

# INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I CASSANDRA OIL AB (PUBL)

Investeringsmemorandum för  
företrädesemission  
Cassandra Oil AB  
September 2017

## VIKTIG INFORMATION

Detta investeringsmemorandum ("Investeringsmemorandum") har upprättats med anledning av inbjudan till teckning av aktier i Cassandra Oil AB (publ.) ("Cassandra Oil"), med eller utan stöd av Teckningsrätter i enlighet med villkoren i Investeringsmemorandumet ("Erbjudandet"). Investeringsmemorandumet har inte godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument som implementerar Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Erbjudandet och Investeringsmemorandumet regleras av svensk rätt. Tvist med anledning av Erbjudandet eller Investeringsmemorandumet och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt skall utgöra första instans.

Erbjudandet enligt Investeringsmemorandumet riktar sig inte till personer bosatta i USA (med USA avses: Förenta Staterna, dess territorier, varje stat i Förenta Staterna samt District of Columbia), Kanada, Japan, Australien, Hongkong, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika eller annat land där sådan åtgärd kräver ytterligare investeringsmemorandum eller prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Investeringsmemorandumet får inte offentliggöras, publiceras eller distribueras, vare sig direkt eller indirekt, i eller till USA, Kanada, Japan, Australien, Hongkong, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika eller annat land där sådan åtgärd helt eller delvis är föremål för legala restriktioner eller där sådan åtgärd skulle innebära krav på ytterligare investeringsmemorandum eller prospekt, annan erbjudandedokumentation, registreringar eller andra åtgärder utöver vad som följer enligt svensk lag. Informationen i Investeringsmemorandumet får inte heller vidarebefordras, reproduceras eller uppvisas på sätt som står i strid med sådana restriktioner eller som skulle innebära krav på ytterligare investeringsmemorandum eller prospekt, annan erbjudandedokumentation, registreringar eller andra åtgärder. Underlåtenhet att efterkomma denna anvisning kan innebära brott mot United States Securities Act från 1933, med tillägg, ("Securities Act") eller tillämpliga lagar i andra jurisdiktioner.

Inga Teckningsrätter, BTA eller nya aktier har registrerats eller kommer att registreras enligt Securities Act, eller hos någon annan värdepappersregulatorisk myndighet i någon stat eller jurisdiktion i USA och inga Teckningsrätter, BTA eller nya aktier får erbjudas, säljas, återförsäljas, överlåtas, levereras eller distribueras, direkt eller indirekt, till eller inom USA eller för sådan persons räkning annat än i enlighet med undantag från, eller i en transaktion som inte är föremål för registreringsskyldighet enligt Securities Act samt är i enlighet med tillämpliga värdepappersregleringar i relevant stat eller jurisdiktion i USA. Inga erbjudanden till allmänheten avseende Teckningsrätter, BTA eller nya aktier genomförs i USA. Det finns inga planer på att registrera några värdepapper som nämns i Investeringsmemorandumet i USA eller rikta ett erbjudande till allmänheten i USA.

En investering i värdepapper är alltid förenad med vissa risker, se avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Cassandra Oil och Erbjudandet enligt Investeringsmemorandumet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Investerare får inte förlita sig på annan information än den som intagits i Investeringsmemorandumet samt eventuella tillägg till Investeringsmemorandumet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information avseende Erbjudandet eller göra några andra uttalanden än de som finns i Investeringsmemorandumet, och om så ändå sker, skall sådan information eller sådana utlåtanden inte anses ha godkänts av Cassandra Oil. Distributionen av Investeringsmemorandumet innebär inte att uppgifterna häri är aktuella vid någon annan tidpunkt än per datumet för Investeringsmemorandumet, eller att Cassandra Oil:s verksamhet, resultat eller finansiella ställning har varit oförändrat sedan detta datum. Pinq Mango Capital Partners är Cassandra Oil:s finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet. Ingen garanti, vare sig uttrycklig eller underförstådd, lämnas av Pinq Mango Capital Partners avseende riktigheten eller fullständigheten av den information som lämnas i Investeringsmemorandumet och ingenting i Investeringsmemorandumet skall ses som en utfästelse eller garanti från Pinq Mango Capital Partners, oavsett om det avser förfluten tid eller framtiden.

## FRAMÅTRIKTAD INFORMATION

Investeringsmemorandumet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Cassandra Oil:s aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "kommer", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender än historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information. Andra faktorer som kan medföra att Cassandra Oil:s faktiska verksamhetsresultat eller prestationer avviker från innehållet i framåtriktade uttalanden innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktade uttalanden i Investeringsmemorandumet gäller endast vid tidpunkten för Investeringsmemorandumet. Cassandra Oil gör inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt utöver vad som krävs enligt tillämpliga lagar.

## MARKNADSINFORMATION

Investeringsmemorandumet innehåller marknadsinformation och branschprognoser, däribland information avseende storleken på marknader där Koncernen är verksam. Även om Cassandra Oil anser att dessa källor är tillförlitliga, har Cassandra Oil inte verifierat informationen. Viss information bygger också på uppskattningar av Cassandra Oil. Förutom vad som anges i de genom hänvisning införlivade revisionsberättelserna för räkenskapsåren 2016, 2015, 2014 och 2013, har ingen information i Investeringsmemorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer förutom vad som uttryckligen anges. De siffror som redovisas i Investeringsmemorandumet har i vissa fall avrundats, varför tabeller och grafer inte alltid summerar korrekt. Såvitt Cassandra Oil känner till har inga uppgifter utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Inbjudan .....	4
Risker.....	5
Erbjudandet i korthet .....	9
Bakgrund och motiv.....	10
Villkor och anvisningar.....	11
VD har ordet .....	15
Väsentliga händelser under 2017.....	17
Verksamhetsbeskrivning .....	19
Marknad och trender .....	23
Finansiell information.....	27
Ägare och aktiekapitalets utveckling.....	31
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor.....	32
Legala frågor och kompletterande information .....	33
Bolagsstyrning.....	35
Adresser och kontaktuppgifter.....	37
Bilagor .....	37

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

### Företrädesrätt

Den som på avstämningsdagen den 7 september 2017 är registrerad som aktieägare i Cassandra Oil äger företrädesrätt att teckna nya aktier i Företrädesemissionen i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger. För varje innehavd aktie erhålles sex (6) teckningsrätter, det krävs tio (10) teckningsrätter för teckning av en ny aktie i Cassandra Oil. För vidare information, se "Villkor och anvisningar"

### Teckningskurs

0,60 kronor per aktie.

### Viktiga datum

Avstämningsdag för rätt till deltagande i Företrädesemissionen 7 september 2017

Teckningsperiod 12 september – 3 oktober 2017

Handel med Teckningsrätter 12 september– 29 september 2017

Handel med BTA 12 september 2017 – emissionsregistrering

### Teckning och betalning

Teckning med stöd av Teckningsrätter sker under teckningsperioden genom kontant betalning. Observera att Teckningsrätter som inte avses utnyttjas måste säljas senast den 29 september 2017 för att inte bli värdelösa.

### Övrig information

*Kortnamn på Nasdaq Stockholm*

Aktier: CASO

Teckningsrätter CASO – TR

BTA CASO – BTA

*ISIN-kod*

Aktier SE0001234923

Teckningsrätter SE0010323758

BTA BTA 1 - SE0010323766

BTA 2 - SE0010323774

### Finansiell kalender

26 oktober 2017 Delårsrapport för januari – september 2017

22 februari 2018 Bokslutskommuniké 2017.

29 mars 2018 Årsredovisning 2017

26 april 2018 Ordinarie Bolagsstämma

## DEFINITIONER

<b>Emissionsinstitut:</b>	Hagberg & Aneborn Fondkommission AB med org.nr 559071-6675
<b>Euroclear eller Euroclear Sweden:</b>	Euroclear Sweden AB med org.nr 556112-8074
<b>Informationsmemorandum:</b>	Föreliggande dokument som beskriver erbjudandet.
<b>Kr, kronor, SEK / Tkr / Mkr / mdr kr:</b>	Svenska kronor/tusen svenska kronor/miljoner svenska kronor/miljarder svenska kronor.
<b>Nyemissionen, Erbjudandet eller Emissionen:</b>	Avser nyemissionen med företrädesrätt för aktieägare i Cassandra Oil enligt detta informationsmemorandum.

## INBJUDAN

Härmed inbjuds aktieägarna i Cassandra Oil AB (publ) med org.nr 556526-6516 (nedan "Cassandra" eller "Bolaget"), i enlighet med villkoren i detta Informationsmemorandum, att för tio (10) innehavda aktier, på avstämningsdagen den 7 september 2017, att teckna sex (6) nya aktier till en kurs om 0,6 kronor per aktie. Teckningsperioden löper från och med den 12 september till och med den 3 oktober.

Emissionen, omfattande en företrädesemission av högst 39 221 813 aktier, har beslutats av Styrelsen den 27 augusti 2017, med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman den 7 juli 2017. Emissionen kan, vid full teckning, inbringa Bolaget 23 533 088 kronor, före emissionskostnader.

Emissionskostnader beräknas uppgå till ca 2,5 miljoner kronor, och består huvudsakligen av kostnader för upprättande av Informationsmemorandum, emissionsgarantier, marknadsföring, distribution och avgifter till emissionsinstitut. Under förutsättning att föreliggande Nyemission fulltecknas, kommer de nyemitterande 39 221 813 aktierna att utgöra cirka 37,5 procent av samtliga utstående aktier i Bolaget. En aktieägare som väljer att inte delta i denna Nyemission kommer således att se sitt ägande i Bolaget spädas ut i motsvarande grad.

Cassandra tar nu steget från att främst vara ett utvecklingsbolag till att gå in i en fas med större fokus på försäljning. Emissionslikviden kommer i första hand att användas för att finansiera Bolagets fortsatta verksamhet och internationalisering som Bolaget nu står inför.

Styrelsen för Cassandra är ansvarig för innehållet och försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att de uppgifter som presenteras i dokumentet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dokumentets innebörd.

Stockholm den 29 augusti 2017

Cassandra Oil AB (publ)

Styrelsen

## RISKER

En investering i aktier i Cassandra Oil är förenad med risk. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, de riskfaktorer som bedöms ha störst betydelse för Bolagets framtida resultatutveckling och finansiella ställning. Syftet med detta avsnitt är att ge en bild av den riskmiljö Cassandra Oil verkar i. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas. En potentiell investerare bör göra en samlad bedömning, inklusive en allmän omvärldsbedömning.

### Operativa risker

#### *Tekniska risker*

Cassandra Oils teknologi har inte utnyttjats i kontinuerlig industriell drift. Om det skulle visa sig att Cassandra Oils teknologi och processanläggning behöver vidareutvecklas innan den kan utnyttjas industriellt kan detta medföra väsentliga kostnader och tidsutdräkt. Det finns vidare inga garantier att teknologin kan vidareutvecklas på ett sådant sätt att den kan utnyttjas i kontinuerlig industriell drift.

#### *Organisation*

Cassandra Oil bildades 2011 och organisationen är fortfarande under uppbyggnad. Det föreligger inga garantier för att Cassandra Oil kommer att kunna bygga upp organisationen och rekrytera personal i den takt som krävs för att genomföra Cassandra Oils affärsplan.

#### *Leverantörer*

De största enskilda leverantörerna till Cassandra Oil utgörs av Sjölanders Mekaniska Verkstäder, Siemens, SKF, Alfa Laval och Koteko, vilka levererar nyckelkomponenter till Bolagets processanläggningar. Om underleverantörer inte skulle klara av att leverera den kapacitet som krävs, står det Cassandra Oil fritt att vid behov välja andra externa leverantörer. Det finns dock en risk att hög generell efterfrågan medför brist på komponenter hos samtliga identifierade underleverantörer vilket i så fall försenar projektet.

#### *Försäkring*

Bolaget har egendoms- och ansvarsförsäkring i en omfattning som avser att täcka skadorna vid större olycka. I efterdyningarna av den omfattande fabriksbrand som drabbades Cassandras verkstadslokaler räknar Bolaget med att erhålla försäkringsutbetalning som täcker åsamkade skador. Risk finns om försäkringsbolaget anser att ersättning för skador ej skall utgå.

### Patentrisker

Cassandra Oils teknologi är patentskyddad. Det föreligger emellertid alltid en risk att konkurrenter med eller utan avsikt gör intrång i Bolagets rättigheter. Skulle detta ske finns det en risk att Cassandra Oil inte kan hävda sina rättigheter fullt ut i en domstolsprocess, vilket skulle kunna påverka Cassandra Oil negativt. De teknologier som Cassandra Oil använder eller strävar efter att utveckla och kommersialisera, kan även påstås göra intrång i patent som ägs eller kontrolleras av annan. Om tredje part skulle väcka talan mot Cassandra Oil, kan detta leda till att Cassandra Oil tvingas betala betydande skadestånd. Osäkerhet till följd av att patenträttegångar eller andra processer inleds och fullföljs kan ha en väsentlig negativ effekt på Cassandra Oils konkurrensförmåga.

#### *Know-how och sekretess*

Utöver patenterade produkter och teknologi använder Cassandra Oil eget know-how som inte skyddas av patent. Cassandra Oil strävar efter att skydda sådan information, bland annat genom sekretessavtal med anställda, konsulter och samarbetspartners. Det föreligger emellertid ingen garanti att sådana avtal skyddar mot offentliggörande av konfidentiell information, rätten för anställda, konsulter och samarbetspartner till immateriella rättigheter eller att avtalen ger tillräcklig påföljd vid avtalsbrott. Dessutom kan Cassandra Oils affärshemligheter på annat sätt bli kända eller utvecklas

självtändigt av konkurrenter. Om Cassandra Oils interna information och kunskap inte kan skyddas, kan verksamheten påverkas negativt.

### **Komplexa och föränderliga regelverk**

De regler som rör avfallshantering kan förändras över tiden. Sådana förändringar kan öka Cassandra Oils kostnader, försvåra försäljningen av Bolagets råolja samt ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets förmåga att generera intäkter. Det finns inte heller någon garanti för att de regler som idag gäller, eller tolkningar av dessa regler, inte kommer att ändras på ett sådant sätt att Bolagets verksamhet påverkas negativt med en åtföljande effekt på intjäningsförmåga och finansiell ställning.

### **Avtalsrisker**

Cassandra Oil har slutit avtal med ett flertal parter och ytterligare avtal kommer med största sannolikhet att ingås framöver. Trots att stora resurser läggs ned på att teckna avtal med hög juridisk kvalitet finns det alltid en risk att Cassandra Oil inte lyckas sluta tillräckligt bra avtal eller skydda sig mot avtalsbrott på ett för Bolaget godtagbart sätt.

### **Produktansvar**

Tillverkning och installation av Cassandra Oils processanläggningar följer en rad certifieringar och kontroller för att i mesta möjliga mån undvika konstruktionsfel, materialfel eller fel i tillverkningsprocessen och därmed säkerställa produkternas tillförlitlighet. Det finns en risk att fel ändå passerar kontrollerna eller att kontrollerna är bristfälligt utförda eller konstruerade. Det finns även risk att externa förhållanden utanför någons kontroll eller möjlighet att förutse kan orsaka tillförlitlighetsproblem eller haverier. Ansvaret vid sådana störningar beror på omständigheterna i det enskilda fallet, men kan hamna hos Bolaget, underleverantörer, partners eller annan part.

### **Konkurrens**

Det finns många företag som liksom Cassandra Oil är verksamma inom oljeproduktion baserad på avfall. Såvitt bolaget känner till finns det dock ingen konkurrent med liknande teknologi, som når tillnärmelsevis samma effektivitet. Det finns en risk att fler aktörer tillkommer och därmed ökar konkurrensen. Cassandra Oil är dessutom en ny aktör med ny teknologi på marknaden. Det finns en risk att kunder hellre väljer en etablerad teknologi med lång historik.

### **Marknadens tillväxt**

Den kraftiga expansion som Cassandra Oil planerar kommer att medföra stora investeringar. Om Bolaget misslyckas med att erhålla finansiering eller använda resurserna på bästa sätt kan detta påverka bolaget negativt.

### **Geopolitisk risk**

Cassandra Oil är och kommer att vara aktivt engagerat i flera olika länder. Risker kan uppkomma vid förändringar av lagstiftning beträffande utländskt ägande, statligt deltagande, skatter, royalties, förpliktelser och valutakontroll. Dessutom kan Bolagets verksamhet utsättas för politiska och ekonomiska osäkerheter, expropriation av tillgångar, annullering eller justering av kontraktsrätter, skatter, royalties, förpliktelser, utländska valutarestriktioner och andra risker som förorsakas av utländska myndigheters kontroll över områden där Cassandra Oil är verksam i. Oljeanläggningar är potentiella mål för militära operationer och terrorism. Risker kan även aktualiseras till följd av inbördeskrig eller uppror.

### **Miljö**

Cassandra Oil kommer att använda organiskt och potentiellt farligt material och avfall. Cassandra Oils verksamhet kommer därför omfattas av ett omfattande regelverk som styr tillverkning, förvaring, hantering och bortskaffande av sådant material och avfallsprodukter. Även om Cassandra Oils säkerhetsrutiner för hantering och bortskaffande av

sådant material uppfyller föreskrivna standarder, kan det inte helt eliminera risken för oavsiktlig kontamination från eller personskada på grund av sådant material. Om en olycka inträffar skulle Cassandra Oil kunna hållas skadeståndsansvarigt eller åläggas att betala företagsbot och detta ansvar skulle kunna överstiga Cassandra Oils ekonomiska resurser. Vidare kan Cassandra Oil drabbas av betydande kostnader för att uppfylla framtida miljölagar och förordningar.

## **Produktansvar och försäkringar**

Bolagets verksamhet medför risk för produktansvar, vilket är oundvikligt i samband med forskning och utveckling, produktion, marknadsföring och försäljning av olja. Även om Cassandra Oil bedömer att det har ett adekvat försäkringsskydd, är försäkringsskyddets omfattning och ersättningsbelopp begränsat. Det finns därför ingen garanti att Cassandra Oils försäkringsskydd ger full kompensation i alla hänseenden vilket kan drabba bolagets finansiella ställning negativt.

## **Valutakursfluktuationer**

Cassandra Oils verksamhet är föremål för valutakursrisker. Huvuddelen av Cassandra Oils kostnader uppstår i svenska kronor medan en betydande del av de potentiella intäkterna utgörs av betalningar i andra valutor. Som en följd härav kan sänkta valutakurser på amerikanska dollar, euro eller andra utländska valutor gentemot den svenska kronan medföra en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

## **Nyckelpersoner**

Cassandra Oil har ett antal personer som är mycket viktiga för utvecklingen av bolagets teknologi och för förhandlingarna med samarbetspartners och kunder. Om bolaget ej kan behålla dessa nyckelpersoner finns en risk att nyrekrytering ej är möjligt för att ersätta personerna innebärande att bolagets utveckling ej kan fortsätta på det sätt som prognostiserats.

## **Övriga risker**

Förutom operationella och finansiella risker kan risk även bestå i att ledning, styrelse eller aktieägare inte får rätt information för att kunna fatta riktiga beslut i olika situationer, eller att de inte får information i rätt tid. Till övriga risker som bolaget utsätts för hör bland annat brand, traditionella försäkringsrisker och stöld.

## **Risker hänförliga till aktien**

### *Värdefluktuationer*

Värdet på aktien kan framgent komma att fluktuera kraftigt. Cassandra Oils historiska och förväntade rörelseresultat, förändringar i ekonomiska beräkningar av aktieanalytiker avseende Cassandra Oil, dess bransch eller konkurrenter, villkor och trender i de branscher där Bolaget och dess konkurrenter är aktiva.

### *Risker i Bolagets aktie*

Omsättningen i Cassandra Oils aktie kan variera under perioder och avståndet mellan köp- och säljkurs kan från tid till annan vara stort. Likviditeten i aktien kan påverkas av ett antal olika interna och externa faktorer. Till de interna hör bland annat offentliggöranden av uppköp av nya bolag, nya produkter, teknikskiften, kvartalsvariationer i Cassandra Oils rörelseresultat och förändringar i vinst och intäktsprognoser. Till de externa hör allmänna ekonomiska förhållanden, konjunkturedgångar samt andra faktorer som inte har med Bolagets verksamhetsutveckling att göra. Även svängningar på de marknader där Cassandra Oil bedriver verksamhet kan få avsevärd inverkan på bolagets aktiekurs. Aktier kan komma att avyttras på marknaden i osedvanligt stor utsträckning, eller till följd av förväntningar att sådana avyttringar kommer att ske. Sådana avyttringar kan även göra det svårt för Cassandra Oil att i framtiden anskaffa kapital genom emission av aktier eller andra värdepapper.

### ***Ytterligare nyemissioner***

Eventuella framtida nyemissioner av aktier kan späda ut innehavet för befintliga aktieägare i Bolaget och därigenom minska det proportionella ägandet och röstandelen för samt vinst per aktie och substansvärde per aktie. Detta kan få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

### ***Framtida utdelning***

Storleken på framtida eventuella aktieutdelningar till aktieägarna i Cassandra Oil är beroende av ett antal faktorer, såsom resultat, finansiell ställning, kassaflöde och rörelsekapitalbehov. Först då en långsiktig lönsamhet kan förutses, kommer utdelning till aktieägarna att kunna ske. Under de närmaste åren förväntas det inte ske någon aktieutdelning.

Bolaget har tidigare ej lämnat utdelning till bolagets aktieägare. Detta beroende på att bolaget är relativt nystartat. Tidpunkten för, och storleken på, framtida utdelning föreslås av bolagets styrelse och meddelas via prognos i detta erbjudande samt inom kort även på bolagets hemsida. Styrelsen kommer härvid att väga in ett flertal faktorer såsom verksamhetens utveckling, resultat, kassaflöden, finansiell ställning och expansionsplaner. Det finns risker som kan komma att påverka bolagets verksamhet negativt och det finns inga garantier för att bolaget kommer att prestera resultat som möjliggör framtida utdelningar utöver prognos till sina aktieägare.



## ERBJUDANDET I KORTHET

<b>Emissionsbelopp:</b>	23 533 088 kronor
<b>Avstämningsdag:</b>	7 september 2017
<b>Teckningsrätter:</b>	För varje innehavd aktie erhålles sex (6) teckningsrätter, det krävs tio (10) teckningsrätter för teckning av en (1) ny aktie i Cassandra Oil.
<b>Teckningskurs:</b>	0,60 kronor per aktie. Courtage utgår ej.
<b>Teckningstid:</b>	Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske under tiden från och med den 12 september 2017 till och med den 3 oktober 2017.
<b>Handel med TR:</b>	Handel med teckningsrätter sker från 12 september till och med 29 september 2017.
<b>Tecknings med företråde:</b>	Teckning med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast 3 oktober 2017.
<b>Teckning utan företråde:</b>	Anmälan om teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt skall ske under samma period som teckning med stöd av företrädesrätt d.v.s. från och med den 12 september 2017 till och med den 3 oktober 2017. Anmälan skall göras på anmälningssedeln benämnd "Teckning utan stöd av teckningsrätter" som bland annat finns att ladda ner från Bolagets hemsida.
<b>Resultat:</b>	Resultatet beräknas offentliggöras så snart teckningsperioden är slut, dock senast den 10 oktober 2017.

## BAKGRUND OCH MOTIV

Bolaget har under de senaste åren utvecklat och färdigställt en revolutionerande mekanisk depolymeriseringsanläggning för omhändertagande av däck, plast och olja. Kärnan i teknologin utgörs av den egenutvecklade reaktor, som bryter bindningen ("depolymerisering medelst mekanisk krackning) mellan kolvätekedjorna och därigenom skapar lätta fraktioner av olja. För att nå maximal effekt används en mekaniskt genererad friktion vilket ger låga produktionskostnader sett till kostnad per fat. Syftet med att utveckla denna maskin var att hitta en hållbar teknologi för att bidra till det cirkulära samhället och ekonomin. Efter en lång resa kan det idag konstateras att maskinen har utvecklats positivt och Bolaget är på god väg att uppnå sin vision.

Processanläggningar måste alltid utvecklas och anpassas för att kunna hantera de olika miljöer som finns i respektive länder. Förbehandlingen måste även anpassas beroende på typen av material som ska behandlas.

Utmaningarna har därför varit många för Bolaget, men efter ett flertal tester påvisar anläggningen goda resultat och ökad effektivitet. Anläggningen, som stod i Västerås-verkstaden, förstördes nyligen vid den brand som drabbade verkstaden men planen är att bygga en ny inom kort för att kunna behandla däck, plast och olja på ett mer effektivt sätt än tidigare. Cassandra Oil har utvecklat en unik metod för mekanisk, termisk, snabb depolymerisation, där processen enbart tar några sekunder. Detta ska jämföras med pyrolyprocesser som tar flertalet timmar. Den snabba processen ger ett högre utbyte av olja samt en högre kvalitet. Då processen dessutom är kontinuerlig uppnås hög verkningsgrad.

Bolaget är både stolt och entusiastiskt över uppnådda resultat, vilka har genererat ett större intresse kring Bolagets partners, bättre framtidsutsikter och ytterligare möjligheter för etablering på nya marknader. Detta även om vi nu ser att etableringsfasen tar längre tid än vad vi skulle önska.

Bolagets strategi är särskilt utvecklad och utformad för att vara skalbar mot den internationella arenan. Tillsammans med lokala partners och industriaktörer i respektive land, samarbetar Bolaget via joint ventures för att införskaffa och behandla materialet vid anläggningar, lokalt placerade i länderna.

Kapitaltillskottet från emissionen möjliggör att Bolaget kan fortsätta utveckla sina globala samarbeten som nu utvecklas i en positiv riktning. Bolaget förväntar sig att tekniken kommer att nå fram till våra största industrinationer och gestaltas i olika former, alltifrån stora anläggningar för uttjänta bildäck, plast och oljeslam, till mindre anläggningar anpassade till kommuners återvinningsbehov.

Bolagets ambition är att under det kommande året installera fyra processanläggningar och därmed nå break-even för att sedan under en 6-årsperiod installera ytterligare minst 60 processanläggningar. Detta gör att koncernens omsättning närmar sig en miljard kronor och ger ett förväntat bra resultat.

Den väg Cassandra Oil valt att gå för att infria dessa förväntningar består i byggande av samägda lokala bolag som beställer anläggningar tillverkade av Cassandra Oil Technology. De lokala bolagen finansieras delvis lokalt, men kräver en initial investering av Bolaget. För vissa regionala satsningar förs även diskussioner med lokala samarbetspartners avseende ytterligare kapitaltillskott.

## VILLKOR OCH ANVISNINGAR

### Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 7 september 2017 var aktieägare i Cassandra Oil äger företrädesrätt att teckna aktier i nyemissionen i relation till tidigare aktieinnehav. Tio (10) befintliga aktier i Cassandra Oil berättigar till teckning av sex (6) nyemitterade aktier till kurs 0,60 kronor.

### Teckningsrätter

För varje innehavd aktie erhålles sex (6) teckningsrätter, det krävs tio (10) teckningsrätter för teckning av en ny aktie i Cassandra Oil.

### Teckningskurs

Teckningskursen är 0,60 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

### Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (nedan "Euroclear") för rätt till deltagande i emissionen är den 7 september 2017. Sista dag för handel i Cassandra Oils aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 5 september 2017. Första dag för handel i Cassandra Oils aktie utan rätt till deltagande i emissionen är den 6 september 2017.

### Teckningstid

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske under tiden från och med den 12 september till och med den 3 oktober 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. Styrelsen äger rätt att förlänga tiden för teckning och betalning.

### Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq First North under perioden den 12 september till och med den 29 september 2017. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning och betalning senast den 3 oktober 2017 eller säljas senast den 29 september 2017 för att inte förfalla värdelösa.

### Emissionsredovisning och anmälningssedlar

#### *Direktregistrerade aktieägare*

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 7 september är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningssedel samt anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. Information kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida [www.cassandraoil.com](http://www.cassandraoil.com) samt Hagberg & Aneborn Fondkommissions hemsida [www.hagberganeborn.se](http://www.hagberganeborn.se) för nerladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

#### *Teckning med stöd av företrädesrätt*

Teckning med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 3 oktober 2017. Teckning genom betalning ska göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande två alternativ:

1) Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel ska då ej användas. Anmälan är bindande.

2) Särskild anmälningssedel

I det fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t ex genom att teckningsrätter förvärvas eller avyttras, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren ska på anmälningssedeln uppge det antal teckningsrätter som utnyttjas, antal aktier som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Om betalning sker på annat sätt än med den vidhängande inbetalningsavin ska VP-konto anges som referens. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Vid ingivande av fler än en anmälningssedel från en och samma tecknare kommer endast den senast erhållna att beaktas. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Hagberg & Aneborn Fondkommission på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel ska i samband med betalning skickas eller faxas enligt nedan och vara Hagberg & Aneborn Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 3 oktober, 2017. Anmälan är bindande.

**Hagberg & Aneborn Fondkommission AB**

Ärende: Cassandra Oil

Valhallavägen 124

114 41 Stockholm

Fax: 08-408 933 51

Tfn: 08-408 933 56

Email: [info@hagberganeborn.se](mailto:info@hagberganeborn.se) (inskannad anmälningssedel)

*Förvaltarregistrerade aktieägare*

Aktieägare vars innehav av aktier i Cassandra Oil är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning eller annan information. Teckning och betalning skall istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

**Teckning utan företrädesrätt**

För det fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter, varvid tilldelning i första hand ska ske till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen och vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand ska tilldelning ske till andra som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I sista hand ska eventuella återstående aktier tilldelas de parter som åtagit sig att garantera emissionen i enlighet med ingångna emissionsgarantiavtal. Styrelsen får vid beslut om tilldelning besluta om att tilldelning enligt föregående endast sker av ett visst minsta antal aktier.

Anmälan om att teckna aktier utan företrädesrätt ska göras på anmälningssedeln "Teckning utan stöd av teckningsrätter" som finns att ladda ner från [www.hagberganeborn.se](http://www.hagberganeborn.se). Anmälningssedeln ska vara Hagberg & Aneborn Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 3 oktober 2017. Anmälan är bindande.

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan beaktande. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningsedel "Teckning utan stöd av teckningsrätter". I det fall fler än en (1) anmälningsedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas.

För förvaltarregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt göras till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa. Observera att den som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank/förvaltare som för kontot, om förvärv av värdepapper inom ramen för erbjudandet är möjligt. Anmälan ska i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

#### **Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt**

Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan stöd av teckningsrätter, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan. Notera att det ej finns någon möjlighet att reglera beloppet från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte likvid i rätt tid kan aktierna 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. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

#### **Aktieägare bosatta i utlandet**

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Nya Zeeland, Hong Kong, Japan, Kanada, Schweiz, Singapore, Sydafrika) och vilka äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Hagberg & Aneborn Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Nya Zeeland, Hong Kong, Japan, Kanada, Schweiz, Singapore, Sydafrika kommer inga teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna aktier i Cassandra Oil till aktieägare i dessa länder.

#### **Betalda och tecknade aktier ("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. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket vilket beräknas ske under vecka 42, 2017.

Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av företrädesemissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande emission, kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns "BTA 1" i Euroclear. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas för teckning vilken skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart företrädesemissionen slutgiltigt registrerats vilket beräknas ske under vecka 42, 2017. Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

#### **Handel i BTA**

Handel i BTA äger rum på Nasdaq First North från och med den 12 september 2017 fram till dess att emissionen registreras hos Bolagsverket vilket beräknas ske under vecka 42, 2017. För det fall delregistrering sker och flera serier av BTA utfärdas kommer dessa serier inte att handlas samtidigt på Nasdaq First North. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 42, 2017.

### **Leverans av aktier**

Cirka sju dagar efter att emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske vecka 42, 2017, ombokas BTA till vanliga aktier utan särskild avisering från Euroclear.

### **Offentliggörande av utfallet i emissionen**

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Cassandra Oil att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och anslås på Bolagets hemsida.

### **Tillämplig lagstiftning**

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

### **Rätt till utdelning**

De erbjudna aktierna medför rätt till andel i Cassandra Oils vinst första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen registrerats hos Bolagsverket och att aktierna är införda i aktieboken hos Euroclear. Utbetalning av eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman och ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Cassandra Oil avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Cassandra Oil. Det föreligger inte några restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare utanför Sverige.

### **Aktiebok**

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

### **Aktieägares rättigheter**

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

### **Förlängning**

Styrelsen i Cassandra Oil förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden samt tiden för betalning. Detta ska ske senast sista dagen i teckningsperioden och meddelas genom Bolagets gängse informationskanaler.

### **Garantiåtaganden**

Bolaget har erhållit garantiförbindelser och teckningsförbindelser om sammantaget 23.533.088 SEK. Emissionen är därmed helt säkerställd. Garanterna är Gabrielsson invest AB 8 Mkr, Trention AB (publ) 4 Mkr, Gryningskust Förvaltning AB 3 Mkr, Pinq Mango Capital Partners AB 1 Mkr, Slättö Holding AB 1 Mkr, Johan Karlsson 1 Mkr, Stifag AB 1 Mkr. Teckningsförbindelse om 4,53 Mkr har erhållits av Anders Olsson.

### **Handel i aktien**

Aktierna är listade på Nasdaq First North. Aktierna handlas under kortnamnet CASO. Efter det att emissionen blivit registrerad på Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 42, 2017, kommer Cassandra Oil att ansöka om listning av de nya aktierna vid Nasdaq First North.

### **Utspädning**

Vid fullteckning i nyemissionen innebär att antalet aktier i Bolaget ökar från 65 369 689 till högst 104 591 502 aktier vilket motsvarar en utspädningseffekt om 37,5 procent (beräknat som antalet nya aktier till följd av nyemissionen dividerat med

det totala antalet aktier i Bolaget efter en fulltecknad nyemission. Utestående teckningsoptioner är ej inkluderade i beräkningen.

## VD HAR ORDET

Att driva ett företag med en ny teknik som både fungerar och möter ett marknadsbehov borde vara enkelt. Men problemet ligger i att kommersialisera tekniken på ett sätt som skapar maximalt värde för aktieägarna och våra samarbetspartners. Förra hösten avbröt vi ett planerat samarbete med ett väletablerat svenskt företag eftersom det hade inneburit att vi skulle ha givit upp vår hemmamarknad för billigt. Våra aktieägare hade finansierat en utveckling som gynnade den ena parten ensidigt.

Det som stärker oss att envist arbeta vidare är att vi är det enda bolaget med en fungerande teknik, samtidigt som omvärldsproblemen med bildäcksberg och plast tilltar. Plastavfall är ett globalt problem som behöver hanteras av alla världens länder. Beräkningar visar att om utvecklingen inte stoppas kommer det att finnas mer plast än fisk i haven 2050. Vi på Cassandra kan erbjuda en lösning för att hantera detta. När efterfrågan sätter fart kommer det att gynna alla som har stöttat oss.

För att expandera vänder vi oss nu mot entreprenörer. Vi har sedan i våras en överenskommelse med vår danska partner om att starta produktion i Danmark. Den färdiga reaktorn som förstördes i branden, skulle ha levererats i augusti för att tas i bruk under hösten. Även den delvis färdiga reaktor som förstördes av branden skulle ha levererats till vårt danska projekt under första kvartalet 2018. På grund av branden har vi gått miste om både försäljningsvinster och avsevärda driftsintäkter från det projektet. Vi samarbetar med vår partner för att snarast kunna få nya reaktorer på plats och med enbart intäkterna från det danska projektet når vi tillfredställande lönsamhet. Vi förutsätter att dessa tillfälliga förluster kommer att ersättas i sin helhet av vår försäkringspartner. Med en mycket hög lönsamhet i det danska projektet är det viktigt att snarast möjligt finansiera byggandet av nya reaktorer. Vår partner är i slutförhandlingar för att förvärva en lokal i Fredriksverk för processanläggningarna, produktion kan således starta så snart vi kan bygga nya reaktorer.

Branden och fördröjning av försäkringsersättning har förskjutit start av produktion till avsevärd finansiell skada för vårt bolag. Bolaget jurister bedömer att även detta kommer täckas av våra försäkringar.

Nya reaktorer kommer att byggas med den erfarenhet vi samlat under åren av utveckling. Förnärvarande jobbar vår utvecklingsavdelning intensivt med att färdigställa konstruktions och upphandlingsunderlag för dessa. Dessutom går de igenom produktionsprocessen med oljebolag som vi har informationsutbyte med.

Jag vänder mig nu till dig som är aktieägare, kanske främst till dem som bibehållit övertygelsen om att Cassandra kommer kunna göra en viktig insats för det cirkulära samhället i framtiden. Vi står nu under står inför ett nytt spännande kapitel i vårt bolags utveckling. T.ex. den 24de augusti gick allmänhetens konsultationsperiod ut för de olika tillstånden i Spanien, utan invändningar.

Emissionen är helt garanterad vilket innebär att om du inte tecknar din andel kommer dina öronmärkta aktier att tillfalla en annan investerare. Jag tror vi står inför en positiv utveckling och jag vill att du ska vara med när det händer. Tänk noga igenom din investering men jag tror du kommer att uppskatta din ägarandel under kommande år. Vi på Cassandra är tacksamma för att du vill vara med på vår resa och vi kommer att göra allt vi kan för att förvalta det förtroende du som aktieägare ger oss.

Anders Olsson, VD



## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2017

### *Brand 28 maj*

Söndagen den 28 maj drabbades Cassandras verkstadslokaler av en brand vilken förstört bolagets Västeråsbaseade reaktor. Avsikten har tidigare varit att montera ned reaktorn och bygga upp den i Danmark. Cassandra behöver nu beställa nya delar för att genomföra det projektet. Bolagets kontor är intakt med avtal och dokumentation avseende teknologi och projekt.

Bolaget har verksamhets- och ansvarsförsäkringar. Bolagets jurister bedömer att försäkringsersättning kommer att utgå. Vid utgivandet av detta memorandum har försäkringsersättningen ännu ej fastställts och någon försäkringsersättning redovisas därför inte.

### *Samarbete i Danmark*

Cassandra Oil AB har avtalat om att bilda ett bolag tillsammans med Reaktor APS. Bolaget kommer att ägas till lika delar av parterna. Reaktor APS tillhör en familjeföretags grupp som i generationer varit aktiva i den danska skrot- och återvinningsbranschen. Det nya bolaget kommer att processa plast och däck, inte bara från Danmark, utan även från flera närliggande länder som har stora däck-problem. Den första CASO-anläggningen med en årskapacitet på ca 12 000 ton däck kommer att placeras i Frederiksværk-anläggningen vid Reaktor APS på Själland eller i ny anläggning på Lolland. Båda ligger i anslutning till djuphamnar och vid internationellt trafikerade sjöfartsleder, vilket underlättar och förbilligar transporter, men framförallt möjliggörs rationell hantering av material vid ytterligare utbyggnad.

Reaktor APS har tillgång till stort lager av kasserade däck och ytterligare insamling i Danmark påbörjas.

Intäkterna för det gemensamma bolaget blir dels,

- Direkt kopplade till mängden processade däck, då det utgår en statlig ersättning på upptill DKK 2,1 per kg däck som återvinns.
- Försäljning av olja, där 48% av Cassandras produktion från däck är klassad som fossilfri olja.
- Försäljning av stålskrot och kolpulver

Sammantaget innebär detta att bolaget får högre inkomster från statliga ersättningar och försäljning av stål- och kolpulver än från oljeförsäljning. Bolaget blir därför mindre känsligt för fluktuerande oljepriser.

### *Samarbete i Spanien*

I november 2016 sökte Cassandras spanska samarbetspartner Valoriza tillstånd (IEA ansökan) för omfattande återvinningsverksamhet avseende en produktionsanläggning med kapacitet att omvandla 57 000 ton avfallsplast till 48 000 ton olja samt 2 800 ton kolpulver per år. Ansökan gjordes för en anläggning med 4 st. CASO 600E processanläggningar. Den 24 augusti 2017 gick remisstiden för miljöansökan ut. Då inga invändningar rapporterats förväntas tillstånden bli klara inom kort.

I april 2017, efter en tids förhandlingar i Spanien, ingick Cassandra en överenskommelse med ytterligare ett spanskt bolag. Samarbetet möjliggör för den spanska partnern att förbättra återvinningen av olja från plast i de egna anläggningarna. Dessutom skapar det förutsättningar för finansiering av pågående projekt i Spanien. Den nya partnern är inte konkurrent till Valoriza. Överenskommelsen syftar till att i Spanien år 2020 gemensamt uppnå en årlig produktion om 1 miljon fat olja.

### *Riktad emission*

Ett konsortium med säte i London och Dubai avser att investera ca 3 Mkr per månad genom löpande emissioner. Preliminär finansieringsram är en investering i 22,5 millioner nyemitterade aktier till en kurs av SEK 1,60 under en 12 månaders period.

Styrelsen beslutade den 30 januari 2017 att genomföra denna emission under styrelsebemyndigande från årsstämman 25 april 2016.

Den 16 maj 2017 registrerades, som en del i denna emission, 2 713 188 aktier på Bolagsverket, efter att bolaget tillförts 4 341 101 SEK. Bolaget har tillförts ytterligare 2 771 697 SEK.

#### *REACH-registrering*

Den europeiska kemikaliemyndigheten ECHA registrerade i maj 2017 Cassandras olja återvunnen från däck i REACH-registret. Det innebär att oljan inte bedöms som en restprodukt utan fritt kan konkurrera med andra oljor, ex. med den dieselolja som säljs som drivmedel. Cassandras bedömning är oljan kan nå ett premium-pris eftersom den är återvunnen och får anses vara mer samhällsnyttig. Bolaget har långt framskridna samarbetsförhandlingar med distributörer som tror att efterfrågan kommer att intensifieras i samband med kommande EU-direktiv.

#### *Cleantech-Hubs 28 juni*

Cassandra Oil är ett av 9 företag som valts ut till Cleantech Hubs- Innovations by Sweden. Programmet syftar till att genom ett långsiktigt främjandearbete, sprida ett antal världsledande svenska innovationer som kan skapa förnybar energi eller energieffektivisera på den globala marknaden och därmed bidra till en hållbar energiomställning.

#### **Patent**

Cassandra Oil Technology AB har under 2017 fått ytterligare patent beviljade:

- I Nigeria beviljades den 4 mars patent avseende "Reactor comprising a rotor"
- I Australien beviljades den 17 mars patent avseende "Reactor comprising a rotor"
- I Singapore beviljades den 6 april patent avseende "Reactor, Method of decreasing the amount of solid particles in a gas stream from a reactor and use of the reactor"
- I Singapore beviljades den 30 maj patent avseende "Reactor, method of increasing the efficiency in a reactor and the use of the reactor"
- I USA beviljades den 13 juni patent avseende "Reactor, method of increasing the efficiency in a reactor and the use of the reactor"
- I Australian beviljades den 27 juli patent avseende "Reactor, method of decreasing the amount of solid particles in a gas stream from a reactor and use of the reactor"
- Det europeiska patentet "Reactor, method of decreasing the amount of solid particles in a gas stream from a reactor and use of the reactor" har validerats i Frankrike den 3 maj, i Tyskland den 14 juli och i Finland den 19 juli.

## VERKSAMHETSBESKRIVNING

Cassandra Oil AB bildades 2011 för att industrialisera och kommersialisera en patenterad och skalbar reaktorteknologi för att i egen regi eller i samarbete med partners återvinna viktiga råvaror från kolvätehaltiga avfall.

Olja, gas och kolpulver produceras ur kolvätehaltigt material, till exempel uttjänta bildäck, plastavfall, oljeslam, spillolja och på sikt även från oljesand, oljeskiffer och elektronikskrot. Den globala tillgången på råvara bedöms från ett kvantitativt perspektiv vara i det närmaste outtömlig.

Den återvunna oljan kan säljas på öppna oljemarknaden eller direkt till energikrävande industri. Oljan kan även användas för att producera nya oljebaserade produkter, t.ex. plast, diesel eller däck. Cassandra Oil blir därför en betydelsefull länk i en globalt hållbar och cirkulär ekonomi. En viktig strategi blir således att säkerställa Cassandra Oils tillförsel samt tillgång på material genom långa leveranskontrakt med kontraktpartners inom framför allt avfallshanterings- och oljeindustrin.

### Vision

Cassandra Oils vision är att bli den världsledande teknologin för miljömässigt hållbar utvinning av olja ur kolvätebaserat avfall. Cassandra Oils främsta insats för ett hållbart samhälle ligger i att verka för en förbättrad resursanvändning. Med ett cirkulärt tänk tar man avfall och konverterar det till olja. Cassandra Oil ska även bedriva och utveckla sin egen verksamhet på ett hållbart sätt. Samtliga anställda förväntas leva upp till dessa åtaganden och ta sin del av ansvaret i sitt dagliga arbete.

### Affärsidé

Cassandra Oils affärsidé är att bidra till en cirkulär ekonomi genom att utveckla och tillverka processutrustning som materialåtervinner olja, gas och kolpulver ur avfallsmaterial med höga halter av kolväten.

### Affärsmodell

Målet är att skapa långsiktig lönsamhet och aktieägarvärde genom kostnadseffektiv materialåtervinning och produktion av olja, gas och kolpulver ur kolvätehaltigt avfallsmaterial. Cassandra Oils affärsmodell bygger på återvinning och produktion av olja, gas och kolpulver i samarbete med partners.

Intäkterna generas främst från:

- Intäkter från försäljning av olja, gas, carbon black och metaller
- Försäljning och uthyrning av processanläggningar
- Vinstdelning från olika samarbeten
- Gate Fees, och deponiavgifter för avfall som kan processas i CASO processanläggningar ger låga eller till och med negativa råvarukostnader

### Patenterad teknik

Cassandra Oil tillverkar processanläggningar för återvinning av olja och gas ur kolvätehaltigt material. Teknologin är patentskyddad och bygger på en termisk depolymerisering medelst friktion, virvelbäddsfunktion och katalysatoreffekt. Kärnan i teknologin utgörs av den egenutvecklade processanläggningen, som bryter bindningen ("depolymerisering medelst "cat cracking") mellan kolvätekedjorna och därigenom skapar lätta fraktioner av olja.

Cassandra Oil har tre beviljade svenska patent (SE 0901600-7, SE 1251096-2 respektive SE 1251493-1) och fyra internationella PCT-ansökningar (SE 2010/051452, SE 2013/051128, SE 2013/051541 respektive SE 2013/051543) under behandling. Från den första internationella PCT-ansökningen (SE 2010/051452) har patent hittills beviljats i Sydafrika, Nya Zeeland, Ryssland, Kina, Japan och USA.

## Konkurrenskraftig teknik

Cassandra Oils verksamhet baseras på en patenterad reaktorteknologi som gör det möjligt att med hjälp av bland annat "cat-cracking" bryta bindningen mellan kolvätekedjor och därigenom skapa lätta fraktioner av olja. Tekniken medför en rad fördelar;

- Ett av få bra alternativ till deposition och förbränning
- Hög verkningsgrad (upp till 90 procent)
- Snabb pyrolys ger en högkvalitativ olja
- Kontinuerlig process medför liten mängd material i reaktorn vilket i sin tur ger en säkrare driftsmiljö än traditionell pyrolys
- Möjliggör produktion ur ett brett spektrum av kolvätehaltigt avfall utan krav på omfattande förbehandling av det kolväterika materialet
- Låg energiförbrukning
- Miljövänlig process utan farliga utsläpp
- CASO's processanläggningar kan monteras ihop snabbt och enkelt transporteras till platsen där verksamheten ska bedrivas.

## Miljövänlig process

Teknologin är en miljövänlig process som genererar minimalt med miljöfarliga biprodukter.

## Royalty

Då Cassandra Oil (genom dotterbolaget Cassandra Oil Technology AB) förvärvade några av Anders Olssons patent och teknologi ingicks ett avtal om rätt till royalty för Anders Olsson. Avtalet omförhandlades under 2014 och ger nu Anders Olsson rätt till royalty från och med den elfte processanläggning baserad på teknologin som Cassandra Oil tillverkar och driftsätter. Royaltyn ska baseras på processanläggningens kapacitet och ska uppgå till ett belopp som motsvarar processanläggning faktiska kapacitet i förhållande till den kapacitet som parterna uppskattade i samband med förvärvet av teknologin. Royaltyn för processanläggningar upp till 1 500 kW är maximerad till EUR 1 000 000 per processanläggning. Royaltyn ska betalas ut med en tredjedel vid genomförd installation och inkörning av processanläggningen. Resterande två tredjedelar betalas ut med en femtedel per år under en femårsperiod. Royaltyn är begränsad till totalt EUR 100 000 000. Beloppet ska inkludera eventuella skatter och sociala avgifter.

## Säljstrategi och säljorganisation

Cassandra Oils säljorganisation som leds av VD, har byggt upp ett stort och starkt internationellt nätverk där de arbetar kontinuerligt och proaktivt med inkommande förfrågningar. Då dessa mer omfattande kontrakt innebär långtgående industriella förhandlingar med institutioner, multinationella konglomerat och aktörer, så krävs såväl teknisk kunnsighet, relationshantering och ett ömsesidigt intresse för joint ventures från båda parterna. Denna typ av komplexa förhandlingar är ofta tidskrävande och innebär ett stort engagemang.

## Råvaror för framställning

Verksamheten organiseras genom samarbeten och partnerskap med olika typer av miljöföretag inom återvinning, vilka kommer att ansvara för att hantera logistik, transporter och förbehandling av olika typer av avfallsströmmar och materialslag. Cassandra Oil fokuserar i dagsläget på nedanstående huvudområden:

1. Bildäck
2. Plastavfall
3. Oljesjöar och sanering av oljespill

### Gummi - däck

Genom att sluta avtal med lokala miljöföretag inom avfallshantering möjliggörs transport av rivna däck till Cassandra Oils processanläggning. Där matas sedan däcken in i maskinen för att påbörja behandlingsprocessen och extrahera ut oljan. För att CASO-maskinen skall kunna processa dessa material optimalt, behöver gummit vara riven i mindre bitar för snabbare bearbetning.

### Plast – blandat

Plast är en produkt av hög oljegrad. Processen är känslig för fukt, ju fuktigare plasten är när den når processanläggningen desto större problem. Dessa löses genom förbehandling, innebärande torkning av plasten. Desto renare och mer välsorterad plasten är från andra typer av avfall desto effektivare fungerar processen. Sverige har förhållandevis god sortering gällande plast vilket underlättar. I länder där plasten inte sorteras lika omsorgsfullt, krävs bättre förbehandling vilket innebär att plasten behöver torkas före inmatning i maskinen. Bolaget behöver därför samarbeta med entreprenörer inom avfallshantering för att samla in och leverera plasten i rätt kondition till processanläggningen samt sköta förbehandlingen i form av torkning av plasten. Ett exempel på sådant samarbete är samarbetet med Valoriza där Cassandra Oil ingått ett joint-venture gällande plasthantering i Cadiz, i sydvästra Spanien.

### Oljeslam

Oljeavfall förekommer ofta i form av oljesjöar, vilket medför resursslöseri och orsakar stora miljöproblem för oljeproducerande länder om de inte tas om hand. Oljeslam är tyngre fraktioner av olja. Denna tyngre olja kan processas genom CASO-maskinen till en slutprodukt som är en lättare crude oil, och som sedan direkt kan återföras in i en befintlig pipeline. Detta innebär att oljan kan återanvändas som råolja.

## Bolagets maskinpark

*Bilden nedan visar strukturen i en planerad produktionsanläggning.*



## MARKNAD OCH TRENDER

### Marknadsöversikt

Cassandra Oil tillverkar processanläggningar som återvinner olja, gas och metaller ur material med höga halter av kolväten med fokus på återvinning av bildäck, plastavfall, oljesjöar samt sanering av oljespill. Därutöver finns ett antal framtida marknader med stor potential, bland annat utvinning av metaller ur elektronikskrot samt oljeutvinning ur oljeskiffrar och oljesand. Cassandra Oil är verksamt i samtliga steg i värdekedjan; från utveckling och produktion av enskilda processanläggningar till försäljning av den producerade oljan.

### Återvinnig av bildäck

Med Cassandra Oils reaktorteknologi är det möjligt att återvinna olja, stål och kolpulver – däckets tre grundbeståndsdelar – på ett effektivt och miljövänligt sätt.

Hanteringen av kasserade fordonsdäck utgör ett monumentalt miljöproblem och i avsaknad av fungerade metoder för att ta tillvara på däcken har det byggts upp gigantiska högar av kasserade däck på olika ställen i världen. I början på 1990-talet återvanns enbart 2 procent av gummimaterialet på global basis. En konsekvens av detta var att deponering i stora upplag av uttjänta däck till slut blev olämpligt ur ett miljöperspektiv då de utgjorde en brand- och hälsofara. Senare har stora förändringar skett genom en rad direktiv som direkt och indirekt verkar för återvinning av däckmaterial.

- Deponeringsdirektivet (Europeiska rådet, 2015) förbjöd deponering av däck från och med 1 juli 2016.
- Återvinningsdirektivet för fordon (Europeiska rådet, 2000) styr mot en återvinningsgrad på 95 procent av bilen 2015.
- Avfallsförbränningsdirektivet (Europeiska rådet, 2015) som bl.a. ställer krav på förbränning för industrier som använder återvunnet gummi som råvara.

En majoritet av de utvecklade länderna i Europa samt USA, har kommit tillrätta med problemet gällande oönskade upplag av däck, framförallt för att ur ett resursperspektiv använda däckgummit som ett tekniskt avancerat material. USA och ett flertal europeiska länder, inklusive Sverige har även anammat ett s.k. producentansvar för däck, vilket innebär miljöansvaret ligger på producenten av en vara, även efter konsumentens slutanvändning. Detta för att skapa ett miljömässigt hållbart samhälle för framtiden.

Sverige har sedan ett antal år tillbaka skapat en solid återvinningstrend där över 95 procent av de uttjänta däcken tas tillvara genom olika återvinningsprocesser. I dagsläget återfinns 4,5 miljoner personbilar som är dugliga för trafik i Sverige. 2015 återvanns material från svenska däck motsvarande 85 190 ton. Det omfattar 28 000 återvunna däck per dag eller 10 miljoner däck per år. Hela 97 procent av de uttjänta däcken återvinns. De senaste tio åren i Sverige har ca 50 procent av uttjänta däck återvinning skett via förbränning och ca 20 procent har klippts för användning för diverse byggen. Dock har ett skifte skett genom att ett större fokus riktats på andra återvinningsmetoder. Därför har det uppstått skiftade användningsområden mot mer miljövänliga projekt under 2015. Fördelningen för återvinning av uttjänta däck i Sverige var under 2015; granulat till allvädersplaner och lekplatser (34 procent), gummigrus (12 procent), effektivisering av sopförbränning i kraftvärmeverk (27 procent) bränsle och tillsatser till cementindustrin (17 procent) och sprängmattor, fendrar med mera (8 procent). Det är med andra ord enbart en liten procentandel som utgör ren återvinning genom förädling till liknande produkter, lämpat för cirkulär ekonomi.

Globalt och framförallt i underutvecklade länder ser återvinningsgraden annorlunda ut. Det finns uppskattningsvis ca 1,1 miljarder fordon på världens vägar vilket verkar till att generera över 1 miljard uttjänta däck årligen, varav det är estimerat att 20-30 procent av dessa är skickade till lager eller deponi. Detta innebär att 220-330 miljoner däck på årlig basis finns

tillgängligt för återvinningstjänster utöver det nuvarande beståndet. Det finns med andra ord stora möjligheter för att ett bolag som Cassandra Oil AB skall kunna vara tongivande part av den cirkulära ekonomin genom att hantera och ta marknadsandelar inom däckåtervinningsindustrin.

## **Återvinning av plastavfall**

Plastavfall är skrymmande och svårt att bryta ner i dagsläget. Förbränningen är vidare problematisk på grund av de giftiga gaser som bildas under själva förbränningen. Dagens återvinningsmetoder kräver ofta sortering och rengöring av avfallet för att återvinning överhuvudtaget skall vara möjlig. Teknologin som Cassandra Oil förser marknaden med kan i stort sett omvandla alla plaster (ej PVC) för att producera olja utan föregående rengöring eller sortering. Erfarenheterna från det spanska projektet har givit insikt i hur en processanläggning ska optimeras.

Den globala marknaden för återvinning av plastavfall till olja kan brett segmenteras utifrån bastypen av plast, Polyeten (PE), Polypropen (PP), Polystyren (PS), Polyvinylklorid (PVC), Polyester (PET), Polykarbonat (PC) och andra plaster som t.ex. nylon och teflon. Polyeten (PE) är det största plastsegmentet och svarar för 40 procent av den globala marknadsandelen. Den är även den mest föredragna plasttypen för återvinning av olja på grund av dess höga energikonverteringsgrad. Den globalt ökade miljömedvetenheten tillsammans med miljöregleringar har ökat den globala efterfrågan på förädlingssystem för att omvandla plast till olja. Dock så har det nuvarande låga oljepriset hämmat industrins tillväxt. Enbart i USA, Europa och Ryssland skickas cirka 90 miljoner ton plast till avfallsanläggningar per år. Den ständigt ökande mängden avfall som innehåller någon typ av plast, växer med cirka 3 procent per år vilket vidare förväntas öka anpassningen till förädlingssystem som Cassandra Oil AB förfogar över.

## **Sanering av oljesjöar**

Många raffinaderier saknar kapacitet att förädla de tunga delarna av råoljan vilket i vissa delar av världen medfört att dessa delar dumpats i naturen. Detta har skett i sådan mängd att stora oljesjöar bildats, med omfattande miljöproblem som följd. Cassandra Oils reaktorteknologi gör det möjligt att använda detta oljeslam för produktion av olja. Även metaller kan återvinnas och den oorganiska restprodukten innehåller så låga halter kolväte att den kan användas som fyllnadsmaterial.

## **Sanering av oljeutsläpp**

Varje år sker utsläpp av miljoner ton olja från oljetankers, oljeplattformer, borrhjor, pipelines och raffinaderier. Dessa utsläpp av såväl raffinerad olja som biprodukter från oljeindustrin åstadkommer akuta skador på miljö och natur.

## **Potentiella användningsområden**

Utöver nuvarande fokusområden finns en rad möjliga framtida användningsområden för Cassandra Oils teknologi. Till de mest intressanta materialen som kan återvinnas hör elektronikskrot, oljeskiffer och oljesand där olja kan utvinnas.

### **Elektronikskrot (E-Waste)**

Den snabba pågående teknikutvecklingen har resulterat i en kraftig ökning av elektronikskrot. I USA kastas cirka 30 miljoner datorer per år. Uppskattningsvis återvinns endast cirka 15-20 procent, resten dumpas på avfallsanläggningar eller används som utfyllnadsmaterial.

Elektronikskrot är den snabbast växande avfallsströmmen inom EU och mängden elektronikskrot uppskattas till cirka 12 miljoner ton per år runt 2020. Som exempel kan nämnas att det i Europa kastas cirka 100 miljoner mobiltelefoner per år. Cassandra Oils teknologi gör det möjligt att utvinna olja, gas och metaller ur elektronikskrot. Cassandra Oil bedömer att det ur ett (1) ton elektronikskrot är möjligt, beroende på typen av skrot, att utvinna ca 700 kg olja, 200 kg koppar, 400 gram silver och 40 gram guld.



Den olja som produceras av elektronikskrot innehåller emellertid miljöfarliga flamskyddsmedel. Det är därför nödvändigt att utveckla reningsmetoder för att kunna separera ut dessa bromider innan fullskalig verksamhet kan inledas. Detta utgör ett viktigt område för Cassandra Oils forskning och utveckling.

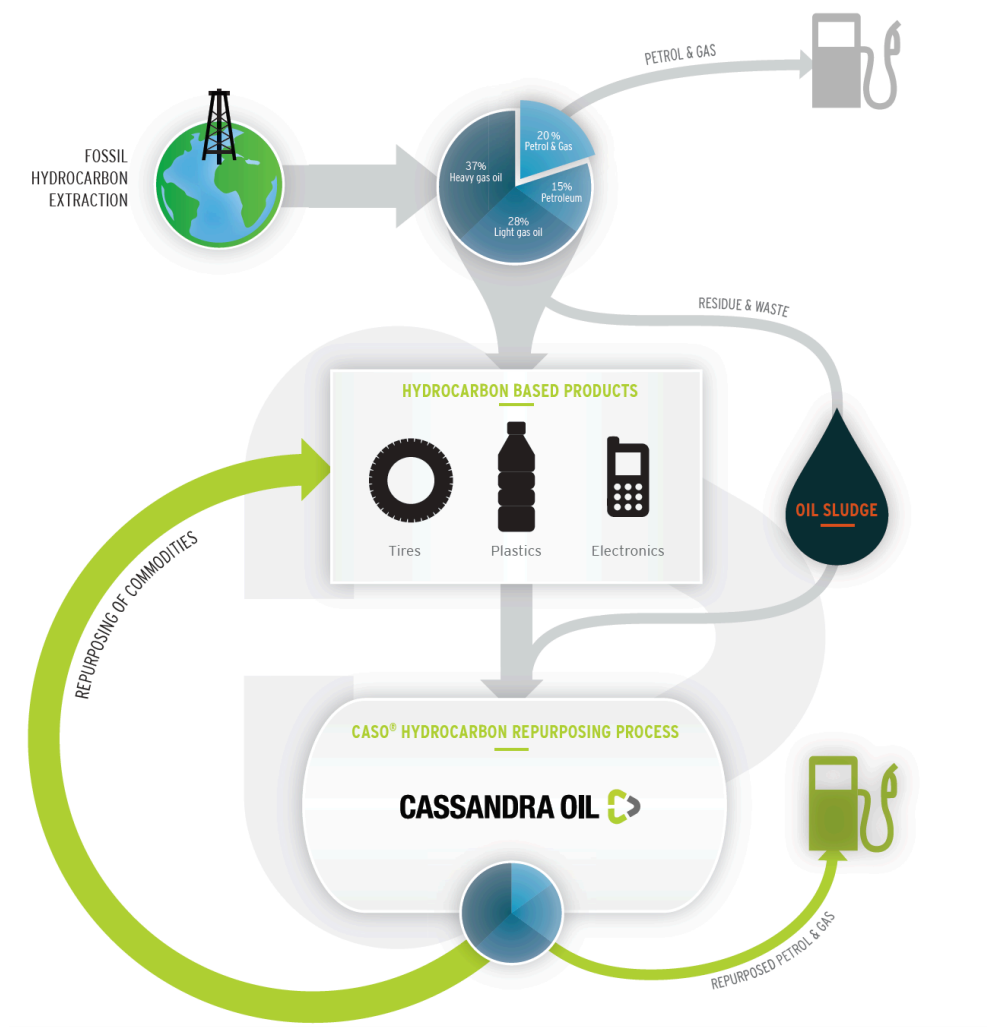
De metaller som utvinns ur elektronikskrot måste anrikas och behandlas på vanligt sätt. Cassandra Oil bedömer att det inom detta segment finns stora samarbetsmöjligheter med den etablerade gruvindustrin.

### **Oljeskiffer och oljesand**

Cassandra Oils teknologi har även stor potential avseende oljeutvinning ur oljeskifferar och oljesand. Cassandra Oils teknologi förbrukar inte något vatten vilket bedöms vara en stor konkurrensfördel jämfört med existerande teknologier. Cassandra Oil har dock beslutat att fokusera på däck, plast och oljesjöar då de innehåller högre halt olja och för närvarande bedöms det vara betydligt lönsammare som råvara än oljeskifferar och oljesand.

### **Oljekvalitet**

Oljan från däck är som vi tidigare rapporterat är till 48% fossilfri. Det finns därutöver hopp om att EU inom en snar framtid ska klassa olja som återvinns från avfall som återvunnen olja. Vi tror att det kommer att innebära ett prispremium för återvunnen olja. Ansökan om produktregistrering hos REACH av Cassandras Oil från däck har lämnats in och den europeiska kemikaliemyndigheten ECHA registrerade i maj 2017 Cassandras olja återvunnen från däck i REACH-registret. För olja från plast kommer ansökan till REACH-registret lämnas in under hösten.



## FINANSIELL INFORMATION

Nedan redogörs för bolagets ekonomiska status och kommande finansiella rapporter med datum.

### **Bolaget planerar att publicera följande rapporter:**

Delårsrapport januari – september 2017	26 oktober 2017
Delårsrapport 4:e kvartalet och Bokslutskommuniké 2017	22 februari 2018
Årsredovisning 2017	29 mars 2018
Ordinarie Bolagsstämma i Västerås	26 april 2018

### **Ekonomisk information 2016 (2015)**

#### **Omsättning och resultat**

Koncernens omsättning uppgick till - (-) MSEK.

Rörelseresultatet var -31,5 (-29,8) MSEK.

Nettoreultatet uppgick till -35,4 (-32,1) MSEK eller -0,78 (-1,06) SEK per aktie.

#### **Kassaflöde och likvida medel**

Kassaflödet från den löpande verksamheten var -35,2 (-36,5) MSEK eller -0,78 (-1,21) SEK per aktie. Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 0,4 (4,9) MSEK.

#### **Eget kapital och soliditet**

Eget kapital uppgick vid årets slut till 61,5 (57,5) MSEK eller 0,98 (1,70) SEK per aktie. Koncernens soliditet var vid årets slut 63,2 (58,0) procent.

#### **Finansiering**

Cassandra Oil har ännu inte inlett kommersiell produktion av oljan. Verksamheten har hittills finansierats genom nyemissioner och förskott från JV-partners. Under 2016 genomförde Cassandra Oil fyra nyemissioner av sammanlagt 28 784 679 aktier. Dessutom valde innehavare av teckningsoption TO 3 att lösa in 41 stycken sådana mot aktier i juni 2016. Emissionerna tillförde Cassandra Oil totalt cirka 43 MSEK före emissionskostnader.

### **Moderbolagets verksamhet 2016 (2015)**

#### **Omsättning och resultat**

Omsättningen uppgick till 0,6 (0,6) MSEK.

Rörelseresultatet var MSEK -9,3 (-8,1) MSEK.

Nettoreultatet var -13,4 (-10,6) MSEK.

#### **Finansiell ställning**

Moderbolagets eget kapital uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 398,3 (372,4) MSEK.

Moderbolagets redovisade värde på aktierna i dotterbolaget Cassandra Oil Technology AB har lämnats oförändrat baserat på en av styrelsen genomförd nedskrivningsprövning (impairment test).

Moderbolagets likvida medel uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 0,3 (4,3) MSEK.

#### **Investeringar**

Moderbolaget har inte gjort några väsentliga investeringar under året.

#### **Utvald finansiell information**

## Utvald finansiell information från koncernens resultaträkning

Tabellen nedan visar utvald finansiell information från koncernens delårsrapport över totalresultat för sexmånadersperioderna som avslutades den 30 juni 2017 och den 30 juni 2016 samt för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2016 och den 31 december 2015.

KSEK	För sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni		För räkenskapsåret som avslutades den 31 dec	
	2017	2016	2016	2015
	(Oreviderad information)		(Reviderad information)	
Nettoomsättning	-	-	-	-
Övriga intäkter	-	-	-	505
<b>Rörelseintäkter</b>	-	-	-	<b>505</b>
<b>Förändring produkter i arbete</b>	<b>-43 500</b>	<b>1 664</b>	<b>7 344</b>	<b>13 718</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-636	-610	-4 065	-7 804
Övriga externa kostnader	-5 553	-4 683	-18 531	-19 219
Personalkostnader	-3 004	-2 870	-11 219	-12 181
Avskrivningar	-1 436	-1 215	-4 998	-4 852
<b>Summa rörelsekostnader för perioden</b>	<b>-10 629</b>	<b>-9 378</b>	<b>-38 813</b>	<b>-44 056</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-54 129</b>	<b>-7 214</b>	<b>-31 469</b>	<b>-29 833</b>
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	-	-	142	2
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-1 311	-807	-4 100	-1 760
Nedskrivning fordringar	-	-	-	-690
Valutakursvinster	-	-	-	195
<b>Finansnetto</b>	<b>-1 311</b>	<b>-807</b>	<b>-3 958</b>	<b>-2 253</b>
<b>RESULTAT</b>	<b>-55 440</b>	<b>-8 521</b>	<b>-35 427</b>	<b>-32 086</b>
Poster som senare kan återföras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	10	-	162	29
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>-55 430</b>	<b>-8 521</b>	<b>-35 265</b>	<b>-32 057</b>
Resultat per aktie, SEK	-0,87	-0,25	-0,78	-1,06
<b>NYCKELTAL</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Helår</b>	<b>Helår</b>
Omsättning per anställd, MSEK	-	-	-	-
Genomsnittligt antal aktier under perioden, tusental	63 611	33 872	45 405	30 268
Antal aktier vid årets utgång, tusental	65 369	33 872	62 656	33 872
Rörelsemarginal	neg	neg	neg	neg

## Utvald finansiell information från koncernens balansräkning

Tabellen nedan visar utvald finansiell information från koncernens balansräkning per 30 juni 2017 och den 30 juni 2016 samt per 31 december 2016 och den 31 december 2015.

KSEK	30-juni	30-juni	31-dec	31-dec
	2017	2016	2016	2015
	(Oreviderad information)		(Reviderad information)	
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	20 307	23 556	21 931	25 180
Patent Sverige	9 516	8 533	10 225	9 122
Patent Internationellt	1 642	1 875	1 759	1 992
Övriga immateriella anläggningstillgångar	0	2	-	-
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>31 465</b>	<b>33 966</b>	<b>33 915</b>	<b>36 294</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Materiella anläggningstillgångar	120	495	382	688
Övriga finansiella anläggningstillgångar	0	93	-	-
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>120</b>	<b>588</b>	<b>382</b>	<b>688</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>31 585</b>	<b>34 554</b>	<b>34 297</b>	<b>36 982</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Produkter i arbete	16 566	56 537	60 066	52 722
Övriga fordringar	2 974	3 359	2 533	4 533
Likvida medel	624	441	364	4 963
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>20 164</b>	<b>60 337</b>	<b>62 963</b>	<b>62 218</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>51 749</b>	<b>94 891</b>	<b>97 260</b>	<b>99 200</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital	811	41 020	61 485	57 515
Kortfristiga skulder	50 938	53 871	35 775	41 685
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>51 749</b>	<b>94 891</b>	<b>97 260</b>	<b>99 200</b>
<b>NYCKELTAL</b>				
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Helår</b>	<b>Helår</b>
Soliditet	1,60%	43,2%	63,20%	58,00%
Likvida medel per aktie, SEK	0,01	0,01	0,01	0,15
Eget kapital per aktie, SEK	0,01	1,21	0,98	1,7
Börskurs vid periodens slut, SEK/aktie	0,98	1,81	1,48	4,45
Börskurs vid periodens slut, SEK - totalt	64 062	61 308	92 731	150 730

## Utvald finansiell information från koncernens kassaflödesanalys

Tabellen nedan visar utvald finansiell information från koncernens kassaflödesanalys för sexmånadersperioderna som avslutades den 30 juni 2017 och den 30 juni 2016 samt för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2016 och den 31 december 2015.

KSEK	För sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni		För räkenskapsåret som avslutades den 31 dec	
	2017	2016	2016	2015
	(Oreviderad information)		(Reviderad information)	
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>				
Rörelseresultat	-54 129	-7 714	-31 469	-29 833
Justering för:				
Avskrivningar anläggningstillgångar	1 436	1 215	4 998	4 852
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	43 500	-	-	2
Betalda räntor	-34	-85	-3 012	-1 634
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-9 227</b>	<b>-6 584</b>	<b>-29 483</b>	<b>-26 612</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring pågående arbeten	-	-1 664	-7 344	-13 718
Förändring kortfristiga fordringar	-1	271	2 000	-683
Förändring leverantörsskulder	-2 295	-519	223	-1 476
Förändring kortfristiga skulder	1 469	-483	-619	5 956
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>-10 054</b>	<b>-8 979</b>	<b>-35 223</b>	<b>-36 533</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-118	-1 356
Försäljning i materiella anläggningstillgångar	-	-	205	-
Utlåning	-	-	-	-691
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>87</b>	<b>-2 047</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Emissioner	3 730	236	24 507	25 196
Bryggån	6 831	9 164	18 980	10 500
Amortering av lån	-	-	-12 950	-
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>10 561</b>	<b>9 400</b>	<b>30 537</b>	<b>35 696</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>-507</b>	<b>-421</b>	<b>-4 599</b>	<b>-2 884</b>
Likvida medel vid periodens början	117	20	4 963	7 848
Likvida medel vid periodens slut	624	441	364	4 963
<b>NYCKELTAL</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>Q1</b>	<b>Q2</b>	<b>Helår</b>	<b>Helår</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	-0,16	-0,27	-0,78	-1,21

## ÄGARE OCH AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

### De största ägarna per 2017-06-30

Cassandra Oil AB:s aktieägare	Antal aktier	Andel i %
JP Morgan Bank Luxembourg	6 506 000	10,0
Societe Generale	4 996 072	7,6
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	4 803 358	7,4
Swedbank Försäkring	2 508 398	3,8
Nordnet pensionsförsäkring AB	2 104 308	3,2
Adbhe, Afram	1 700 000	2,6
Skandia Försäkrings AB	1 439 574	2,2
Gryningskust Holding AB	1 199 496	1,8
Förvaltnings AB Hummelbosholm	1 087 028	1,7
Bengtsberg, Nils	747 902	1,1
<b>Summa 10 största aktieägarna</b>	<b>27 092 136</b>	<b>40,3</b>
<b>Övriga aktieägare</b>	<b>38 277 553</b>	<b>59,7</b>
<b>Totalt</b>	<b>65 369 689</b>	<b>100</b>

### Aktiekapitalets utveckling

Händelse	År	Förändring aktiekapital (kr)	Ack. aktie- kapital (kr)	Förändring antal aktier	Ack. antal aktier	Kvotvärde (kr)
Ingående balans	Juli 2004		1 086 682		108 668 216	0,01
Nyemission	November 2009	+1 086 682,16	2 173 364	+108 668 216	217 336 432	0,01
Nyemission	November 2010	+2 991 230,78	5 164 595	+299 123 078	516 459 510	0,01
Nyemission	December 2010	+0,90	5 164 596	+90	516 459 600	0,01
Sammanläggning	December 2010	---	5 164 596	-514 738 068	1 721 532	3,00
Nyemission	Mars 2012	+900 000	6 064 596	+300 000	2 021 532	3,00
Minskning aktiekapital	April 2012	-4 043 064	2 021 532	---	2 021 532	1,00
Apportemission	April 2012	+23 339 482	25 361 014	+23 339 482	25 361 014	1,00
Nyemission	Maj 2012	+1 010 766	26 371 780	+1 010 766	26 371 780	1,00
Nyemission	Maj 2014	+1 351 705	27 723 485	+1 351 705	27 723 485	1,00
Nyemission	Juni 2014	+791 153	28 514 638	+791 153	28 514 638	1,00
Nyemission	Nov 2014	+ 857 143	29 371 781	+ 857 143	29 371 781	1,00
Nyemission	Okt 2015	+1 500 000	30 871 781	+ 1 500 000	30 871 781	1,00
Nyemission	Okt 2015	+3 000 000	33 871 781	+3 000 000	33 871 781	1,00
Teckningsoption	Juni 2016	+14	33 871 822	+14	33 871 822	1,00
Nyemission	Augusti 2016	+15 054 124	48 925 946	+15 054 124	48 925 946	1,00
Nyemission	Augusti 2016	+5 403 888	54 329 834	+5 403 888	54 329 834	1,00
Nyemission	Augusti 2016	+8 326 667	62 656 501	+8 326 667	62 656 501	1,00
Nyemission	Maj 2017	+ 2 713 188	65 369 689	+ 2 713 188	65 369 689	1,00
Minskning aktiekapital	Juli 2017	- 32 684 844,50	32 684 844,50	-	65 369 689	0,5
Nyemission (pågående)	September 2017	+19 610 906,5	52 295 751	+ 39 221 813	104 591 502	0,5

### Utestående optioner

Cassandra Oil har 2 142 858 utestående teckningsoptioner av serie TO4. Varje teckningsoption av serie TO4 ger rätt att senast den 30 april 2018 teckna en ny aktie för 70 SEK.

Årsstämman den 25 april 2016 beslutade att i ett incitamentsprogram ge ut teckningsoptioner till styrelse och ledande befattningshavare inom koncernen. 2 miljoner sådana optioner har tecknats där varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie för 5,25 kr under perioden 1 maj 2019 – 31 december 2019.

## STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

### Styrelse

Finn Johnsson	Styrelseordförande	0 Aktier 1 000 000 Teckningsoptioner
Björn Hedberg	Styrelseledamot	288 888 Aktier 100 000 Teckningsoptioner
Anders Olsson	Styrelseledamot och VD Väsentligt innehav (mer än 10 procent)	16 236 667 Aktier 100 000 Teckningsoptioner

Styrelsen har för närvarande inget ersättningsutskott, revisionsutskott eller något annat utskott. I stället är det styrelsens uppfattning att de uppgifter som annars skulle utföras av utskotten tillsvidare bättre utförs av styrelsen i dess helhet. Styrelsen kommer fortlöpande överväga behovet av att inrätta utskott.

### Ledande befattningshavare

Jan Jakobsson	VD Dotterbolag	19 692 Aktier 3 554 TO 4 75 000 Teckningsoptioner
Carolina Carlsson	PR	33 001 Aktier 276 TO 4 25 000 Teckningsoptioner
Ehsan Mohseni	VD Dotterbolag	0 Aktier 25 000 Teckningsoptioner

### Revisor och övriga

Johan Malmqvist	Huvudansvarig revisor PricewaterhouseCoopers AB	0
Per Olsson	Senior Adviser	49 370 Aktier 12 180 TO 4 50 000 Teckningsoptioner
Michael Sterner	Styrelsens sekreterare	0 Aktier 25 000 Teckningsoptioner



# LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

## Legala frågor

### Företagsstruktur

- Cassandra Oil AB (org nr 556526-6516) är moderbolag i en koncern med tre helägda dotterbolag.
- *Cassandra Oil Technology AB* (org nr 556865-4858) är det rörelsedrivande bolaget i vilken koncernens verksamhet huvudsakligen bedrivs.
- *Cassandra Oil Processing AB* (org nr 556884-6488) är avsett att bedriva koncernens oljehandel. Bolaget har för närvarande ingen verksamhet.
- *Cassandra Oil España SL* (org nr B90104027) bildades för att bedriva verksamheten i Spanien.

### Utdelningspolicy

Storleken på framtida eventuella aktieutdelningar till aktieägarna i Cassandra Oil är beroende av ett antal faktorer, såsom resultat, finansiell ställning, kassaflöde och rörelsekapitalbehov. Först då en långsiktig lönsamhet kan förutses, kommer utdelning till aktieägarna att kunna ske. Under de närmaste åren förväntas det inte ske någon aktieutdelning.

### Certified Adviser

Cassandra Oil har ingått avtal med Remium Nordic AB i dess egenskap av godkänd rådgivare, så kallad Certified Adviser. Remium ansvarar som Certified Adviser för att Bolaget såväl initialt som kontinuerligt lever upp till First Norths regelverk. Remium är en fondkommissionär med specialisering på små och medelstora bolag.

## Kompletterande information

### Cassandra Oils styrintstrument innehåller:

- Ägarnas instruktioner till styrelsen
- Styrelsens instruktioner till VD
- Befattningsbeskrivningar
- Interna Policies
- Externa regelverk som följer av certifieringar och miljökrav, både lagstadgade och självvalda

### Rapportsystem

Bolagets rapportsystem syftar till snabb övergripande kontroll för möjlighet till insatser och förändringar men också för att trygga att verksamheten bedrivs på förväntat sätt:

- Löpande rapportering från verksamheten till styrelsen
- Månadsvisa ekonomisk rapportering till styrelsen
- Ekonomiska rapporter, resultat- och balansräkningar, kvartalsvis till ägare och marknad
- Pressmeddelanden till ägare och marknad vid väsentliga händelser
- Revisionsarbetet sker i samarbete mellan egen ekonomifunktion och PWC.

**För Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare gäller följande förhållanden och omständigheter;**

### Anklagelse, utredning, dom och sanktion

Ingen i styrelsen eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit föremål för utredning eller dömts för något bedrägerirelaterat brottmål, haft näringsförbud eller i övrigt anklagats av eller fått sanktioner riktade mot sig från myndigheter eller godkända yrkessammanslutningar.

### **Intressen**

Det föreligger ingen potentiell intressekonflikt hos någon styrelseledamot eller person i ledningsgruppen, det vill säga ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har något privat intresse som kan stå i strid med Bolagets intresse. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i Bolaget genom eget aktieinnehav eller via eget bolag.

### **Avtal och transaktioner med närstående**

Vid eventuella transaktioner mellan bolag och aktieägare tillämpas marknadsmässiga villkor. Ingen styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor i Bolaget i övrigt har, varken för närvarande eller under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen, varken själva, via bolag eller genom närstående, haft någon direkt eller indirekt delaktighet i någon affärstransaktion med Bolaget som är, eller har varit, ovanligt till sin karaktär eller sina villkor. Cassandra Oil AB har under ovan nämnda period inte lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelser till eller till förmån för någon av dessa personer.

### **Kontakt**

Samtliga Bolagets styrelseledamöter och ledandebefattningshavare kan nås via Bolagets postadress.

### **Miljöansvar**

Cassandra Oils bidrag till en bättre miljö ligger i att möjliggöra en förbättrad resursanvändning. Cassandra Oil skall verka för att begränsa sin egen belastning på miljö och klimat. Cassandra Oils verksamhet är föremål för en omfattande miljörättslig reglering som detaljstyr produktion, leverans, transport m.m. av avfall och olja. Cassandra Oil kommer vara ålagt att upprätta miljökonsekvensbeskrivningar, riskanalyser, inrätta egenkontroll m.m. för att erhålla och upprätthålla för verksamheten erforderliga tillstånd. Cassandra Oil anlitar miljörättslig expertis, såväl svensk som utländsk, för att kunna efterleva vid var tid gällande lagstiftning. Cassandra Oil bedömer att sådan expertis finns tillgänglig på marknaden för att täcka bolagets behov.

### **Etiskt ansvar**

Som ett bolag med framtida verksamhet i flera olika delar av världen ska Cassandra Oil bedriva sin verksamhet med iakttagande av lagar och regler samt kultur och sed i de länder Cassandra Oil verkar i och kommer att verka i. När så befins vara möjligt och lämpligt skall Cassandra Oil ta ett ansvar utöver vad som följer av sådana regler, kulturer och seder.

### **Ekonomiskt ansvar**

Cassandra Oil är ett affärsdrivande företag som skall bedriva en lönsam verksamhet med hög tillväxt. Det föreligger inget motsatsförhållande mellan å ena sidan lönsamhet och tillväxt och å andra sidan socialt och ekologiskt ansvarstagande. Ekonomisk lönsamhet och tillväxt är en förutsättning för att Cassandra Oil skall kunna bidra till en hållbar utveckling i de länder Cassandra Oil verkar i och kommer att verka i.

## **BOLAGSSTYRNING**

Till grund för ägarnas styrning av Bolaget ligger bolagsordningen, den svenska aktiebolagslagen, styrelsens interna regler samt ytterligare en rad svenska och utländska lagar och förordningar. Från och med den 1 juli 2008 tillämpas Svensk kod för bolagsstyrning av svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Cassandra Oil är som noterat bolag på First North, vilken inte är en reglerad marknad, inte förpliktigt att följa Svensk kod för bolagsstyrning och har inte heller frivilligt förpliktigt sig att följa denna. Bolaget har dock, på frivillig basis och i de delar Bolaget bedömt det lämpligt, byggt sin bolagsstyrning på de principer och rutiner som framgår av Svensk kod för bolagsstyrning vad avser principen följ eller förklara.

### **Årsstämma**

Årsstämman är det högsta beslutande organet inom Cassandra Oil. Samtliga aktieägare som är listade i aktieboken fem vardagar innan bolagsstämman har rätt att delta antingen personligen eller via ombud. Anmälan ska göras till Bolaget enligt vad som sägs i kallelse. Ordinarie årliga bolagsstämma, årsstämman, ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Kallelse ska ske på det sätt som fastställts i bolagsordningen. Årsstämman utser Bolagets styrelse och revisorer samt bestämmer arvoden till dessa. Vidare fastställer årsstämman bokslutet och beslutar om disposition av vinstmedel samt ansvarsfrihet för styrelse och VD. Årsstämman bestämmer också formen för hur en valberedning ska utses.

### **Styrelse**

Styrelsens uppgift är att förvalta Bolagets angelägenheter på bästa möjliga sätt och i sitt arbete tillvarata aktieägarnas intressen. Styrelsen för Cassandra Oil väljs av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Ledande befattningshavare och andra tjänstemän i Bolaget kan delta i styrelsens sammanträden som föredragande av särskilda frågor. Styrelsens ordförande leder styrelsens arbete och har ett särskilt ansvar för att följa Bolagets utveckling mellan styrelsemötena samt säkerställa att styrelsens ledamöter fortlöpande får den information som krävs för att utföra ett fullgott arbete. Ordförande håller kontakt med VD. Inför styrelsemöten ser ordförande och VD till att dagordning och beslutsunderlag utarbetas och sänds till styrelsens ledamöter i god tid innan respektive möte. Ordförande svarar också för att styrelsens arbete utvärderas.

### **Styrelsens arbetsformer**

Styrelsen för Cassandra Oil väljs för ett år i taget. Arbetet regleras av en av Bolaget fastställd arbetsordning för styrelsen, inklusive instruktioner för arbetsfördelning för styrelsen och verkställande direktören samt firmateckning och attestordning.

Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation, ledning och förvaltning samt för att uppföljningen och kontrollen av bokföring, medelsförvaltning och ekonomiska förhållanden i övrigt är betryggande. Styrelsen övervakar och utvärderar VD:s och bolagsledningens arbete och ansvarar för beslut och uppföljning av Bolagets strategier genom fastställande av planer och mål, beslut om större investeringar, tillsättningar och entlediganden av VD genom löpande uppföljningar under året. Styrelsen fastställer också årsbokslut. Kommittéer för revisions- och ersättningsfrågor är inte bildade, istället behandlar styrelsen de frågor som normalt faller på dessa kommittéer.

### **VD och företagsledning**

Styrelsen har upprättat en arbetsinstruktion för VD som klarlägger ansvar och förpliktelser samt ramarna för VD:s behörighet att företräda Bolaget. VD ansvarar därmed för den löpande operativa verksamheten inom de ramar styrelsen fastlagt och är ansvarig inför styrelsen för ledningen och utvecklingen av Bolaget. VD tar i samråd med styrelsens ordförande fram sakligt, utförligt och relevant informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten.

### **Intern kontroll och riskhantering**

Styrelsens ansvar för intern kontroll regleras i aktiebolagslagen och i arbetsordningen och innebär bland annat att styrelsen övervakar och säkerställer den externa ekonomiska rapporteringens kvalitet.

Syftet med den interna kontrollen är att säkerställa att Bolagets strategier och mål följs upp samt att aktieägarnas investeringar skyddas. Den syftar också till att information till aktiemarknaden ska vara tillförlitlig, relevant och i överensstämmelse med god redovisningssed samt att lagar, förordningar och andra krav på listade bolag efterlevs inom Bolaget. Styrelsen i Cassandra Oil har delegerat det praktiska ansvaret till VD.

## ADRESSER OCH KONTAKTUPPGIFTER

### **Cassandra Oil AB**

Sjöhagsvägen 14  
721 32 Västerås  
Tel: 021-49 53 220

### **Anders Olsson, VD**

anders.olsson@cassandraoil.com  
Tel: +46-21-495 32 20

## BILAGOR

Årsredovisning 2016  
Kvartalsrapport Q2 2017.