterbolag: Zenergy ZIPRENT AB (org. nr. 559005-3681) används för uthyrningsverksamheten. Zenergy bostäder kvarter1 i Skillingaryd AB (org. nr. 559083-0161) används för ägandet av modulbostadskvarteret i Skillingaryd. Zenergy Fastighets AB (org. nr. 556463-9291) används för ägandet av produktionsanläggningen där Zenergy bedriver sin produktion. Utöver dessa helägda dotterbolag innehar Zenergy inga intresseandelar i andra företag.

B.6 Anmälningspliktiga personer, aktieägare samt kontroll över Bolaget

Såvitt styrelsen, ledningen eller Zenergys huvudägare känner till finns inga former av aktieägaravtal i Bolaget. Likaså saknas överenskommelser eller motsvarande som i framtiden skulle kunna leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Förutom aktieägarna nämnda i nedanstående tabell fanns i Bolaget, per den 31 december 2016, inga andra fysiska eller juridiska personer med innehav på fem procent eller mer av röst- eller kapitalandelen i Bolaget.

Ägare	Aktier	Andel, Röster & kapital (%)
Avanza Pension*	810 458	5,22
Övriga	14 701 909	94,78
Totalt	15 512 367	100

*Förvaltarregistrerade aktier

B.7 Finansiell information i sammandrag

Redovisningsprinciper

Årsredovisningen för perioden 1 jan – 31 dec 2015 samt årsredovisningen för perioden 1 jan – 31 dec 2016, har upprättats enligt årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1, det så kallade K3-regelverket. Båda årsredovisningarna är reviderade av Bolagets revisor. Den finansiella informationen för Q1 2017 är hämtad från Bolagets kvartalsrapport som varken är reviderad eller översiktligt granskad av Bolagets revisor. Den finansiella informationen för Q1 2017 och Q1 2016 är hämtad från Bolagets kvartalsrapport för Q1 2017 som varken är reviderad eller översiktligt granskad av Bolagets revisor.

Det finns finansiell information till och med 31 mars 2017. Från den 1 april 2017 till tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta Prospekt (den 7 juni 2017), har inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller Bolagets finansiella ställning eller rörelseresultat.

Resultaträkning i sammandrag, koncernen

TSEK	2017 (ej reviderad) 3 mån (Q1)	2016 (ej reviderad) 3 mån (Q1)	2016 (reviderad) 12 mån	2015 (reviderad) 12 mån
Rörelseintäkter				
Nettoomsättning	1 266	18 949	38 266	44 023
Övriga rörelseintäkter	63	90	105	306
	1 329	19 039	38 371	44 329
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-1 021	-14	-31 303	-39 598
Övriga externa kostnader	-1 986	-3 823	-12 855	-10 685
Personalkostnader	-2 840	-1 823	-8 745	-4 154
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-816	-598	-2 772	-1 823
	-6 663	-20 979	-55 675	-56 254
Rörelseresultat	-5 334	-1 940	-17 304	-11 931
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	6	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-122	-36	-341	-362
	-122	-36	-335	-362
Resultat efter finansiella poster	-5 456	-1 976	-17 639	-12 293
Resultat före skatt	-5 456	-1 976	-17 639	-12 293
Skatter				
Skatt på periodens/årets resultat	91	-	42	-
Periodens/årets resultat	-5 365	-1 976	-17 597	-12 293

Balansräkning i sammandrag, koncernen

TSEK	2017 3 mån (Q1)	2016 3 mån (Q1)	2016 12 mån	2015 12 mån
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	4 407	4 874	4 871	4 880
Materiella anläggningstillgångar	33 402	4 289	30 800	3 311
Finansiella anläggningstillgångar	250	-	138	-
Summa anläggningstillgångar	38 059	9 163	35 809	8 191
Omsättningstillgångar				
Varulager mm	9 696	7 931	7 655	8 195
Kortfristiga fordringar	5 836	13 737	5 778	3 297
Kassa och bank	5 562	14 298	14 876	14 000
Summa omsättningstillgångar	21 094	35 966	28 309	25 492
Summa Tillgångar	59 153	45 129	64 118	33 683
Eget Kapital och skulder				
Eget kapital	30 567	21 900	35 941	21 532
Avsättningar	3 748	2 468	3 972	2 187
Långfristiga skulder	14 163	1 288	14 398	1 325
Kortfristiga skulder	10 675	19 473	9 807	8 639
Summa eget kapital och skulder	59 153	45 129	64 118	33 683

Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

TSEK	2017 3 mån (Q1)	2016 3 mån (Q1)	2016 12 mån	2015 12 mån
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-4 888	-1 097	-15 030	-8 676
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-1 803	808	-1 651	-2 179
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 691	-289	-16 681	-10 855
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 952	-1 570	-28 314	-3 780
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	329	2 157	45 871	26 478
Periodens kassaflöde	-9 314	298	876	11 843
Likvida medel vid årets början	14 876	14 000	14 000	2 157
Likvida medel vid periodens/årets slut	5 562	14 298	14 876	14 000

Nyckeltal

Nedan presenteras vissa alternativa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt tidigare redovisning från Bolaget. Zenergy bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Dessa finansiella nyckeltal ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i tidigare redovisning från Bolaget. Dessutom bör sådana nyckeltal, såsom Zenergy definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att ovannämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Zenergy. Nyckeltalen nedan är uträknade med hjälp av respektive års redovisning. Årsredovisningarna från 2015 och 2016 är reviderade av Bolagets revisor. Nyckeltalen för Q1 2017 är uträknade med hjälp av informationen ur Bolagets rapport från Q1, denna rapport är ej granskad eller reviderad av Bolagets revisor. Inget av nedanstående nyckeltal har granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

(Belopp i TSEK)	2017 3 mån (Q1)	2016 3 mån (Q1)	2016 12 mån	2015 12 mån
Kapitalstruktur				
Eget kapital	30 567	21 900	35 941	21 532
Rörelseresultat	-5 334	-1 940	-17 304	-11 931
Rörelsemarginal	-403,7	-10,2	-45,1	-26,9
Soliditet (%)	51,7	48,5	56,1	63,9
Vinstmarginal (%)	-403,7	-10,4	-46	-27,7
Kassalikviditet	1,07	1,44	2,11	2,00
Avkastning på totalt kapital (%)	-9,0	-4,3	-27,0	-35,4
Medarbetare				
Medelantalet anställda	12	8	11	5
Omsättning per anställd	111	2 380	3 488	8 866
Utdelning per aktie	0	0	0	0

Definition av nyckeltal

Eget kapital

Eget kapital definieras av hur stort det egna kapitalet är vid periodens slut. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom man enkelt kan jämföra det egna kapitalet med balansomslutningen för att få en bild av bolagets finansiella struktur.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet är ett mått på företagets vinst före räntor och skatter. Med detta nyckeltal får man fram vilken lönsamhet som verksamheten har. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom att investeraren kan se om rörelsens resultat.

Rörelsemarginal

Rörelsemarginalen jämför rörelseresultatet med omsättningen. Vid uträkning får man fram ett procenttal som visar hur stor marginal företaget har på sin försäljning. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom att rörelsemarginalen visar rörelsens marginal.

Soliditet

Soliditet räknas ut genom att ta eget kapital i jämförelse med balansomslutningen. Med detta nyckeltal får man fram hur stor andel av bolagets tillgångar som finansierats med eget kapital. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom att man med ett enkelt nyckeltal kan jämföra hur den finansiella strukturen ser ut.

Vinstmarginal

Vinstmarginalen räknas ut genom att man tar periodens resultat efter skatt i och dividerar med omsättningen. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom detta visar lönsamheten i bolaget.

Kassalikviditet

Kassalikviditeten mäter hur väl ett företag kan betala sina kortfristiga skulder. Kassalikviditet räknas ut genom att ta omsättningstillgångar minus varulager ("Varulager mm" i redovisningen ovan vilket består av råvaror och förnödenheter, varor under tillverkning, färdiga varor och handelsvaror samt förskott till leverantörer) dividerat med kortfristiga skulder. En kassalikviditet på över 100 % betyder att företaget kan betala alla sina kortfristiga skulder direkt. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom att det visar företagets kortsiktiga betalningsförmåga.

Avkastning på totalt kapital

Avkastning på totalt kapital jämför resultatet med det totala kapitalet. Detta nyckeltal visar hur väl företaget kan skapa avkastning på sitt totala kapital. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom det mäter hur väl företaget kan skapa avkastning med de totala tillgångar som företaget innehar.

Medelantalet anställda

Medelantalet anställda baseras på antalet tjänster på företaget omräknat till heltidstjänster. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom man kan jämföra hur många anställda som finns i bolaget och hur detta utvecklas över tid.

Omsättning per anställd

Omsättning per anställd räknas ut genom att ta omsättningen i bolaget dividerat med medelantalet anställda i perioden. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom det är ett mått för hur mycket en extra person kan generera i omsättning till bolaget.

Utdelning per aktie

Utdelning per aktie räknas ut genom att dividera den totala utdelningen som bolaget gör med antalet utestående aktier. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom man enkelt ser hur mycket utdelning varje innehavd aktie får.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Bolagets finansiella ställning har under verksamhetsåret 2016 säkerställts av flera emissioner från aktieägarna samt upptagning av lån från kreditinstitut. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under 2016 till 45 871 TSEK.

Rörelseresultat minskade från -11 931 TSEK 2015 till -17 304 TSEK 2016. Detta beror på att Bolagets omsättning var lägre 2016 samt att kostnaderna inte minskade i samma omfattning.

B8	Proformaredovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. På grund av sin korta verksamhetshistorik har Bolaget valt att ej inkludera en resultatprognos i Prospektet.

B.10 Revisionsanmärkning	Ej tillämplig. Revisionsberättelserna över årsredovisningarna för räkenskapsåren 2015 och 2016 innehåller inga anmärkningar.
B.11 Otillräckligt rörelsekapital	<p>Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Bolagets rörelsekapitalbehov är främst kopplat till, den beräknade ökade marknadsbearbetningen och volymuppgången som kommer med ökade orders från bolagets kunder som då medför behov av ökad kapitalbindning i materialinköp och lageruppbyggnad, samt för kapitalbehovet för drift av den löpande verksamheten. Nuvarande kapital beräknas räcka till augusti månad 2017 vilket också beror på den planerade expansionen. Styrelsen har därför beslutat om en företrädesemission om 47,1 MSEK vilket vid full teckning beräknas ge en likviditetsförstärkning om cirka 38,4 MSEK efter avdrag för beräknade emissionsgarantikostnader.</p> <p>Bolaget räknar med minst en orderingång på 100 MSEK för 2017 vilket tillsammans med emissionslikviden vida överstiger det likviditetsbehov bolaget har för de närmaste 12 månaderna, men som vid uteblivna order uppgår till 18 MSEK. Bolagets kostnader utan order uppgår till 1,5 MSEK per månad därför räcker emissionslikviden mer än 12 månader. Med emissionslikviden klarar Bolaget av den planerade expansion som är tänkt att göra.</p> <p>Bolaget har mottaget icke säkerställda garantiåtaganden om cirka 35,325 MSEK vilket motsvarar 75 procent av emissionslikviden. Teckningsförbindelser är tagna för totalt 1 MSEK av Bolagets verkställande direktör och styrelseordförande I det fall de som lämnat garantiåtaganden inte uppfyller sina åtaganden och/eller om företrädesemissionen inte skulle tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den närmaste tolv månadersperioden säkerställs, är det styrelsens avsikt att söka alternativ extern finansiering exempelvis via riktad emission, lån och/eller andra kreditfaciliteter såsom förskott från kunder. Om Bolaget inte har möjlighet att säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital, kan Bolaget komma att behöva vidta åtgärder såsom avyttring av tillgångar och reducering av personal. Om Bolaget, trots sådana åtgärder, inte har möjlighet att säkra tillräcklig finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital och under förutsättning att inga andra finansiella åtgärder vidtas, utgör detta en risk för osäkerhet avseende den fortsatta driften och fortlevnaden av Bolaget.</p>

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

C.1 Värdepapper som emitteras	Föreliggande Erbjudande omfattar aktier. Den som på avstämningsdagen är aktieägare och innehavarna av teckningsoptioner 2016/2018 i Zenergy AB (publ) ("Zenergy" eller "Bolaget") äger företrädesrätt att teckna aktier i Företrädesemissionen i relation till tidigare innehav av aktier eller teckningsoptioner 2016/2018. Fem (5) per avstämningsdagen innehavda aktier berättigar till teckning av fyra (4) nyemitterade aktier till kursen 3,00 SEK per aktie. Aktierna har ISIN-kod SE0007691498.
C.2 Valuta	Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3 Total andel emitterade och inbetalda aktier	Aktiekapitalet i Zenergy AB (publ) uppgår före Erbjudandet till 3 412 721,25 SEK fördelat på 15 512 367 aktier. Bolagets aktier har ett kvotvärde om 0,22 SEK. Samtliga aktier är fullt inbetalda.
C.4 Rättigheter relaterade till värdepappren	Samtliga aktier är av ett och samma slag och har samma röstvärde. Samtliga nyemitterade aktier kommer att vara fritt överlåtbara. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar, utdelning och till eventuellt överskott i händelse av Bolagets likvidation.

C.5	Inskränkningar relaterade till värdepappren	Ej tillämplig. Det finns ej några inskränkningar i värdepapperens överlåtbarhet
C.6	Upptagande till handel på reglerad marknad	Ej tillämplig. Aktierna kommer inte tas upp till handel på en reglerad marknadsplats. Zenergy är noterat på AktieTorget. AktieTorget är en handelsplattform och har inte samma legala status som en reglerad marknadsplats.
C.7	Utdelningspolitik	Mot bakgrund av att Bolaget endast är i startskedet av sin kommersialiseringsfas, är det svårt att fastställa en framtida utdelningspolitik. Emellertid är det styrelsens ambition att när Bolaget går med vinst dela ut 30 procent av nettovinsten efter skatt.

AVSNITT D – RISKER

D.1	Risker hänförliga till emittenten	<p>Nedan redogörs för de huvudsakliga risker som kan få betydelse för Zenergys verksamhet och framtida utveckling i dess egenskap av emittent. Riskfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Beskrivningen av riskfaktorerna är inte fullständig utan innehåller endast de risker som Bolaget bedömer som de huvudsakliga.</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Risker hänförliga till Zenergys teknik Zenergy är beroende av att den tekniska utvecklingen löpande resulterar i uppdateringar och produktförbättringar av befintliga produkter och teknologi. Bolagets nuvarande patent kan bli utsatta för intrång eller så 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. Bolaget är även beroende av en minskning av produktionskostnaderna samt priserna för både nya och befintliga produkter. Zenergy 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 även 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 brandskyddsskivan, en artikel som tillverkas i Kina och som Bolaget köper genom en svensk återförsäljare. Produktkvaliteten bland tillverkarna i Kina varierar högst väsentligt. Denna brandskyddsskiva 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 den inte helt och omedelbart accepteras av byggindustrin i Sverige. Zenergys patenterade ZIP-Element består dels av brandskyddsskivan men också av PIR, en polyuretanprodukt som härstammar från den petrokemiska industrin som även den styrs av världsmarknadspriserna på olja. Zenergy är beroende av tillförlitliga och starka samarbetspartners för att i egen regi och enligt fastställda tidsplaner, kunna genomföra den slutgiltiga produktionen. I det fall en eller flera leverantörer ej skulle leverera sina produkter och tjänster enligt ingångna avtal med Zenergy, kan detta komma att påverka Zenergy anseende försäljning, resultat och därmed finansiella ställning negativt.

■ 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 ofta entreprenadbranschen av märkbara nedgångar i både efterfrågan och lönsamheten. Zenergys kunder och potentiella kunder är ofta verksamma i entreprenadbranschen vilket exponerar Bolaget mot de risker som denna bransch är förknippade med. 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. Om detta skulle ske kan det komma att påverka Zenergys anseende, försäljning, resultat och därmed finansiella ställning negativt.

■ 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. Zenergy är idag inte beroende av några politiska stödformer eller subsidier men kan i framtiden bli det.

Ändrade bidrag, skattesubventioner eller andra styrmedel som avser att styra efterfrågan mot andra typer av teknologier och metoder än de som Zenergy marknadsför, 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 bland annat 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. Det kan i sig leda till att det tar längre tid att bygga upp företagets försäljning än vad

som nu förutspås. Marknaden kan även visa sig vara mindre och potentialen inte lika stor som beräknat, vilket också kan begränsa tillväxtpotentialerna. Detta kan då komma att påverka Zenergys försäljning, resultat och därmed finansiella ställning negativt.

■ 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, 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. 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 immateriella 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. Kostnaderna i samband med rättstvister och skiljeförfaranden kan 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 ekonomiska rättigheter och röst-

rättigheter 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.

■ **Kreditrisk**

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 väsentlig 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. Sådana prisförändringar kan påverka Bolagets resultat negativt. 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.

D.3 Risker hänförliga till värdepappren

Nedan redogörs för de huvudsakliga riskerna som är relaterade till värdepappren. Riskfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

■ **Aktiemarknadsrisk**

En tänkbar investerare i Zenergy bör beakta att en investering i Bolaget är förknippad med risk innebärande att aktiekursen kan komma att ha en negativ utveckling. Aktiekursen påverkas även av utomstående faktorer utanför Bolagets påverkan och kontroll. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt finns en risk att en investerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav.

■ **Aktiens likviditet**

Det kan föreligga en risk att aktien inte omsätts varje dag och att avståndet mellan köp- och säljkurs kan vara betydande. Det finns en risk för att en innehavare av aktier eller andra värdepapper i Zenergy inte har möjlighet att sälja dessa till för innehavaren acceptabla prisnivåer vid varje given tidpunkt. Det finns även en risk i att Bolagets

aktie, eller annat värdepapper, ej handlas med tillräcklig likviditet så att en innehavare kan avyttra sitt innehav på önskad prisnivå. Om detta skulle vara fallet kan det leda till en förlust för innehavaren av aktien.

■ Kursfall på aktiemarknaden

Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker såsom räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Kursfall kan ske om det sker en betydande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt om aktierna säljs av dess styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller stora aktieägare, eller om ett större antal aktier säljs på annat sätt. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. Detta kan komma att innebära att en investerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav.

■ Utdelning

Ingen utdelning har hittills lämnats av Bolaget och det finns inga garantier för att utdelning kommer att lämnas i framtiden. Om ingen utdelning sker i framtiden får detta följden att avkastningen på en investering i Bolaget blir helt beroende av utvecklingen av aktiekursen.

■ Risk att Erbjudandet ej fulltecknas

Förutom risker relaterade till Zenergys verksamhet bör även nämnas risk att Erbjudandet ej blir fulltecknat. 75 % av Erbjudandet är garanterat via ett garanti-konsortium vilket betyder att resterande del, 25 % inte är garanterad. Eftersom emissionsgarantierna inte är säkerställda finns en risk att en eller flera av de som ingått dessa åtaganden, av olika anledningar, inte fullföljer dessa. I det fall Zenergy, genom vidtagande av rättsliga åtgärder, misslyckas med att säkerställa dessa åtaganden, finns en risk att det garanterade beloppet inte tecknas till fullo. Det finns en risk för att om Bolaget vid en sådan situation, ej lyckas anskaffa ytterligare kapital, att omfattningen av verksamheten behöver anpassas till rådande likviditetssläge. Detta skulle kunna innebära en reducering av verksamheten med personalnedskärningar som följd. Det kan också leda till en reviderad strategi för Bolaget och förmodligen också innebära en lägre investeringsnivå.

AVSNITT E – ERBJUDANDET

E.1 Emissionbelopp

Om emissionen inom ramen för Erbjudandet fulltecknas, inkommer cirka 47,1 MSEK före avdrag för emissions- och garantikostnader till Bolaget. Bedömda emissions- och garantikostnader uppgår till cirka 8,7 MSEK om hela ersättningen till garanterna tas i kontant ersättning. I samband med förestående Erbjudande har Zenergy erhållit icke säkerställda garantier från 22 investerare. Dessa garanterar tillsammans att minst 35,325 MSEK (75 % av Erbjudandet) tecknas i Erbjudandet.

E.2.a Bakgrund, motiv och användning av emissionslikvid

Zenergy AB (publ) är ett svenskt bolag med tillverkning i Skillingaryd utanför Jönköping som utvecklar, tillverkar och säljer energi-, miljöbesparande och brandsäkra bomoduler, byggbodan och byggelement för flexibla lösningar.

Huvudanledningen till nyemissionen är att Bolaget ser en stark efterfrågan på leasingsegmentet. Zenergys potentiella leasingkunder består till stor del av kommuner och landsting men även företag som efterfrågar att leasa företrädesvis skolor och kontor. Dessa potentiella kunder önskar leasa moduler på 3 till 5 års sikt med möjlighet att förlänga hyrestiden.

Marknaden för uthyrning av entreprenadbodar, modullokaler för skolor och kontor samt uthyrning av modulboenden är relativt ny och Bolaget har fått göra uppskattningar när det

gäller marknadsstorlek och marknadspotential. De dokument man har studerat vid dessa bedömningar är årsredovisningar av de största konkurrenterna. Bolaget har även erhållit information av SRA (Swedish Rental Association) liksom av Hyrex-kedjan i vilka branschorganisationer Zenergy är medlem.

Bolaget bedömer potentialen i den svenska leasingmarknaden till cirka 2 miljarder kronor per år. Bolaget uppskattar sig kunna bryta sig in på denna marknad och ta en marknadsandel på 10 %. Detta motsvarar en årlig leasingomsättning på cirka 200 miljoner kronor i Sverige. För att möta denna efterfrågan gällande uthyrning av Zenergy ZIP-Lokalmoduler och ZIP-Bomoduler har Zenergy AB bildat ett uthyrningsbolag, Zenergy ZIPRENT AB med ambitionen att snabbt bygga upp en egen uthyrningsverksamhet och etablera samarbeten med andra marknadsaktörer.

Kapitalanvändning

Den totala nettolikviden från Erbjudandet som presenteras i detta Prospekt uppgår till 47,1 38,4 MSEK. Nettolikviden täcker de kostnader som Zenergy avser att ha under den kommande 12-månaders perioden. Emissionslikviden planeras att under 2017 och 2018 användas på följande sätt:

	(MSEK)
Investeringar i produkter för leasingmarknaden	14,4
Investeringar i egenägda bostäder för uthyrningsverksamheten	18
Investeringar i organisationen samt infrastruktur & produktionsanläggningar	6
Summa	38,4

Den prioritering som Zenergy kommer göra gällande investeringarna är i första hand investeringar i egenägda bostäder för uthyrningsverksamhet, i andra hand investeringar i produkter för leasingmarknaden och i tredje hand investeringar i organisationen samt infrastruktur & produktionsanläggningar.

Emissionen är garanterad upp till 35 325 000 MSEK (75 procent av Emissionslikviden) genom icke säkerställda emissionsgarantier. För emissionsgarantierna utgår ersättning om 9 procent (3 179 250 SEK) i kontantbetalning alternativt 11 procent (3 885 750 SEK) i aktier.

E.3 Erbjudandets former och villkor

Baserat på bemyndigande från bolagsstämman den 8 maj 2017, beslutade styrelsen den 10 maj 2017, att öka Bolagets aktiekapital med högst 3 454 410,371 SEK genom en emission av högst 15 701 860 aktier ("Erbjudandet"). Rätten att teckna aktier utövas med stöd av teckningsrätter. Teckningskursen är fastställd till 3 kr per aktie. Avstämningsdag för rätt till deltagande i Erbjudandet är fastställt till 5 juni 2017.

Rätt att teckna aktier skall med företrädesrätt tillkomma Bolagets aktieägare och innehavare av teckningsoptionen 2016/2018, varvid fem (5) innehavda och registrerade aktier eller teckningsoption 2016/2018 ska berättiga till teckning av fyra (4) aktier. Anmälan till teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 8 juni 2017 till och med den 22 juni 2017. Teckningsrätterna är fritt överlåtbara och kommer att handlas på Aktietorget från och med 8 juni 2017 till och med den 20 juni 2017.

För det fall inte samtliga nya aktier tecknas med företrädesrätt ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om fördelning av aktier som inte tecknats med företrädesrätt. Sådan fördelning ska i första hand ske till tecknare som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning i förhållande till det antal aktier som sådana personer tecknat i nyemissionen och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand ska fördel-

ning ske till övriga som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, i förhållande till det antal aktier som sådana personer anmält för teckning, och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Vid full teckning inbringar emissionen 47 105 580 SEK före emissions- och garanti-kostnader som beräknas uppgå till cirka 8,7 MSEK inklusive kontant garantiersättning. För nuvarande aktieägare som inte tecknar sig i Erbjudandet uppstår en utspädnings-effekt om cirka 50,3 procent (beräknat som antalet aktier i emissionen dividerat med antalet aktier efter fulltecknad emission) eller 15 701 860 aktier vid full teckning i emissionen. Bolaget har även möjlighet att via en riktad emission emittera 1 295 250 aktier till professionella investerare. Den riktade emissionen kommer vid fullteckning att tillföra Zenergy cirka 3,9 MSEK, vilket kan komma att kvittas. Vid fullteckning av den riktade emissionen kommer utspädningseffekten uppgå till 52,3 procent.

Anmälan om teckning av aktier ska ske under perioden 8 juni 22 juni 2017. Vid full teckning kommer aktiekapitalet att öka från 3 412 720,74 SEK till 6 867 131,11 SEK och antalet aktier kommer att öka från 15 512 367 st till 31 214 227 st. Vid fulltecknad riktad emission kommer aktiekapitalet öka med ytterligare 284 955 SEK till.

Bolaget har ingått i ett avtal om icke säkerställda emissionsgarantier om sammanlagt 35 325 000 SEK vilket motsvarar 75 procent Emissionsbeloppet. Emissionsgarantierna kan tas i anspråk vid bristande teckning i erbjudandet upp till 75 procent av det totala emissionsbeloppet. Zenergy har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt avbryta erbjudandet i Företrädesmissionen. Styrelsen i Zenergy har rätt att en eller flera gånger förlänga teckningstiden. En eventuell förlängning av teckningstiden kommer offentliggöras genom pressmeddelande.

E.4 Intressen och intressekonflikter

Vissa styrelseledamöter har ekonomiska intressen i form av aktieinnehav i Bolaget. Michael Lindström, ordförande i Zenergy, är delägare i Göteborg Corporate Finance AB som är finansiella rådgivare till Zenergy vid föreliggande emission. Förutom detta förhållande förekommer mellan Bolaget och personerna i styrelse, ledning och revisor inga intressen i samband med Erbjudandet.

I samband med Erbjudandet som beskrivs i detta Prospekt har Mangold Fondkommission AB anlåtats såsom emissionsinstitut för att assistera Bolaget med den administration som Erbjudandet ger upphov till. Göteborg Corporate Finance AB har anlåtats som finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet. Mangold Fondkommission AB och Göteborg Corporate Finance AB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med genomförandet av Erbjudandet. Mangold Fondkommission AB innehar vid tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta Prospekt (den 7 juni 2017) inga aktier i Bolaget. Göteborg Corporate Finance AB innehar vid tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta Prospekt (den 7 juni 2017) aktier i Bolaget. Utöver aktier i Zenergy agerar även Göteborg Corporate Finance som garant i denna emission.

E.5 Säljande värdepappersinnehavare, lock-up avtal

Ej tillämpligt. Erbjudandet innehåller ej några säljande värdepappersinnehavare.

E.6 Utspädnings effekter

En befintlig aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer vidkännas en utspädning. Vid fulltecknad emission innan beaktandet av teckningsoptionen kommer utspädningen vara 15 701 860 aktier vilket motsvarar en utspädning på cirka 50,3 procent. Bolaget har även möjligheten att göra en riktad emission, detta skulle innebära en utspädning på 1 295 250 aktier där den totala utspädningen blir 52,3 procent.

E.7 Kostnader för investeraren

Ej tillämpligt. Investerarna belastas ej med några kostnader vid teckning.

Risikfaktorer

Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som kan få betydelse för Zenergys verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Beskrivningen av riskfaktorerna är inte fullständig utan innehåller endast exempel på sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta tillsammans med övrig information i Prospektet. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända eller som för tillfället av Bolaget inte anses vara betydande kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Värdet av en investering i Bolaget kan komma att påverkas väsentligt om någon av de nedan angivna riskfaktorerna realiserar. Investerare uppmanas därför att göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra tänkbara riskfaktorer betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling.

Risker hänförliga till emittenten

Risker hänförliga till Zenergys teknik

Zenergy är beroende av att den tekniska utvecklingen löpande resulterar i uppdateringar och produktförbättringar av befintliga produkter och teknologi. Bolagets nuvarande patent kan bli utsatta för intrång eller så 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. Bolaget är även beroende av en minskning av produktionskostnaderna samt priserna för både nya och befintliga produkter. Zenergy 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 finan-

siella resurser och möjlighet att erbjuda kundfinansiering eller rabatter, vilket kan medföra en konkurrensnackdel för Bolaget. Bolagets konkurrenter kan även 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 brandskyddsskivan, en artikel som tillverkas i Kina och som Bolaget köper genom en svensk återförsäljare. Produktkvaliteten bland tillverkarna i Kina varierar högst väsentligt. Denna brandskyddsskiva 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 den inte helt och omedelbart accepteras av byggindustrin i Sverige. Zenergys patenterade ZIP-Element består dels av brandskyddsskivan men också av PIR, en polyuretanprodukt som härstammar från den petrokemiska industrin som även den styrs av världsmarknadspriserna på olja. Zenergy är beroende av tillförlitliga och starka samarbetspartners för att i egen regi och enligt fastställda tidsplaner, kunna genomföra den slutgiltiga produktionen. I det fall en eller flera leverantörer ej skulle leverera sina produkter och tjänster enligt ingångna avtal med Zenergy, kan detta komma att påverka Zenergy anseende försäljning, resultat och därmed finansiella ställning negativt.

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 ofta entreprenadbranschen av märkbara nedgångar i både efterfrågan och lönsamheten. Zenergys kunder och potentiella kunder är ofta verksamma i entreprenadbranschen vilket exponerar Bolaget mot de risker som denna bransch är förknippade med. 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. Om detta skulle ske kan det komma att påverka Zenergys anseende, försäljning, resultat och därmed finansiella ställning negativt.

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. Zenergy är idag inte beroende av några politiska stödformer eller subsidier men kan i framtiden bli det.

Ändrade bidrag, skattesubventioner eller andra styrmedel som avser att styra efterfrågan mot andra typer av teknologier och metoder än de som Zenergy marknadsför, 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 bland annat 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. Det kan i sig leda till att det tar längre tid att bygga upp företagets försäljning än vad som nu förutspås. Marknaden kan även visa sig vara mindre och potentialen inte lika stor som beräknat, vilket också kan begränsa tillväxtpotentialerna. Detta kan då komma att påverka Zenergys försäljning, resultat och därmed finansiella ställning negativt.

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, 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. Inga garantier kan 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 immateriella 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. Kostnaderna i samband med rättstvister och skiljeförfaranden kan 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 ekonomiska 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.

Kreditrisker

Betalningsvillkoren för koncernens kunder varierar beroende på affärsområde. Vissa

avtal kräver förskottsbetalning 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 tredje partsfinansiering 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 väsentlig 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. Sådana prisförändringar kan påverka Bolagets resultat negativt. 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.

Risker relaterade till bolagets värdepapper

Aktiemarknadsrisk

En tänkbar investerare i Zenergy bör beakta att en investering i Bolaget är förknippad med risk innebärande att aktiekursen kan komma att ha en negativ utveckling. Aktiekursen påverkas även av utomstående faktorer utanför Bolagets påverkan och kontroll. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt finns en risk att en investerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav.

Aktiens likviditet

Det kan föreligga en risk att aktien inte omsätts varje dag och att avståndet mellan köp- och säljkurs kan vara betydande. Det finns en risk för att en innehavare av aktier eller andra värdepapper i Zenergy inte har möjlighet att sälja dessa till för innehavaren acceptabla prisnivåer vid varje given tidpunkt. Det finns även en risk i att Bolagets aktie, eller annat värdepapper, ej handlas med tillräcklig likviditet så att en innehavare kan avvyttra sitt innehav på önskade prisnivåer. Om detta skulle vara fallet kan det leda till en förlust för innehavaren av aktien.

Kursfall på aktiemarknaden

Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker såsom räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Kursfall kan ske om det sker en betydande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt om aktierna säljs av dess styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller stora aktieägare, eller om ett större antal

aktier säljs på annat sätt. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. Detta kan komma att innebära att en investerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav.

Utdelning

Ingen utdelning har hittills lämnats av Bolaget och det finns inga garantier för att utdelning kommer att lämnas i framtiden. Om ingen utdelning sker i framtiden får detta följden att avkastningen på en investering i Bolaget blir helt beroende av utvecklingen av aktiekursen.

Risk att Erbjudandet ej fulltecknas

Förutom risker relaterade till Zenergys verksamhet bör även nämnas risk att Erbjudandet ej blir fulltecknat. 75 % av Erbjudandet är garanterat via ett garantikonsortium vilket betyder att resterande del, 25 % inte är garanterad. Eftersom emissionsgarantierna inte är säkerställda finns en risk att en eller flera av de som ingått dessa åtaganden, av olika anledningar, inte fullföljer dessa. I det fall Zenergy, genom vidtagande av rättsliga åtgärder, misslyckas med att säkerställa dessa åtaganden, finns en risk att det garanterade beloppet inte tecknas till fullo. Det finns en risk för att om Bolaget vid en sådan situation, ej lyckas anskaffa ytterligare kapital, att omfattningen av verksamheten behöver anpassas till rådande likviditetsläge. Detta skulle kunna innebära en reducering av verksamheten med personalnedskärningar som följd. Det kan också leda till en reviderad strategi för Bolaget och en lägre investeringsnivå.

VD har ordet



Vi befinner oss i en mycket gynnsam marknadssituation och står nu väl rustade för att systematiskt bearbeta och penetrera marknadspotentialerna. Vi har en ny modern ändamålsenlig fabrik i Skillingaryd där vi, sedan april 2016, producerar våra produkter. Produktionskapaciteten i fabriken är beräknad till 50 000 kvadratmeter per år. Vi har duktiga, erfarna och motiverade medarbetare samt samarbetspartners på plats i organisationen. Behoven i de segment av marknaden som vi bearbetar med våra produkter är väldigt stor. Dessa behov arbetar vi med för att få en kontinuerlig utveckling. När det gäller smarta och energieffektiva bostäder, kontor och utbildningslokaler har efterfrågan inte varit så stor på flera årtionden.

Zenergy har en etablerad koncernstruktur som möjliggör diversifieringar och renodling av våra affärsområden. Försäljningen, utveckling och produktion av våra produkter sker genom Zenergy AB och uthyrningsverksamheten sker genom Zenergy ZIPRENT AB. Genom denna koncernstruktur möjliggör vi en kontinuitet och ett utjämning av produktionsflödet.

Sverige ligger efter med bostadsbyggande och behöver enligt Boverket mer än 70 000 bostäder om året fram till 2025. Bostadsbristen är störst där det finns minst resurser till att bygga nya bostäder. Med anledning till detta måste byggandet bli mer kostnadseffektivt. EU har dessutom bestämt att alla nya byggnader fr.o.m. 2021 skall vara nära nollenergibyggnader. Vi har även nya brandskyddskrav som tillkom 2013. Dessa krav kommer påverka byggbodsmarknaden de kommande åren. Med ett ökat bostadsbyggande följer även en ökad efterfrågan på entreprenadbodar och sedermera skolor. Idag finns det cirka 40 000 byggbodas* i Sverige varav över hälften är mer än 20 år gamla, som utgör snittlivslängden på dessa bodar. De flesta byggbodas som finns på marknaden är tillverkade i trä och har svårt att leva upp till de krav som ställs på byggbodas idag gällande energiförbrukning och brandsäkerhet.

Zenergy bygger energieffektiva bostäder i modulformat som går snabbt att producera och som håller rätt kvalitet. Byggnaden ska samtidigt uttrycka känslan av ett boende med tilltalande fasadgestaltning och platseffektiv inredning.

Zenergy ZIP-Bomoduler är konstruerade av det moderna byggelementet Zenergy ZIP-Element som kan användas som väggelement såväl som tak- och golvbjälklag. Materialet och konstruktionen ger väggar utan köldbryggor och med hög bärlast vilket i sin tur ger produktionseffektiva boendemoduler med lång livslängd och låg energiförbrukning. De tunna väggarna ger större boyta samtidigt som U-värdet förblir mycket lågt. Energiförbrukningen (tappvarmvatten och fastighetsel tillkommer energiförbrukningen) för uppvärmning kan bli så låg som 14 kWh/m² per år, beroende på klimat. Det behöver byggas många bostäder på kort tid men samtidigt är det viktigt att uppfylla de högt ställda kraven på kvalitet, energieffektivitet och minsta möjliga miljöpåverkan. Bomodulerna måste vara attraktiva och högkvalitativa bostadsmoduler för moderna människor.

Välkomna att investera i framtidens byggande.

Olle Magnusson
CEO, Zenergy AB (publ)

*Baserat på Zenergys interna bedömningar.

Inbjudan till teckning av aktier

Baserat på bemyndigande från bolagsstämman den 8 maj 2017, beslutade styrelsen den 10 maj 2017, att öka Bolagets aktiekapital med högst 3 454 410,371 SEK genom en emission av högst 15 701 860 aktier ("Erbjudandet"). Rätten att teckna aktier utövas med stöd av teckningsrätter. Teckningskursen är fastställd till 3 kr per aktie. Avstämningsdag för rätt till deltagande i Erbjudandet är fastställt till 5 juni 2017.

Rätt att teckna aktier skall med företrädesrätt tillkomma Bolagets aktieägare och innehavare av teckningsoption 2016/2018, varvid fem (5) innehavda och registrerade aktier eller teckningsoption 2016/2018 ska berättiga till teckning av fyra (4) aktier. Anmälan till teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 8 juni 2017 till och med den 22 juni 2017. Teckningsrätterna är fritt överlåtbara och kommer att handlas på Aktietorget från och med 8 juni 2017 till och med den 20 juni 2017.

För det fall inte samtliga nya aktier tecknas med företrädesrätt ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om fördelning av aktier som inte tecknats med företrädesrätt. Sådan fördelning ska i första hand ske till tecknare som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning i förhållande till det antal aktier som sådana personer tecknat i nyemissionen och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand ska fördelning ske till övriga som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, i förhållande till det antal aktier som sådana personer anmält för teckning, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Vid full teckning inbringar emissionen 47 105 580 SEK före emissions- och garantikostnader som beräknas uppgå till cirka 8,7 MSEK inklusive kontant garantiersättning. Nettolikviden i emissionen uppgår till cirka 38,4 MSEK. För nuvarande aktieägare som inte tecknar sig i Erbjudandet uppstår en utspädningseffekt om cirka 50,3 procent (beräknat som antalet aktier i emissionen dividerat med antalet aktier efter fulltecknad emission) eller 15 701 860 aktier vid full teckning i emissionen. Bolaget har även möjlighet att via en riktad emission emittera 1 295 250 aktier till professionella investerare. Den riktade emissionen kommer vid fullteckning att tillföra Zenergy cirka 3,9 MSEK, vilket kan komma att kvittas. Vid fullteckning av den riktade emissionen kommer utspädningseffekten uppgå till 52,3 procent. Anmälan om teckning av aktier ska ske under perioden 8 juni - 22 juni 2017. Vid full teckning kommer aktiekapitalet att öka från 3 412 720,74 SEK till 6 867 131,11 SEK och antalet aktier kommer att öka från 15 512 367 st till 31 214 227 st. Vid fulltecknad riktad emission kommer aktiekapitalet öka med ytterligare 284 955 SEK till.

Bolaget har ingått i ett avtal om icke säkerställda emissionsgarantier om sammanlagt 35 325 000 SEK vilket motsvarar 75 procent Emissionsbeloppet. Emissionsgarantierna kan tas i anspråk vid bristande teckning i erbjudandet upp till 75 procent av det totala emissionsbeloppet. För mer information om avtalade garantiutfästelser, vänligen se sidorna 46-47.

Härmed inbjuds Ni, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, att teckna aktier i Zenergy till en kurs om 3 SEK per aktie.

Styrelsens försäkran

Detta Prospekt har upprättats av styrelsen för Zenergy AB med anledning av Erbjudandet. Styrelsen i Bolaget är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Skillingaryd den 7 juni 2017
Zenergy AB
Styrelsen

Bakgrund och motiv

Zenergy AB (publ) är ett svenskt bolag med tillverkning i Skillingaryd utanför Jönköping som utvecklar, tillverkar och säljer energi-, miljöbesparande och brandsäkra bomoduler, byggbodas och byggelement för flexibla lösningar.

Huvudanledningen till nyemissionen är att Bolaget ser en stark efterfrågan på leasingsegmentet. Zenergys potentiella leasingkunder består till stor del av kommuner och landsting men även företag som efterfrågar att leasa företrädesvis skolor och kontor. Dessa potentiella kunder önskar leasa moduler på 3 till 5 års sikt med möjlighet att förlänga hyrestiden.

Bolaget bedömer potentialen i den svenska leasingmarknaden till cirka 2 miljarder kronor per år. Bolaget uppskattar sig kunna bryta sig in på denna marknad och ta en marknadsandel på 10 %. Detta motsvarar en årlig leasingomsättning på cirka 200 miljoner kronor i Sverige. För att möta denna efterfrågan gällande uthyrning av Zenergy ZIP-Lokalmoduler och ZIP-Bomoduler har Zenergy AB bildat ett uthyrningsbolag, Zenergy ZIPRENT AB med ambitionen att snabbt bygga upp en egen uthyrningsverksamhet och etablera samarbeten med andra marknadsaktörer.

Marknaden för uthyrning av entreprenadbodas, modullokaler för skolor och kontor samt uthyrning av modulboenden är relativt ny och Bolaget har fått göra uppskattningar när det gäller marknadsstorlek och marknadspotential. De dokument man har studerat vid dessa bedömningar är årsredovisningar av de största konkurrenterna. Bolaget har även erhållit information av SRA (Swedish Rental Association) liksom av Hyrex-kedjan i vilka branschorganisationer Zenergy är medlem.

Kapitalanvändning

Den totala nettolikviden från Erbjudandet som presenteras i detta Prospekt uppgår till 38,4 MSEK. Nettolikviden täcker de kostnader som Zenergy avser att ha under den kommande 12-månaders perioden. Emissionslikviden planeras att under 2017 och 2018 användas på följande sätt:

	(MSEK)
Investeringar i produkter för leasingmarknaden	14,4
Investeringar i egenägda bostäder för uthyrningsverksamheten	18
Investeringar i organisationen samt infrastruktur & produktionsanläggningar	6
Summa	38,4

Den prioritering som Zenergy kommer göra gällande investeringarna är i första hand investeringar i egenägda bostäder för uthyrningsverksamhet, i andra hand investeringar i produkter för leasingmarknaden och i tredje hand investeringar i organisationen samt infrastruktur & produktionsanläggningar.

Emissionen är garanterad upp till 35 325 000 SEK (75 procent av Emissionslikviden) genom icke säkerställda emissionsgarantier. För emissionsgarantierna utgår ersättning om 9 procent (3 179 250 SEK) i kontantbetalning alternativt 11 procent (3 885 750 SEK) i aktier. Bolaget kan via en riktad emission till professionella investerare emittera aktier för cirka 3,9 MSEK.



Villkor och anvisningar

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 5 juni 2017 är aktieägare och innehavarna av teckningsoptioner 2016/2018 i Zenergy AB (publ) ("Zenergy" eller "Bolaget") äger företrädesrätt att teckna aktier i Företrädesemissionen i relation till tidigare innehav av aktier. Fem (5) per avstämningsdagen innehavda aktier berättigar till teckning av fyra (4) nyemitterade aktier till kursen 3,00 SEK per aktie.

TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare kommer att tilldelas en (1) teckningsrätt för varje en (1) aktie de äger på avstämningsdagen, fem (5) teckningsrätter ger rätt att teckna fyra (4) aktier (primär företrädesrätt).

Innehavarna av teckningsoptioner 2016/2018 kommer att tilldelas en (1) teckningsrätt för varje en (1) teckningsoption de äger på avstämningsdagen, fem (5) teckningsrätter ger rätt att teckna fyra (4) aktier (primär företrädesrätt).

TECKNINGSKURS

Teckningskursen 3,00 kronor per aktie. Inget courtage tillkommer.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som ska erhålla teckningsrätter är den 5 juni 2017. Sista dag för handel i aktien samt teckningsoptionen inklusive rätt till deltagande i företrädesemissionen var den 1 juni 2017. Första dag för handel i aktien samt teckningsoptionen exklusive rätt till deltagande i företrädesemissionen är den 2 juni 2017.

TECKNINGSTID

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske under tiden från och med den 8 juni 2017 till och med den 22 juni mars 2017. Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter kan ske fram till och med den 19 juni 2017.

Observera att teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.

För att inte värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste du antingen:

- utnyttja teckningsrätterna för att teckna aktier senast den 22 juni 2017; eller
- sälja de teckningsrätter som du inte avser att utnyttja senast den 20 juni 2017.

Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och kommer utan avisering från Euroclear Sweden AB att bokas bort från innehavarens VP-konto. Styrelsen för Zenergy AB förbehåller sig rätten att förlänga den tid under vilken teckning och betalning kan ske. Sådan förlängning kommuniceras genom pressmeddelande som läggs upp på Bolagets hemsida senast sista dagen i teckningsperioden.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter kommer att ske från och med den 8 juni 2017 till och med den 20 juni 2017. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear.

Aktieägare som väljer att inte delta i emissionen kommer att riskera att få sin ägarandel utspädd, men har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

INFORMATION FRÅN EUROCLEAR TILL DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken eller förteckningen över teckningsoptionsinnehavare, erhåller förtryckt emissionsredovisning med inbetalningsavi från Euroclear, särskild anmälan samt en informationsbroschyr med anmälningsedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. På den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna

teckningsrätter och det hela antalet aktier som kan tecknas. Den som är upptagen i den, i anslutning till aktieboken, särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes inte.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Aktieägare samt teckningsoptionsinnehavare vars innehav av i Zenergy AB är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller endast en informationsbroschyr enligt ovan. Teckning och betalning ska då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare. För teckning av aktier med stöd av teckningsrätter som betalas genom kvittning kontakta Mangold Fondkommission enligt nedan.

TECKNING MED STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagar-kontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ.

1. Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

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

2. Särskild anmälningsedel

I det fall ett annat antal teckningsrätter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska "Särskild anmälningsedel" användas. Anmälan om teckning genom betalning

ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Mangold via telefon eller e-post och finns även i nedladdningsbar form på www.mangold.se.

Särskild anmälningssedel ska vara Mangold tillhanda senast kl. 15.00 den 22 juni 2017. Eventuell anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:
Mangold Fondkommission AB
Emissioner/ Zenergy
Box 55691
102 15 Stockholm
Besöksadress: Engelbrektsplan 2
E-mail: ta@mangold.se
Telefax: 08-503 015 51
Telefon: 08-503 015 95
Hemsida: www.mangold.se

TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning av aktier ska även kunna ske utan stöd av företrädesrätt. För det fall att inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter (primär teckningsrätt) ska styrelsen, inom ramen för det högsta antal aktier som kan ges ut i Företrädesemissionen, erbjudas till samtliga aktieägare samt teckningsoptionsinnehavare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Sådan fördelning ska i första hand ske till aktietecknare som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktie och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska fördelning ske till övriga som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, i förhållande till tecknat belopp, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. För aktier som inte tecknats med stöd av företrädesrätt eller utan företrädesrätt enligt ovan, ska tilldelningen ske till eventuella garantier av Företrädesemissionen pro rata i förhållande till garanterat belopp.

Teckning av aktier utan företrädesrätt ska ske från och med den 8 juni 2017 till och med den 22 juni 2017.

Styrelsen i Zenergy AB förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden.

Intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på "Anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter" som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Mangold med kontaktuppgifter enligt ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Mangold via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Privatpersoner kan även fylla i och skicka in anmälningssedeln elektroniskt till Mangold via hemsidan. För detta krävs bankID. Anmälningssedeln kan även laddas ned från Zenergys hemsida, www.zenergy.se.

Anmälningssedeln ska vara Mangold tillhanda senast kl. 15.00 den 22 juni 2017. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning.

TILLDELNING VID TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

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

AKTIEÄGARE BOSATTA I UTLANDET

Aktieägare samt teckningsoptionsinnehavare bosatta utanför Sverige (avser dock inte aktieägare samt teckningsoptionsinnehavare bosatta i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Schweiz, Singapore samt Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt) som äger rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen, kan vända sig till Mangold på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade B-aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av Företrädesemissionen registreras hos Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande företrädesemission kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns "BTA 1" i Euroclear-systemet.

HANDEL MED BTA

Handel med BTA kommer att ske från och med den 8 juni 2017 till dess Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 13 juli 2017.

LEVERANS AV AKTIER

Så snart företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 13 juli 2017, ombokas BTU till aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET AV FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Cirka en vecka efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida omkring den 30 juni 2017.

HANDEL MED NYA AKTIER

Zenergys aktie är upptagen till handel på Aktietorget Efter att Bolagsverket har registrerat de nya aktierna kommer även de aktier som ges ut i Företrädesemissionen att handlas på Aktietorget.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

ÖVRIG INFORMATION OM EMISSIONEN

Zenergy har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt avbryta erbjudandet i Företrädesemissionen. Styrelsen i Zenergy har rätt att en eller flera gånger förlänga teckningstiden. En eventuell förlängning av teckningstiden kommer offentliggöras genom pressmeddelande.

Teckning av aktier, vare sig detta sker genom utnyttjande av teckningsrätter eller inte är oåterkallelig och tecknaren får inte återkalla eller förändra teckningen av aktier, såvida inte annat följer av Prospektet eller lag.

För det fall att ett för stort belopp betalats in av en tecknare av aktier kommer Zenergy att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

GCF är finansiell rådgivare åt Bolaget i samband med Erbjudandet, och samarbetar härvid med Mangold FK AB, som är emissionsinstitut. Värdepappren är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsplikt. Inga offentliga uppköpserbjudanden har förekommit under innevarande eller föregående räkenskapsår. Inga begränsningar i att fritt överlåta värdepappren finns.

Anmälan är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

TILLÄMPLIG LAGSTIFTNING

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

Verksamhetsbeskrivning

Affärsidé

”Zenergy utvecklar, tillverkar och säljer energi-, miljöbesparande och brandsäkra bomoduler, byggbodas och byggelement för flexibla lösningar”

Verksamheten idag

Genom starten av det nya affärsområdet Zenergy ZIP-Lokaler för uthyrning har Zenergy ett komplett erbjudande till byggbranschen, boendemarknaden, offentlig sektor samt uthyrningsmarknaden.

Bolagets affärsområden:

- 1. ZIP-Byggbodar** – Riktat sig mot byggbranschen, som påverkas starkt av det allmänna ekonomiska klimatet och investeringsnivåerna. Zenergy har levererat över 900 ZIP-Byggbodar och ZIP-Bomoduler till nationella och internationella bygg och fastighetsbolag. Zenergy har flexibla modullösningar för de flesta former av byggarbetsplatser med Bolagets olika basmodeller, dessutom på två olika plattformstorlekar.
- 2. ZIP-Bomoduler** - Med en växande marknad och ökad efterfrågan gällande hyresrätter och tillfälligt boende har Zenergy valt att lägga stort fokus inom detta segment, utöver bygg- och

industrisektorn. Zenergy bygger i modulformat av rationella skäl – vi måste bygga fort i Sverige om vi skall hinna med 70 000 bostäder om året. Förutom hastigheten vinner Zenergy i precision och kvalitet då Bolaget bygger under tak i fabrik. Bolagets moduler har få begränsningar och lämpar sig för såväl enskilda villor/radhus som för flerbostadshus upp till fyra våningar. Tack vare att byggnaderna är tillverkade i moduler gör att Bolaget kan flytta bostäderna om och när de vill. Grundläggningen kan med fördel göras som plintar. Det går fortare, underlättar VA-arbetet och är billigare än platta på mark men har samma stabilitet. Zenergy har börjat med små enrumslägenheter om 21 m² och har utvecklade planer på både två-, tre- och fyrrumslägenheter i samma koncept. Genom Zenergys stora flexibilitet och möjligheter att bygga stora volymer på kort tid kan Bolaget bidra med att lösa akuta brister på boenden.

- 3. ZIP-Lokaler för uthyrning** - Efterfrågan av tillfälliga lokaler i modulform är stor. Marknadspotentialen påverkas positivt och till stor del av kommunernas behov av förskolelokaler, skollokaler och andra offentliga lokaler. Den rådande och förväntade efterfrågan på grund av behovet av olika utbildningar av nyanlända driver även det den positiva mark-

nadsutvecklingen. Under våren 2017 påbörjade Zenergy etableringen av ett bostadskvarter som ger synergieffekter dels genom att göra samhällsnytta liksom att skapa grunden för lönsamma affärsmöjligheter. Detta projekt har finansierats från tidigare emissioner samt från föreliggande företrädesemission. Modulbostadskvarteret i Skillingaryd ägs av ett nybildat fastighetsbolag, Zenergy bostäder kvarteret i Skillingaryd AB. Detta bolag är ett helägt dotterbolag till Zenergy AB. Kvarteret omfattar 23 hyreslägenheter på totalt cirka 1300 m² BOA. Snitt hyran är beräknad till strax under 1500 kronor per m² och år. En två på 52 m² beräknas kosta ca. 6500 kronor per månad.

- 4. ZIP-Element** – Är ett patenterat och varumärkesskyddat byggelement med unika egenskaper. Användningsområdena är många tack vare styrkan i sandwichelementets konstruktion. ZIP-Elementet består av en isolerande kärna av PIR som i sig är brand- och fuktmotståndig dessutom täcks den av ett yttre skikt av magnesiumoxid som också är brand- och fuktsäkert. De goda isolervärdena gör det möjligt att bygga passivhus med så tunna väggar som 24 cm och Lågenergihus med 19 cm. ZIP-Elementet är i sig ett färdigt tak-, golv- eller mögelresistent byggnad utan köldbryggor.



Zenergy idag

Ledningens ambition är att satsa på en ny offensiv och effektiv uthyrningsverksamhet huvudsakligen riktad mot den offentliga sektorn. Med den nya produktionsanläggningen i Skillingaryd och med detta nya uthyrningskoncept kan Zenergy expandera verksamheten med ökad lönsamhet på den växande marknaden för uthyrning av lokaler. Zenergy har redan tagit viktiga investeringar i form av produktutveckling och produktionstekniska åtgärder och Bolaget kan nu i större utsträckning inrikta sig på marknadsföring och försäljning. Den nya bolagsstrukturen ska gynna nuvarande och blivande aktieägare. Den förestående emissionen ger Zenergy möjligheten att expandera verksamheten upp till en årlig uthyrningsvolym på några hundra miljoner SEK och därmed även öka lönsamheten i den nya koncernen. Målet för 2017 är att omsätta 100 MSEK.

Under 2016 har organisationen förstärkts med 5 nya medarbetare, varav två personer inom marknadsorganisationen, en person som inköpsansvarig och två personer inom produktionsteknik. Ytterligare förstärkning av organisationen görs kontinuerligt utefter de behov som finns i verksamheten.

Marknadsorganisationens huvudsakliga uppgift är att fortsätta bearbeta marknaden och skapa möjligheter genom attraktiva lösningar samt genom att erbjuda Zenergys produkter till kommunala liksom offentliga verksamheter. Därmed är 11 personer fast engagerade i bolaget inom den administrativa delen av verksamheten.

Zenergy har utvecklat nya modeller av ZIP-Byggbodar i nära samarbete och på uppdrag av Skanska Maskin under 2016. Beställningar och leveranser har skett till

Skanska Maskin under året i enlighet med det ramavtal Zenergy har med Skanska Maskin AB. Det treåriga ramavtal som undertecknades i december 2013 löpte ut i december 2016. Skanska Maskin AB och Zenergy AB är i slutfasen av förhandlingar kring ett fortsatt samarbetsavtal.

Arbetet med att lansera ZIP-Elementet i Europa som ett byggelement fortgår. Zenergy har av olika externa anledningar försenats med CE märkningen av ZIP-Elementet. CE märkning är ett krav i Europa. En prototypserie byggd med ZIP-Element för den tyska marknaden kommer att utvecklas i nära samarbete med en stor tysk tillverkare av moduler.

Modulkvarterprojektet i Skillingaryd har startat. Såväl intern som extern projektledare är utsedd. Bygglov har givits av kommunen som vann laga kraft den 3 maj 2017. Markarbetet för Illern1 beräknas påbörjas under juni/juli 2017 och etablering beräknas påbörjas efter sommaren. Bostadsmodulkvarteret kommer bestå av 23 lägenheter.

Zenergy har stärkt den industriella kompetensen med inriktning på teknisk byggkompetens genom att anställa en teknisk chef, Dzenan Kahvic som började den 1 februari 2017. Ett omfattande program för att öka kompetensen inom Zenergy och därmed möta de ökande kraven på byggandet av bostäder och skolor i modulformat har initierats.

Den strategiskt viktiga leveransen av en förskola på totalt cirka 170 m² till Nässjö kommun levererades under februari månad 2017. Driftsättningen skedde under den första hälften av april 2017. Zenergy vann en upphandling att leverera kontorsmoduler till Fortifikationsverket under mars 2017, leveranserna skedde under april 2017. En avsiktsförklaring undertecknades

med Wallenstam under april om köp av 90 lägenheter till Mölndal, leveranserna är planerade till Q4 2017.

Under mars 2017 tecknade Zenergy ett treårigt ramavtal med ett komplett maskinuthyrningsbolag med verksamheter i Sverige och Norge. Uthyrningsbolaget hyr ut allt från handverktyg till stora lastbilar med en årlig omsättning på nära 500 MSEK. Uthyrningsbolaget är den äldsta uthyraren på marknaden med ett brett sortiment av fordon, maskiner och annan utrustning jämte entreprenadmoduler. Långt framskridna förhandlingar pågår med flera stora väletablerade bygg- och fastighetsbolag om såväl köp som hyra av bostäder i modulformat i Sverige liksom i Norge.

Zenergy ZIPRENT AB (ZIPRENT) är ett helägt dotterbolag till Zenergy AB (moderbolaget). ZIPRENT bildades 2016 för att kunna möta kundens behov av alternativ finansiering vid förvärv av moduler i form av leasing eller hyresavtal. De hyresavtal som ZIPRENT erbjuder har en avtalstid mellan två (2) och fem (5) år. Då modulerna betraktas som lös egendom kan till avtalen även knytas ett optionsavtal som ger kunden rätt att förvärva modulerna efter avtalstidens slut. Avtalen kan även förlängas om kunden så önskar. De moduler som ZIPRENT erbjuder är förvärvade från moderbolaget genom intern-fakturering varför en del av ZIPRENTs finansiering är lån från moderbolaget. Huvuddelen av ZIPRENTs nuvarande kunder är Statliga bolag, Landsting eller Kommuner, detta möjliggör finansiering genom banker. ZIPRENT eftersträvar att erhålla en återbetalning på investerat kapital inom 4 till 5 uthyrningsår. Per den 10 maj 2017 har ZIPRENT investerat 10 miljoner kronor i uthyrningsbara moduler som samtliga är uthyrda på mellan två och fem år.

Historia

- 2009** ■ Bolaget grundas och kapitaliseras genom två aktieägarspridningar.
-
- 2010** ■ Förfrågan på byggbodan från Lambertsson Sverige AB.
■ Prototyp på byggbod. Försäljning till Lambertsson Sverige AB.
-
- 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.
-
- 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.
-
- 2013** ■ Ny VD, Olle Magnusson och ny styrelseordförande, Michael Lindström.
■ Bolaget erhöll utmärkelsen "Årets energisparpris" för sin lågenergi bod.
■ Flerårsavtal med Skanska Maskin AB, ett dotterbolag till byggbolaget Skanska, om leverans av energieffektiva byggbodan.
■ Kapitalisering genom nyemission och bryggglån.
-
- 2014** ■ Startade produktionen som huvudleverantör till Skanska Maskin AB.
■ Utveckling av 13 nya produkter.
■ Kapitalisering genom nyemission.
■ Totalt 200 bodan levererade under året.
-
- 2015** ■ Bryggglån på 6 100 000 SEK och ett optionsprogram.
■ Nyemission på 25 000 000 SEK.
■ Samarbeten med stora europeiska potentiella 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.
■ Projekt initieras för notering av Zenergys aktier på en marknadsplats under Q4-2015.
-
- 2016** ■ Flytt av Fabrik till Skillingaryd med kapacitet att producera 2 000 moduler per år.
■ Färdigställande av nyutvecklad asyl-bomoduler anpassade för HVB boenden.
■ Leverans av 12 evakueringsbostäder till Stångåstaden AB i Linköping.
■ Anställning av 5 nya medarbetare.
■ Implementation av ett nytt affärssystem "Monitor".
■ Förhandling om köp av markområde på 3000 m² för uppförande av 23 lägenheter i Skillingaryd.
■ Bolaget genomförde en företrädesemission under våren på ca 23 MSEK som blev övertecknad
■ Bolaget genomförde en riktad emission om 9 MSEK under hösten
-
- 2017** ■ Bolaget levererar den första skolan till Nässjö kommun.
■ Zenergy tecknar ett treårigt ramavtal med ett stort maskinuthyrningsbolag.
■ Godkänd detaljplan och godkänt bygglov för de 23 lägenheterna i Skillingaryd vilket medförde att Zenergy förvärvade fastigheten

Zenergys produkter

Zenergy ZIP-Byggbodar

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



Zenergys produktion av byggbodar

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.

Zenergy ZIP-Element

Zenergy ZIP-Element är ett patenterat och varumärkesskyddat byggelement med unika egenskaper. ZIP-Elementet är lättbearbetat, väger endast 18kg/m² och har en lufttätethet vid 50Pa som kan mätas med en vindstyrka på ca: 8,9 m/s, vilket är bättre än prestandavärdena i ett passivhus eller lågenergihus. 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 yttreväggars, golv, tak och innerväggars. 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 procent) av naturmaterialet magnesiumoxid och är helt återvinningsbar. Den har också låg miljöpåverkan då det vid tillverkningen släpps ut 50 procent 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-Lokaler för uthyrning

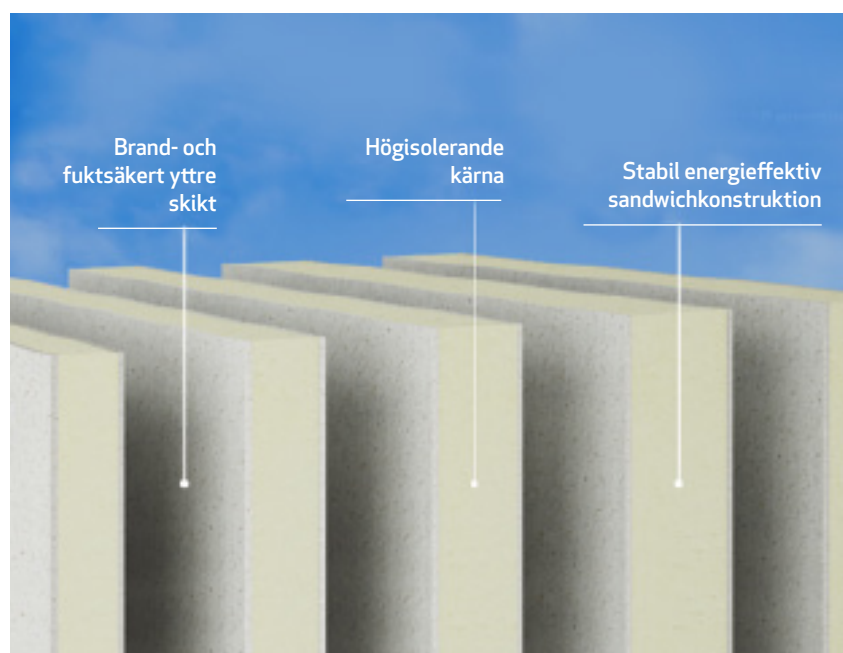
Efterfrågan av tillfälliga lokaler i modulform är stor. Marknadspotentialen påverkas positivt och till stor del av kommunernas behov av förskolelokaler, skollokaler och andra offentliga lokaler. Den rådande och förväntade efterfrågan på grund av det stora behovet av olika utbildningar av nyanlända driver även det den positiva marknadsutvecklingen. En tydlig trend kan utläsas av de förfrågningar som syns på Visma/Tendsign (Sveriges mest använda upphandlingsverktyg) där kommunerna nästan dagligen efterfrågar skollokaler som de oftast önskar hyra.

Tillverkning

Zenergys moduler tillverkas på plats i den nya fabriken i Skillingaryd. Den nya fabriken ligger strategiskt belägen med expansionsmöjligheter alldeles intill E4an. Fabriken har en produktionskapacitet på cirka 1500 moduler per år. Alla produkter färdigställs och monteras på plats. Färdiga sektioner och utfackningsväggars kan levereras direkt till byggarbetsplatser.



Zenergys produktionsanläggning i Skillingaryd



Närbild av Zenergys ZIP-element

Marknaden

Marknaden för uthyrning av entreprenadbodar, modullokaler för skolor och kontor samt uthyrning av modulboenden är relativt ny och Bolaget har fått göra uppskattningar när det gäller marknadsstorlek och marknadspotential. De dokument man har studerat vid dessa bedömningar är årsredovisningar av de största konkurrenterna. Bolaget har även erhållit information av SRA (Swedish Rental Association) liksom av Hyrex-kedjan i vilka branschorganisationer Zenergy är medlem.

Drivkrafter

Marknadens två främsta drivkrafter är:

- Den svenska bostadskrisen
- Kommunernas växande behov av skolor och utbildningslokaler

Det råder fortsättningsvis stor brist på bostäder som framförallt drabbar unga, gamla och barnfamiljer. Många unga har ingen möjlighet att flytta hemifrån på grund av bostadsbristen och det finns exempel på studenter runtom i landet som tvingas bo i tält¹. Efterfrågan på att hyra modulhus för skolor väntas öka. Den ökade nivån av årskullar och stor inströmning av nyanlända i skolor gör att behovet av större och fler lokaler ökar. Detta har gjort att efterfrågan av modulhus har ökat vilket i sin tur har gjort det svårare för skolor att få tag på modulhus att hyra².

Zenergy uppskattar att potentialen för lokaler för uthyrning i Sverige är cirka 2 miljarder kronor per år. Marknaden domineras av Ramirent med en omsättning på ca 1,9 miljarder kronor, Expandia med en omsättning på ca 650 miljoner kronor, Cramo Adapteo på ca 480 miljoner kronor, Temporent på ca 330 miljoner kronor och Indus på ca 200 miljoner kronor. Huvudparten av dessa omsättningar utgörs av uthyrning till kommuner och landsting. Konkurrenternas omsättningar består av flertalet olika produkter men uthyrning av lokaler har med Bolagets egna uträkningar uppskattats till cirka 2 miljarder SEK.

ZIP-Byggbodar

I Sverige finns det cirka 40 000 byggbodar (storlek cirka 25 m²) som är i drift vid normal byggkonjunktur enligt Zenergys bedömningar. Efterfrågan på arbetsbodar är betydligt större än tillgången i Sverige enligt SRA (Swedish Rental Association).

En standardbod använder cirka 330 kWh/m² (7-8000 kWh/bod) vilket är långt över Boverkets byggregler (BBR) för småhus med elvärme som ligger på 55 kWh/m². Zenergy ligger idag på en nivå på 60 kWh/m² per år.³

ZIP-Bomoduler

Det råder stor brist på studentbostäder i Sverige. Efterfrågan på studentbostäder är därmed stor och förväntas vara stor de kommande åren.

När det kommer till tillfälliga boenden 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. Flertalet av kommunerna förväntas efterfråga leasing eller hyresavtal istället för att köpa bomoduler.

Zenergys ZIP-bomoduler uppfyller samtliga BBR krav för permanent boende. Detta möjliggör för Bolaget att sälja eller hyra ut olika typer av flexibla Zenergy ZIP-Bomodul lösningar som uppfyller samtliga BBR krav så som t.ex. tillgängligheten för rörelsehindrade, luftkvalitet och ljudkvalitet.

ZIP-Element

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 upprustning 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 totalrenovering och kostnaden beräknas till 154 miljarder kronor. Här kan ZIP-Element

användas utanpå befintliga byggnader som tilläggsisolering med integrerad ventilation.

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

ZIP-Lokaler för uthyrning

Zenergy uppskattar potentialen i Sverige till ca 2 miljarder kronor per år. Bolaget tror sig kunna bryta sig in på denna marknad och ta en marknadsandel på 10 % inom en 3-års period. Detta motsvarar en årlig omsättning på 200 miljoner kronor i Sverige.

Konkurrenter

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

Byggbodar/Bomoduler:

Moelven

Aktiebolaget Moelven grundades 1899 och har idag produktion av moduler i 4 produktionsanläggningar och sysselsätter cirka 3 500 personer. Moelven tillverkar alla sina moduler i trä och är Skandinavien ledande producent av modulbyggnader. Moelven omsätter ca 10 miljarder NOK.

1) <https://data.riksdagen.se/fil/CDF451CD-2F66-4EF7-839B-F56A3DD98C10>

2) <http://sverigesradio.se/sida/artikel.aspx?programid=83&artikel=6513777>

3) <http://www.boverket.se/sv/byggande/regler-for-byggande/om-boverkets-byggregler-bbr/>

Flexator

Flexator grundades 1956 och finns idag i Gråbo, öster om Lerum liksom i Anneberg. Flexator tillverkar varje år omkring cirka 1 500 moduler och arbetsbodur. Flexator har cirka 200 anställda och omsätter cirka 500 ingår i Nordic Modular Group AB som ägs till 100 procent av IKEAkoncernen. 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 50 MSEK. Remodul har 16 anställda. Modulerna är vanliga traditionella trähus.

Maxmodul

Maxmodul AB finns i Lycksele och är en avknoppning från bygg och måleriföretaget Svanssele Produktion AB som startade upp verksamheten med bod/modultillverkning. Maxmodul AB omsätter ca 73 MSEK och har 20 anställda.

Jabo

Jabo har sitt ursprung från Ambjörnarp i Västergötland och började sin verksamhet 1961 med tillverkning utav träull. Senare tillkom träpaneler, förråd och friggebodstillsverkning för att så småningom även innefatta småhus (4-25 kvm).

Jabo Group AB

44 anställda, 126 miljoner kronor i omsättning

Jabo Wood Products AB

20-49 anställda, 127 miljoner kronor i omsättning

Jabo Bygg & Marin AB

2 anställda, 2 miljoner kronor i omsättning

Jabo Nordic AB (2015)

16 anställda, 12 miljoner kronor i omsättning.

ZIP-Element

Rautaruukki Oyj

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

Rautaruukkis 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.

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.

SSAB förvärvade bolaget 2014. Antal anställda 2 543 med en omsättning på 5,3 miljarder SEK.

Modulbyggen-Normstahl

Modulbyggen-Normstahl grundades i början av 40-talet, som en traditionell byggfirma och som vid sidan om själva byggverksamheten sysslade med uthyrning av entreprenadmaskiner och Modulbyggen började också med prefabricerade vägg-element i egen fabrik.

Antal anställda 18 med en omsättning på 36 MSEK.

Paroc Group

Paroc Group är en internationell tillverkare av stenuisoleringsmaterial. 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.

Antal anställda 1 835 med en omsättning på 3,6 miljarder kronor.

Moduler offentliga lokaler och byggnader

Marknaden domineras av Ramirent med en omsättning på ca 1,9 miljarder kronor, Expandia med en omsättning på ca 650 miljoner kronor, Cramo Adapteo på ca 480 miljoner kronor, Temporent på ca 330 miljoner kronor och Indus på ca 200 miljoner kronor. Huvudparten av dessa omsättningar utgörs av uthyrning till kommuner och landsting.

Marknadsföring och Försäljningsstrategi

Zenergy gynnas idag av den rådande marknadsutvecklingen i form av ökat bostadsbyggande, stora infrastrukturprojekt samt en expansiv och nödvändig studentboendesektor.

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.

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. Bolaget har levererat över 600 Zenergy ZIP-Byggbodar till kunder på marknaden som är mycket nöjda med produkterna och den höga servicenivå som Zenergy kan leverera. Detta har varit till en stor hjälp för att skapa en positiv image som i sin tur förhoppningsvis kommer att resultera i ökad efterfrågan på Bolagets moduler. En stor och för Zenergy betydelsefull nöjd kund är Skanska Maskin AB.

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

Immateriella rättigheter

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

Domännamn

Bolaget innehar följande domännamn; zenergysystem.se samt zenergy.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. Zenergy ser sitt patent som en viktig tillgång för Bolaget då de produkter som man säljer är utformade kring det patenterade ZIP-Elementet. Styrelsen i Zenergy bedömer att Bolaget är beroende av sitt patent gällande ZIP-elementet eftersom att det håller konkurrenter borta från denna tillgång som Bolaget har. Utan detta patent finns det risker att konkurrenter kopierar Zenergys produkter och därmed tar bort Bolagets konkurrensfördel.

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

Finansiell information i sammandrag

I det följande presenteras sammanfattande räkenskaper för Zenergy avseende räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2015 samt räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2016.

Finansiell information

Nedan presenteras Bolagets finansiella ställning i sammandrag för räkenskapsåren 2015 och 2016.

Nedanstående finansiell översikt för helåret 2015 och 2016 är hämtad ur Bolagets årsredovisning för respektive år. Den finansiella informationen för Q1 2017 och Q1 2016 är hämtad från Bolagets kvartalsrapport för Q1 2017 som varken är reviderad eller översiktligt granskad av Bolagets revisor. Från och med räkenskapsåret 2014 upprättas årsredovisningar med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1, det s.k. K3-regleverket. Den finansiella informationen för räkenskapsåren 2015 och 2016 har granskats och reviderats av Bolagets revisor. Avsnittet nedan bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentar till den finansiella utvecklingen". Samtliga rapporter finns att tillgå på Bolagets hemsida www.zenergy.se, däribland årsredovisning för räkenskapsåret 2015 och 2016. Den senaste reviderade finansiella informationen är för räkenskapsåret 2016 i den införlivade årsredovisningen. Bolagets revisor har ej granskat några andra delar av detta Prospekt.

Resultaträkning i sammandrag, koncern

TSEK	2017 3 mån (Q1) (ej reviderad)	2016 3 mån (Q1) (ej reviderad)	2016 12 mån (reviderad)	2015 12 mån (reviderad)
Rörelseintäkter				
Nettoomsättning	1 266	18 949	38 266	44 023
Övriga rörelseintäkter	63	90	105	306
	1 329	19 039	38 371	44 329
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-1 021	-14 735	-31 303	-39 598
Övriga externa kostnader	-1 986	-3 823	-12 855	-10 685
Personalkostnader	-2 840	-1 823	-8 745	-4 154
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-816	-598	-2 772	-1 823
	-6 663	-20 979	-55 675	-56 254
Rörelseresultat	-5 334	-1 940	-17 304	-11 931
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	6	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-122	-36	-341	-362
	-122	-36	-335	-362
Resultat efter finansiella poster	-5 456	-1 976	-17 639	-12 293
Resultat före skatt	-5 456	-1 976	-17 639	-12 293
Skatter				
Skatt på periodens/årets resultat	91	-	42	-
Periodens/årets resultat	-5 365	-1 976	-17 597	-12 293

Balansräkning i sammandrag, koncern

TSEK	2017 3 mån (Q1)	2016 3 mån (Q1)	2016 12 mån	2015 12 mån
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	4 407	4 874	4 871	4 880
Materiella anläggningstillgångar	33 402	4 289	30 800	3 311
Finansiella anläggningstillgångar	250	-	138	-
Summa anläggningstillgångar	38 059	9 163	35 809	8 191
Omsättningstillgångar				
Varulager mm	9 696	7 931	7 655	8 195
Kortfristiga fordringar	5 836	13 737	5 778	3 297
Kassa och bank	5 562	14 298	14 876	14 000
Summa omsättningstillgångar	21 094	35 966	28 309	25 492
Summa Tillgångar	59 153	45 129	64 118	33 683
Eget Kapital och skulder				
Eget kapital	30 567	21 900	35 941	21 532
Avsättningar	3 748	2 468	3 972	2 187
Långfristiga skulder	14 163	1 288	14 398	1 325
Kortfristiga skulder	10 675	19 473	9 807	8 639
Summa eget kapital och skulder	59 153	45 129	64 118	33 683

Kassaflödesanalys i sammandrag, koncern

TSEK	2017 3 mån (Q1)	2016 3 mån (Q1)	2016 12 mån	2015 12 mån
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-4 888	-1 097	-15 030	-8 676
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-1 803	808	-1 651	-2 179
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 691	-289	-16 681	-10 855
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 952	-1 570	-28 314	-3 780
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	329	2 157	45 871	26 478
Periodens kassaflöde	-9 314	298	876	11 843
Likvida medel vid årets början	14 876	14 000	14 000	2 157
Likvida medel vid periodens/årets slut	5 562	14 298	14 876	14 000

Förändring i eget kapital, koncern

TSEK					
Eget kapital	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Förändring 2015					
Ingående balans	872	30 910	150	-24 086	7 846
Årets resultat	-	-	-	-12 293	-12 293
Teckningsoption	-	-	-	-	-
Nyemission	1 143	30 459	-150	-	31 452
Kostnader nyemission	-	-6 273	-	-	-6 273
Förändring av pågående nyemission	-	0	800	-	800
Eget kapital 31 dec 2015	2 015	55 096	800	-36 379	21 532
Förändring 2016					
Ingående balans	2 015	55 096	800	-36 379	21 532
Årets resultat	-	-	-	-17 597	-17 597
Teckningsoption	-	27	-	-	27
Nyemission	980	26 112	-	-	27 092
Kostnader nyemission	-	-4 113	-	-	-4 113
Förändring av pågående nyemission	-	8 604	396	-	9 000
Omföring	22	778	-800	-	-
Eget kapital 31 dec 2016	3 017	86 504	396	-53 976	35 941
Förändring Q1 2017					
Ingående balans	3 017	86 504	396	-53 976	35 941
Årets resultat	-	-	-	-5 365	-5 365
Teckningsoption	-	-	-	-	-
Nyemission	0	0	-	-	-
Kostnader nyemission	-	-9	-	-	-9
Förändring av pågående nyemission	-	-	-	-	-
Omföring	396	-396	-	-	-
Eget kapital 31 mars 2017	3 413	86 495	0	-59 341	30 567

Nyckeltal

Nedan presenteras vissa alternativa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt tidigare redovisning från Bolaget. Zenergy bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Dessa finansiella nyckeltal ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i tidigare redovisning från Bolaget. Dessutom bör sådana nyckeltal, såsom Zenergy definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att ovannämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Zenergy. Nyckeltalen nedan är uträknade med hjälp av respektive års redovisning. Årsredovisningarna från 2015 och 2016 är reviderade av Bolagets revisor. Nyckeltalen för Q1 2017 är uträknade med hjälp av informationen ur Bolagets rapport från Q1, denna rapport är ej granskad eller reviderad av Bolagets revisor. Inget av nedanstående nyckeltal har granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

(Belopp i TSEK)	2017 3 mån (Q1)	2016 3 mån (Q1)	2016 12 mån	2015 12 mån
Kapitalstruktur				
Eget kapital	30 567	21 900	35 941	21 532
Rörelseresultat	-5 334	-1 940	-17 304	-11 931
Rörelsemarginal	-401,4	-10,2	-45,1	-26,9
Soliditet (%)	51,7	48,5	56,1	63,9
Vinstmarginal (%)	-403,7	-10,4	-46	-27,7
Kassalikviditet	1,07	1,44	2,11	2,00
Avkastning på totalt kapital (%)	-9,0	-4,3	-27,0	-35,4
Medarbetare				
Medelantalet anställda	12	8	11	5
Omsättning per anställd	111	2 380	3 488	8 866
Utdelning per aktie	0	0	0	0

Definition av nyckeltal

Eget kapital

Eget kapital definieras av hur stort det egna kapitalet är vid periodens slut. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom man enkelt kan jämföra det egna kapitalet med balansomslutningen för att få en bild av bolagets finansiella struktur.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet är ett mått på företagets vinst före räntor och skatter. Med detta nyckeltal får man fram vilken lönsamhet som verksamheten har. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom att investeraren kan se om rörelsens resultat.

Rörelsemarginal

Rörelsemarginalen jämför rörelseresultatet med omsättningen. Vid uträkning får man fram ett procenttal som visar hur stor marginal företaget har på sin försäljning. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom att rörelsemarginalen visar rörelsens marginal.

Soliditet

Soliditet räknas ut genom att ta eget kapital i jämförelse med balansomslutningen. Med detta nyckeltal får man fram hur stor andel av bolagets tillgångar som finansieras med eget kapital. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom att man med ett enkelt nyckeltal kan jämföra hur den finansiella strukturen ser ut.

Vinstmarginal

Vinstmarginalen räknas ut genom att man tar periodens resultat efter skatt i och dividerar med omsättningen. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom detta visar lönsamheten i bolaget.

Kassalikviditet

Kassalikviditeten mäter hur väl ett företag kan betala sina kortfristiga skulder. Kassalikviditet räknas ut genom att ta omsättningstillgångar minus varulager ("Varulager mm" i redovisningen ovan vilket består av råvaror och förnödenheter, varor under tillverkning, färdiga varor och handelsvaror samt förskott till leverantörer) dividerat med kortfristiga skulder. En kassalikviditet på över 100 % betyder att företaget kan betala alla sina kortsiktiga skulder direkt. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom att det visar företagets kortsiktiga betalningsförmåga.

Avkastning på totalt kapital

Avkastning på totalt kapital jämför resultatet med det totala kapitalet. Detta nyckeltal visar hur väl företaget kan skapa avkastning på sitt totala kapital. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom det mäter hur väl företaget kan skapa avkastning med de totala tillgångar som företaget innehar.

Medelantalet anställda

Medelantalet anställda baseras på antalet tjänster på företaget omräknat till heltidstjänster. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom man kan jämföra hur många anställda som finns i bolaget och hur detta utvecklas över tid.

Omsättning per anställd

Omsättning per anställd räknas ut genom att ta omsättningen i bolaget dividerat med medelantalet anställda i perioden. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom det är ett mått för hur mycket en extra person kan generera i omsättning till bolaget.

Utdelning per aktie

Utdelning per aktie räknas ut genom att dividera den totala utdelningen som bolaget gör med antalet utestående aktier. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom man enkelt ser hur mycket utdelning varje innehavd aktie får.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

RESULTATRÄKNINGAR

Rörelsens intäkter

Rörelsens intäkter 2016 uppgick till 38 371 TSEK, vilket är cirka 13 % lägre än för 2015 då intäkterna uppgick till 44 329 TSEK. Detta beror på att försäljningen inte blev så stor som Bolaget önskade. Intäkterna under Q1 2017 uppgick till 1 266 TSEK och intäkterna Q1 2016 uppgick till 18 949 TSEK, detta är en minskning med cirka 93 %. De minskade intäkterna beror till stor del av organisationsförändringar hos kund, vilken utgjorde en större del av omsättning under Q1 2016. Zenergy har även haft förseningar gällande bygglovsprocesser och arbetat med överprövningar vid offentliga upphandlingar som har tagit mer tid än Bolaget först trott.

Rörelsens kostnader

Kostnaden för råvaror och förnödenheter minskade från 39 598 TSEK 2015 ner till 31 303 TSEK 2016 vilket är en minskning med cirka 21 %. Under Q1 2017 uppgick kostnaderna för råvaror och förnödenheter till 1 021 TSEK och under Q1 2016 uppgick kostnaderna till 14 735 TSEK. Detta är en minskning med 93 %. Övriga externa kostnader ökade från 10 685 TSEK 2015 till 12 855 TSEK 2016 vilket är en ökning med cirka 20 %. Under Q1 2017 uppgick de övriga externa kostnaderna till 1 986 TSEK och under Q1 2016 uppgick de till 3 823 TSEK. De minskade alltså med cirka 48 %. Personalkostnaderna ökade från 4 154 TSEK 2015 till 8 745 TSEK 2016 vilket är en ökning med cirka 111 %. Under Q1 2017 uppgick personalkostnaderna till 2 840 TSEK och under Q1 2016 uppgick de till 1 823 TSEK. De ökade alltså med cirka 56 %. Rörelsens kostnader består till störst del av råvaror och förnödenheter samt personalkostnader. Kostnaderna totalt minskade jämfört med året innan eftersom att Bolaget sålde mindre produkter, dock ökade personalkostnaderna mycket eftersom att Bolaget rekryterade ny personal. Rörelsens totala kostnader minskade något från 56 260 TSEK 2015 till 55 675 TSEK 2016 vilket är en minskning på cirka 1 %. Koncernens kostnader under Q1 2017 minskade till 4 826 TSEK från

5 646 TSEK Q1 2016 vilket är cirka 15 % lägre. Minskningen kan huvudsakligen härledas till lägre kostnader för förbrukningsinventarier, garantiavsättningar samt externa tjänster.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet minskade från -11 931 TSEK 2015 till -17 304 TSEK 2016 vilket är en minskning med cirka 45 %. Under Q1 2017 uppgick rörelseresultatet till -5 334 TSEK och under Q1 2016 uppgick det till -1 940 TSEK vilket är en minskning med cirka 175 %. Detta beror på att Bolagets omsättning var lägre 2016 samt att kostnaderna inte minskade i samma omfattning.

Resultat från finansiella poster

Resultatet från finansiella poster ökade från -362 TSEK 2015 till -335 TSEK 2016, vilket var en ökning med 8 %. Under Q1 2017 uppgick resultatet från finansiella poster till -122 TSEK och under Q1 2016 uppgick det till -36 TSEK. Detta var en minskning med cirka 239 %. Det var en minskning av räntekostnaderna som påverkade de finansiella posterna.

Resultat efter skatt

Zenergy har varken 2015 eller 2016 gjort någon vinst, därför betalar de inte någon vinstskatt. Under 2015 betalade Bolaget ingenting i skatt medan man under 2016 betalade 42 TSEK. Under Q1 2017 betalade Bolaget 91 TSEK i skatt och under Q1 2016 betalade man ingen skatt. Resultatet efter skatt 2015 var -12 293 TSEK. Under 2016 minskade resultatet till -17 597 TSEK vilket var en minskning med cirka 43 %. Resultatet efter skatt under Q1 2017 uppgick till -5 365 TSEK vilket är en resultatförsämring på 3 389 TSEK jämfört med Q1 2016 då resultatet var -1 976 TSEK. Detta var en minskning med cirka 172 % och kan främst härledas till en lägre rörelseintäkt för perioden.

BALANSRÄKNINGAR

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar för Bolaget består bland annat av balanserade utgifter för produktutveckling. Under 2015 uppgick de immateriella anläggningstillgångarna till 4 880 TSEK och för 2016 till

4 871 TSEK vilket var en minskning med cirka 0,2 %. Under Q1 2017 uppgick de immateriella anläggningstillgångarna till 4 407 TSEK och under Q1 2016 till 4 874 TSEK. Detta är en minskning med cirka 11 %.

Materiella anläggningstillgångar

De materiella anläggningstillgångarna 2015 uppgick till 3 311 TSEK. Under 2016 ökade dessa till 30 800 TSEK vilket är en ökning med cirka 830 %. Denna ökning kan främst härledas till förvärvet av Zenergy Fastighets AB, renovering av personalbostad, byggnation av moduler för uthyrning, byggnation av ZIP-modul 2016 samt installationer och förbättringsarbeten i fabriken. För första kvartalet 2017 uppgick de materiella anläggningstillgångarna till 33 402 TSEK och för första kvartalet 2016 uppgick de till 4 289 TSEK. Detta är en ökning med cirka 679%. Förvärvet av fastigheten gjordes för cirka 18,5 MSEK. Detta finansierades både med lån och eget kapital.

Omsättningstillgångar

Omsättningstillgångar består av varulagret, kortfristiga fordringar samt kassa och bank. Under 2015 uppgick omsättningstillgångarna till 25 492 TSEK. Under 2016 ökade dessa till 28 309 TSEK vilket är en ökning med cirka 11 %. Detta berodde främst på ökade kundfordringar. Omsättningstillgångarna under Q1 2017 uppgick till 21 094 TSEK och för Q1 2016 uppgick de till 35 966 TSEK vilket är en minskning med cirka 41 %. Anledningen till att värdet var lägre Q1 2017 än Q1 2016 beror främst på att både kundfordringar och att kassan minskade under perioden.

Eget kapital

Det egna kapitalet 2015 uppgick till 21 532 TSEK. För 2016 uppgick det till 35 941 TSEK vilket är en ökning med cirka 67 %. Under Q1 2017 uppgick det egna kapitalet till 30 567 TSEK och under Q1 2016 uppgick det till 21 900 TSEK vilket är en ökning med cirka 40 %. Denna ökning beror på nyemissioner som gjordes i Bolaget under året där dessa ökade det egna kapitalet.

Långfristiga skulder

De långfristiga skulderna uppgick till 1 325 TSEK för 2015. Dessa ökade under 2016 till 14 398 TSEK vilket är en ökning med cirka

987 %. Under Q1 2017 uppgick de långfristiga skulderna till 14 163 TSEK och under Q1 2016 uppgick de till 1 288 TSEK vilket är en ökning med cirka 1 000 %. Detta berodde på att Bolaget upptog ett lån från ett kreditinstitut vid förvärvet av Wattenskarteknik i Skillingaryd AB som idag heter Zenergy Fastighets AB.

Kortfristiga skulder

De kortfristiga skulderna uppgick till 8 639 TSEK för 2015. Dessa ökade under 2016 till 9 807 TSEK vilket var en ökning med cirka 14 %. Under Q1 2017 uppgick de kortfristiga skulderna till 1 515 och under Q1 2016 uppgick de till 7 794 TSEK. Detta var en minskning med cirka 81 %.

Kassaflödet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -10 855 TSEK under 2015. Denna siffra sjönk under 2016 till -16 681 TSEK vilket var en försämring med cirka 54 %. Under Q1 2017 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till - 6 691 TSEK och under Q1 2016 uppgick det till - 289 TSEK vilket är en försämring med cirka 2 215 %. Bolaget tog större investeringskostnader under 2016 då Zenergy investerade 28 314 TSEK. Under 2015 hade Bolaget investerat 3 780 TSEK. Detta var en ökning med cirka 649 %. Under Q1 2017 uppgick investeringskostnaderna till 2 952 TSEK och under Q1 2016 uppgick de till 1 570 TSEK. Detta var en ökning med cirka

88 %. Under 2015 fick Bolaget in 26 478 TSEK från finansieringsverksamheten, via nyemissioner. Denna siffra ökade under 2016 till 45 871 TSEK. Detta är en ökning med cirka 73 %. Under Q1 2017 fick Bolaget in 329 TSEK från finansieringsverksamheten och under Q1 2016 fick Bolaget in 2157 TSEK. Detta är en minskning med cirka 556 %. Vid 2015 års slut hade Bolaget 14 000 TSEK likvida medel och vid slutet av 2016 hade Zenergy 14 876 TSEK. Under Q1 2017 blev förändringen av likvida medel -9 314 TSEK, detta kan främst förklaras av den låga försäljning samtidigt som kostnaderna fortfarande varit kvar i Bolaget. Likvida medel vid periodens slut var 5 562 TSEK.

Kapitalstruktur och annan finansiell information

Finansieringsstruktur, finansiella resurser och lånebehov

Zenergy har idag begränsade finansiella resurser. Detta begränsar Bolagets möjligheter att ta tillvara på de affärsmöjligheter som Zenergy bedömer finns på marknaden. Bolaget anser att produkter för leasingmarknaden är stort. Tack vare detta finns ett kapitalbehov för att ta fram produkter som kunder kan leasa samt arbeta fram en demonstrationsanläggning. Vid ökad försäljning av leasingprodukter kommer kapitalbehovet öka i verksamheten. Bolagets finansieringsmöjligheter från kreditinstitut är dock begränsade.

Zenergy har idag fyra större skulder. Den största är på 12,9 MSEK för att finansiera fabriken i Skillingaryd, fabriken står som säkerhet. Den näst största skulden uppgår till cirka 10 MSEK via factoring där fakturor står som säkerhet. Det finns två skulder på 1,5 MSEK vardera gällande ett markområde på 10 000 m² och personalbostäder i Skillingaryd, för båda fastigheterna står fastigheten som säkerhet.

Eget Kapital och Skuldsättning (TSEK) per den 31 mars 2017

Kortfristiga skulder	10 675
Mot borgen	0
Mot säkerhet	1 515
Blancokrediter	9 160
Långfristiga skulder	14 163
Mot borgen	0
Mot säkerhet	14 163
Blancokrediter	0
Eget kapital	30 567
Aktiekapital	3 413
Övrigt tillskjutet kapital	86 495
Reserver	0

Nettoskuldsättningstabell (TSEK) per den 31 dec 2016

A. Kassa	5 562
B. Likvida medel	0
C. Lätt realiserbara värdepapper	0
D. Summa likviditet (A)+(B)+(C)	5 562
E. Kortfristiga fordringar	5 836
F. Kortfristiga bankskulder	573
G. Kortfristig del av långsiktig skuld	942

H. Andra kortfristiga skulder	9 160
I. Summa kortfristig skuldsättning (F)+(G)+(H)	10 675
J. Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	-723
K. Långfristiga banklån	14 163
L. Emitterade obligationer / konvertibla lån	0
M. Andra långfristiga lån	0
N. Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	14 163
O. Nettoskuldsättning (J)+(N)	13 440

Indirekt skuldsättning och eventalförpliktelser

Bolaget har ingen indirekt skuldsättning. Bolaget har borgensåtagande för dotterbolags skulder till bank om 14 016 TSEK.

Otillräckligt rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Bolagets rörelsekapitalbehov är främst kopplat till, den beräknade ökade marknadsbearbetningen och volymuppgången som kommer med ökade orders från bolagets kunder som då medför behov av ökad kapitalbindning i materialinköp och lageruppgång, samt för kapitalbehovet för drift av den löpande verksamheten. Nuvarande kapital beräknas räcka till augusti månad 2017 vilket också beror på den planerade expansionen.

Styrelsen har därför beslutat om en företrädesemission om 47,1 MSEK vilket vid full teckning beräknas ge en likviditetsförstärkning om cirka 38,4 MSEK efter avdrag för beräknade emissions och garantikostnader.

Bolaget räknar med minst en ordergång på 100 MSEK för 2017 vilket tillsammans med emissionslikviden vida överstiger det likviditetsbehov bolaget har för de närmaste 12 månaderna, men som vid uteblivna order uppgår till 18 MSEK. Likviditetstillskottet vid fulltecknad emission uppgår till 38,4 MSEK vilket överstiger de 18 MSEK som Bolaget har i fasta kostnader per år. Bolagets kostnader utan order uppgår till 1,5 MSEK per månad därför räcker

emissionslikviden mer än 12 månader. Med emissionslikviden klarar Bolaget av den planerade expansion som är tänkt att göra.

Bolaget har mottaget icke säkerställda garantiåtaganden om cirka 35,325 MSEK vilket motsvarar 75 procent av emissionslikviden. Teckningsförbindelser är tagna för totalt 1 MSEK av Bolagets verkställande direktör och styrelseordförande I det fall de som lämnat garantiåtaganden inte uppfyller sina åtaganden och/eller om företrädesemissionen inte skulle tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den närmaste tolv månadersperioden säkerställs, är det styrelsens avsikt att söka alternativ extern finansiering, exempelvis via riktad emission, lån och/eller andra kreditfaciliteter såsom förskott från kunder. Om Bolaget inte har möjlighet att säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital, kan Bolaget komma att behöva vidta åtgärder såsom avyttring av tillgångar och reducering av personal. Om Bolaget, trots sådana åtgärder, inte har möjlighet att säkra tillräcklig finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital och under förutsättning att inga andra finansiella åtgärder vidtas, utgör detta en risk för osäkerhet avseende den fortsatta driften och fortlevnaden av Bolaget.

Genomförda, pågående och framtida investeringar

Investeringarna liksom verksamheten i övrigt har finansierats genom operativt kassaflödet, eget kapital, aktieemissioner och lån från kreditinstitut. Bolaget har ej genomfört några investeringar i finansiella anläggningstillgångar. Samtliga genomförda investeringar har genomförts i Sverige.

Genomförda investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar har under perioderna 1 jan – 31 dec 2015 och 1 jan – 31 dec 2016 skett enligt följande.

Investeringar 2015

Under 2015 investerade Bolaget totalt 3 780 TSEK i dels materiella anläggningstillgångar med 2004 TSEK samt i immateriella anläggningstillgångar med 1 776 TSEK. Investeringarna har främst finansierats av internt kapital från nyemission.

Investeringar 2016

Under 2016 investerade Bolaget totalt 28 314 TSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 8 592 TSEK och investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 952 TSEK. Bolaget avyttrade materiella anläggningstillgångar under 2016 och fick därmed in 75 TSEK. Zenergy investerade även i förvärv av dotterbolag på 17 845 TSEK. Investeringarna har både finansierats via internt och externt kapital. Internt via nyemission och externt via bankfinansiering.

Investeringar under 2017 och pågående investeringar

Zenergy har sedan starten av 2017 investerar löpande i verksamheten och i anläggningar som är tänkta att hyras ut till kunder. Genom att bygga upp ett bestånd av leasingprodukter kan Bolaget få bra avkastning på sina investeringar. Dessa investeringar fortlöper under 2017.

Framtida investeringar

Även om framtida investeringar avseende fortsatt produktutveckling är planerade, har Bolaget ännu inte ingått några avtal eller på annat sätt förbundit sig att genomföra planerade framtida investeringar. De planerade investeringar som ska göras med emissionslikviden från Erbjudandet är 14,4 MSEK i produkter för leasingmarknaden, 18 MSEK i egenägda bostäder för uthyrningsverksamheten och 6 MSEK i organisation samt infrastruktur & produktionsanläggningar. Bolaget planerar att finansiera framtida investeringar på kort sikt med emissionslikviden. På längre sikt planerar Bolaget att finansiera sina investeringar med eget genererat operativt kassaflöde, krediter hos bank samt eventuella andra former av kapitaltillskott såsom förskott från kunder.

Väsentliga förändringar i finansiell ställning, ställning på marknaden och framtidsutsikter

Sedan Bolagets Årsredovisning avseende räkenskapsåret 2016, offentliggjordes den 21 april 2017, har fram till tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta Prospekt (den 7 juni 2017), inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden, ej heller beträffande Bolagets bedömda framtidsutsikter.

Tendenser

Beträffande de senaste viktiga tendenserna under 2016 och 2017 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 2017 fram till tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta Prospekt, saknas händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets finansiella ställning och affärsutsikter.

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 2016 hade Bolaget ackumulerade fastställda förlustavdrag motsvarande 86 816 TSEK. Förlustavdraget kan påverkas resultatet för perioden jan – dec 2017.

Förvärv och avyttringar av dotter- eller intressebolag

Zenergy förvärvade Zenergy Fastighets AB (org. nr. 556463-9291) som tidigare hette Wattenskärteknik i Skillingaryd AB under 2016 för 18 478 000 SEK. Förvärvet gjordes för att äga den fastighet som verksamheten bedrivs i.

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.

Sponsring

Bolaget har ej lämnat sponsorbudrag.

Fastigheter

Koncernen äger två fastigheter i Skillingaryd. En fastighet ägs av moderbolaget och hyrs ut för produktionspersonal. Den andra ägs av dotterbolaget Zenergy Fastigheter AB och är koncernens produktionsfastighet. Under 2017 förvärvades ett markområde om 10 000 kvm norr om produktionsfastigheten för att möjliggöra expansion. Koncernen har i maj 2017 förvärvat en tomt i Skillingaryd genom dotterbolaget Zenergy Bostäder Illern 1 i Skillingaryd AB och avser att uppföra ett bostadsprojekt om 23 lägenheter.

Tidpunkter för ekonomisk information

Zenergy lämnar återkommande ekonomisk information enligt följande plan. Bolagets räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

Delårsrapport kvartal 2, 2017 (april-juni)
25 augusti 2017

Delårsrapport kvartal 3, 2017 (juli-september)
24 november 2017

Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktien och aktieapital

Zenergy AB (publ) är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos Euroclear Sweden AB där även dess aktiebok förs. Bolagets aktie handlas på AktieTorget under kortnamnet ZENZIP med ISIN koden SE0007691498. AktieTorget är inte en reglerad marknadsplats. Aktiekapitalet i Zenergy var per den 31 december 2016, 3 412 721,244993 SEK fördelat på 15 512 367 aktier. Aktierna har ett kvotvärde på 0,22 SEK. Samtliga aktier är av ett och samma slag, har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster och har samma röstvärde. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda.

Ägarförhållanden

Såvitt styrelsen, ledningen eller Zenergys huvudägare känner till finns inga aktieägaravtal i Bolaget. Likaså saknas överenskommelser eller motsvarande som i framtiden skulle kunna leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Fastställande av teckningskurs

Teckningskursen motsvarar en rabatt i förhållande till den genomsnittliga volymvägda omsättningen i Bolagets aktie under perioden 3 april 2017 till den 28 april 2017, om cirka 38,3 procent. Huvudanledningen till att en rabatt lämnas i förhållande till aktuell aktiekurs är att styrelsen vill undvika att hamna i en situation där teckningskursen, vid en kraftig nedgång i Bolagets aktiekurs, skulle kunna ligga på en nivå som överstiger aktuell aktiekurs. Hänsyn har också tagits till att det bedömts som positivt om tilldelade teckningsrätter får ett tillräckligt stort värde som underlättar en aktiv handel i teckningsrätter vilket bedöms gynna förutsättningarna för en framgångsrik emission. Baserat på teckningskursen 3 SEK värderas Bolaget före emissionen till cirka 46,5 MSEK och till cirka 93,6 MSEK efter genomförd och fulltecknad emission.

Handel i aktien

Zenergy AB har handlats på AktieTorget sedan december 2015. Handelsbeteckningen för aktien är ZENZIP och ISIN-koden är SE0007691498.

Emissionsbeslut och bemyndigande

Baserat på bemyndigande från bolagsstämman i Zenergy den 8 maj 2017 beslutade styrelsen, den 10 maj 2017, att genomföra Erbjudandet. Efter registreringen hos Bolagsverket registreras de nya aktierna i Euroclearsystemet och distribueras till de tecknande placerarnas VP-konton och/eller depåer.

Utdelningspolitik

Mot bakgrund av att Bolaget endast är i startskedet av sin kommersialiseringsfas, är det svårt att fastställa en framtida utdelningspolitik. Emellertid är det styrelsens ambition att när Bolaget går med vinst dela ut 30 procent av nettovinsten efter skatt.

Konvertibla lån, teckningsoptioner och andra finansiella instrument

Bolaget har före Erbjudandet inga utestående teckningsoptioner, konvertibla lån eller andra utestående finansiella instrument som, om de utnyttjades, skulle innebära en utspädningseffekt för aktieägarna i Bolaget.

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet har sedan Bolagets bildande fram till Erbjudandet utvecklats enligt följande:

Tidpunkt	Händelse	Ökning antal aktier	Förändring av aktiekapital	Aktiekapital	Antal aktier	Kvot-värde
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
2015	Omvänd split 1:20	-99 292 456	-	1 149 702	5 225 919	0,22
2015	Nyemission	3 125 000	687 500	1 837 202	8 350 919	0,22
2015	Nyemission	906 486	199 427	2 036 629	9 257 405	0,22
2016	Option	75 000	16 500	2 053 129	9 332 405	0,22
2016	Option	265 000	58 300	2 111 429	9 597 405	0,22
2016	Nyemission	3 470 036	763 408	2 874 837	13 067 441	0,22
2016	Nyemission	644 926	141 884	3 016 721	13 712 367	0,22
2017	Nyemission	1 800 000	396 000	3 412 721	15 512 367	0,22
2017	Nyemission*	15 701 860	3 454 410	6 867 131	31 214 227	0,22
2017	Riktad Nyemission**	1 295 250	284 955	7 052 086	32 509 477	0,22

*Föreliggande Erbjudande, förutsatt att det blir fulltecknat exklusive den riktade emissionen som finns.

**Riktad emission/övertilldelningsoption mot professionella investerare.

Bolaget har även möjlighet att via en riktad emission emittera 1 295 250 aktier till professionella investerare. Den riktade emissionen kommer vid fullteckning att tillföra Zenergy cirka 3,9 MSEK, vilket kan komma att kvittas. Vid fullteckning av den riktade emissionen kommer utspädnings-effekten uppgå till 52,3 procent. Anmälan om teckning av aktier ska ske under perioden 8 juni - 22 juni 2017. Vid full teckning kommer aktiekapitalet att öka från 3 412 720,74 SEK till 6 867 131,11 SEK och antalet aktier kommer att öka från 15 512 367 st till 31 214 227 st. Vid fulltecknad riktad emission kommer aktiekapitalet öka med 284 955 SEK till.

Tidigare emissionskurser

De emissionskurser som varit under tidigare emissioner under 2016 och 2017 har varit följande. Första emissionen 2016 där 75 000 aktier emitterades uppgick kursen till 8 SEK per aktie. Andra emissionen 2016 där 265 000 aktier emitterades uppgick kursen till 6,8 SEK per aktie. Den tredje emissionen 2016 där 3 470 036 aktier emitterades uppgick kursen till 6 SEK per aktie. Den fjärde emissionen 2016 där 644 926 aktier emitterades uppgick kursen till 6 SEK per aktie. Den första emissionen 2017 där 1 800 000 aktier emitterades uppgick kursen till 5,9 SEK/aktie. Den nuvarande emissionskursen i Erbjudandet uppgår till 3 SEK per aktie.

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i Zenergy uppgick den 31 december 2016 till 3 020 stycken. Bolagets tio största aktieägare presenteras i vidstående tabell:

Ägarförhållanden före genomförandet av Erbjudandet

Ägare	Aktier	Andel %
Avanza Pension	810 458	5,22
Christer Hovdegård	466 000	3,00
Nordnet Pensionsförsäkring	402 634	2,60
LMK FORWARD AB	224 000	1,44
Sören Andrén	218 658	1,41
Wivi-Anne Öberg	180 000	1,16
Olle Magnusson & OMAB	159 575	1,03
Johan Paulsson	134 568	0,87
LIPCO AB	130 333	0,84
Gunnar Öberg	108 803	0,70
Övriga (3010 st)	12 677 338	81,73
Totalt	15 512 367	100

Utspädningseffekter

En befintlig aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer vidkännas en utspädning. Vid fulltecknad emission innan beaktandet av teckningsoptionen kommer utspädningen vara 15 701 860 aktier vilket motsvarar en utspädning på cirka 50,3 procent. Efter fulltecknad emission har Bolaget 31 214 227 utestående aktier. Bolaget har även möjligheten att göra en riktad emission, detta skulle innebära en utspädning på 1 295 250 aktier där den totala utspädningen blir 52,3 procent.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Årsstämman i Zenergy AB (publ) beslutade den 25 maj 2016 att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare inom Zenergy-koncernen genom emission av högst 500 000 teckningsoptioner med rätt till teckning av nya aktier i Zenergy AB (publ), och godkännande av överlåtelse av sådana optioner. Teckningsoptionerna kunde endast tecknas av bolagets helägda dotterbolag Båråmo Modulboende AB (nu Zenergy ZIPRENT AB), org. nr 559005-3681, som har rätt och skyldighet att vid ett

eller flera tillfällen, överlåta teckningsoptionerna till ledande befattningshavare inom Zenergy-koncernen. Respektive ledande befattningshavare har rätt att förvärva högst 50 000 teckningsoptioner vardera. Styrelsen innefattas inte av incitamentsprogrammet med undantag av VDn. Samtliga teckningsoptioner har tecknats av Båråmo Modulboende AB och teckningsoptionerna har registrerats hos Bolagsverket. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 500 000 aktier. Båråmo Modulboende AB har överlåtit totalt 461 000 tecknings optioner vilka har fördelats till elva ledande befattningshavare inom Zenergykoncernen. Båråmo Modulboende AB innehar resterande 39 000 teckningsoptioner vilka kan komma att erbjudas framtida anställda. Överlåtelsepriset har fastställts till 6 öre per teckningsoption beräknat enligt "Black & Scholes"- formeln. Teckningskursen vid utnyttjande av teckningsoption för tecknande av ny aktie har fastställts till 18,30 kronor per aktie. Utnyttjande av teckningsoptionerna kan ske under november 2017.

Årsstämman den 8 maj 2017 i Zenergy AB beslutade om ett incitamentsprogram. Bolaget kan emittera 748 000 teckningsoptioner. Zenergy kan erbjuda ledande befattningshavare, dock max 6 personer, maximalt 83 000 teckningsoptioner och annan nyckelperson, dock max 5 personer, maximalt 50 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger rätt att under perioden 1 november – 30 november 2020 teckna en ny aktie i bolaget mot kontant betalning enligt en teckningskurs uppgående till 150 procent av den volymvägda genomsnittliga senaste betalkursen för Bolagets aktie på AktieTorget under perioden 28 augusti – 27 september 2017, dock lägst aktiens kvotvärde. Teckningskursen och den antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av ska vara föremål för sedvanliga omräkningsformler vid bland annat split, sammanläggning och företrädesemissioner.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Enligt bolagsordningen skall styrelsen i Bolaget ha tre (3) till tio (10) ledamöter med högst tio suppleanter (10). Styrelseledamöter och suppleanter väljs av bolagsstämman. Styrelsen har rekryterats i olika omgångar och uppdraget gäller till nästkommande årsstämma som är planerad den 22 maj 2018. Samtliga styrelsemedlemmar kan nås via Bolagets huvudkontor på Storgatan 82, 568 32, Skillingaryd. Styrelsens arbete styrs av aktiebolagslagen, bolagsordningen och framtagna arbetsordning styrelsen antagit.

Styrelse



Michael Lindström

Styrelseordförande
Aktier: 130 333 via LIPCO AB

Michael Lindström har en civilekonomexamen från Göteborgs Handelshögskola och har lång erfarenhet ifrån kapitalmarknaden. Michael har varit med i styrelsen sedan 2013.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
American Residential Fastigheter AB (publ)	Ledamot och VD	Pågående
Amnode AB	Ledamot	Pågående
Finansicon Management AB	Ordförande	Pågående
Innova AB	Ledamot	Pågående
LIPCO Aktiebolag	Ledamot och VD	Pågående
LIPCO Förvaltnings AB	Ledamot	Pågående
M.N.Y. i Göteborg AB	Ordförande	Pågående
M.N.Y. Redovisning och Administration AB	Ledamot	Pågående
Mentha AB	Ledamot	Pågående
PS Finance Group AB	Ledamot	Pågående
PS Inkasso & Juridik AB	Ordförande	Pågående
Zenergy AB (publ)	Ordförande	Pågående
Zenergy bostäder kvarteri i Skillingaryd AB	Suppleant	Pågående
Zenergy Fastighets AB	Ledamot	Pågående
Zenergy ZIPRENT AB	Ledamot	Pågående
Albin Förvaltning AB	Suppleant	Under perioden avslutat
Albin Invest AB	Ledamot	Under perioden avslutat
AM Stacke Group AB	Ledamot	Under perioden avslutat
Availo AB	Ledamot	Under perioden avslutat
Boxworld International AB	Suppleant	Under perioden avslutat
CapMare Aktiebolag	Ordförande	Under perioden avslutat
Casting Fastigheter AB	Suppleant	Under perioden avslutat
Dahl Sweden Mobile Technology AB	Ledamot	Under perioden avslutat

Bolag	Position	Tidsperiod
Dahl Sweden Mobile Technology AB	Ledamot	Under perioden avslutat
Effektiva tjänster Sverige AB	Ordförande	Under perioden avslutat
Gnosjö Casting AB	Ledamot	Under perioden avslutat
GreenOne AB	Ordförande	Under perioden avslutat
Gårö Fastighet AB	Suppleant	Under perioden avslutat
IWAB Invest AB	Suppleant	Under perioden avslutat
Mito Finans AB	Ledamot	Under perioden avslutat
Phonera AB (publ)	Ledamot	Under perioden avslutat
PS Asset Management AB	Ledamot	Under perioden avslutat
Stacke Mattssons AB	Ledamot	Under perioden avslutat

Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Bolag	Kapital %	Röster %	Tidsperiod
LIPCO AB	100	100	Pågående
PS Finance Group AB*	25	25	Pågående
American Residential Fastigheter AB (publ)*	17,5	17,5	Pågående
M.N.Y. i Göteborg AB*	33	33	Pågående
Göteborg Corporate Finance AB*	30	30	Pågående

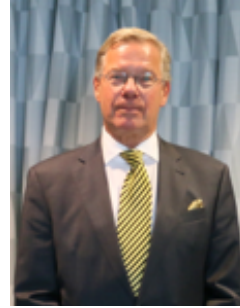
* Ägandet direkt eller via bolag.



Göran Gustafsson

Ledamot i styrelsen
Aktier: 0

Göran Gustafsson har en fil.kand från Stockholm Universitet och har varit anställd som CFO och CEO i ett flertal börsnoterade bolag. Göran har varit med i styrelsen sedan 2013.



Olle Magnusson

Ledamot i styrelsen
Aktier: 159 575 privat och via Olle Magnusson i Hovås AB

Olle Magnusson är utbildad maskiningenjör med ekonomi och IT utbildning från Göteborgs Handelsskola. 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 och Gunnebo AB. Olle har varit med i styrelsen sedan 2013.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Zenergy AB (publ)	Ledamot	Pågående
Arbitrator AB	Ledamot, VD	Pågående
Defence AB	Ledamot	Pågående
Edda Hästar HB	Bolagsman	Pågående
Gustafsson & Eldh AB	Ledamot	Pågående
SILBAJOKK Aktiebolag	Suppleant	Pågående
Stridor Kontorsservice AB	Ledamot, VD	Pågående
Zenergy Fastighets AB	Ledamot	Pågående
Zenergy ZIPRENT AB	Ordförande	Pågående
Ekdahls Kontorsservice AB	Ledamot	Pågående
Nordic Mines AB	CFO	Under perioden avslutat

Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Bolag	Kapital %	Röster %	Tidsperiod
Stridor Kontorsservice AB	100	100	Pågående
Edda Hästar HB	50	50	Pågående

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Zenergy AB (publ)	VD och ledamot	Pågående
Zenergy Fastighets AB	VD och ledamot	Pågående
Zenergy ZIPRENT AB	Ledamot	Pågående
Zenergy bostäder kvarter i Skillingaryd 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



Jan Bengtsson

Ledamot i styrelsen
Aktier: 0

Jan Bengtsson har en Civilekonomexamen från Göteborgs Handelshögskola och lång erfarenhet från finansbranschen och fastighetsbranschen. Jan har varit med i styrelsen sedan 2015.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Net Trading Group NTG AB (publ)	Ledamot	Pågående
Tangiama Touch Technology AB (publ)	Ordförande	Pågående
Zenergy AB (publ)	Ledamot	Pågående
Zenergy Fastighets AB	Ordförande	Pågående
JB Bengtsson AB	Ledamot	Pågående
TBT Bygg AB	Ledamot	Under perioden avslutat
Gammelstadens Rör AB	Ledamot	Under perioden avslutat
Rasta Group AB (publ)	VD	Under perioden avslutat
Rasta Sverige AB	Ledamot	Under perioden avslutat
Modern Ekonomi Sverige Holding AB (publ)	Ordförande	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
Chelys Kapitalförvaltning AB	Ledamot	Under perioden avslutat
Alert Investor Relations AB	Ledamot	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

Se under styrelsen



Cecilia Bosmyr

CFO
Aktier: 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 bohagstransportbranschen och även som datautbildare inom databranschen. Cecilia har varit anställd sedan 2014.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Boca Förvaltning i Jönköping AB	Suppleant	Pågående
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 10 procent de senaste fem åren.



Karolina Gurbin

Inköps- och logistikchef
Aktier: 0

Karolina har en MBA i management and marketing från Gdansk Högskola i Polen jämte en supply chain och Logistik Management utbildning från Jönköpings Högskola. Karolina har mer än 10 års erfarenhet av supply chain och inköp management inom produktionsbolagen, Flextronics International, BMT, GURBIZ i Polen. Karolina har varit anställd sedan 2016.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
GRK Sweden AB	Suppleant	Pågående

Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Karolina Gurbin har inga delägarskap över 10 procent de senaste fem åren.



Peter Koski

Marknadschef
Aktier: 3 500 aktier privat

Peter har en Ingenjör och Civilekonom-examen. Peter har arbetat i ledande befattningar både i Sverige och utomlands som CFO och CEO samt varit partner och VD för Passivhus-byggnationer. Företagen omfattar Forsheda AB, Munksjö Decor, New Wave Ltd samt CQ Srl. Peter har varit anställd sedan 2016.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Peter Koski har inte haft något bolagsengagemang de senaste fem åren.

Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Bolag	Kapital %	Röster %	Tidsperiod
PK Konsult	100	100	Under perioden avslutat



Robert Gurbin

COO & Vice VD
Aktier: 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. Robert Har varit anställd sedan 2013.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Zenergy AB (publ)	COO	Pågående
Zenergy Fastighets AB	Ledamot	Pågående
GRK Sweden AB	Ledamot	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



Dzenan Kahvic

Teknisk chef
Aktier: 0

Dzenan är utbildad till Installationsingenjör. Dzenan har tidigare erfarenheter från EFK AB som Affärsområdeschef. Han har arbetat över 10 år som uppdragsansvarig inom VVS på Carl Bro/ Grontmij/ Sweco. Dzenan har varit anställd sedan 2017.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Dzenan Kahvic har inte haft något bolagsengagemang de senaste fem åren.

Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Dzenan Kahvic har inga delägarskap över 10 procent de senaste fem åren.

Övrig information om styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna

Ingen av de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare samt Revisor på sidorna 63 - 67, har under den senaste femårsperioden deltagit i någon konkurs, dömts i bedrägerirelaterade mål, ej heller deltagit i likvidation, konkursförvaltning eller innehar ett skuldsaldo i Kronofogdemyndighetens register. Under den senaste femårsperioden har det ej heller funnits eller finns det från myndigheters sida några anklagelser och/eller sanktioner mot någon av de nämnda personerna. Ingen av personerna har under den senaste femårsperioden heller förbjudits av domstol att ingå som medlem av emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Mellan personerna som ingår i Bolagets förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan finns inga familjeband utöver att Robert Gurbin och Karolina Gurbin är gifta. Det framgår under respektive person i ledning och styrelse om hur mycket aktier de äger i Bolaget. Några av personerna äger aktier och har därmed privata intressen i Bolaget.

Styrelsens ansvarsområden

Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltning i enlighet med den svenska aktiebolagslagen och utser verkställande direktör. Styrelsen sammanträder minst fem gånger årligen.

Bolagets styrelse har antagit bland annat följande interna policyer och regelverk: Kommunikationspolicy, Kvalitetspolicy, Miljöpolicy, Arbetsmiljöpolicy, och Internt regelverk för Insynspersoner. Samtliga policyer och interna regelverk ses över kontinuerligt och uppdateras vid behov.

Ersättning till styrelse

Arvodet till styrelsen, inklusive arvode till ordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämman. Bolagets ersättning till styrelsen är enligt följande. Ordföranden erhåller ett arvode på 125 000 SEK och styrelseledamöter erhåller ett arvode på 75 000 SEK per år. Under 2016 betalades 200 TSEK ut till styrelsen i sin helhet. Michael Lindström erhöll 100 TSEK, Göran Gustafsson erhöll 50 TSEK och Jan Bengtsson erhöll 50 TSEK.

Ersättning till verkställande direktören

Den totala ersättningen till verkställande direktören har under 2016 uppgått till 886 TSEK exklusive sociala kostnader. Till ersättningen tillkommer en tjänstepension på 199 TSEK.

Ersättning till övriga ledande befattningshavare

Övriga ledande befattningshavare i Bolaget erhöll under 2016 ersättning om totalt cirka 2 296 TSEK exklusive sociala kostnader. Till ersättningen tillkommer tjänstepensioner på 206 TSEK.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Zenergy tillämpar sedvanliga anställningsavtal. Med den verkställande direktören finns en uppsägningstid om tolv (12) respektive sex (6) månader från uppdragsgivarens respektive uppdragstagarens sida. Maximal uppsägningstid för övriga anställda utgör tre (3) månader. Förutom lön under uppsägningstiden finns inga övriga avtalade avgångsvederlag avseende lön, pensioner eller andra ersättningar.

Utöver vad som angivits ovan beträffande styrelsens ledamöter och den verkställande direktören, har Bolaget inte slutit något avtal med medlem av Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats.

Bolagets revisor

Bolagets revisor är KPMG AB med huvudansvarig revisor Roger Mattsson. Roger Mattsson är en auktoriserad revisor och medlem i FAR SRS. Adressen till revisorn återfinns i slutet av Prospektet. Roger Mattsson har varit revisor i Bolaget sedan 2013. Under 2016 utgick ersättning till Bolagets revisor med 250 TSEK.

Legala frågor och kompletterande information

Associationsform med mera

Bolaget grundades i Sverige och registrerades hos Bolagsverket den 7 december 2009 och har sedan den 28 januari 2010 bedrivit verksamhet under firma Zenergy AB (publ). Bolagets handelsbeteckning är Zenergy. Bolaget är publikt (publ) aktiebolag. 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. Zenergy etablerades som ett aktiebolag och bedriver verksamheten under denna associationsform, vilken regleras av Aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets samtliga värdepapper är denominerade i svenska kronor. Bolagets organisationsnummer är 556796-2260. Bolagets styrelse har sitt säte i Skillingaryd. Zenergy har adress: Storgatan 82, 568 32, Skillingaryd. Bolagets kontor nås på telefonnummer 036-12 13 40.

Väsentliga avtal för verksamheten

Bolaget har ett antal leverantörsavtal samt kundavtal. Zenergy gör bedömningen att ett av de avtal som är tecknade är av sådan karaktär att de är väsentliga för Bolagets verksamhet och fortsatta drift. Avtalen representerar möjligheter och syftar till att bidra till Bolagets tillväxt samt utgör för Zenergy normala affärsavtal. Zenergy är inte beroende av sitt tidigare ramavtal med Skanska. Under 2016 utgjordes cirka 50 procent av försäljningen till Skanska. För verksamhetsåret 2017 beräknas försäljning till Skanska uppgå till mindre än 20 procent av den totala försäljningen. 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. Zenergy har även fått flertalet avsiktsförklaringar till framtida affärer med större aktörer på marknaden, dessa har inte skrivits avtal med ännu.

När Zenergy förvärvade Wattenskarteknik i Skillingaryd AB som idag heter Zenergy Fastighets AB finansierades en del genom upptagande av lån hos Swedbank. Av köpeskillingen på 18 478 000 SEK lånade Bolaget 12,9 MSEK. Lånet har en ränta på 2,85 % och en löptid på 10 år. Detta avtal är av väsentlig betydelse för Zenergy för att Bolaget ska kunna driva sin verksamhet.

Avtal avseende teckningsförbindelser i samband med Erbjudandet

I samband med förestående Erbjudande har Zenergy erhållit icke säkerställda teckningsförbindelser från Bolagets styrelseordförande och från Bolagets verkställande direktör. Teckningsförbindelserna har skriftligen avtalats mellan respektive tecknare och Bolaget. Teckningsförbindelserna har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Avseende de lämnade teckningsförbindelserna kan dessa nås via Bolagets huvudkontor på adress: Storgatan 82, 568 32 Skillingaryd.

Tecknare	Teckningsförbindelse inlämnad	Antal aktier	Tecknat belopp (SEK)
Michael Lindström	2017-05-12	166 667	500 001
Olle Magnusson	2017-05-12	166 667	500 001

Avtal avseende emissionsgarantier i samband med Erbjudandet

I samband med förestående Erbjudande har Zenergy erhållit icke säkerställda emissionsgarantier från 22 investerare. Emissionsgarantierna har skriftligen avtalats mellan respektive garantigivare och Bolaget. Emissionsgarantierna har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Emissionsga-

ranterna garanterar tillsammans att minst teckna 11 775 000 aktier motsvarande 35 325 000 SEK (cirka 75 %) av Erbjudandet. Garanterna erhåller en ersättning på 9 procent på det garanterade beloppet i form av kontant betalning alternativt 11 procent i form av kvittning av nyemitterade aktier i Zenergy enligt villkoren i Erbjudandet. Garanternas ersättning uppgår till mellan 3 179 250 SEK och 3 885 750 SEK beroende på i vilken form de väljer att ta sin

ersättning. Utöver denna kostnad utgår ett arvode för sammansättning av garantin och det är Bolagets bedömning att den totala garantikostnaden uppgår till cirka 4,2 MSEK. Göteborg Corporate Finance AB samordnade erbjudandet om garantin. Garanterna kan nås via Göteborg Corporate Finance AB på adress: Prästgårdsängen 21, 412 71 Göteborg eller via telefon på: 031-13 82 30

Garant	Garantiavtalets ingånget	Adress	Garanterat belopp (SEK)
Capensor Capital AB	2017-05-05	Box 7106, 103 87 Stockholm	5 325 000
LMK Ventures Partner AB	2017-05-05	Box 2025, 220 02 Lund	5 000 000
Dividend Sweden AB	2017-05-05	Cardellgatan 1, 114 36 Stockholm	5 000 000
BGL Consulting AB	2017-05-05	Box 7106, 103 87 Stockholm	2 200 000
Pronator Invest AB	2017-05-05	Gervargatan 5, 112 21 Stockholm	2 200 000
City Capital Partners AB	2017-05-05	Eriksbergsgatan 10, 2 tr, 114 30 Stockholm	2 000 000
Per Vasilis	2017-05-05		1 500 000
Jörns Bullmarknad	2017-05-05	Talliden 70, 936 95 Jörn	1 500 000
Montana Sweden AB	2017-05-05	CA Svenssons väg 7, 856 44 Sundsvall	1 500 000
Hegel AB	2017-05-05	Tjäderstigen 6, 182 35 Danderyd	1 000 000
Göran Månsson	2017-05-05		1 000 000
Nordic Emotion Group AB	2017-05-05	Tåstrupsgatan 2, 262 63 Ängelholm	1 000 000
Creocasus AB	2017-05-05	Tåstrupsgatan 2, 262 63 Ängelholm	1 000 000
Ekdahls Kontorsservice AB	2017-05-05	Humlegårdsgatan 4, 114 46 Stockholm	1 000 000
Gryningsstunden Förvaltning AB	2017-05-05	c/o Johan Ranstam, Kölnagatan 8, 120 68 Stockholm	1 000 000
Little Oaks Ltd	2017-05-05	Limassol, Cyprus	500 000
Hammarhyttan AB	2017-05-05	Box 45063, 104 30 Stockholm	500 000
Gerhard Dal	2017-05-05		500 000
Mikael Rosenkrantz	2017-05-05		500 000
Göteborg Corporate Finance AB	2017-05-05	Prästgårdsängen 21,	500 000
Niclas Löwgren	2017-05-05		300 000
Oscar Molse	2017-05-05		300 000
Summa			35 325 000

Rättigheter och begränsningar

Aktier i Zenergy har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster. Det förekommer inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktierna i Bolaget. Innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet. De rättigheter som är förenade med aktierna i Zenergy kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Rättigheter avseende utdelning

Alla aktier har lika rätt till utdelning. De aktier som emitteras medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag inför årsstämma som infaller närmast efter att de emitterade aktierna registrerats hos Bolagsverket. Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken skall anses behörig att motta utdelning och vid fondemission ny aktie som tillkommer aktieägare, samt att utöva aktieägarens företrädesrätt att delta i

emissioner. I det fall någon aktieägare inte kan nås genom Euroclear (eller motsvarande) kvarstår dennes fordran på utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler om preskription. Rätt till utdelning förfaller i enlighet med normala preskriptionstider (10 år). Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via Euroclear (eller motsvarande) på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normal svensk kupongskatt.

Rättsliga förfaranden

Zenergy är inte och har inte under den senaste tolv månadersperioden varit part i någon tvist, rättegång eller skiljedomsförfarande som skulle kunna ha effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolagets styrelse har ej heller kännedom om något som skulle kunna föranleda några skadeståndsanspråk eller kunna föranleda framtida processer.

Försäkringar

Bolaget har försäkring hos Länsförsäkringar som omfattar egendom i Bolagets hyrda lokaler, verksamhetsansvar, produktansvar, rättsskydd, tjänsteresa samt olycksfall. Zenergys styrelse anser att Bolagets försäkringskydd är tillfredsställande.

Intressekonflikter och transaktioner med närstående

Vissa styrelseledamöter har ekonomiska intressen i form av aktieinnehav i Bolaget. Michael Lindström, ordförande i Zenergy, är delägare i Göteborg Corporate Finance AB som är finansiella rådgivare till Zenergy vid föreliggande emission. Förutom detta förhållande förekommer mellan Bolaget och de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare och Revisor på sidan 42, inga intressekonflikter i samband med Erbjudandet.

I samband med Erbjudandet som beskrivs i detta Prospekt har Mangold Fondkommission AB anlitats såsom emissionsinstitut för att assistera Bolaget med den administration som Erbjudandet ger upphov

till Göteborg Corporate Finance AB har anlitats som finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet. Mangold Fondkommission AB och Göteborg Corporate Finance AB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med genomförandet av Erbjudandet. Mangold Fondkommission AB innehar vid tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta Prospekt (den 7 juni 2017) inga aktier i Bolaget. Göteborg Corporate Finance AB innehar vid tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta Prospekt (den 7 juni 2017) aktier i Bolaget. Utöver aktier i Zenergy agerar även Göteborg Corporate Finance som garant i denna emission.

Anställnings- och konsultavtal

Zenergy tillämpar sedvanliga anställnings- och konsultavtal.

Garantiutfästelser

Zenergys försäljning är ej förknippad med någon form av garantiutfästelser från Bolaget utöver vad som är normalt förekommande i det branschsegment Bolaget verkar inom.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Handlingar som Bolagets stiftelseurkund, bolagsordning, årsredovisning, delårsrapport som till någon del ingår eller hänvisas till i detta Prospekt samt avtal med garantigivare, finns tillgängliga för inspektion. Den finansiella informationen för de två senaste åren för dotterbolag i Koncernen finns också tillgängliga för inspektion. Alla dokument finns under Prospektets giltighetstid på Bolagets kontor med adress Zenergy AB (publ), Storgatan 82, 568 32, Skillingaryd. Om tänkbara investerare önskar ta del av dessa handlingar i pappersformat, kontakta Bolagets kontor på telefonnummer 036-12 13 40.

Handlingar som införlivas genom hänvisning

Den fullständiga historiska, finansiella informationen i avsnittet, Utvald finansiell information på sidan 48, införlivas genom

hänvisning i detta Prospekt till följande dokument:

- Zenergy ABs (publ) Årsredovisning inklusive revisionsberättelse avseende räkenskapsåret 1 jan – 31 dec 2015. Informationen som införlivas i syfte att uppfylla kraven på historisk finansiell information återfinns på sidan 7 (resultaträkning), sidorna 8-9 (balansräkning), sidan 10 (kassaflödesanalys), sidorna 15-23 (noter) samt sidan 25 (revisionsberättelsen).
- Zenergy ABs (publ) Årsredovisning inklusive revisionsberättelse avseende räkenskapsåret 1 jan – 31 dec 2016. Informationen som införlivas i syfte att uppfylla kraven på historisk finansiell information återfinns på sidan 7 (resultaträkning), sidorna 8-9 (balansräkning), sidan 11 (kassaflödesanalys), sidorna 22-34 (noter) samt sidorna 36-37 (revisionsberättelsen)

De delar i ovan dokument vilka ej införlivas via hänvisning, är ej relevanta för investerare eller finns på annan plats i Prospektet. Nämda dokument kan laddas ner från Bolagets ir-sida på AktieTorgets hemsida www.aktietorget.se/Instrument.aspx?l-SIN=SE0007691498, alternativt rekvideras från Bolagets huvudkontor via e-post till info@zenergy.se eller på telefonnummer 036-12 13 40. Originalen avseende dessa rapporter finns tillgängliga för inspektion på Bolagets huvudkontor med adress Storgatan 82, 568 32, Skillingaryd.

Rådgivare

Göteborg Corporate Finance AB är finansiell rådgivare till Bolaget med anledning till Erbjudandet och har gett råd till Bolaget vid upprättandet av detta Prospekt. All information i Prospektet kommer från Bolaget, därav friskriver sig Göteborg Corporate Finance AB från allt ansvar i förhållande till investerare i Bolaget, samt i förhållande till övriga direkta och/eller indirekta konsekvenser av ett investeringsbeslut och/eller andra beslut baserade, helt eller delvis, på informationen i Prospektet.

Koncernstruktur

Moderbolaget i Zenergy koncernen är Zenergy AB (publ). Zenergy har följande helägda dotterbolag: Zenergy ZIPRENT AB (org. nr. 559005-3681) används för uthyrningsverksamheten. Zenergy bostäder kvarter 1 i Skillingaryd AB (org. nr. 559083-0161) används för ägandet av modulbostadskvarteret i Skillingaryd. Zenergy Fastighets AB (org. nr. 556463-9291) används för ägandet av produktionsanläggningen där Zenergy bedriver sin produktion. Utöver dessa helägda dotterbolag innehar Zenergy inga intresseandelar i andra företag.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ och det forum där aktieägarna kan utöva inflytande över Bolaget. Varje aktieägare har rätt att delta och utöva rösträtt för sina aktier vid bolagsstämman. En aktieägare som inte personligen kan närvara vid bolagsstämman får utöva sin rätt genom ett ombud.

Årsstämman skall hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Årsstämmans uppgifter regleras i aktiebolagslagen. Genom omröstning på årsstämman beslutas bland annat om styrelsens sammansättning, förändringar i bolagsordningen samt andra förekommande ärenden. Bolagets aktier är av ett och samma slag. Beslut som fattas på årsstämman fattas i enlighet med aktiebolagslagens bestämmelser kring majoritetens storlek. Styrelsen och revisorerna liksom representanter från bolagsledningen är normalt närvarande för att kunna besvara frågor.

Information från tredje man

Information som i detta prospekt kommer från tredje man har återgivits exakt och – såvitt emittenten kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man – inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningen i Zenergy är baserad på aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, noteringsavtalet med AktieTorget samt andra relevanta lagar och regelverk. Styrelsen har upprättat en arbetsordning för sitt arbete, instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, vilken behandlar dennes arbetsuppgifter och rapporteringskyldigheter. Bolagsstyrningskodens tillämpning har utvidgats till att gälla alla bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. AktieTorget utgör inte en reglerad marknad och Bolaget har därför inte krav på sig att följa koden. Bolaget följer dock kontinuerligt utvecklingen på området och avser att följa de delar av koden som kan anses relevanta.

Kontroll

Bolagets har inför Erbjudandet ingen större aktieägare som kontrollerar företaget. Denna koncentration kan ändras i och med Erbjudandet om någon tecknar mer aktier än denne har rätt till via företrädesrätt. Skulle koncentrationen av ägandet öka kan detta vara till nackdel för övriga aktieägare som har andra intressen än den betydande ägaren. Som en del i att minska risken för Bolagets aktieägare ska styrelsen alltid innehålla minst två oberoende ledamöter.

Uppköpserbjudanden och budplikt

Bolagets aktier har under det innevarande eller föregående räkenskapsåret ej varit föremål för offentligt uppköpserbjudande. Aktierna är ej föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet.

Skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet och inte heller de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av företag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på aktieägarens speciella situation. Varje aktieägare bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Källskatt

Zenergy påtar sig ej ansvaret för att innehålla källskatt på eventuella inkomster av aktierna.

Obegränsat skattskyldiga i Sverige

Fysiska personer

Skatt på utdelning

För fysiska personer beskattas utdelning på marknadsnoterade aktier i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls normalt preliminär skatt på utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear Sweden AB eller, när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren.

Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå i inkomstslaget kapital. Skattesat-

sen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarrätter, förutom andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas utan begränsning i tid

och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter under efterföljande beskattningsår.

Begränsat skattskyldiga aktieägare

Skatt på utdelning

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad för aktieägare bosatta i andra jurisdiktioner genom skatteavtal som Sverige ingått med vissa andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger.

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

Kapitalvinstbeskattning

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

Villkor för Zenergy AB:s optionsrätter

2016/2018 Serie 1 (TO 1)

§ 1 Definitioner

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörd som anges nedan:

"aktie"	Aktie i bolaget.
"banken"	Är det kontoförande institut vilket även har tillstånd att agera emissionsinstitut och som Bolaget vid var tid utsett att handha administration av optionsrätterna enligt dessa villkor.
"bankdag"	Dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige.
"bolaget"	Zenergy AB (publ), org nr; 556796-2260.
"kontoförande institut"	Bank eller annan som medgetts rätt att vara kontoförande institut enligt Lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och hos vilken optionsinnehavare öppnat konto avseende optionsrätt.
"optionsrätt"	Teckningsoption, dvs. rätt att teckna nya stamaktier i bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor.
"teckning"	Sådan nyteckning av aktier i bolaget, som avses i 14 kap aktiebolagslagen.
"teckningskurs"	Den kurs till vilken teckning av nya stamaktier med utnyttjande av optionsrätt kan ske.
"Euroclear"	Euroclear AB (f.d. VPC AB)
"VP-konto"	Värdepapperskonto (hos Euroclear) enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument där respektive optionsinnehavares innehav av optionsrätter eller innehav av aktier förvärvade genom optionsrätt är registrerat

§ 2 Optionsrätter och registrering

Antalet utestående optionsrätter av serie TO 1 uppgår till 4 114 962 stycken. Optionsrätterna skall för Optionsinnehavarens räkning registreras på VP-konto i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, i följd varav inga värdepapper kommer att utges. Begäran om viss registreringsåtgärd avseende Optionsrätterna skall riktas till Banken eller annat Kontoförande institut.

§ 3 Teckning Serie 1 (TO 1)

Innehav av en (1) teckningsoption av serie TO 1 berättigar till teckning av en (1) aktie till en kurs om 12 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan äga rum från och med den 1 juni 2018 till och med den 30 juni 2018.

Som framgår av § 7 nedan kan omräkning av dels teckningskursen, dels det antal nya aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning äga rum.

Vid anmälan om teckning skall ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär inges till Bolaget för vidarebefordran till Banken.

Inges inte anmälan om teckning inom i första stycket angiven tid, upphör all rätt enligt optionsrätterna att gälla.

Skulle Bolaget fatta beslut om emission, skall, om tillämpligt, i beslut om emissionen anges den senaste dag då anmälan om teckning skall ske för att medföra rätt att delta i emissionen. Vid anmälan om teckning efter sådan dag skall omräkning ske enligt § 7 nedan.

§ 4 Införing i aktieboken

Efter teckning verkställs tilldelning genom att de nya Aktierna upp-tas på Optionsinnehavares VP-konto såsom interimaktier. Sedan registrering av Aktierna ägt rum hos Bolagsverket, blir registreringen av de nya Aktierna på VP-konto slutgiltig.

§ 5 Förvaltare och förvaltarregistrering

Den som erhållit tillstånd enligt 5 kap. 14§ i aktiebolagslagen att i stället för aktieägare införas i Bolagets aktiebok, äger rätt att registreras på konto som innehavare. Sådan förvaltare skall betraktas som Optionsinnehavare vid tillämpning av dessa villkor.

§ 6 Utdelning på ny aktie

Aktie som utgivits efter teckning medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning, som infaller närmast efter det att teckning verkställts.

§ 7 Omräkning i vissa fall

Följande skall gälla beträffande omräkning:

Genomför bolaget en fondemission, skall teckning, där anmälan om teckning görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på femte vardagen före bolagsstämma som beslutar om emissionen, verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av teckning som verkställs efter emissionsbeslutet, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid aktieteckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

Omräknad teckningskurs =

$$\frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{antalet aktier före fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}}$$

Omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna =

$$\frac{\text{föregående antal aktier, som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{antalet aktier i bolaget efter fondemissionen}}{\text{antalet aktier i bolaget före fondemissionen}}$$

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna fastställs av bolaget snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

Genomför bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktierna, skall mom. A. ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på bolagets begäran, sker hos Euroclear.

C. Genomför bolaget en emission – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av optionsrätt:

Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet om emissionen anges den senaste dag då aktieteckning skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning med utnyttjande av optionsrätt, skall medföra rätt att delta i emissionen.

Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning – som påkallas på sådan tid att teckningen inte kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan bolaget verkställt omräkning enligt detta mom. C. tredje sista stycket.

Aktier, som tillkommit på grund av sådan teckning, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen utföres av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

Omräknad teckningskurs =

$$\frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

Omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna =

$$\frac{\text{föregående antal aktier, som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

Teckningsrättens värde =

$$\frac{\text{det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times (\text{aktiens genomsnittskurs} - \text{emissionskursen för den nya aktien})}{\text{antalet aktier i Bolaget före fondemissionen}}$$

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

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter. Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt, varvid det antal aktier som varje optionsrätt före omräkning berätt-

tigar till teckning av upptas interimistiskt på avstämningskonto. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts. Slutlig registrering i aktieboken sker sedan omräkningarna fastställts.

Genomför bolaget – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – en emission enligt 14 kap eller 15 kap. aktiebolagslagen, skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som utgivits vid teckning med utnyttjande av optionsrätt bestämmelserna i mom. C. ovan äga motsvarande tillämpning.

Vid aktieteckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen utföres av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

Omräknad teckningskurs =

$$\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}$$

aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde

Omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna =

$$\text{föregående antal aktier, som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde})$$

aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för teckningsrätterna vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Vid aktieteckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

Skulle bolaget i andra fall än som avses i mom. A.-D. ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt av bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet), skall vid aktieteckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen skall utföras av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

Omräknad teckningskurs =

$$\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}$$

aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)

Omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna =

$$\text{föregående antal aktier, som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}$$

aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

För det fall aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningsdagen framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för inköpsrätten vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkning av teckningskursen ske med tillämpning så långt som möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. E., varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid marknadsplatsen, i förekommande fall minskat med

det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen. Vid omräkning av teckningskursen enligt detta stycke, skall nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket ovan i detta mom. E.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av bolaget snarast möjligt efter det att värdet av rätten till deltagande i erbjudandet kunnat beräknas och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid aktieteckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs fastställts, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

F. Genomför bolaget – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – en emission enligt 13 kap, 14 kap eller 15 kap. aktiebolagslagen, äger bolaget besluta att ge samtliga innehavare av optionsrätter samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare av optionsrätter, oaktat sålunda att aktieteckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som innehavaren av optionsrätter skulle ha erhållit, om aktieteckning verkställts efter den teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om emission.

Skulle bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i mom. E. ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som innehavaren av optionsrätter skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter den teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om bolaget skulle besluta att ge innehavarna av optionsrätter företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta mom. F., skall någon omräkning enligt mom. C., D. eller E. ovan av teckningskursen och det antal aktier som belöper på varje optionsrätt inte äga rum.

Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 15 procent av aktiens

genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då styrelsen för bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, vid aktieteckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning).

Omräkningen utföres av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

Omräknad teckningskurs =

$$\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs)}$$

aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie

Omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna =

$$\text{föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} \times \text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelningen som utbetalas per aktie}$$

aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under respektive period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar räknat från och med en dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Om bolagets aktiekapital skulle nedsättas med återbetalning till aktieägarna, vilken nedsättning är obligatorisk, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

Omräknad teckningskurs =

föregående teckningskurs	×	aktiens genomsnittliga marknadskurs under en tid av 25 handelsdagar räknat fr.o.m.den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs)
aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie		

Omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna =

föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna	×	aktiens genomsnittskurs ökat med det belopp som återbetalas per aktie
aktiens genomsnittskurs		

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. angivits.

Vid omräkning enligt ovan och där nedsättningen sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

Beräknat återbetalningsbelopp per aktie =

det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i nedsättningen (aktiens genomsnittskurs)
det antal aktier i bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som ovan angivits i mom. C. ovan. Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Vid aktieteckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs fastställts, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning. Om bolagets aktiekapital skulle nedsättas genom inlösen av aktier med återbetalning

till aktieägarna, vilken nedsättning inte är obligatorisk, men där, enligt bolagets bedömning, nedsättningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med nedsättning som är obligatorisk, skall omräkning av teckningskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. H.

Beslutas att bolaget skall träda i likvidation enligt 25 kap. aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, aktieteckning ej därefter påkallas. Rätten att påkalla aktieteckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämma tar ställning till fråga om bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt aktiebolagslagen, skall de kända innehavarna av optionsrätter genom skriftligt meddelande enligt § 9 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att aktieteckning ej får påkallas, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall innehavare av optionsrätter – oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning – äga rätt att påkalla aktieteckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att aktieteckning kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om bolagets likvidation skall behandlas.

Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan enligt 23 kap. 6 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, får aktieteckning ej därefter påkallas.

Senast två månader innan bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall de kända innehavarna av optionsrätter genom skriftligt meddelande enligt § 9 nedan underrätta som fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna av optionsrätter erinras om att aktieteckning ej får påkallas, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, skall innehavare av optionsrätter – oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning – äga rätt att påkalla aktieteckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att aktieteckning kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma vid vilken fusionsplanen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas.

Upprättar bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap. 28 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, eller blir bolagets aktier föremål för tvångsinlösen enligt 22 kap. samma lag skall följande gälla.

Äger ett aktiebolag samtliga aktier i bolaget och offentliggör bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall bolaget, för det fall att sista dag för aktieteckning enligt § 3 ovan infaller efter sådant

offentliggörande, fastställa en ny sista dag för påkallande av aktieteckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Äger en aktieägare (majoritetsaktieägaren) ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i bolaget att majoritetsägaren, enligt vid var tid gällande lagstiftning, äger påkalla tvångsinlösen av återstående aktier och offentliggör majoritetsägaren sin avsikt att påkalla sådan tvångsinlösen, skall vad som i föregående stycke sägs om slutdag äga motsvarande tillämpning. Skulle ny slutdag fastställas i enlighet med denna punkt skall bolaget fastställa en omräknad teckningskurs enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell varigenom innehavarna av optionsrätter kompenseras ekonomiskt för optionsrätternas förkortade löptid.

Om offentliggörande skett i enlighet med vad som anges ovan i detta mom., skall – oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning – innehavare av optionsrätter äga rätt att påkalla aktieteckning fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom skriftligt meddelande erinra de kända innehavarna av optionsrätter om denna rätt samt att aktieteckning ej får påkallas efter slutdagen.

1. Genomför Bolaget en s.k. partiell delning enligt 24 kap aktiebolagslagen, genom vilken en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag utan att Bolaget upplöses, skall en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier tillämpas. Omräkningen utföres av ett av Bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

Omräknad teckningskurs =

föregående teckningskurs \times aktiens genomsnittliga kurs under en period om 25 handelsdagar fr.o.m.den dag då handeln påbörjades i aktien utan rätt till delningsvederlag (aktiens genomsnittskurs)

aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie

Omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna =

föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av \times (aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie)

aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ovannämnda period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av

betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall delningsvederlaget utgår i form av aktier eller andra värdepapper som är föremål för notering på börs eller annan auktoriserad marknadsplats skall värdet av det delningsvederlag som utges per aktie anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid sådan marknadsplats. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen.

För det fall delningsvederlag utgår i form av aktier eller andra värdepapper som inte är föremål för notering skall värdet av delningsvederlaget, så långt möjligt, fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av att delningsvederlaget utgivits.

Ovan omräknad teckningskurs och antal aktier som varje teckningsoption berättigar till skall fastställas två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs fastställts, skall bestämmelserna i mom C, sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

Innehavarna skall inte kunna göra gällande någon rätt enligt dessa villkor gentemot det eller de bolag som vid partiell delning övertar tillgångar och skulder från Bolaget.

Om Bolaget skulle besluta om delning enligt 24 kap aktiebolagslagen genom att godkänna delningsplan, varigenom samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag och Bolaget därvid upplöses utan likvidation, får anmälan om teckning inte ske därefter.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om delning enligt föregående stycke, skall innehavaren underrättas om delningsplanen i enlighet med § 9 nedan. Meddelandet skall innehålla en redogörelse för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt en erinran om att anmälan om teckning inte får ske sedan slutligt beslut fattats om delning i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.

Skulle Bolaget lämna meddelande om planerad delning enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad anges i § 3 ovan om den tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats om delningsplanen, förutsatt att teckning kan verkställas senast femte vardagen före den bolagsstämma, vid vilken delning skall beslutas jämlikt 24 kap aktiebolagslagen.

Genomför bolaget åtgärd som avses i denna § 7 ovan och skulle, enligt bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller

av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som innehavarna av optionsrätter erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall bolaget, förutsatt att bolagets styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkningen av teckningskursen och antalet aktier på sätt bolagets av bolagsstämman valda revisorer finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen av teckningskursen och antalet aktier leder till ett skäligt resultat.

Vid omräkning enligt ovan skall teckningskurs avrundas till helt öre, varvid ett halvt öre skall avrundas uppåt, samt antalet aktier avrundas till två decimaler.

Oavsett vad under mom. I., J., K. och L. ovan sagts om att aktieteckning ej får påkallas efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan eller delningsplan eller utgången av ny slutdag vid fusion eller delning, skall rätten att påkalla aktieteckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen eller delningen ej genomförs.

För den händelse bolaget skulle försättas i konkurs, får aktieteckning ej därefter påkallas. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får aktieteckning återigen påkallas.

§ 9 Meddelanden

Meddelanden rörande optionsrätterna skall tillställas innehavare av optionsrätter som meddelat sin postadress till Bolaget.

§ 10 Ändring av villkor

Bolaget äger rätt att ändra innehavares av optionsrätt villkor i den mån lagstiftning, domstols-avgörande eller myndighetsbeslut så kräver eller om det i övrigt – enligt Bolagets bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och innehavares av optionsrätt rättigheter inte försämras.

§ 11 Sekretess

Bolaget eller Euroclear får ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om Optionsinnehavare.

Bolaget har rätt att ur det av Euroclear förda avstämningsregistret över optionsrätter erhålla uppgifter avseende bl.a. namn, adress och antal innehavda optionsrätter för Optionsinnehavare.

§ 12 Tillämplig lag och forum

Svensk lag gäller för dessa optionsrätter och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan skall väckas vid Stockholms tingsrätt eller vid sådant annat forum som skriftligen accepterats av Bolaget.

§ 13 Force Majeure

Ifråga om de på Bolaget enligt dessa villkor ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Bolaget varit normalt aktsam. Bolaget är i intet fall ansvarigt för indirekt skada.

Bolagsordning

Antagen vid bolagsstämman den 8 maj 2017

§ 1. Firma

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

§ 2. Styrelsens säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Skillingaryd.

§ 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 3 300 000 SEK och högst 13 200 000 SEK.

§ 5. Antal aktier

Antal aktier ska vara lägst 15 000 000 och högst 60 000 000.

§ 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 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.

§ 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) 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.

Definitioner

"Zenergy" eller "Bolaget"	- avser i detta Prospekt ("Prospektet") Zenergy AB (publ), org nr 556796-2260
"Koncernen"	- avser i detta Prospekt ("Prospektet") Zenergy AB (publ) med dotterbolag
"Erbjudandet"	- avser erbjudandet om förvärv av aktier
"GCF"	- avser Göteborg Corporate Finance AB, org nr 556250-9553
"Rådgivare"	- avser GCF
"Euroclear"	- avser Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074
"AktieTorget"	- avser ATS Finans AB, org nr 556736-8195 och dess bifirma "AktieTorget"

Adresser

Zenergy AB (publ)

Storgatan 82
568 32 Skillingaryd
Telefon: 036-12 13 40

Finansiella rådgivare

Göteborg Corporate Finance AB
Prästgårdsängen 11
412 71 Göteborg
Telefon: 031-13 82 30
E-mail: info@gcf.se

Emissionsinstitut

Mangold Fondkommission AB
Engelbrektsplan 2
114 34 STOCKHOLM
Telefon: 08-503 01 550

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63
111 64 Stockholm
Telefon: 08-402 90 00

Marknadsplats

AktieTorget
Mäster Samuelsgatan 42, 3 tr
111 57 Stockholm
Telefon: 08-511 68 00

Revisor

Auktoriserad revisor
Roger Mattsson
KPMG AB
Norra Hamngatan 22
411 06 Göteborg

