

mantex

Inbjudan till teckning av Units i **Mantex AB (publ)**
inför listning på Nasdaq First North, mars 2017



Definitioner

"Mantex" eller "Bolaget"	avser i detta Prospekt Mantex AB (publ), org nr 556550-8537.
"Erbjudandet"	avser erbjudandet om teckning av totalt av 5 517 240 units ("Unit") bestående av vardera en (1) aktie samt en (1) teckningsoption.
"Emissionsbeloppet"	avser det belopp som Bolaget tillförs vid full teckning av Erbjudandet, det vill säga 48 Mkr.
"Teckningsoptionen"	avser den teckningsoption vilken medföljer som en del av Unit.
"G&W"	avser G&W Fondkommission, en del av G&W Kapitalförvaltning AB, org nr 556549-4613.
"Rådgivare"	avser G&W.
"Euroclear"	avser Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074.
"Aqurat" eller "Emissionsinstitutet"	avser Aqurat Fondkommission AB, org. nr 556736-0515.

Upprättande och registrering av prospekt

Detta Prospekt har upprättats av styrelsen för Mantex med anledning av förestående nyemission utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv nr 2003/71/EG samt Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 486/2012 av den 30 mars 2012 om ändring av förordning (EG) nr 809/2004. Grad av information i detta Prospekt står i rimlig proportion till den aktuella typen av emission (nyemission utan företrädesrätt för befintliga aktieägare). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25–26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Utöver vad som framgår nedan avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning, har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

G&W Fondkommission är finansiell rådgivare till Bolaget i anledning av Erbjudandet och har gett råd till Bolaget vid upprättandet av detta Prospekt. Advokatfirman Lindahl KB är legal rådgivare till Bolaget i anledning av Erbjudandet och har gett råd till Bolaget vid upprättandet av detta Prospekt. Eftersom all information i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig G&W Fondkommission och Advokatfirman Lindahl KB från allt ansvar i förhållande till investerare i Bolaget, samt i förhållande till alla övriga direkta och/eller indirekta konsekvenser av ett investeringsbeslut och/eller andra beslut baserade, helt eller delvis, på information i detta Prospekt. Tvist som uppkommer med anledning av innehålllet i detta Prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta Prospekt inklusive till Prospektet hörande handlingar.

Information till investerare

Erbjudande att förvärva Units i Bolaget i enlighet med villkoren i detta Prospekt riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Hongkong, Japan eller Sydafrika, eller i något annat land där deltagande i emissionen skulle förtur-sätta ytterligare Prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Inga betalda tecknade aktier, aktier, uniträtter eller andra värdepapper utgivna av Mantex har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga betalda tecknade aktier, aktier, uniträtter eller andra värdepapper utgivna av Mantex överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

Marknadsinformation och framtidsinriktad information

Detta Prospekt innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i Prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

Information i detta Prospekt som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i detta Prospekt avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått.

Nasdaq First North

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika nordiska börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Det är Nasdaq Stockholm som ska godkänna en ansökan om upptagande till handel på First North.

G&W Fondkommission är utsedd till Certified Adviser för Mantex AB (publ) vid kommande listning på Nasdaq First North (förutsatt att kraven för listning uppfylls).

INNEHÅLL

Sammanfattning av prospektet	4	Kommentarer till den finansiella utvecklingen	54
Risikfaktorer	16	Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden.....	59
Inbjudan till teckning av Units.....	21	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.....	61
Bakgrund och motiv	22	Legala frågor och kompletterande information.....	66
VD har ordet.....	25	Skattefrågor i Sverige	71
Villkor och anvisningar	26	Bolagsordning	73
Verksamhetsbeskrivning	28	Bilaga 1 – Teckningsoptionsvillkor.....	74
Historik.....	41	Adresser	83
Marknad.....	42		
Finansiell information i sammandrag.....	49		

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Emissionsbelopp vid full teckning – 5 517 240 Units motsvarande 48 Mkr före emissionskostnader exklusive eventuell teckning av över-tilldelning och genom teckningsoptioner.

Emissionskurs – 8,70 kr per Unit motsvarande en värdering före emissionslikvid om 74,7 Mkr.

Unit – En (1) aktie och en (1) vederlagsfri Teckningsoption.

Teckningsoption – Varje tvåtal (2) teckningsoptioner ger rätt till teckning av en (1) ny aktie till teckningskursen 11,40 under perioden 2 – 31 maj 2018.

Teckningstid – Anmälningstiden pågår under perioden 2 – 22 mars.

Övertilldelningsoption – Upp till ytterligare maximalt 1 379 316 Units motsvarande maximalt cirka 12 Mkr.

Emissionsgaranti och teckningsförbindelse – Totalt 46 Mkr motsvarande cirka 95 procent eller 5 287 356 Units av det totala Emissionsbeloppet har garanterats genom teckningsförbindelser från huvudägare

om 5 Mkr samt ett garantikonstium bestående av större investerare om 41 Mkr. Bolaget har dock vare sig begärt eller erhållit bankmässig eller annan säkerhet för beloppet.

Lock-up – Aktieägare motsvarande 58 procent av aktierna före Erbjudandet har förbundit sig att inte avyttra några aktier inom 12 månader från noteringsdagen.

Tilldelning – Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 27 mars 2017.

Handel – Handel med både aktier och teckningsoptioner på Nasdaq First North beräknas starta omkring den 20 april 2017, förutsatt godkännande erhållits. Om leverans av aktier inte skett till investerarens värdepappersdepå, VP-konto eller servicekonto vid starten för handeln kan detta innebära att investeraren inte har möjlighet att sälja tilldelade aktier över marknaden när handeln startar, utan detta kan ske först när aktierna finns tillgängliga för investeraren.

ISIN-koder Aktien: SE0009663339
Teckningsoptionen TO1: SE0009663347

SAMMANFATTNING AV PROSPEKTET

Sammanfattningen består av vissa informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller de Punkter som krävs för en sammanfattning i ett Prospekt för den aktuella typen av emittent och värdepapperserbjudande (nyemission av Units). Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla

typer av Prospekt kan det förekomma luckor i Punkternas numrerung. Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för den aktuella typen av Prospekt finns det i vissa fall ingen relevant information att lämna. Punkten har i så fall ersatts med en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

A.1 Varning Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna vid översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därunder, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.

A.2 Samtycke till användning av Prospektet Ej tillämplig. Erbjudandet omfattas inte av finansiella mellanhänder.

AVSNITT B – INFORMATION OM EMITTENTEN

B.1 Firma och handelsbeteckning Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är Mantex AB (publ), organisationsnummer 556550-8537.

B.2 Säte och bolagsform Mantex är ett svenskt publikt aktieföretag, med säte i Kista, Stockholms kommun, Stockholms län i Sverige, grundat i Sverige under svensk lag och drivet i enlighet med svensk lag. Bolagsformen regleras av den svenska aktieföretagslagen (2005:551).

B.3 Verksamhet och marknad Mantex affärsidé är att utveckla och tillhandahålla avancerade, patenterade mätsystem som snabbt och beröringsfritt analyserar biomaterialråvara för processindustrin. Mantex system ger industriella operatörer information om biomaterialets egenskaper, såsom fukthalt och energiinnehåll, innan det matas in i processen, vilket möjliggör att processerna proaktivt kan ställas in för att passa biomaterialet. Detta innebär stora potentiella besparingar för operatören.

Mantex system levererar ökad kunskap om biomaterialet. Det ger kunderna mervärden inom i huvudsak tre områden: produktivitetsvinster från bättre processstyrning, besparingar från bättre prissättning av råvaran samt bättre säkerhet – när Mantex system genomlyser biomaterialet kan det larma om främmande objekt som metallföremål och stenar.

Mantex vision är att bli världens ledande leverantör av system för analys av organiska material till bioindustrin.

Strategi

Mantex fokuserar på att förädla och produktifiera sin teknik, att anpassa mätsystemen till olika applikationer inom biomassaindustrin, samt att bygga en global distribution och försäljning av systemen. Bolagets produkt- och tjänstestrategi är att bygga upp ett sortiment av skannermoduler för olika applikationer samt att utveckla fler tjänster för att öka andelen regelbundet återkommande intäkter från servicekontrakt. Bolaget avser att i huvudsak distribuera genom systemintegratörer för att dra nytta av distributörernas appar-

betade kundrelationer, geografiska täckning och lokala teknisk support. Mantex avser att expandera genom att först utveckla distributionen inom pappersmassa- och bioenergisegmenten och sedan bredda sig inom andra industrivertikaler.

Affärsmodell

Mantex affärsmodell innebär intäkter från både systemintegratörer och slutkunder. Intäktskällorna är från: Förstudie, teknisk support och idrifttagande, där Mantex specialister bidrar till att anpassa systemet till slutkundens processmiljö; försäljning av utrustningen, exempelvis en skannermodul för integration i systemintegratörens helhetskoncept; samt underhållskontrakt – alla Mantex system säljs med obligatoriska servicekontrakt. Intäkter från servicekontrakten är i form av återkommande månatlig betalning.

Kunder

Mantex nuvarande kunder återfinns inom vertikaler bioenergi och pappersmassatillverkning, men systemen kan anpassas till en mängd andra biomaterialbaserade industrier. Bland Mantex pappersmassa-tillverkarkunder finns Domsjö, International Paper, Stora Enso, BillerudKorsnäs, Holmen och Schweighofer.

Teknik

Mantex teknik baseras på DXA, Dual-energy X-ray Absorptiometry, en väletablerad röntgenteknik inom sjukvården för mätning av bentäthet och inom säkerhetsbranschen för skanning av bagage på flygplatser. Mantex innovation är att applicera denna teknik på biomaterial inom industrin.

Bolagets viktigaste tillgångar är immateriella tillgångar i form av patent, hemlig know-how och en ackumulerad databas av mätresultat. Patentportföljen består av åtta patent/patentansökningar. De hemliga algoritmer som Bolaget har utvecklat för att konvertera uppmätta röntgenspektra till användningsbara parameterdata är centrala för att tekniken ska generera värdefull nytta. En viktig tillgång för Mantex är databasen av mätningar som Bolaget ackumulerar. Denna informationsinsamling möjliggörs av att Bolagets samtliga installerade anläggningar är internetuppkopplade mot Mantex server. Bolagets bedömning är att dessa tillgångar sammantaget gör det svårt för en konkurrent eller annan tredje part att kopiera Mantex teknik.

Produkter

Mantex erbjuder i dagsläget fyra produkter. BioFuel Analyzer mäter fukthalt, energiinnehåll och askhalt på biobränsleprover och är primärt avsedd för Bioenergisektorn. Flow Scanner är ett komplett system för pappersmassaindustrin för att skanna träflis på transportbandet till kokaren och i realtid ge information om fukthalt och torrmasflöde. Produkten DXA Module är den skannermodul som ingår i en Flow Scanner men i ett utförande avsett för leverans till systemintegratörer, såsom Andritz. Log Scanner är avsedd för pappersmassaindustrin vid skanning av stockar för att förhindra främmande föremål från att komma in i och skada flismaskinen.

Samarbetspartners

Mantex har ett nära samarbete med sina befintliga kunder. Framgent kommer Bolaget att i ökande utsträckning samarbeta med systemintegratörer som levererar helhetslösningar till kunder. I dagsläget har Mantex ett distributionsavtal med systemintegratören Andritz, en ledande leverantör av processutrustning till pappersmassaindustrin.

Framtidsutsikter

Efter drygt 10 år av utveckling avser Mantex nu att lansera Flow Scanner och Biofuel Analyzer till en bredare och geografiskt mer utspridd kundkrets inom bioenergi- och pappersmassavertikalerna. Systemen kan även anpassas för fler applikationer inom dessa vertikaler samt till andra marknadssegment med biomaterial som råvara såsom biogasproduktion, etanolproduktion och sådana med balar av jordbruksprodukter, som bomull, sockerrör och hö, som råvara. För att anpassa ett system till ett nytt segment bedömer Bolaget att det krävs förberedande arbete under 6-18 månader.

Marknad

Det finns ett ökande globalt intresse för biomaterial, främst för att ersätta fossila bränslen och därmed minska klimatpåverkan. Den europeiska bioekonomin omsätter idag 2,4 miljarder Euro och sysselsätter cirka 22 miljoner människor, motsvarande runt 9 procent av arbetskraften¹. Biomassa som tidigare sågs som en avfallsprodukt kan användas för att generera energi vilket har ett stort mervärde.

Industrier som har biomaterial som råvara segmenteras lämpligtvis i vertikaler. Exempel på vertikaler är pappersmassaindustrin, bioenergi, livsmedelsindustrin, bioraffinaderi, etanolproduktion eller bomull.

¹ Science Direct, "The role of biomass and energy in a future bioeconomy: Policies and Facts"

Bioenergiindustrin

Bioenergiindustrin använder biobränsle, som utgörs av biomaterial, som råvara. Biobränsle inkluderar returträ, grenar och toppar (så kallad grot) och annat avfall vid skogsavverkning, hushållsavfall, torv och förädlade bränslen som pellets, etanol eller biogas. Bioenergi räknas till förnybar energi i det att det är lagrad solenergi. När biomaterial förbränns släpps koldioxid ut i luften, men i en takt som naturen kan hantera allt eftersom ny skog växer och kan därför betecknas som koldioxidneutrala². Detta skiljer sig från exempelvis fossila bränslen där den koldioxid som släpps ut varit lagrad under jordens yta i miljontals år och innebär en nettotillförsel av koldioxid vid förbränning, vilket ökar växthuseffekten³.

Tillverkning av energi från biomaterial ökar kontinuerligt. I Sverige är biobränslen den största energikällan⁴. År 2015 kom cirka 35 procent av Sveriges energianvändning från biobränslen⁵. Biobränsle är även internationellt under stark framfarsch. I Europa stod biomassa för 63 procent av energin från förnybara källor år 2014. År 2013 stod biomassa för 14 procent av energikonsumtionen i världen⁶. Dessa andelar varierar kraftigt mellan olika länder, men gemensamt är att energikonsumtion från förnybar energi ökar, och därmed utgör biomassa den största delen. 2016 fanns det 209 biokraftverk runt om i Sverige. Ytterligare drygt 20 anläggningar planerades eller höll på att byggas⁷.

Pappersmassaindustrin

Den globala pappersmassaindustrin är en mogen industri. I världen produceras drygt 180 miljoner ton pappersmassa per år⁸. Tillväxten uppgick till cirka 0,1 procent per år de senaste fem åren⁹ där det minskade behovet av tidsningspapper kompenseras av ett ökat behov av förpackningsmaterial och viskosfibrer för textilt bruk.

Pappersmassatillverkning i Sverige har legat relativt konstant runt tre till fyra miljoner ton under de senaste 30 åren. Under 2015 uppgick produktionen av marknads massa (torkad massa i balform) till 3,9 miljoner ton¹⁰.

Det fanns år 2015 totalt 38 pappers- och 18 massabruk i Sverige¹¹. I Europa fanns det år 2015 633 företag inom sektorn med sammanlagt 917 bruk¹².

Andra marknadsvertikaler

Mantex mätsystem finns idag utvecklade för bioenergi- och pappersmassavertikalerna. Systemet kan dock anpassas för andra marknadssegment där organiskt material är en viktig råvara. Exempel på stora sådana vertikaler är biogasproduktion, etanolproduktion och sådana där råvaran handlas i balar, såsom jordbruksprodukter som bomull, sockerrör och hö. För att anpassa sina system till en ny vertikal bedömer Bolaget att det krävs förberedande arbete under 6-18 månader.

B.4a Trender

Mantex mät- och analysystem riktar sig mot industrier som använder biomaterial som råvara. Det finns ett ökande globalt intresse för biomaterial, främst för att ersätta fossila bränslen och därmed minska klimatpåverkan. Mantex kunder återfinns i dagsläget inom bioenergiindustrin och pappersmassatillverkning.

Bioenergiindustrin

Bioenergiindustrin ses som en tillväxtmarknad, som drivs av behovet att använda alternativ till fossila bränslen i vår vardagliga energiförsörjning. Tillverkning av energi från biomaterial ökar stadigt. I Sverige är biobränslen den största energikällan¹³. År 2015 kom cirka 35 procent av Sveriges energianvändning från biobränslen¹⁴. Bioenergi är även internationellt under stark framfarsch. I Europa stod biomaterial för 63 procent av energin från förnybara källor 2014. 2013 stod biomaterial för 14 procent av energikonsumtionen i världen¹⁵. Dessa andelar varierar mellan olika länder, men gemensamt är att energikonsumtion från förnybar energi ökar, och utav denna utgör energi från biomaterial den största delen.

2 Bioenergiportalen, "Skogsbränsle"

3 Miljöportalen, "Växthuseffekten och växthusgaser – vad är det egentligen?"

4 Bioenergiportalen, "Biobränslena vår största energikälla"

5 Förnybarhetsrådet, "Förnybar energi" av Svebio

6 World Bio Energy Association, "WBA Global Bioenergy Statistics 2016"

7 Svebio "Biokraft 2016"

8 CEPI (Confederation of European Paper Industries) "Key Statistics 2015, European Pulp and Paper Industry"

9 IBIS World "Global Paper and Pulp Mills Market Research Report"

10 Skogsindustrierna, branschorganisation för massa-, pappers- och den trämekaniska industrin. "Massa och pappersindustrin"

11 Skogsindustrierna, "Papper 1980-2015"

12 CEPI (Confederation of European Paper Industries) "Key Statistics 2015, European Pulp and Paper Industry"

13 Bioenergiportalen, "Biobränslena vår största energikälla"

14 Förnybarhetsrådet, "Förnybar energi" av Svebio

15 World Bio Energy Association, "WBA Global Bioenergy Statistics 2016"

Biobränslen kan innehålla mellan 15-80 procent vatten och upp till en femtedel icke-brännbart material. Då cirka hälften av kostnaderna för driften av ett typiskt biokraftverk är kostnaden för råvaran finns det avsevärda besparingar att göra om dessa parametrar, inklusive energiinnehåll, kan uppmätas.

Pappersmassaindustrin

Den globala pappersmassaindustrin är en mogen industri. I världen produceras drygt 180 miljoner ton pappersmassa per år¹⁶. Tillväxten uppgick till cirka 0,1 procent per år de senaste fem åren¹⁷ där det minskade behovet av tidningspapper kompenseras av ett ökat behov av förpackningsmaterial och viskosfiber för textilt bruk.

Pappersmassatillverkning i Sverige har legat relativt konstant runt tre till fyra miljoner ton under de senaste 30 åren. Under 2015 uppgick produktionen av marknadsmassa (torkad massa i balform) till 3,9 miljoner ton¹⁸.

Andra marknadsvertikaler

Mantex mätsystem kan anpassas för olika industrier där organiskt material är en viktig råvara, exempelvis biogasproduktion, etanolproduktion och jordbruksprodukter.

B.5 Koncernstruktur Mantex AB (publ) är enda verksamhetsdrivande bolag och är moderbolag till Mantex Incentive AB, som är vilande.

B.6 Ägarstruktur Varje aktie i Mantex medför en (1) röst vid årsstämman. Det föreligger såvitt styrelsen känner till, inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan existerande eller blivande aktieägare i Bolaget i syfte att skapa gemensamt inflytande över Bolaget. Nedan koncentration av företagskontrollen kan ändå vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än huvudaktieägarna. Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen inte missbrukas. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av sin kontroll över ett bolag. I tillägg finns regler på Bolagets framtida marknadsplats Nasdaq First North, förutsett godkänd ansökan, bland annat om informationsgivning vars efterlevnad övervakas av Bolagets Certified Adviser, samt Finansinspektionens insiderregister i syfte att försäkra om öppenhet beträffande personer med kontroll över eller insyn i börsbolagen.

Aktieägarförteckning över de största ägarna i Mantex AB (publ) per 28 februari 2017

Ägare	Aktier	Ägarandel
Pegroco Invest AB*	3 629 193	42,27%
Familjen Wiman	771 429	8,99%
Industrifonden	485 749	5,66%
Allba Holding AB	466 997	5,44%
Kattson i Sverige AB (Håkan Johansson)	459 410	5,35%
Stockholm Innovation & Growth Capital AB	448 463	5,23%
Innogy Renewables Technology Fund 1 GmbH & Co KG, Tyskland	219 570	2,56%
Kjell Ericsson	157 500	1,83%
Övriga	1 946 842	22,68%
Summa	8 585 153	100%
* Varav i dotterbolaget Clean Invest Scandinavia AB	242 858	3,42%

¹⁶ CEPI (Confederation of European Paper Industries) "Key Statistics 2015, European Pulp and Paper Industry"

¹⁷ IBIS World "Global Paper and Pulp Mills Market Research Report"

¹⁸ Skogsindustrierna, branschorganisation för massa-, pappers- och den trämekaniska industrin. "Massa och pappersindustrin"

B.7 Finansiell information i sammandrag

I följande avsnitt presenteras en sammanfattning av Mantex ABs (publ) ekonomiska utveckling under perioderna januari till december 2016 och 2015. Alla siffror är i svenska kronor där inget annat är angivet. Uppgifterna för 2016 och 2015 inklusive nyckeltal har hämtats från Bolagets årsredovisningar som är reviderade och granskade av Bolagets revisor. 2016 och 2015 års revisionsberättelse avvek från standardformuleringen i form av särskild upplysning.

Fullständig historisk finansiell information över dessa perioder inklusive redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar samt revisionsberättelser har införlivats i detta Prospekt genom hänvisning. Kassaflödeanalysen samt uppställningen gällande eget kapital och nettoskuldssättning har upprättats i det specifika syftet att ingå i detta Prospekt som ett komplement och har inte granskats av Bolagets revisor. Utöver vad som anges ovan avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Resultaträkning, 1 januari - 31 december

Belopp i Tkr	2016	2015
Rörelseintäkter		
Omsättning	2 837	4 238
Aktiverat arbete för egen räkning	3 373	5 386
Övriga rörelseintäkter	15 383	431
Summa rörelseintäkter	21 593	10 055
Rörelsekostnader		
Handelsvaror	-2 376	-2 879
Övriga externa kostnader	-7 564	-7 295
Personalkostnader	-13 711	-13 330
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-595	-1 024
Övriga rörelsekostnader	-29	-120
Summa rörelsekostnader	-24 275	-24 648
Rörelseresultat	-2 682	-14 593
Finansiella poster		
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-702	-841
Summa finansiella poster	-702	-841
Resultat efter finansiella poster	-3 384	-15 434
Resultat före skatt	-3 384	-15 434
Årets resultat	-3 384	-15 434

Nyckeltal

Nyckeltalen nedan presenteras i enlighet med tillämplad redovisningsstandard och i samma format som tidigare redovisats i Bolagets årsredovisningar liksom i bokföringen i syfte att skapa kontinuitet och tillåta jämförelser med tidigare perioder. Jämförbarheten med nyckeltalen som redovisas av andra bolag kan därför vara begränsad. Det är dock Bolagets bedömning att jämförbarheten med tidigare perioder är av vikt. Nyckeltalen för helåren 2016 och 2015 har inte omfattats av revisorernas revisionsberättelser eller granskning.

(Tkr)	2016	2015
Nettoomsättning	2 837	4 238
Rörelseresultat	-2 682	-14 593
Soliditet, %	42	neg
Kassalikviditet, %	91	15

Definitioner av finansiella termer och nyckeltal

Soliditet – Eget kapital i förhållande till balansomslutning. Soliditet visar hur stor andel av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och har inkluderats för att investerare ska kunna skapa sig en bild av Bolagets historiska kapitalstruktur.

Kassalikviditet – Omsättningstillgångar exklusive lager och pågående arbeten* i procent av kortfristiga skulder. Kassalikviditet visar hur stor andel av kortfristiga skulder som täcks av kortfristigt omsättningsbara tillgångar och har inkluderats för att investerare ska kunna skapa sig en bild av Bolagets historiska likviditetssituation.

* N.b. föreliggande år förekommer inga pågående arbeten

Balansräkning per 31 december

Belopp i Tkr	2016	2015
TILLGÅNGAR		
Tecknat men ej inbetalt kapital	5 140	–
<i>Anläggningstillgångar</i>		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5 886	6 499
Patent	668	754
	6 554	7 253
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Maskiner och andra tekniska anläggningar	1 498	1 897
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	50	50
Summa anläggningstillgångar	8 102	9 200
<i>Omsättningstillgångar</i>		
<i>Varulager mm</i>		
Färdiga varor och handelsvaror	1 135	1 924
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	338	318
Övriga fordringar	1 515	162
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	945	715
	2 798	1 195
Kassa och bank	12 582	1 489
Summa omsättningstillgångar	16 515	4 608
SUMMA TILLGÅNGAR	29 757	13 808
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
<i>Eget kapital</i>		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	1 609	2 033
Ej registrerat aktiekapital	537	–
Reservfond	1	1
Fond för utvecklingsutgifter	3 373	–
	5 520	2 034
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	52 406	19 652
Balanserat resultat	-41 897	-24 615
Årets resultat	-3 384	-15 434
	7 125	-20 397
	12 645	-18 363
<i>Långfristiga skulder</i>		
Skulder till kreditinstitut	196	739
Övriga långfristiga skulder	–	12 975
	196	13 714
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Skulder till kreditinstitut	748	771
Förskott från kunder	–	1 438
Leverantörsskulder	1 710	4 270
Skatteskulder	13	74
Övriga skulder	12 360	10 035
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 085	1 869
	16 916	18 457
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	29 757	13 808

Kassaflödesanalys

1 januari – 31 december

Belopp i Tkr	2016	2015
Rörelseresultat	-2 682	-14 593
Poster som inte påverkar kassaflödet	-14 620	1 024
Erhållen och betald ränta	-702	-841
Förändring av rörelsekapital	145	12 440
Kassaflöde från rörelsen	-17 859	-1 970
Investeringar i immateriella tillgångar	326	-5 632
Investeringar i materiella tillgångar	-60	-1 717
Kassaflöde från investeringar	266	-7 349
Förändring långfristiga lån	-566	-199
Ägarlån	-	3 000
Nyemissioner	29 252	5 031
Kassaflöde från finansiering	28 686	7 832
Kassaflöde	11 093	-1 487
Ingående kassa	1 489	2 976
Utgående kassa	12 582	1 489

Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd om årsredovisning och koncernredovisning, K3 (2012:1). Detta råd tillämpas för andra gången 2016. Bolaget har ett vilande dotterbolag Mantex Incentive AB, men i enlighet med Årsredovisningslagen 7:3, klassificeras Bolaget som en mindre koncern och ingen koncernredovisning upprättas.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen**Resultat 2016 jämfört med 2015**

Rörelseintäkter ökade under 2016 till 21,6 Mkr från 10,1 Mkr under 2015. Ökningen förklaras av 14,9 Mkr från ackordsvinst som uppstått i samband med den i mars 2016 avslutade rekonstruktionen, vilket främst var en effekt av att ett villkorlån avskrevs. Omsättningen från försäljning och uppdrag bestod främst av intäkter från löpande supportavtal från kundinstallationer, och minskade från 4,2 Mkr till 2,8 Mkr under 2016 på grund av att inga nyinstallationer skedde under året. Aktiverad utveckling uppgick till 3,4 Mkr 2016 jämfört med 5,4 Mkr 2015. Denna post utgjordes helt av ett utvecklingsprojekt som delfinansieras av EU genom Horizon 2020-projektet. Anskaffningskostnaden, det investerade beloppet, har minskat under 2016 med 4,0 Mkr vilket utgör ersättning för EU:s andel av första årets kostnader i projektet. Rörelseresultatet visade en förbättring från -14,6 Mkr under 2015 till -2,7 Mkr under 2016. Detta är, utöver ackordsvinsten, till största del hänförligt till den minskade aktiviteten under året. Inköp av handelsvaror minskade från -2,9 Mkr till -2,4 Mkr. Personalkostnader uppgick till -13,7 Mkr jämfört med -13,3 Mkr och övriga externa kostnader -7,6 Mkr jämfört med -7,3 Mkr. Bolagets personalkostnader har under räkenskapsåret uppgått till cirka 59 procent av de totala rörelsekostnaderna. Totalt uppgick 2016 års resultat till -3,4 Mkr jämfört med -15,4 Mkr för 2015.

Balansräkning 31 december 2016 jämfört med 2015

Bolagets totala tillgångar på 29,8 Mkr utgjordes 2016 till 22 procent av immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och patent. Cirka 55 procent av tillgångarna utgjordes av omsättningstillgångar, varav kassa och bank samt lager utgör de största enskilda posterna. Skulderna består främst av kortfristiga rörelseskulder. Bolagets kapitalstruktur påverkades väsentligt under 2016 av ovan nämnda ackordsuppgörelse, vilken vann laga kraft i mars 2016, där balansräkningen förbättrades med 15 Mkr främst genom avskrivning av villkorlån. Det egna kapitalet förstärktes under året genom aktieägar-emissioner varav 15 Mkr vid årsskiftet utgör emission som registrerades i februari 2017. Bolaget har per 31 december 2016 3,0 Mkr i företagsinteckningar. Dessa utgör säkerhet för lån hos Almi Företagspartner.

**B.8 Utvald pro-
formaredovisning** Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.

B.9 Resultatprognos Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen resultatprognos.

**B.10 Anmärkningar
från Bolagets
revisor** Ej tillämplig för räkenskapsåret 2016. Revisionsberättelsen över årsredovisningen för räkenskapsåret 2015 avviker dock från standardformuleringen då den innehåller upplysning av särskild betydelse. Upplysningen avser information om att Bolaget avsåg uppta nytt kapital under 2016 för att säkerställa driften. Revisorn har uttalat att då kapitalet inte varit säkerställt, har förhållandena tytt på att det funnits en väsentlig osäkerhetsfaktor som kunde leda till betydande tvivel om Bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Upplysningen i sin helhet framgår av revisionsberättelsen för 2015.

**B.11 Rörelsekapital-
deklaration** Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamhet under hela 2017. Det befintliga rörelsekapitalet är endast tillräckligt för att täcka behoven fram till sommaren 2017. Styrelsen bedömer att rörelsekapitalbehovet därutöver sammantaget de närmaste 12 månaderna kommer att uppgå till cirka 25 Mkr.

Om inte Erbjudandet skulle genomföras eller tecknas fullt ut eller kassaflödet inte skulle utvecklas i enlighet med styrelsens bedömningar, kommer Bolaget överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Förstahandsvalet för en sådan kapitalanskaffning skulle vara en ytterligare nyemission eller, om marknadsförutsättningar så inte tillåter, ett lån eller ytterligare tillskott från Bolagets ägare. Om någon dylik finansiering inte heller skulle visa sig vara möjlig att uppbringa under sådana förutsättningar, avser Bolaget implementera åtgärdsprogram av olika dignitet för att hantera kapitalbehovet vilka inkluderar allt från en anpassning av expansionstakten, över en begränsning av verksamheten till att sälja tillgångar. Självklart ytterst, om kapitalbehovet trots detta inte kan åtgärdas, kan Bolaget komma att tvingas till en rekonstruktion eller till att ansöka om konkurs.

AVSNITT C – INFORMATION OM DE VÄRDEPAPPER SOM ERBJUDS

C.1 Aktieslag	Föreliggande Erbjudande omfattar Units. Varje Unit består av en (1) aktie och en (1) teckningsoption i Mantex. Aktierna har ISIN-kod SE0009663339. Aktierna noteras i svenska kronor (SEK). De teckningsoptioner som utges är av serie TO1 och har ISIN-kod SE0009663347.
C.2 Valuta	Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3 Antal aktier och nominellt värde	Före Erbjudandet uppgår antalet utestående aktier i Mantex till 8 585 153. Kvotvärdet är 0,25 kr per aktie. Samtliga utestående aktier är fullt betalda. Aktiekapitalet uppgår till 2 146 288 kr. Efter Erbjudandet men före övertilldelning kan Bolagets aktiekapital komma att uppgå till maximalt 3 525 598,25 kr uppdelat på som mest 14 102 393 aktier.
C.4 Rättigheter avseende aktierna	Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster och har samma röstetal. Vid en eventuell likvidation har aktieägare rätt till andel av överskott i relation till antalet aktier aktieägaren innehar. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet. Innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma. Aktierna i Erbjudandet medför rätt till utdelning från och med räkenskapsåret 2016. Rätt till utdelning tillfaller de aktieägare som på avstämningsdagen för den utdelning som beslutats närmast efter emissionens registrering är aktieägare i Bolaget. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden AB. Det finns inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige.
C.5 Aktiernas överlåtbarhet	Ej tillämplig. Inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Mantex föreligger.
C.6 Handelsplats	Ej tillämplig. Bolagets aktier är inte noterade på någon marknadsplats vid tidpunkten för Erbjudandet. Bolaget har ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier och teckningsoptioner på Nasdaq First North i omedelbar anslutning till Erbjudandet. Förutsatt godkännande är beräknad första handelsdag för både aktier och teckningsoptioner omkring den 20 april 2017.
C.7 Utdelningspolitik	Bolaget har ännu inte lämnat någon utdelning. Styrelsen har för närvarande ingen avsikt att föreslå någon utdelning varför någon utdelningspolicy inte antagits av styrelsen.

AVSNITT D – RISKER

D.1 Huvudsakliga risker avseende Bolaget och branschen	<i>Konkurrens.</i> Bolaget kan komma att utsättas för konkurrens från företag med verksamhet inom mät- och analysutrustning. I framtiden kan konkurrens även komma från andra företag, som beslutar sig för att satsa inom detta område. Dessa företag kan ha väsentligt större finansiella resurser än Mantex. En försvårad konkurrenssituation skulle kunna göra att Bolaget inte uppnår sina tillväxtmål på grund av prispress eller minskad orderingång. Det finns risk att dessa risker sammantaget eller enskilt kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. <i>Initialt beroende av samarbetspartner.</i> En viktig faktor i Bolagets bedömning av sin affärspotential i närditt är relationen med distributionspartner. En sådan partner kan ha samarbeten även med andra leverantörer av konkurrerande system till de som Mantex bidrar med. Om relationen med distributionspartnern eller i sin tur dennes relation med eller rykte hos identifierade potentiella huvudsakliga kunder skulle förändras negativt, finns det risk att detta kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.
---	--

Försäljnings- och marknadsutveckling. Grunden för Mantex försäljningsstrategi är att sträva efter att förändra produktmixen från övervägande forsknings- och utvecklingsgenererade (FoU) projekt till att sälja produkter och på sikt till att i huvudsak vara tjänsteleverantör av mätteknik. I detta ingår att bredda marknadsbearbetningen till att omfatta de största geografiska marknaderna för organiskt material. Bearbetning av nya kunder är resurskrävande i synnerhet på nya geografiska marknader. Skogsindustriprojekt har historiskt haft långa införsäljningsprocesser, då det är fråga om stora ekonomiska värden. Det finns därför risk att genomförandet av förväntade projekt kan komma att ta längre tid än förväntat, vilket kan leda till förskjutningar i intäktsflöden. Detta skulle kunna påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Det finns risk att order kan senareläggas i avvaktan på beslut eller återtast, till exempel vid förändrade ekonomiska förutsättningar hos kunden. Sådana förseningar skulle kunna påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt. En fördröjning i Mantex förväntade tillväxt kan påverka Bolagets försäljning och resultat negativt.

Teknikrisk. Den tekniska utvecklingen kan göra att Mantex produkter minskar i värde eller att deras marknadsposition försvagas. Det finns risk att detta kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Framtida resultat och framtida kapitalbehov. Det finns risk att Bolaget inte kommer att lyckas generera substantiella och återkommande intäkter varför det också finns risk att Bolaget inte kommer att uppnå positivt resultat i framtiden. Ett misslyckande i att generera vinster i tillräcklig omfattning kan påverka Bolagets marknadsvärde negativt. Historiskt har Bolaget till stor del varit ägarfinansierat. Det finns risk att Bolaget genom verksamheten inte kommer att generera tillräckliga medel för att finansiera den fortsatta verksamheten på egen hand och det finns därmed risk för att Bolaget hamnar i finansiellt trångmål. Det finns därför risk att Mantex även i framtiden kan komma att tvingas söka nytt externt kapital. Framtida åtgärder för kapitalanskaffning kan resultera i utspädning av ägandet i Bolaget för de aktieägare som väljer att inte delta i eventuella kommande nyemissioner. Det finns risk att Bolaget då inte kommer att kunna erhålla nödvändig finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas på, för befintliga aktieägare, fördelaktiga villkor. Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att Bolaget måste skjuta upp, dra ner på, eller avsluta verksamheter.

Leveransproblem vid kraftig volymtillväxt. Mantex planerar för en stark tillväxt till följd av lanseringen av nya produkter och lösningar, expansionen på nya marknader samt tillväxten på den kommersiella marknaden. Detta kommer ställa stora krav på den egna organisationen, underleverantörernas organisationer, behov av rörelsekapital med mera. En kraftig tillväxt skulle kunna skapa problem med leveranstider och kvalitetsnivå. Det finns en risk för att Mantex kundrelation och förtroende hos samarbetspartner och kunder försämras som en följd av detta. I finansiella termer skulle tillväxten kunna bli så kapitalkrävande att Bolaget får problem med likviditeten. Sammantaget finns det risk för att en mycket snabb tillväxt skapar problem för Bolaget vilket skulle kunna påverka verksamhetens utveckling negativt. Det finns risk att detta kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Nyckelpersoner. Mantex är beroende av ett antal nyckelpersoner. I tillägg kommer Mantex över de närmaste åren behöva rekrytera ett antal högt kvalificerade medarbetare för att nå affärsmålen. Bolagets förmåga att nyanställa och behålla kvalificerad personal är avgörande för Bolagets framtida utveckling. Det finns risk att förlust av nyckelpersoner, liksom framtida misslyckanden att rekrytera, kan medföra negativ påverkan på Bolagets omsättning, intjäningsförmåga och resultat.

Samtliga dessa risker kan tillsammans och var och en för sig leda till att Bolaget inte utvecklas som förväntat och påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

D.3 Huvudsakliga risker avseende de värdepapper som erbjuds

En investerare i Mantex bör notera att en investering i Bolaget är förknippad med hög risk och att det finns risk att aktiekursen inte kommer att ha en positiv utveckling. Det bör även noteras att handel kommer att ske på icke-reglerad marknad, framtida utdelning kan utebli samt att risk finns att åtaganden enligt teckningsförbindelser inte fullföljs. Enskilt eller tillsammans skulle dessa risker kunna påverka aktiekursen negativt.

Aktiekursen påverkas i hög grad av faktorer utanför Bolagets påverkan och kontroll. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt finns risk att en investerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav.

Det finns risk att aktien inte kommer att kunna möta listningskraven eller att aktien inte kommer att handlas med tillräcklig likviditet för att en investerare ska kunna avyttra sitt aktieinnehav utan att aktiekursen påverkas negativt.

AVSNITT E – INFORMATION OM ERBJUDANDET

E.1 Emissionsbelopp och emissionskostnader

Nedan beskrivs det föreliggande Erbjudandets struktur vid full teckning:

	Antal aktier	Kapital	Antal aktier från TO	Utnyttjade TO	Summa
Erbjudandet	5 517 240	47 999 988	2 758 620	31 448 268	79 448 256
Emissionskostnader	–	9 500 000	–	–	9 500 000
Nettolikvid	–	38 499 988	–	31 448 268	69 948 256
Övertilldelning	1 379 316	12 000 049	689 658	7 862 101	19 862 150
Nettolikvid inkl ÖT	–	50 500 037	–	39 310 369	89 810 406

I samband med Erbjudandet har Mantex erhållit teckningsförbindelser från aktieägare om 5 Mkr samt emissionsgarantier från externa investerare om ytterligare 41 Mkr. Garantier och teckningsförbindelser motsvarar därmed sammantaget cirka 95 procent av Erbjudandet. Bolaget har dock vare sig begärt eller erhållit bankmässig säkerhet för åtagandena.

E.2a Bakgrund och motiv

Mantex står idag inför en kommersialisering av sina system. Mantex avser att bygga ut sin säljsupportorganisation och vidareutveckla sin industrialisering av produkterna för att befästa sin närvaro inom sina befintliga marknadssegment, biobränsle samt pappersmassa. Införsäljningsprocesserna är långa då motparterna är konservativa och för vissa applikationer multinationella storföretag. Mantex affärsmodell är därför inriktad mot försäljning via samarbetspartners och delmålet är att cirka 50 procent av intäkterna ska genereras i form av löpande återkommande intäkter från serviceavtal med kunderna för att säkra långsiktiga intäkter. Mantex vill även satsa på att inta nya marknadssegment, vilket skulle kräva en viss anpassning av nuvarande system. Samarbetsavtal med Andritz, en ledande underleverantör till pappersmassaindustrin, har undertecknats och säljdiskussioner förs med ett antal potentiella kunder.

Styrelsen gör dock bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att finansiera denna satsning eller bedriva verksamhet enligt Bolagets strategiska planer fram till och över tröskeln till ihållande vinstnivåer. Det befintliga rörelsekapitalet är endast tillräckligt för att täcka behoven fram till sommaren 2017. Styrelsen bedömer att rörelsekapitalbehovet därutöver sammantaget de närmaste 12 månaderna kommer att uppgå till cirka 25 Mkr.

Detta är bakgrunden och motivet till det föreliggande Erbjudandet som uppgår till 48 Mkr. Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från ägare om 5 Mkr och garantier om 41 Mkr från ett konsortium av investerare som arrangerats av Rådgivaren upp till sammanlagt 95 procent av det totala Emissionsbeloppet. Bolaget har dock vare sig begärt eller erhållit bankmässig eller annan säkerhet för dessa. Bolagets huvudägare, Pegroco Invest AB, kommer att inneha omkring 39,4 procent av kapital och röster efter fulltecknat Erbjudande. Mantex kommer vid full teckning att maximalt erhålla en nettolikvid om 38,5 Mkr genom Erbjudandet, efter emissionskostnader om cirka 9,5 Mkr, varav 4,1 Mkr utgör arvode till garantikonstium. Skulle Erbjudandet övertecknas har styrelsen möjlighet att besluta om en övertilldelning om högst 12 Mkr.

Tillgängligt kapital vid full teckning blir följaktligen 38,5 Mkr före övertilldelning. Styrelsen bedömer att kapitalbehovet, inklusive rörelsekapitalbehovet, för genomförandet av underliggande affärsplan uppgår till detta belopp, som är planerade att fördelas som följer:

- investeringar i försäljning, marknadsföring och sälj- och distributionssupport om cirka 9,5 Mkr,
- produkt-, organisations- och affärsutveckling om cirka 18 Mkr, samt
- förstärkning av balansräkningen i syfte att accelerera expansionen om cirka 11 Mkr.

Under andra kvartalet 2018 kan Bolaget komma att erhålla upp till 31,4 Mkr vid full lösen av utestående teckningsoptioner som emitteras inom ramen för Erbjudandet. Detta belopp samt en eventuell övertilldelning och därmed hörande teckningsoptioner, kommer i så fall att användas för att underbygga en fortsatt expansion, samt stärka balansräkningen för möjliga förvärv.

Om inte Erbjudandet skulle genomföras eller tecknas fullt ut eller kassaflödet inte skulle utvecklas i enlighet med Styrelsens bedömningar, skulle Bolaget överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Förstahandsvalet för en sådan kapitalanskaffning skulle vara en ytterligare nyemission eller, om marknadsförutsättningar så inte tillåter, ett lån eller ytterligare tillskott från Bolagets ägare. Om någon dylik finansiering inte heller skulle visa sig vara möjlig att uppbringa under sådana förutsättningar, skulle Bolaget implementera åtgärdsprogram av olika dignitet för att hantera kapitalbehovet vilka inkluderar allt från en anpassning av expansionstakten, till en begränsning av verksamheten eller till en försäljning av tillgångar. Självklart ytterst, om kapitalbehovet trots detta inte kan åtgärdas, kan Bolaget komma att tvingas till en rekonstruktion eller till att ansöka om konkurs.

E.3 Former och villkor

För att säkerställa Bolagets fortsatta utveckling har styrelsen den 22 februari 2017, i kraft av det bemyndigande som lämnades av extra bolagsstämma den 16 december 2016, beslutat genomföra en nyemission utan företräde för befintliga aktieägare om högst 5 517 240 Units, var och en bestående av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption. Detta medför att aktiekapitalet ökar med högst 1 379 310 kr till högst 3 525 598 kr. Pris i Erbjudandet uppgår till 8,70 kr per Unit. Erbjudandet tillför Bolaget högst 48 Mkr före avdrag för emissionskostnader. Vid fullt utnyttjande även av Teckningsoptionerna kan Bolaget tillföras ytterligare som mest 31,4 Mkr, före avdrag för relaterade emissionskostnader, genom emission av ytterligare 2 758 620 aktier, till teckningskursen 11,40 kr. Bolaget har erhållit skriftliga teckningsförbindelser om 5 Mkr och garantier om 41 Mkr upp till sammanlagt 95 procent av det totala Emissionsbeloppet, dock har Bolaget vare sig begärt eller erhållit bankmässig säkerhet för åtagandena. Teckningstiden är 2 mars till 22 mars 2017. Teckningsperioden för nyttjande av Teckningsoptionerna infaller den 2 till 31 maj 2018. Om styrelsen beslutar att förlänga teckningstiden för Erbjudandet kommer detta att meddelas genom pressmeddelande senast den 22 mars 2017.

E.4 Intressen och eventuella intressekonflikter

I samband med Erbjudandet som beskrivs i detta Prospekt har G&W, auktoriserat som värdepappersföretag, agerat rådgivare till Bolagets styrelse. I tillägg har Aqurat anlåtats som emissionsinstitut i samband med Erbjudandet. Lindahls Advokatbyrå har agerat legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. G&W och Aqurat erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Lindahls Advokatbyrå erhåller löpande ersättning för utförda tjänster. Vare sig G&W, Aqurat eller Lindahls Advokatbyrå äger aktier i Bolaget.

Ägarna har, som del i ett större teckningsåtagande, genom teckningsförbindelser förbundit sig att teckna upp till totalt cirka 5 Mkr av Erbjudandet. Utöver ovanstående parterns intresse att förestående Erbjudande kan genomföras framgångsrikt finns det inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som enligt vad som anges ovan har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

E.5 Säljare av värdepapper och avtal om lock-up

Ingen utförsäljning av befintliga aktier sker i Erbjudandet.

Befintliga huvudägare motsvarande 58 procent av ägandet före Erbjudandet har förbundit sig att inte avyttra några aktier inom 12 månader från noteringsdagen.

E.6 Utspännings-effekt

Befintliga aktieägare har förbundit sig att teckna aktier i Erbjudandet motsvarande sammanlagt cirka 10,4 procent av Emissionsbeloppet. Erbjudandet innebär att antalet aktier kommer öka från 8 585 153 stycken till högst 14 102 393 stycken. För nuvarande aktieägare motsvarar detta en utspädning om 39 procent av både kapitalandel och röstandel i Bolaget (under antagande om fulltecknat Erbjudande). Därutöver tillkommer eventuell utspädning som senare nyttjande av de Teckningsoptioner som ingår i Units medför, vilka om de utnyttjas fullt ut, under antagande om en fulltecknad emission men oaktat eventuell övertilldelning, innebär att antalet aktier kommer att öka med ytterligare 2 758 620 stycken till högst 16 861 013, vilket motsvarar en total utspädning om cirka 49 procent för nuvarande ägare.

E.7 Kostnader som åläggs investerare

Ej tillämplig. Inga kostnader för investerare föreligger.

RISKFAKTORER

Allt företagande och ägande av aktier är förenat med ett risktagande och en investering i Mantex skall ses i detta perspektiv. Bolaget exponeras för ett stort antal risker och osäkerhetsfaktorer, vilka kan ha en negativ inverkan på den fortsatta verksamheten.

Vid en bedömning av en investering i Bolaget är det av vikt att beakta ett antal riskfaktorer. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, och utan anspråk på att vara heltäckande, några av de riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms kunna få betydelse för Bolagets framtida utveckling. Riskerna som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare står inför utan en samlad investeringsbedömning måste även innefatta övrig information i Prospektet samt en allmän omvärldsbedömning.

Risker förknippade med verksamheten

Konkurrens

Bolaget kan komma att utsättas för konkurrens från företaget med verksamhet inom mät- och analysutrustning. I framtiden kan konkurrens även komma från andra företag, som beslutar sig för att satsa inom detta område. Dessa företag kan ha väsentligt större finansiella resurser än Mantex. En försvårad konkurrenssituation skulle kunna göra att Bolaget inte uppnår sina tillväxtmål på grund av prispress eller minskad ordergång. Det finns risk att dessa risker sammantaget eller enskilt kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Teknikutveckling

Det finns risk att Bolaget inte har finansiella resurser att satsa tillräckligt på teknik- och produktutveckling i syfte att även i framtiden kunna tillhandahålla ett attraktivt kunderbjudande och produktbredd. Bolaget kan även komma att möta konkurrens från andra nyutvecklade tekniker inom röntgenanalys. En sådan teknikförändring som inte är förutsedd, eller Bolaget inte har resurser att utveckla eller ett paradigmskifte i hur kundernas produktflöden analyseras, skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning i negativ riktning.

Beroende av samarbetspartner

Bolagets framtida tillväxt är enligt nuvarande affärsstrategi beroende av fortsatt samarbete med ett antal identifierade samarbetspartners. Om relationen med dessa partners eller deras relation med eller rykte hos identifierade potentiella huvudsakliga kunder skulle förändras negativt kan Bolagets utveckling påverkas väsentligt negativt.

Om samarbetspartnern till exempel inte uppfyller minimiåtagande eller ytterst slutkunderna avstår från att köpa Mantex produkter och istället vänder sig till en annan leverantör kan Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas väsentligt i negativ riktning.

Det finns också risk, till följd av Bolagets ställning i förhållande till nuvarande och eventuellt även framtida partners,

att Bolaget får acceptera betungande eller osedvanliga avtalsvillkor, vilka Bolaget kan ha svårigheter att uppfylla. Det finns risk att sådan bristande avtalsuppfyllnad kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Försäljnings- och marknadsutveckling

Grunden för Mantex försäljningsstrategi är att sträva efter att förändra produktmixen från övervägande forsknings- och utvecklingsgenererade produkter till att sälja system bestående av standardiserade produkter i kombination med mättjänster. I detta ingår att bredda marknadsbearbetningen till att omfatta de största geografiska marknaderna för organiskt material. Bearbetning av nya kunder är resurskrävande i synnerhet på nya geografiska marknader. Skogsindustriprojekt har historiskt haft långa införsäljningsprocesser, då det är fråga om stora ekonomiska värden. Det finns därför risk att genomförandet av förväntade projekt kan komma att ta längre tid än förväntat, vilket kan leda till förskjutningar i intäktsflöden. Detta skulle kunna påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Det finns risk att order kan senareläggas i avvaktan på beslut eller återtogs till exempel vid politiskt maktskifte eller förändrade ekonomiska förutsättningar hos kunden. Sådana förseningar skulle kunna påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt. Mantex utveckling är beroende av att marknaden för mätteknik växer. En fördröjning i den förväntade tillväxten kan därför påverka Bolagets försäljning och resultat negativt.

Beroende av leverantörer

Mantex verksamhet förutsätter att leverantörerna uppfyller avtalade krav i fråga om kvantitet, kvalitet och leveranstid. Felaktig, försenad eller utebliven leverans från komponentleverantör eller legotillverkare kan innebära ökade kostnader, minskad försäljning och försämrade kundrelationer för Mantex. Om leveranser till kunder därför uteblir eller försenas, kan Mantex kundrelationer samt Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas negativt.

Risker relaterade till immaterialrättsligt skydd

Det finns risk att Bolagets lösningar med tiden kan komma att efterliknas av konkurrenter, vilket skulle kunna påverka Bolagets intäkter negativt. Andra bolag inom sektorn skulle också kunna tänkas ha immateriella rättigheter på vilka Mantex verksamhet skulle kunna hävdas inkräkta. Försvar av Bolagets rättigheter eller ersättning till tredje part för intrång i och/eller användning av tredje parts immateriella rättigheter kan innebära minskade intäkter eller ökade kostnader till dess att överträdelsen beivrats, licensavgifter betalats eller tillåtelse erhållits att nyttja tredje parts immateriella rättigheter, vilket skulle påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

De immateriella rättigheter som särskiljer Mantex produkter från andra, utgörs till stor del av know-how. Det finns en risk för att sådan information avslöjas för utomstående eller används av tidigare anställda eller anlätade konsulter i verksamhet som konkurrerar med Bolagets. Det finns vidare en

risk för att know-how motsvarande Mantex utvecklas självständigt av tredje part och används i konkurrerande verksamhet, vilket negativt skulle påverka Bolagets resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till produktansvar och garantier

Mantex produkter är föremål för såväl produktansvar som garantiåtagande. Underleverantörer och legotillverkare har begränsad ersättningsskyldighet mot Mantex vid fel i levererade produkter. Ersättningsanspråk kan riktas mot Mantex såväl från Bolagets kunder som från utomstående personer som kommer till skada vid produktion, hantering eller användande av röntgenanalys. Det finns risk att Mantex resultat och finansiella ställning påverkas negativt om garantianspråk eller produktansvar aktualiseras och Mantex ådrar sig ersättningsskyldighet.

Risker kring Strålskyddsmyndighetens tillstånd

Mantex har tillstånd för sin verksamhet från Statens Strålskyddsmyndighet (SSM). SSM:s tillstånd förutsätter att det finns dokumenterade regler och rutiner för hur risker med röntgenutrustning och strålning hanteras. SSM har att med viss regelbundenhet utföra revision av Bolagets hantering av strålrisker. Det finns risk att en sådan revision skulle konstatera att Bolagets dokumentation har brister, inte är uppdaterad och att de faktiska rutinerna skiljer sig från vad som anges i dokumentationen. Detta i sin tur skulle kunna föranleda olika myndighetsåtgärder från böter till förbud. Sådana åtgärder skulle kunna påverka Mantex verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Leveransproblem vid kraftig volymtillväxt

Mantex planerar för en stark tillväxt till följd av lanseringen av nya produkter och lösningar, expansionen på nya geografiska marknader samt tillväxten på nya applikationsområden. Detta kommer ställa stora krav på den egna organisationen, underleverantörernas organisationer, behov av rörelsekapital med mera. En kraftig tillväxt skulle kunna skapa problem med leveranstider och kvalitetsnivå. Det finns en risk för att Mantex kundrelation och förtroende hos befintliga och potentiella partners och kunder försämrats som en följd av detta. I finansiella termer skulle tillväxten kunna bli så kapitalkrävande att Bolaget får problem med likviditeten. Sammantaget finns det risk för att en mycket snabb tillväxt skapar problem för Bolaget vilket skulle kunna påverka verksamhetens utveckling negativt.

Tredjepartsrisker

Det kan tänkas att tredje man eller utomstående personer kommer till skada vid användandet av Mantex produkter, mjukvara eller den därmed sammanhängande utrustningen. Det finns risk att eventuella anspråk kan komma att få negativa ekonomiska konsekvenser för Bolaget.

Försäkringsrisk

Mantex har företagsförsäkring som omfattar egendoms- och avbrottskadorna, rättskydd och produktansvar såväl som all-

mänt ansvar. Mantex företagsförsäkring, som omfattar produktansvar, har ett högsta försäkringsbelopp per år om 50 Mkr och ett högsta försäkringsbelopp per skadehändelse om 25 Mkr. Det finns en risk att Mantex åsamkas skador eller ådrar sig skadeståndsanspråk som inte helt eller delvis täcks av försäkringen, vilken kan påverka Mantex verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Risker relaterade till tvister

Bolaget kan komma att bli inblandat i tvister inom ramen för den normala verksamheten och riskerar att bli föremål för anspråk avseende avtalsfrågor, produktansvar och påstådda fel i leveranser av Bolagets produkter. Sådana tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, röra stora belopp och medföra betydande kostnader. Vidare kan utgången av komplicerade tvister vara svår att förutse. Tvister kan således få en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Legala risker

Mantex bedriver verksamhet på en global marknad och har samarbetspartners, leverantörer och kunder över hela världen. Risker kan uppstå till följd av skillnader i rättssystem och förändringar i lagstiftning samt andra relevanta förordningar relaterade till beskattning, tullar och avgifter samt andra villkor som gäller för Bolagets verksamhet på den internationella marknaden. Regler, förordningar och rättsprinciper kan skilja sig åt vad gäller såväl materiell rätt som domstolsförfaranden och rättstillämpning. Detta får även till följd att Bolagets förmåga att utöva eller genomdriva sina rättigheter och skyldigheter kan skilja sig åt mellan olika länder och eventuella tvister eller rättsliga förfaranden kan vara dyra, tidskrävande och utgången kan vara oviss. Ovan nämnda faktorer kan komma att ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat i framtiden.

Beroende av nyckelpersoner

Mantex är beroende av ett antal nyckelpersoner. Det finns därför risk att Bolagets verksamhet påverkas negativt av förändringar i organisationen. I denna riskfaktor kan även ingå det beroende av nyckelpersoner som gäller för Bolagets underleverantörer.

Bolagets framtida utveckling beror delvis på förmågan att attrahera och behålla kvalificerad ledning samt personal för produktutveckling, projektledning och marknadsföring. Det finns risk att Bolaget inte i alla situationer kan finna, rekrytera eller behålla personer med nödvändig kompetens för Bolagets befintliga eller framtida verksamhet.

Förluster av nyckelpersoner, liksom framtida misslyckanden att rekrytera personer med nödvändig kompetens kan medföra negativ påverkan på Bolagets omsättning, intjäningsförmåga och resultat.

Finansiella verksamhetsrisker

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Bolaget har de senaste åren drivits med förlust och saknar fortfarande tillräckliga kostnadstäckande intäkter. Det finns risk att det tar längre tid än förväntat innan Bolaget når de intäktsnivåer, den intjäningsförmåga och de kassaflöden som Bolaget har som mål. Det finns risk att Bolaget inte kommer att lyckas generera substantiella och återkommande intäkter varför det också finns risk att Bolaget inte kommer att uppnå positivt resultat i framtiden. Ett misslyckande i att generera vinster i tillräcklig omfattning kan påverka Bolagets marknadsvärde negativt. Historiskt har Bolaget varit ägar- och institutionsfinansierat. Det finns risk att Bolaget genom verksamheten inte kommer att generera tillräckliga medel för att finansiera den fortsatta verksamheten på egen hand och det finns därmed risk för att Bolaget hamnar i finansiellt trångmål. Det finns därför risk att Mantex även i framtiden kan komma att tvingas söka nytt externt kapital. Framtida kapitalanskaffningsåtgärder kan resultera i utspädning av ägandet i Bolaget för de aktieägare som väljer att inte delta i eventuella kommande nyemissioner. Det finns risk att Bolaget då inte kommer att kunna erhålla nödvändig finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas på, för befintliga aktieägare, fördelaktiga villkor. Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att Bolaget måste skjuta upp, dra ner på, eller avsluta verksamheter.

Finansieringsrisk

Bolaget har inte erforderlig långfristig finansiering. Bolaget har i huvudsak varit beroende av sina aktieägare för sin finansiering. Nya investerare, främst Pegroco Invest AB, har lämnat kortfristiga lån till Mantex för att Bolaget ska klara sin likviditet. Lånen har under året omvandlats till eget kapital genom kvittningsemission av aktier.

Bolaget har varit, och är alltjämt, beroende av kapitaltillskott för att kunna utveckla sin teknologi och verksamhet. Det finns risk att Bolaget i framtiden kan behöva ytterligare kapitaltillskott för att kunna fortsätta bedriva sin verksamhet. Om ytterligare kapital inte anskaffas föreligger risk för att Bolaget inte kan fortsätta att bedriva sin verksamhet utan kan tvingas gå i likvidation eller försättas i konkurs.

Uppfyllande av finansiella mål med mera

De finansiella målen som redovisas i detta Prospekt kan skilja sig väsentligt från Bolagets faktiska resultat och investerare bör inte hysa en otillbörlig tilltro till dem. Det finns därtill ett flertal områden, som beskrivs i detta och andra avsnitt i detta Prospekt, vars framtida utveckling kan visa sig bli källor till förseningar, kostnadsökningar eller andra negativa effekter på Bolagets resultat och ekonomiska ställning. Därför är finansiella uppskattningar och scenarier i detta Prospekt förknippade med en hög grad av risk. De grundar sig på aktuella förväntningar, framtidsutsikter och planer avseende branschens framtida, och därmed Bolagets, resultat, men omfattar risker och osäkerhetsfaktorer som skulle kunna leda till att de faktiska resultaten skiljer sig väsentligt

från dem som ingår i den framåtblickande informationen. I enlighet med detta bör inte läsaren hysa otillbörlig tilltro till sådan information.

Kreditrisk

Det finns risk att Bolaget kan komma att drabbas av kreditförluster. Detta skulle kunna inträffa vid felbedömning av motpart, en motparts snabbt förändrade omständigheter eller brist på ytterligare finansiering. Detta skulle kunna påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

Allmänt om skatterelaterade risker

Bolagets verksamhet, bedrivs i enlighet med Bolagets uppfattning och tolkning av relevant skattelagstiftning, skatteavtal samt andra tillämpliga regler. Det finns en risk att Bolagets tolkning av tillämpliga lagar, bestämmelser eller av berörda myndigheters tolkning av dessa eller av administrativ praxis, är felaktig, eller att sådana regler ändras till Bolagets nackdel. Bolaget kan bli föremål för skatterevision, Skatteverkets beslut, eller ändrad lagstiftning som kan medföra att Bolagets skattesituation försämrats. Detta kan i sin tur påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

Skattemässig underskott

Bolaget har ett redovisat ackumulerat underskott per den 31 december 2016 om cirka 100 Mkr. De ackumulerade underskotten kan i framtiden reducera eventuella skattepliktiga vinster som Bolaget gör och på så vis minska den bolagsskatt som skulle uppstå för eventuella framtida vinster. Skattelagstiftningen innehåller vissa spärregler som aktualiseras vid ägarförändringar samt vid ackord i bolag med skattemässiga underskott och innebär en risk för att befintligt underskott inte till fullo kan utnyttjas efter sådan ägarförändring. Bolagets möjlighet att i framtiden nyttja det ackumulerade underskottet avgörs bland annat av framtida ägarförändringar i Mantex, vilket Bolaget inte har någon kontroll över. Om underskottsavdragen inte kan användas för att reducera framtida vinster betyder det att Bolagets skattekostnader blir högre.

Risker relaterade till Bolagets värdepapper

Handel i Mantex-aktien

Mantex avser att ansöka om listning av Bolagets aktie på Nasdaq First North snarast möjligt efter Erbjudandets genomförande. Det går inte att förutsäga huruvida investerarnas intresse för Bolaget kommer att leda till god likviditet i aktien eller de andra värdepapper som emitteras i förestående Erbjudande i samband med listningens genomförande, förutsatt godkännande för upptagande till handel. Det finns en risk för att en aktiv och likvid marknad inte utvecklas eller, om den utvecklas, inte kommer att bli bestående sedan Erbjudandet slutförts. Investerare kanske inte kan sälja alla sina aktier utan en negativ påverkan på marknadspriset om det inte förekommer någon aktiv handel med aktierna.

Försäljning av aktier av befintliga aktieägare kan få aktiepriset att sjunka

Marknadspriset på Bolagets aktier kan sjunka 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. Huvudaktieägare har accepterat att under tolv månader från listning inte sälja sina aktier eller ingå transaktioner med liknande effekt. Efter den aktuella lock-up periodens utgång kommer de aktieägare som varit föremål för lock-up vara fria att sälja sina aktier i Bolaget. Varje avyttring av betydande mängder aktier i Bolaget på den offentliga marknaden av huvudaktieägare eller intrycket av att en sådan försäljning kan komma att ske, kan orsaka att marknadspriset på aktierna i Bolaget sjunker.

Korrekt värdering och teckningskurs

Det har inte funnits någon offentlig marknad för Bolagets aktier före Erbjudandet. Värderingen grundar sig därmed på teoretiska beräkningar, uppskattningar såsom förväntningar på framtida intäkter, vinster, kassaflöde, samt en analys av de övergripande förhållandena på marknaden och bestämdes av Bolagets styrelse och huvudaktieägare i samråd med Rådgivaren. Det finns risk att värderingen och teckningskurs inte återspeglas i det pris som investerare på marknaden kommer att vara villiga att köpa och sälja aktier för efter det att Erbjudandet har genomförts. Det är således inte säkert att investerare kan sälja sina aktier till eller över priset på aktierna i Erbjudandet.

Volatilitet

Aktiepriset kommer att påverkas av förändringar i prognostiserade resultat, förändringar i förväntade intäkter, förändringar i det allmänna ekonomiska läget, förändringar i regelverket samt andra faktorer. Vidare kan den generella volatiliteten i aktiepriserna sätta press på aktiepriset oavsett om det finns något skäl till det baserat på Mantex verksamhet eller resultatutveckling. Aktiepriset kan också påverkas negativt av för stort utbud av respektive för liten efterfrågan på aktierna.

Framtida erbjudanden

Bolaget kan i framtiden komma att anskaffa ytterligare kapital genom utgivande av aktierelaterade värdepapper såsom aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. En sådan emission av ytterligare värdepapper kan leda till att aktiekursen går ner och leda till en utspädning av befintliga aktieägares ekonomiska rättigheter och rösträtt. Om emission genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägarna försvara sig mot utspädning genom att teckna ytterligare värdepapper, vilket förutsätter en ytterligare investering i Bolaget. En sådan emission kan också göras utan företräde för befintliga aktieägare, i vilket fall aktieägaren inte har någon möjlighet att skydda sig mot utspädning.

Teckningsoptioner

I föreliggande Erbjudande utgörs instrumentet av så kallade Units, som är ett "paket" bestående av en aktie och en teck-

ningsoption. Teckningsoptionen medför en rätt att under en bestämd period i framtiden få köpa ett visst antal nyemitterade aktier i Bolaget till ett i förväg bestämt pris. Teckningsoptioner kan överlåtas, och de teckningsoptioner som ingår i det aktuella Erbjudandet avses att listas för handel på Nasdaq First North, förutsatt godkänd ansökan.

En teckningsoption har ett värde bara om det förutbestämda priset understiger marknadspriset för den underliggande aktien vid teckningstillfället. Detta medför att sannolikheten för att teckningsoptioner kan bli helt värdelösa är större än för exempelvis aktier. Det kan således finnas risk att de teckningsoptioner som ingår som en del i de Units som omfattas av föreliggande Erbjudande inte kommer att öka i värde eller att de ens representerar ett värde vid den tidpunkt de löper ut. Det finns risk att likviditeten i handeln med dessa teckningsoptioner inte är tillräckligt god för att de skall kunna avyttras till för innehavaren acceptabla villkor.

Nasdaq First North som vald handelsplats

En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North är mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag som är noterat på en reglerad marknad. Under förutsättning att ansökan om listning godkänns kommer Mantex aktier att handlas på Nasdaq First North, som är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika nordiska börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på Nasdaq First North regleras av ett särskilt regelverk och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad.

Ägare med betydande inflytande

Bolaget har idag några större aktieägare vilka under det gångna året haft stort inflytande över Bolaget. Sådana kontrollägare har ett i praktiken mycket stort inflytande över ett listat bolag och kommer att kunna påverka utfallet av merparten av sådana ärenden som beslutas på bolagsstämma, inklusive hur Bolagets resultat ska disponeras och hur styrelsen ska vara sammansatt. Kontrollägare kan därtill ofta indirekt utöva inflytande över Bolaget genom uppdrag som styrelseledamöter i Bolaget. Det finns risk att sådana kontrollägars intressen inte är identiska med övriga aktieägares vad avser exempelvis vinstutdelning och strukturaffärer. Sådana ägarkoncentrationer kan även påverka förutsättningarna för ägarförändringar i Bolaget och samgåenden med andra företagsgrupperingar. Denna typ av konflikter kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning samt aktiekursens utveckling.

Framtida utdelning

Eventuella framtida utdelningar och storleken på sådana utdelningar är beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöde, rörelsekapitalbehov, investeringsbehov och andra faktorer. Det kan inte förutses om eller när Bolaget kommer kunna lämna vinstutdelning, hur stor sådan vinstutdelning kan tänkas bli eller om sådan vinstutdelning kommer att vara långsiktigt hållbar.



***Nyemissionen omfattar högst 5 517 240 Units,
var och en bestående av en (1) aktie
och en (1) vederlagsfri Teckningsoption.***

INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS BESTÅENDE AV AKTIER OCH TECKNINGSOPTIONER I MANTEX AB (PUBL)

För att säkerställa Mantex fortsatta utveckling tog styrelsen den 22 februari 2017 beslut om nyemission av Units utan företrädesrätt för befintliga aktieägare i enlighet med bemyndigande från extra bolagsstämma den 16 december 2016.

Nyemissionen omfattar högst 5 517 240 Units, var och en bestående av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri Teckningsoption. Units emitteras till en kurs om 8,70 kr styck, det vill säga 8,70 kr per aktie. Vid fullteckning av Erbjudandet tillförs Bolaget cirka 48 Mkr före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till sammanlagt cirka 9,5 Mkr, varav 4,1 Mkr utgörs av arvode för garantikonstium. Villkoren för den i Units ingående Teckningsoptionen är att två (2) Teckningsoptioner ger rätt till nyteckning av en (1) aktie i Mantex till teckningskursen 11,40 kr under perioden 2 till 31 maj 2018.

Vid fulltecknat Erbjudande ökar Bolagets aktiekapital med 1 379 310 kr från 2 146 288 kr till 3 525 598 kr. De erbjudna aktierna i Emissionen motsvarar cirka 39 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget efter genomförd nyemission (förutsatt fulltecknat Erbjudande). Vid stort intresse har styrelsen möjlighet att besluta om övertilldelning om maximalt 1 379 316 Units, vilket skulle öka aktiekapitalet med ytterligare maximalt 344 829 kr till sammanlagt högst 3 870 427 kr. Under antagande om fullt nyttjande av övertilldelning och Teckningsoptionerna motsvarar Erbjudandet totalt cirka 55 procent av aktiekapital och röster i Bolaget.

Bolaget har erhållit skriftliga teckningsförbindelser från huvudägare om 5 Mkr och garantier om 41 Mkr från ett investerarkonsortium samordnat av G&W upp till sammanlagt cirka 95 procent (cirka 46 Mkr) av det totala Emissionsbeloppet. Bolaget har dock inte begärt eller erhållit bankmässig eller annan säkerhet för dessa.

Härmed inbjuds investerare att teckna Units, var och en bestående av en aktie och en teckningsoption, i Mantex, i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Utfallet i Erbjudandet beräknas offentliggöras på Bolagets hemsida (mantex.se) samt genom pressrelease omkring den 27 mars 2017. Styrelsen förbehåller sig rätten att senast då även offentliggöra eventuellt fattat beslut om att förlänga teckningstiden för Erbjudandet.

Lock-up

Aktieägare motsvarande 58 procent av aktierna före Erbjudandet har förbundit sig att inte avyttra några aktier inom 12 månader från noteringsdagen.

Styrelsens ansvarsförsäkran

Styrelsen i Mantex är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Kista, i mars 2017

Mantex AB (publ)
Styrelsen

BAKGRUND OCH MOTIV

Det globala intresset för att bättre utnyttja alla former av biomaterial ökar snabbt. Trenden drivs framförallt av den globala ambitionen att minska klimatpåverkan. Men alla industriella processer som använder biomaterial som råvara påverkas av de naturliga variationerna i biomaterialets sammansättning. Variationerna försvårar och fördyrar den industriella driften av processerna. Detta problem utgör en affärsmöjlighet för Mantex.

Mantex har utvecklat och patenterat en mätteknik för biomaterialindustrin som beröringsfritt, automatiskt och i realtid analyserar biomaterials karakteristik, såsom fukthalt, askhalt och energiinnehåll, i syfte att kunna optimera processen för bearbetning av materialet.

Bolagets produktsystem består av en skannermodul med en röntgenutrustning som skannar biomaterialet och en dator med avancerade algoritmer som analyserar uppmätt data. Skannermodulen är alltid IoT (Internet-of-Things)-uppkopplad mot Mantex molnbaserade server. Produkten säljs med ett obligatoriskt serviceavtal där Mantex via uppkopplingen säkerhetsövervakar mätningen och vid behov kan göra tareningar och leverera mjukvaruuppggraderingar.

Bolagets verksamhet utgörs av att utveckla och leverera system som är anpassade för, och kan integreras med, kundernas produktionsprocesser samt att bygga en global distribution och försäljning av systemen.

Kunderna utgörs av aktörer inom en mängd olika biomaterialbaserade industrivertikaler. Exempel är tillverkare av pappersmassa och bioenergi. Utöver dessa två biomassaindustrisegment, som Bolaget för närvarande levererar till, finns ett flertal andra vertikaler som Mantex framgent avser att penetrera. Som exempel kan nämnas biogasproduktion, etanolproduktion och sådana vertikaler där råvaran handlas i balor, såsom jordbruksprodukter som bomull, sockerrör och hö.

Användande av Mantex system har viktiga mervärden för kunder inom i huvudsak tre områden:

Ger bättre processtyrning – med rätt kunskap om biomaterialet som går in i tillverkningsprocessen kan användaren proaktivt styra processen rätt och på så sätt generera stora produktivitetsvinster.

Underlättar handel med råvara – exempelvis kan bioenergitillverkare direkt få information om ett levererat biomaterials energiinnehåll, vilket innebär att de kan prissätta materialet på ett korrekt sätt.

Ger bättre säkerhet – Mantex system kan upptäcka och larma om främmande föremål i biomaterialet, såsom metallföremål och stenar. Därmed förhindras skador på dyr utrustning och medföljande produktionsstopp.

Mantex står idag inför en kommersialisering av sina system. Mantex avser att bygga ut sin säljsupportorganisation och vidareutveckla sin industrialisering av produkterna för att befästa sin närvaro inom sina befintliga marknadssegment, biobränsle och pappersmassa. Införsäljningsprocesserna är långa då motparterna är multinationella storföretag. Mantex affärsmodell är därför inriktad mot försäljning via samarbetspartners och delmålet är att cirka 50 procent av intäkterna skall genereras i form av löpande återkommande intäkter från serviceavtal med kunderna för att säkra långsiktiga intäkter. Mantex vill även satsa på nya marknadssegment, vilket skulle kräva en viss anpassning av nuvarande system. Samarbetsavtal med Andritz, en ledande underleverantör till pappersmassaindustrin, har undertecknats och diskussioner förs med ett antal potentiella kunder.

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamhet under 2017 utan endast är tillräckligt för att täcka behoven fram till sommaren 2017. Styrelsen bedömer att rörelsekapitalbehovet därutöver sammantaget de närmaste 12 månaderna kommer att uppgå till cirka 25 Mkr.

Detta är bakgrunden och motivet till det föreliggande Erbjudandet som uppgår till 48 Mkr. Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från ägare om 5 Mkr och garantier om 41 Mkr från ett konsortium av investerare som arrangerats av Rådgivaren upp till sammanlagt 95 procent av det totala Emissionsbeloppet. Bolaget har dock vare sig begärt eller erhållit bankmässig eller annan säkerhet för dessa. Pegroco Invest AB kommer att inneha omkring 39,4 procent av kapital och röster efter fulltecknat Erbjudande. Mantex kommer vid full teckning att maximalt erhålla en nettolikvid om 38,5 Mkr genom Erbjudandet, efter emissionskostnader om cirka 9,5 Mkr, varav 4,1 Mkr utgör arvode till garantikonsortium. Skulle Erbjudandet övertecknas har styrelsen möjlighet att besluta om en övertilldelning om högst 12 Mkr.

Tillgängligt kapital vid full teckning blir följaktligen 38,5 Mkr före övertilldelning. Styrelsen bedömer att kapitalbehovet inklusive rörelsekapitalbehovet för genomförandet av underliggande affärsplan uppgår till detta belopp, vilket är tänkt att fördelas som följer:

- investeringar i försäljning, marknadsföring och sälj- och distributionssupport om cirka 9,5 Mkr,
- produkt-, organisations- och affärsutveckling om cirka 18 Mkr, samt
- förstärkning av balansräkningen i syfte att accelerera expansionen om cirka 11 Mkr.

Under andra kvartalet 2018 kan Bolaget komma att erhålla upp till 31,4 Mkr vid full lösen av utestående teckningsoptioner som emitteras inom ramen för Erbjudandet. Detta belopp samt en eventuell övertilldelning och därmed hörande teckningsoptioner, kommer i så fall att användas för att underbygga en fortsatt expansion, samt stärka balansräkningen för möjliga förvärv.

Om inte Erbjudandet skulle genomföras eller tecknas fullt ut eller kassaflödet inte skulle utvecklas i enlighet med Styrelsens bedömningar, skulle Bolaget överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Förstahandsvalet för en sådan kapitalanskaffning skulle vara en ytterligare nyemission eller, om marknadsförutsättningar så inte tillåter, ett lån eller ytterligare tillskott från Bolagets ägare. Om någon dylik finansiering inte heller skulle visa sig vara möjlig att uppbringa under sådana förutsättningar, skulle Bolaget implementera åtgärdsprogram av olika dignitet för att hantera kapitalbehovet vilka inkluderar allt från en anpassning av expansions-takten, till en begränsning av verksamheten eller till en försäljning av tillgångar. Självklart ytterst, om kapitalbehovet trots detta inte kan åtgärdas, kan Bolaget komma att tvingas till en rekonstruktion eller till att ansöka om konkurs.

Mot bakgrund av och med hänsyn till ovanstående anser styrelsen att storleken på den kapitalisering som beräknas ske genom Erbjudandet är adekvat för Bolagets utveckling.

Prissättning av Units

Mantex har de senaste sex åren genererat cirka 31,2 Mkr i ackumulerad omsättning genom försäljning av anläggningar för fortsatt utveckling och av testsystem i verklig miljö till i första hand pappersmassaindustrin. Det har investerats cirka 120 Mkr i Mantex i form av ägartillskott och offentliga villkorslån.

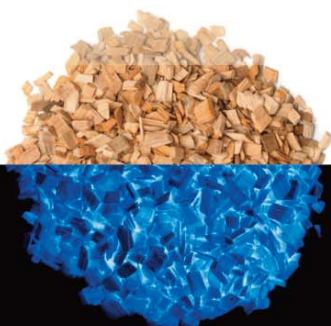
Det initiala erbjudandepriiset erhöles genom en värdering baserad på jämförbara noterade bolags försäljningsmultiplar och nettoskuld. Erbjudandepriiset motsvarande en värdering om 74,7 Mkr före emissionslikvid har därefter fastställts av Bolagets styrelse i samråd med G&W Kapitalförvaltning AB med beaktande av ett antal faktorer. Bland dessa ingår det ovan nämnda totala investerade kapitalet, diskussioner med särskilda investerare – där teckningsåtaganden och garantier uppgående till cirka 46 Mkr har erhållits från erfarna investerare samt huvudägaren (se avsnittet Legala frågor och kompletterande information på sid 66) – rådande marknadsförhållanden, Bolagets operationella och finansiella historik samt uppskattningar avseende Bolagets framtida intjäningsmöjligheter. Inget värde har åsatts den i Uniten medföljande teckningsoptionen.

Valet av Nasdaq First North som handelsplats

För att förverkliga Mantex affärsplan samt ovan angivna uppsatta mål ser Bolagets styrelse en ägarspridning och en påföljande listning av Bolagets aktie som ett naturligt och viktigt steg. I direkt anslutning till Erbjudandet planerar Mantex därför en publik listning av Bolagets aktier och teckningsoptioner på Nasdaq First North, förutsatt godkänd ansökan. Listningen kommer att förstärka Bolagets ägarkrets och möjliggöra tillgång till kapital från svenska och internationella investerare. I och med listningen kommer Mantex att stärka medvetandet om Bolagets verksamhet och arbete, stärka både Bolagets varumärke och branschprofil hos investerare, kunder, affärspartner och övriga intressenter, samt öka förmågan att attrahera och behålla kompetenta medarbetare och nyckelpersoner i ledningen.

First North som marknadsplats för Bolagets aktie är ett naturligt val med hänsyn till att First North är en del av Nasdaq vilket ger Bolaget en kvalitetsstämpel gentemot Bolagets huvudmarknad, samarbetspartners, myndigheter, kapitalmarknadens aktörer samt Bolagets framtida eventuella partners och marknadsbearbetning. För ytterligare information hänvisas till detta Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Mantex med anledning av Erbjudandet.

” ” Förutom de miljömässiga vinsterna, står mycket stora effektivitetsvinster på spel. Ett medelstort fjärrvärmeverk och ett mellanstort pappersmassabruk omsätter cirka en miljard kronor respektive tre miljarder kronor per år, varje procents ökad produktivitet är alltså värd tiotals miljoner.



VD HAR ORDET



Mantex vision är inte blygsam – Mantex teknik ska bli en global standard för att mäta på biomaterial i industriella applikationer. Och det finns fog för denna optimism.

Att samhällen och verksamheter jorden runt försöker minska bruket av fossila bränslen och öka använd-

ningen av förnyelsebara energikällor är ingen nyhet för någon. I samma trend ingår att bioindustrin försöker bättre utnyttja de biomaterial som används, till exempel genom att öka produktiviteten i sina processer, att minska energiåtgång och annat svinn och att utnyttja rest- och biprodukter som tidigare behandlades som avfall.

Förutom att detta betyder mycket för miljön är det på företagsnivå mycket stora värden som står på spel. Ett medelstort fjärrvärmeverk omsätter cirka 1 miljard kronor och ett medelstort pappersmassabruk omsätter i storleksordningen 3 miljarder kronor per år. Varje procent ökad produktivitet är alltså värd tiotals miljoner kronor.

I pappersmassaindustrin är effektivitetsökningar till och med en överlevnadsfråga. Visserligen ökar fortfarande volymen av tillverkad pappersmassa globalt, men antalet pappersmassabruk minskar stadigt. De effektivaste växer, de minst lönsamma slås ut och läggs ner.

Vi på Mantex erbjuder dessa och andra bioindustrier en helt ny möjlighet att få information om hur råvaran som går in i processen är beskaffad och att med hjälp av det styra sin process på ett optimalt sätt. Därmed kan ett pappersmassabruk öka sin lönsamhet med tiotals miljoner kronor per år. Det har våra maskiner som är i drift redan bevisat. Att kunna styra processen så pass noggrant utgör ett paradigmskifte för industrin.

Det är inte förvånande att denna röntgenbaserade innovation uppstår här i Sverige. Vi har en stark tradition både

inom medtech och, inte minst, en spjutspetsposition inom skogsindustri och hantering och förädling av biomaterial, såsom trä, returpapper och annat avfall.

Det finns många andra stora biomaterialvertikaler som också skulle gynnas av vår teknik men innan vi ger oss in på dem ska vi ha en stabil kommersiell position inom pappersmassa- och bioenergisektorerna.

Naturligtvis finns utmaningar: biomaterial är naturmaterial. De uppvisar naturliga variationer som är utmanande både för oss och våra kunder. Vidare kan det finnas en viss tröghet på marknaden, en benägenhet hos våra potentiella kunder att fortsätta sin hantering som de alltid gjort, utan Mantex teknik.

Vi satsar nu stort på att rulla ut vår teknik på marknaden. Vi ger vår globala ambition en ordentlig kick-start när vi nu krokarm med den bästa och starkaste som finns som distributör och samarbetspartner inom pappersmassaindustrin, nämligen Andritz. Det är en fördel för våra kunder att köpa från en känd leverantör och systemintegratör som kan ge bra lokal support, även på andra sidan jordklotet. Det kan Andritz leverera.

Det finns mycket jag gillar med Mantex och vår teknik. Den stora ekonomiska nyttan för kunderna, den skalbara affärsmodellen, den stora andelen av framtida intäkter i form av regelbundna betalningar från abonnemang och serviceavtal och inte minst den stora potentiella marknaden. Vi skrapar bara lite på ytan när vi nu rullar ut vår Flow Scanner att ställas på en av mätpositionerna i pappersmassaindustrin. Till det ska läggas kunskap om vår teknik och den spännande potentialen att vidareutveckla affären med kunderna, som våra internet-uppkopplade röntgenmätare ger oss.

Det är i ljuset av dessa faktorer man ska se att ett så starkt bolag som Andritz vill arbeta med Mantex. Det är ett mycket viktigt kvitto på Mantex marknadsposition.

Vår vision känns därför realistisk. Med målmedvetenhet och noggrannhet kommer vi att uppnå den, det är jag övertygad om.

Välkommen som aktieägare i Mantex.

Max Gerger
Verkställande direktör
Mantex AB (publ)

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Erbjudandet i korthet

Allmänheten och institutionella investerare inbjuds härmed att teckna Units i Mantex AB (publ) under perioden från och med den 2 mars till och med den 22 mars 2017 till en teckningskurs om 8,70 kronor per Unit. Erbjudandet omfattar teckning av Units till ett belopp om totalt 48 Mkr vilket motsvarar högst 5 517 240 Units till den fastställda emissionskursen om 8,70 kronor per Unit. En Unit består av en (1) aktie och en (1) Teckningsoption av serie 1. Två (2) Teckningsoptioner berättigar till teckning av en (1) aktie för 11,40 kronor under teckningsperioden 2 till 31 maj 2018. För fullständiga teckningsoptionsvillkor se Bilaga 1 på sida 74.

Därutöver kan ett emissionsutrymme upp till cirka 12 Mkr (1 379 316 Units) komma att beslutas vid eventuell överteckning av Erbjudandet, så kallad övertilldelning.

Units

Aktierna och teckningsoptionerna som Erbjudandet omfattar gäller Mantex AB (publ), aktie, ISIN SE0009663339 samt Teckningsoption, ISIN SE0009663347. Aktierna och Teckningsoptionerna har upprättats enligt svensk lagstiftning och är denominerade i SEK.

Företrädesrätt till teckning

Aktieägare i Mantex AB (publ) äger ej företrädesrätt att teckna nya Units.

Emissionskurs

Units emitteras till en kurs om 8,70 kronor per Unit det vill säga 8,70 kr per aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej. Emissionskursen har fastställts av styrelsen. Minsta teckningspost är 600 Units.

Teckningstid

Anmälan om teckning av Units skall ske under tiden från och med den 2 mars till och med 22 mars 2017. Styrelsen förbehåller sig rätten att, under alla omständigheter, fatta beslut om att förlänga tiden för teckning och betalning vilket i förekommande fall offentliggörs senast 22 mars 2017.

Anmälan om teckning av Units

Teckning av Units skall ske genom ifyllande och undertecknande av anmälningsedel, "Anmälningsedel för teckning av Units i Mantex AB (publ)", och skall under teckningsperioden inges till Aqurat Fondkommission på nedanstående adress. Privatpersoner kan även fylla i och skicka in anmälningsedeln elektroniskt till Aqurat via hemsidan www.aqurat.se. För detta krävs BankID. Minsta teckningspost är 600 Units vilket

motsvarar 5 220 kronor och därefter ska teckning ske i jämna poster om 100 Units.

Ifylld anmälningsedel skall vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast kl 15:00 den 22 mars 2017. Anmälningsedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen i teckningsperioden. Styrelsen i Mantex AB (publ) förbehåller sig rätten att förlänga teckningsperioden och perioden för betalning, vilket i förekommande fall offentliggörs senast 22 mars 2017. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningsedel per tecknare. För det fall flera anmälningsedlar insändes, kommer endast den senast inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg och ändringar får göras i den på anmälningsedeln tryckta texten.

Aqurat Fondkommission AB

Ärende: Mantex

Box 7461

103 92 Stockholm

Telefon: 08-684 05 800

Telefax: 08- 684 08 801

E-post: info@aqurat.se (inskannad anmälningsedel)

Observera att anmälan är bindande.

Den som anmäler sig för teckning av Units måste ha ett VP-konto eller en depå hos bank eller annan förvaltare till vilken leverans av aktier och Teckningsoptioner kan ske. Personer som saknar VP-konto eller depå måste öppna ett VP-konto eller en depå hos en bank eller ett värdepappersinstitut innan anmälningsedel inlämnas till Aqurat Fondkommission. Observera att detta kan ta viss tid.

Observera att den som har en depå eller konto med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank/förvaltare som för kontot, om, och i så fall hur, förvärv av värdepapper inom ramen för Erbjudandet är möjligt. Anmälan skall i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

Anmälningsedel och memorandum finns tillgängliga på Bolagets hemsida www.mantex.se samt på Aqurat Fondkommissions hemsida www.aqurat.se samt på Rådgivarens hemsida, www.gwkapital.se.

Tilldelning

Vid tilldelning kommer styrelsen att eftersträva att Mantex AB (publ) får en bred ägarbas. Tilldelningen kan dessutom helt eller delvis komma att ske genom slumpmässigt urval. Bolaget har fastställt en indikativ lägsta nivå för enskild tilldelning på 600 Units. Vid överteckning beslutar styrelsen i Mantex AB (publ) om tilldelning av Units vilket innebär att

tilldelning kan komma att ske med färre antal Units än anmälan avser eller helt utebli.

Tilldelningen kommer i första hand att ske så att ett visst antal Units tilldelas per anmälan till dem som erhåller tilldelning. Tilldelning härutöver sker med viss, för alla lika, procentuell andel av det överskjutande antal Units som anmälan avser. Härutöver kan affärspartners och andra närstående till Mantex AB (publ) samt kunder till G&W komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Investerare som i förväg ingått avtal om teckningsåtagande (se sid 68) erhåller inte någon ersättning för åtagandet men garanteras tilldelning av det antal Units som åtagandet avser. Tilldelning kan ske till anställda på G&W och Aqurat Fondkommission, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Besked om tilldelning

Som bekräftelse på tilldelning av tecknade Units utsänds ett besked i form av avräkningsnota om tilldelning, vilket beräknas ske senast omkring 28 mars 2017, enligt vilken det framgår hur många Units som tecknaren tilldelats.

Betalning

Tilldelade Units som tecknats skall betalas enligt instruktion på avräkningsnotan om tilldelning tre bankdagar efter utställande av avräkningsnota. Inget meddelande utgår till dem som inte erhållit tilldelning. Units som ej betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer att återbetalas. Ränta utgår ej på emissionslikvid som återbetalas eller på eventuellt överskjutande belopp.

Leverans av aktier och teckningsoptioner

När emissionen är registrerad hos Bolagsverket bokas aktier och teckningsoptioner ut på angivet VP-konto/depå. Registrering hos Bolagsverket beräknas ske i mitten av april 2017.

Upptagande till handel

Aktien och teckningsoptionen planeras att tas upp till handel på First North omkring den 20 april 2017, förutsatt godkänd ansökan.

Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna medför rätt till vinstutdelning från och med avstämningsdagen för den utdelning som beslutats närmast efter emissionens registrering. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Villkor för erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är inte villkorat av på förhand fastställda omständigheter. För det fall händelser inträffar som enligt styrelsens och Rådgivarens bedömning har så betydande negativ inverkan på Bolaget eller på noteringsprocessen att det bedöms som olämpligt att genomföra Erbjudandet, har styrelsen i samråd med Rådgivaren rätt att avbryta Erbjudandet. Sådana omständigheter inkluderar men är inte begränsat till att allmänhetens intresse att teckna Units i Mantex AB (publ) skulle vara mycket lågt, att marknadsutsikterna för Bolaget verksamhet drastiskt förändras till det sämre eller att Bolaget skulle upptäcka förhållanden inom verksamheten som bedöms i väsentlig grad försämra förutsättningarna för Erbjudandet. Erbjudandet kan avbrytas fram till leverans av aktier har genomförts, vilket beräknas ske omkring den 20 april 2017. Eventuell redan inbetald likvid återbetalas.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Omkring den 27 mars 2017, det vill säga snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.mantex.se.

Tillämplig lagstiftning

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

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 Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida, dels av Aktiebolagslagen (2005:551).

Restriktioner avseende deltagande i Erbjudandet

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Kanada, Australien, Hongkong, Singapore, Sydafrika, Schweiz, Nya Zeeland, och Japan riktas inte Erbjudandet att teckna Units till personer eller andra med registrerad adress i något av dessa länder.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

Affärsidé

Mantex utvecklar och levererar system för analys av organiskt material som bygger på röntgenteknik anpassad för industrin.

Verksamheten

Mantex utvecklar och tillhandahåller avancerade mätsystem som snabbt, beröringsfritt och automatiskt analyserar biomaterial åt processindustrin.

Biomaterial har naturliga variationer som försvårar driften av industriella processer, vilket kan innebära försämrad produktivitet och produktkvalitet. Mantex system ger industriella aktörer information om biomaterialets egenskaper innan det matas in i processen, vilket möjliggör att processerna proaktivt ställs in för att passa biomaterialets egenskaper. Detta innebär stora potentiella besparingar för användare.

Mantex system är baserade på patenterad röntgenteknik och algoritmer för analys av organiskt material. Systemen utvärderar biomaterialets karakteristik, såsom fukthalt, askhalt och energiinnehåll, i syfte att kunna ställa in processen för optimal bearbetning av materialet.

Bolagets system kombinerar en IoT (Internet-of-Things)-uppkopplad röntgenskannermodul som skannar biomaterialet och levererar mätdata. Dessa data analyseras med hjälp av lokalt installerad och avancerad mjukvara, samt med en molnbaserad mjukvara som jämför datan mot en referensdatabas, vilket säkerhetsövervakar mätningen och visualiserar mätresultaten. Systemet kan användas såväl för att mäta hela materialflöden på rullande band som för mätning på enstaka prover. Systemet kan även integreras med fabriken lokala styrsystem vilket ger möjlighet att automatiskt styra processerna i fabriken.

Vision

Mantex vision är att bli världens ledande leverantör till bioindustrin av system för analys av organiska material.

Bolaget har kunder inom pappersmassa- och bioenergiindustrin. Systemen kan också anpassas till en mängd olika biomaterialbaserade industrivertikaler. Exempel på ytterligare vertikaler är biogasproduktion, etanolproduktion och vertikaler där råvaran handlas i balar, såsom jordbruksprodukter som bomull, sockerrör och hö.

Mantex system innebär mervärden för kunder inom i huvudsak tre områden:

Ger bättre processtyrning – biomaterial som analyseras korrekt innan det går in i tillverkningsprocessen möjliggör för användaren att proaktivt styra processen. Detta kan generera stora produktivitetsvinster genom att få ut en högre och jämnare produktkvalitet och ett bättre produktionsutbyte med mindre svinn och miljöpåverkan.

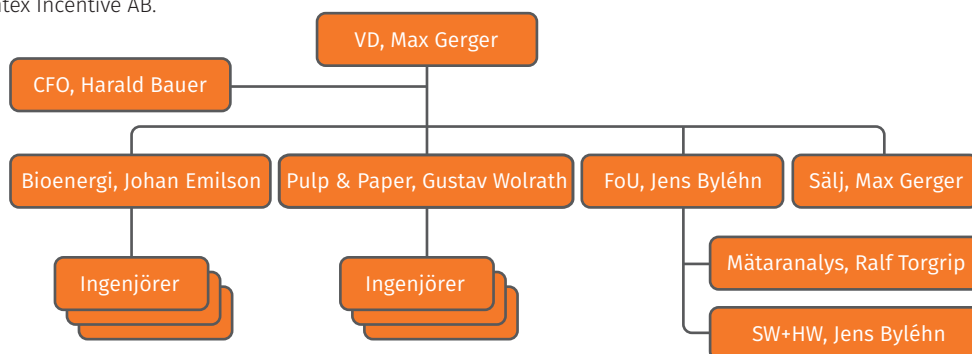
Underlättar handel med råvara – exempelvis kan bioenergitillverkare snabbt få en säker analys av ett levererat biomaterials energiinnehåll, vilket innebär att de kan prissätta materialet på ett korrekt sätt. Mantex system kan även upptäcka om biomaterialets kvalitet ligger utanför specifikation för processen.

Ger bättre säkerhet – Mantex system kan, när det genomlyser biomaterialet, upptäcka och larma om främmande objekt som metallföremål och stenar. Dessa kan då avlägsnas innan de exempelvis ska behandlas i en flismaskin. Därmed förhindras skador på dyr utrustning och medföljande produktionsstopp.

Mantex verksamhet är fokuserad på att förädla och produktifiera tekniken och systemen, att anpassa mätsystemen till olika applikationer inom biomassaindustrin samt att bygga en global distribution och försäljning av systemen.

Organisation

VD för Mantex är Max Gerger. Mantex har idag 13 anställda. Huvudkontoret är beläget i Kista utanför Stockholm. Mantex har ett dotterbolag, Mantex Incentive AB.



Affärsmodell

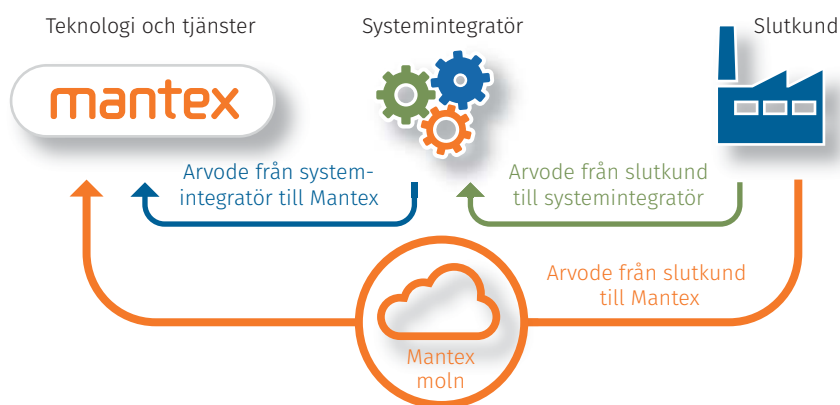
Mantex affärsmodell innebär intäktströmmar från både systemintegratörer och slutkunder. Systemintegratören köper produkter och tjänster från Mantex såsom:

- **Förstudie, teknisk support och idrifttagande** – vid behov samarbetar Mantex med systemintegratörer för att anpassa algoritmerna och mätposition till slutkundens processmiljö och typ av råvara, ett arbete som kräver Mantex konfidentiella kunskaper.
- **Skannermodul** – säljs av Mantex till systemintegratören för integrering i systemintegratörens helhetskoncept.
- **Underhållskontrakt** – dessa kontrakt är obligatoriska. Skannermodulerna är IoT-utrustade och uppkopplade mot Mantex moln för enkel kvalitetssäkring av

systemets funktion och vid behov uppgradering av skannermodulens mjukvara. Underhåll sker i första hand över Internet men kan även ske fysiskt. Betalningen för dessa kontrakt är löpande (månads- eller kvartalsvis) över hela produktens livslängd.

För system avsedda för mätning av stickprover, såsom Bio-Fuel Analyzer, använder Mantex en affärsmodell där utrustningen placeras ut hos slutanvändaren mot ett service/abonnemangsavtal med månatlig betalning.

Slutkunden kommer dessutom kunna köpa olika tilläggstjänster från Mantex, till exempel i form av överskådlig resultat och statistikredovisning. Dessa möjliggörs av den internet-uppkopplade skannermodulen i kombination med Mantex molnbaserade databas.



Ordlista

Att driva – att en mätare driver innebär att mätvärdena gradvis förändras över tid på grund av ålder eller slitage, vilket kräver kalibrering.

Biomaterial – eller biomassa, omfattar allt biologiskt material som växer, såsom skogs- och jordbruksprodukter, samt alla förädlade former och bi- och restprodukter av dessa.

Biomaterialindustri – alla industrier som hanterar och processar biomaterial. Pappersmassa- och bioenergiindustrierna är exempel på vertikaler inom biomassaindustrin.

Biobränsle – biomaterial som är avsett för energiproduktion.

Bioekonomi – den del av samhälls ekonomin som omfattar produktion, hantering och processande av biomaterial.

Internet of Things (IoT) – är föremål, exempelvis maskiner, som har försetts med inbyggda elektroniska sensorer, datorer och internetuppkoppling vilket gör att föremålen kan sammankopplas fysiskt eller via trådlöst nätverk och därefter

utbyta data. Nätverket gör att maskinerna kan kontrolleras och delges information från andra platser.

Feed-forwardstyrning – ett proaktivt system, där en process styrs utifrån förändringar i inkommande råvara.

Feed-backstyrning – ett reaktivt system, där en process styrs genom att reagera på förändringar i produkten som kommer ut ur processen.

Grot – grenar och toppar, är ett så kallat tredje sortiment efter timmer och massaved, det spill som uppstår efter en avverkning. Groten flisas eller krossas sedan till flis för att producera fjärrvärme i värmeverk eller elektricitet och fjärrvärme i kraftvärmeverk.

Torrmasseflöde – flödet av torrmasse per tidsenhet.

OEM – Original Equipment Manufacturer, avser maskintillverkare som säljer maskinerna under eget varumärke eller tillverkar maskiner åt andra varumärken.

VMF – Virkesmätarföreningen.

Strategi

Mantex är ett kunskapsföretag med en unik patenterad teknik, qDXA, med kunder på en global marknad. Bolagets ambition är att etablera sin teknik som standard över flera olika industrier. För att uppnå detta kommer Bolaget att vidareutveckla tekniken till att bli än mer robust och enkel att ta i drift, samt att bygga upp en referensdatabas med mätresultat från flera olika material i olika miljöer. Bolagets bedömning är att denna databas i ett längre perspektiv kommer utgöra en värdefull tillgång som starkt kommer bidra till att Mantex bibehåller sitt tekniska och kommersiella försprång till konkurrenter.

Produkt och tjänst

Bolagets övergripande produktstrategi är att leveransen till kunden består av en produkt, hårdvara och mjukvara, och ett obligatoriskt servicekontrakt.

För hårdvaran avser Mantex att avgränsa sitt erbjudande till att tillhandahålla skannermoduler. Syftet med denna strategi är att begränsa Mantex ansvar för produktion till de qDXA-kritiska nyckelkomponenterna och att samtidigt behålla kunskapen kring dessa inom Bolaget. Strategin omfattar att bygga upp ett sortiment av skannermoduler för olika applikationer.

Bolagets övergripande tjänstestrategi är att inom servicekontraktet utveckla fler tjänster baserat på Bolagets kombination av Internet-uppkopplade skannermoduler och Bolagets molnbaserade databas och att göra tjänsterna mer värdefulla genom att göra dem orienterade mot både kundernas tekniker och dess ledning, exempelvis i form av informationsappar. Syftet är att relativt sett öka värdet på tjänsterna och därmed kunna öka andelen regelbundet återkommande intäkter från servicekontrakt.

Försäljning och distribution

Bolagets försäljningsstrategi är att fokusera på värdebaserad försäljning. Värdet på materialflödena i de industrier där Mantex teknik appliceras är vanligtvis stora, med följden att potentiella besparingar till följd av nyttjande av Mantex-system också är potentiellt stora. Mantex säljare och Bolagets distributörer kan, med hjälp av input från kunden, beräkna kundens potentiella ökade lönsamhet, dels från minskade kostnader, dels från förbättrad produktivitet, som skulle kunna uppnås med investering i ett Mantex-system och därigenom illustrera hur snabbt kunden skulle tjäna in kostnaden för ett Mantex-system.

I dagsläget levererar Mantex sina system direkt till slutkund, något som har varit nödvändigt under verifieringsfasen. När kommersiell utrollning nu påbörjas är Mantex distributionsstrategi att utveckla distribution genom systemintegratörer. De främsta fördelarna är att Mantex snabbare kan penetrera marknaden genom att dra nytta av distributörernas upparbetade kundrelationer, av deras geografiska täckning och av deras organisation för lokal teknisk support. Vidare kan Mantex överlåta stora delar resurskrävande delar av integrationsarbetet till distributören. Det gäller både den mekaniska integreringen av en Flow Scanner i kundens processflöde och den ännu viktigare mjukvaruintegreringen av Flow Scannerns data-output med processanläggningens mjukvara för styrning av processen i syfte att uppnå en automatisk feed-forward styrning.

Ett första genomförande av denna strategi var det distributionsavtal som slöts med Andritz i januari 2017, en av världens ledande leverantörer av systemlösningar och processutrustning till pappers- och massaindustrin (källa: Andritz hemsida).

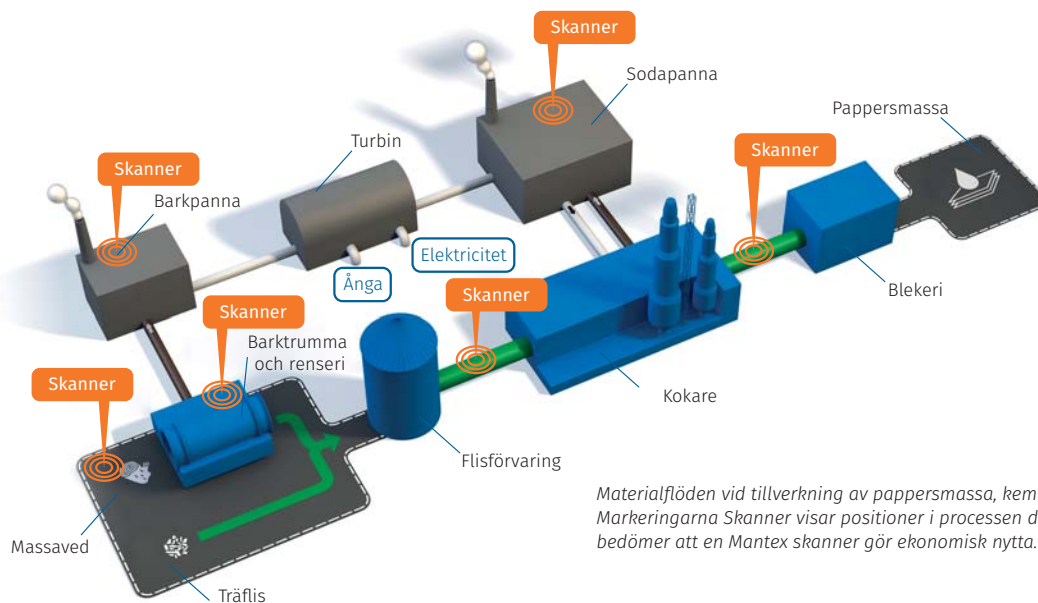
Mantex marknadsföringsstrategi är ett fortsatt fokus på marknadsföringsaktiviteter mot slutkunder för att de aktivt och specifikt ska efterfråga Mantex produkter från sina leverantörer och på så sätt både underlätta byggandet av ett distributörsnät och bidra till att skapa en marknad för Mantex distributörer.

Expansionsstrategi

Mantex affärsmodell är skalbar och Mantex produkter kan anpassas dels för fler användningsområden inom segmenten pappersmassa- och bioenergi där Mantex redan nu är aktiv, dels andra marknadssegment med biologiska råvaror som input, exempelvis etanol- eller biogasproduktion. Bolagets expansionsstrategi i närtid kommer att ligga på att utveckla distributionen av de befintliga systemen för pappersmassa- och bioenergisegmenten, i syfte att här uppnå en global närvaro och goda försäljningsvolym. Nya applikationsområden och industrier utvärderas kontinuerligt och värderas efter störst möjlig kundnytta. Bolaget bedömer att förberedelser för att anpassa sina produkter till en ny industri tar mellan 6-18 månader, i huvudsak för att bygga upp en databas av referensmätvärden.

Produktion

Bolagets produktionsstrategi är att begränsa sin egen produktion till nyckelkomponenten, skannermodulen, och att i största möjliga utsträckning lägga ut monteringen av denna på underleverantörer. Komponenterna som ingår i skannermodulen finns i huvudsak tillgängliga på den öppna marknaden för röntgenkomponenter.



Materialflöden vid tillverkning av pappersmassa, kemisk process. Markeringarna Skanner visar positioner i processen där Bolaget bedömer att en Mantex skanner gör ekonomisk nytta.

Kunder

Det globala intresset för att bättre utnyttja alla former av biomaterial ökar snabbt. Trenden drivs framförallt av den globala ambitionen att minska samhällets klimatpåverkan genom att övergå från fossila till förnyelsebara råvarukällor samt att utnyttja dessa på ett optimalt sätt.

Trenden förstärks av att energi är en stor kostnad för processindustrin i sin helhet. Detta innebär att även mogna industrier kan göra stora kostnadsbesparingar genom att förbättra utbytet i processer, utnyttja avfall som råvara, minska avfallsmängderna och förbättra utnyttjandet av energi.

Industrier som har biologiskt material som råvara segmenteras lämpligtvis i vertikaler. Exempel på vertikaler är pappersmassaindustrin, där råvaran främst är träflis eller returpapper; biokraftverk, där råvaran till exempel är grott eller returträ; livsmedelsindustrins olika segment med råvaror såsom säd, sockerrör; biogasindustri, där råvaran kan vara exempelvis bioslam och hushållsavfall; etanolproduktion från majs eller textilindustri som använder bomull.

Mantex adresserar ett gemensamt problem för alla dessa, att det tar för lång tid att få fram information om den köpta råvaran som behövs för att kunna optimera efterföljande processer. Detta orsakar produktionsbortfall, ojämn produktkvalitet och ökade kostnader.

Mantex kunder återfinns i dagsläget inom vertikaler bioenergi och pappersmassatillverkning.

Mantex kunder är i dagsläget främst slutanvändare. Bland Mantex pappersmassa- och fibertillverkarkunder finns Domsjö, International Paper, Stora Enso, BillerudKorsnäs, Holmen och Schweighofer. För att under nästkommande år uppnå en bredare marknadspenetrering har Mantex under hösten 2016 påbörjat en övergång till att primärt distribuera sina system genom systemleverantörer och OEM som redan finns väl etablerade inom de olika vertikaler. I linje med den strategin skrev Mantex i januari 2017 ett distributionsavtal med Andritz, en världsledande systemleverantör inom pappersmassasegmentet.

Behov och ekonomisk nytta

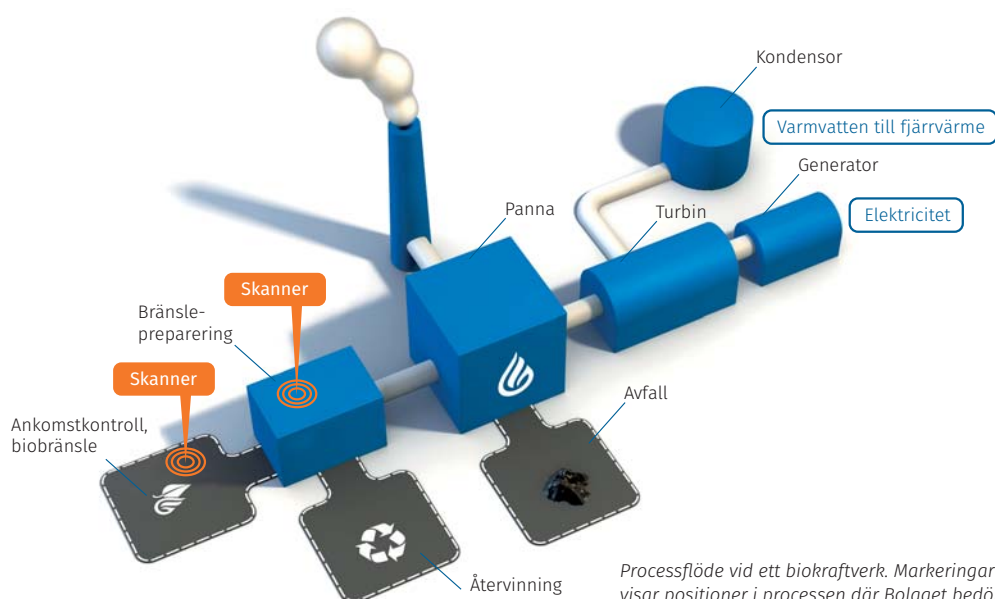
Det finns inom bioindustrin ett behov av att utveckla automatiska och kostnadseffektiva system för att i realtid mäta kritiska parametrar på råvaran innan den går in i respektive process. Intresset från bioindustrin drivs av de potentiella substantiella besparingar och produktivetsförbättringar som lösningarna möjliggör.

Behoven kan delas upp i tre överlappande kategorier:

- **Optimera sina produktionsprocesser.** För pappersmassaindustrin innebär en ökad kunskap om flödet av torr massa (totala massflödet minskat med vatteninnehållet) in i produktionen en förutsättning för att maximera produktionsutbytet och säkerställa bästa möjliga produktkvalitet. För användare av bioenergi innebär kunskap om energiflödet (totala massflödet gånger energiinnehåll per viktighet för massan), fukthalt och askhalt en möjlighet att kunna optimera förbränningen i pannan.
- **Säkerställa rätt prissättning av inkommande råvara.** Exempelvis vill bioenergiindustrin endast betala för råvarans energiinnehåll, inte för den askhalt eller den fukt, det vill säga det vatten som medföljer råvaran. Att betala per kilo bruttoråvara är därför inte ekonomiskt försvarbart.
- **Upptäcka och förhindra att oönskade föremål** följer med råvaran in i processen. Exempel är metallföremål och sten som kan orsaka stora och kostsamma skador på produktionsutrustningen.

Informationsbehoven finns på flera positioner i de olika produktionsprocesserna. Exempelvis vill biokraftverk både mäta biomaterialets energiinnehåll vid ankomstkontrollen för att säkerställa prissättning och mäta på energiflödet som är på väg in i pannan för att styra förbränningen.

En pappersmassafabrik bedöms ha nytta av information på upp till sex ställen i processen (se figur ovan), bland annat vid ankomstkontroll för att förhindra oönskade föremål och på transportbandet in i kokaren för att styra kokprocessen.



Processflöde vid ett biokraftverk. Markeringarna Skanner visar positioner i processen där Bolaget bedömer att en Mantex skanner gör ekonomisk nytta.

Bioenergivertikalen

Bioenergi har blivit Sveriges största energikälla. Av den energi som används kommer 35¹⁹ procent från bioenergi, från olja 30 procent, vattenkraft 15 procent och kärnkraft 12 procent²⁰. Även internationellt är bioenergi under stark fram-marsch och står för 14 procent av energikonsumtionen i världen²¹.

Vid produktion av bioenergi är variationer i bränsle-kvalitet av central betydelse, särskilt med avseende på energiinnehåll. Mätning av energiinnehåll är basen för prissättning av råvaran och för att veta energiflödet in i pannan, som i möjligaste mån ska hållas inom ett specificerat intervall. Lägre energiinnehåll i bränslet, som det har vid högre fukthalt, sänker temperaturen och därmed effekten i pannan. Om det är känt på förhand kan det kompenseras till exempel med att blanda upp med dyrare bränsle med högre energiinnehåll eller tillsätta dyrt högvärdigt bränsle såsom olja in i pannan. Ifall kraftverken kan analysera inkommande biobränslet i realtid är det möjligt att i förväg vidta behövliga åtgärder och därmed minska på tilläggs-kostnaderna.

Den vanligaste metoden för bestämning av energiinnehåll, ugnsmetoden, tar ca 24 timmar för att bestämma fukthalten, varefter en schablonvärde används för att beräkna energiinnehåll. Metoden har en osäkerhet upp till 20 procent. Mantex BioFuel Analyzer, BFA, är idag enligt Bolagets kännedom den enda kommersiellt tillgängliga utrustning som snabbt (inom två minuter) kan mäta och ge operatören information om biomaterialets energiinnehåll vid ankomstkontrollen med en osäkerhet inom två procent.

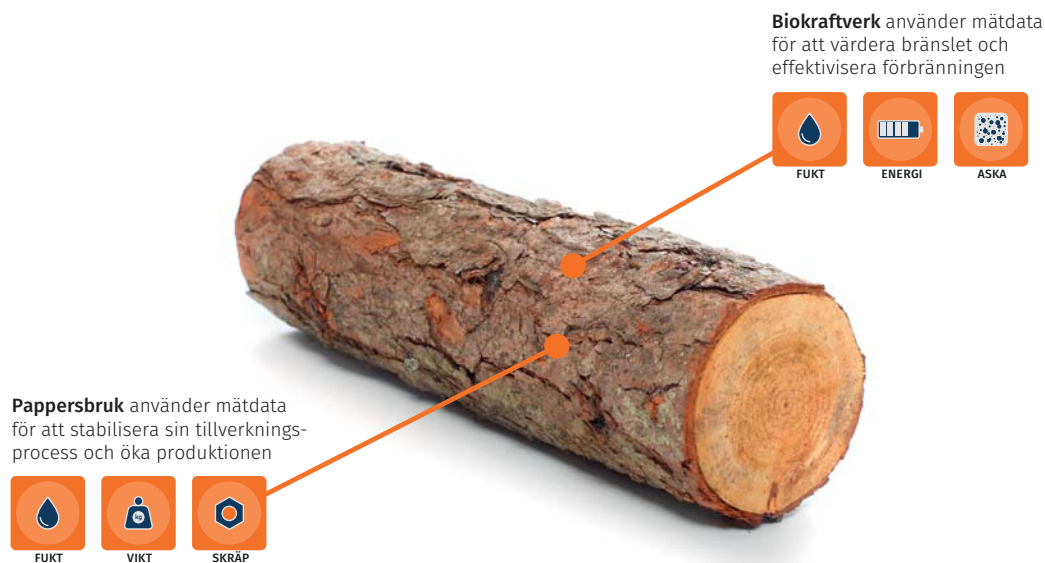
Med den bättre kunskap om råvaran som Mantex mätutrustning kan erbjuda kan betydande kostnadsbesparingar och utbytesvinster göras. Mantex bedömning är att med en Bio-Fuel-scanner, som mäter on-line på materialet på transportbandet in i panna, en produkt i Mantex utvecklingsplan, ligger potentialen i årlig lönsamhetsförbättring för ett medelstort biokraftverk på 100 MW (200 GWh per år) i följande intervall:

Besparingsområde	Basscenario	Positivt scenario
Kostnadsreduktion, råvara <i>(kan uppnås redan idag med hjälp av Mantex befintliga produkt för mätning på stickprover, BFA)</i>	5 Mkr	15 Mkr
Minskade kostnader för service och underhåll, medför färre produktionsstopp	2 Mkr	10 Mkr
Ökad elproduktion	2 Mkr	5 Mkr
Minskade kostnader för avfalls-saka och utsläpp	1 Mkr	3 Mkr
Summa Mkr/år	10 Mkr	33 Mkr

Potentialen för "Kostnadsreduktion, råvara" uppgår till cirka 5-15 Mkr, vilket ska jämföras med biokraftverkets kostnad för en Mantex BFA som är cirka 0,6 Mkr per år.

Mantex kunder inom detta segment finns för närvarande i Sverige. Mantex samarbetar idag med flera svenska bioenergiföretag. Exempel är Fortum, Jämtkraft och Borås Energi. Mantex bedömning är att det enbart i Sverige finns cirka 70 bioenergi-verk (fjärrvärmeverk, kraftverk och inom industri) där ett abonnemang av en Mantex BFA skulle ge en god ekonomisk avkastning för kunden.

19 Förnybarhetsrådet, "Förnybar energi" av Svebio
20 Energimyndigheten, "Energiläget 2015"
21 World Bio Energy Association, "WBA Global Bioenergy Statistics 2016"



Pappersmassavertikalen

Pappersmassaindustrin är en mogen industri. I världen produceras runt 180 miljoner ton pappersmassa per år²². Tillväxten i branschen uppgick till cirka 0,1 procent per år de senaste fem åren²³ där det minskade behovet av tidningspapper kompenseras av ökat behov av förpackningsmaterial och viskosfiber för textilt bruk.

Industrin använder främst träflis som råmaterial. Pappersmassa tillverkas som mekanisk massa eller kemisk massa. Första steget i processen är att mala ner träden till träflis och är gemensam för båda processerna. Huggmaskinerna är dyra att reparera och när främmande föremål som metall eller sten kommer in maskinen kan de orsaka skador. En applikation för Mantex teknik är att skanna inkommande ved och detektera och larma för främmande föremål innan veden går in i flismaskinen. För denna applikation har Mantex utvecklat produkten Log Scanner.

Den kemiska processen kan förenklat delas upp i tre delprocesser: kokning, där flisen blandas med kemikalier och kokas för att avlägsna ligninet, blekning, där pappersmassan bleks så att vitt papper kan framställas, samt supportprocesser för att dels återvinna kemikalier och dels för att använda det avlägsnade ligninet för att producera energi för kokningen.

Kokningen är viktigast ur kvalitets- och kostnadssynpunkt. Traditionellt använder industrin ett feedbacksystem genom att kontrollera kvaliteten på producerad massa, exempelvis mäta upp kappatalet (ett mått på kvarvarande lignin i

pappersmassa). Dock innebär ett feedbacksystem att förändringar i inkommande råvara upptäcks först i efterhand och då kan det redan ha kostat i form av undermålig produkt på grund av över- eller underdosering av kemikalier eller vätska.

Idealiskt vill operatören veta torrmasflödet av flis in i kokaren. Med en säker mätning av denna kan doseringen av kemikalier styras automatiskt, så kallad feed-forwardstyrning. Sådan styrning kan förbättra både utbytet och produktkvaliteten och dessutom spara avsevärda belopp i minskning av både kemikaliemängd och energiåtgång.

Mantex produkt Flow Scanner mäter på råvaruflödet på transportbandet in i kokaren och ger i realtid värde på torrmasflödet. Efter ett antal års erfarenhet från drift hos nuvarande användare av Mantex Flow Scanner, är det Mantex bedömning att potentialen i årlig lönsamhetsförbättring för en medelstor kemisk pappersmassafabrik som tillverkar 400 ton massa per år ligger i följande storleksordningar och intervall:

Besparingsområde	Basscenario	Positivt scenario
Råvaruförbättringar	3 Mkr	15 Mkr
Minskade kostnader för kemikalier och energi	4 Mkr	20 Mkr
Minskad påverkan från flaskhalsar i produktion	2 Mkr	20 Mkr
Minskad produktionsstilleståndstid	2 Mkr	15 Mkr
Ökat produktionsutbyte	4 Mkr	30 Mkr
Summa Mkr/år	15 Mkr	100 Mkr

²² Skogsindustrierna, "Branschstatistik 2015"
²³ IBIS World "Global Paper and Pulp Mills Market Research Report", augusti 2016



Mantex Flow Scanner mäter på träflisflödet på transportbandet in i kokaren och ger i realtid ett värde på torrmassflödet. Det möjliggör bättre styrning av kokprocessen som kan förbättra både processutbytet och produktkvaliteten. För ett medelstort pappersmassabruk bedöms den totala potentialen i förbättrad lönsamhet vara 25-140 miljoner kronor per år.

En fabrik med den produktionskapaciteten som beskrivs på föregående sida kan antas ha intäkter på cirka 3 miljarder kronor, inhandla träråvara för cirka 800 miljoner kronor och kemikalier för cirka 200 miljoner kronor. Den totala potentialen i förbättrad lönsamhet på 15-100 miljoner kronor per år, ska jämföras med fabriken investeringskostnad för en Mantex Flow Scanner som är cirka 10 miljoner kronor. Mantex bedömning är således att fabriken normalt kommer att ha en pay-off på investeringen på mindre än sex månader.

Även för en mekanisk pappersmassafabrik erbjuder processstyrning baserat på flisens fukthalt möjligheter till betydande besparingar. Enligt en bedömning från en utvärderande kund skulle en sådan styrning kunna spara ca 40 GWh elenergi per år, vilket motsvarar cirka 10-20 miljoner kronor per år.

Mantex kunder inom pappersmassasegmentet finns för närvarande i Europa (Sverige, Finland, Österrike och Polen). I syfte att kunna adressera hela den globala marknaden har

Mantex under andra halvåret 2016, inlett ett samarbete med en av världens två helt dominerande leverantörer av kompletta produktionslinjer till massaindustrin, österrikiska Andritz.

Ett större pappersmassabruk har ofta mer än en produktionslinje. Mantex bedömning är att det globalt finns cirka 600 pappersmassaproduktionslinjer för vilka en investering i en Flow Scanner skulle ge god eller mycket god ekonomisk avkastning.

Biogas

Biogasproduktion är en snabbt växande marknad. Gasen kan användas som fordonsbränsle eller för produktion av el och värme. Det anses generellt vara den bästa lösningen för att använda de våta slamresterna, slurryn, från kommunala och industriella avloppsreningsverk. Råvaran och dess energiinnehåll är svårbedömd då metoder saknas för att i realtid mäta det. Att applicera en Flow Scanner på flödet skulle kunna generera stora besparingar.

Mantex bedömning att potentialen i lönsamhetsförbättring i relation till omsättning för en biogasenhet är i paritet med den för pappersmassa och bioenergi, men närmare studier av i vilken del av processen ett Mantex system skulle göra störst nytta och hur ett sådant system då skulle utformas behövs göras.

Etanol

Etanol kan ersätta fossilt bränsle som motorbränsle, antingen i ren form eller i blandningar med bensin, och minskar då utsläppet av växthusgaser. Etanol är i dag det största biodrivmedlet i Sverige och resten av världen.

Genom att få bättre information om använd råvara genom att använda en Mantex scanner kan lönsamheten i en anläggning förbättras.

Distribution

Mantex har hittills samarbetat nära ett antal kunder för att utveckla och kvalitetssäkra sin teknik. Dessa pilotkunder har genom samarbetet indirekt burit en del av utvecklingskostnaderna och har tillfört värdefulla synpunkter vid utvärderingen av systemen. Mantex kommer även fortsättningsvis att arbeta nära sina slutkunder, men distributionen framgent kommer i huvudsak att ske via systemintegratorer som tar ansvar för hårdvarans utformning och integrering med sina egna och kundernas processutrustningar i kundens processmiljö. Mantex har sedan januari 2017 ett sådant distributionsavtal med Andritz.

Teknik

Mantex teknik baseras på en röntgenteknik, DXA, Dual-energy X-ray Absorptiometry, som sedan länge är väletablerad inom vården för mätning av benthäthet och för att identifiera oönskade föremål i resväskor på flygplatser. Mantex innovation är att ta denna beprövade teknik och applicera den på biomaterial inom industrin.

Röntgen

Röntgenstrålar är fotoner, precis som synligt ljus, men de har en högre energinivå och kan därför tränga igenom olika material som inte synligt ljus kan. De alstras i ett röntgenrör när man med hjälp av en hög spänning accelererar elektroner i vakuum mot en metallyta. När de träffar metallytan bromsas elektronerna och rörelseenergin omvandlas till strålning. Vid röntgen riktas strålningen mot materialet som ska undersökas. Röntgenstrålningens fotoner absorberas i olika mängd beroende på sammansättningen av föremålet som de passe-

rar igenom. Kompakta material absorberar mer än material med lägre densitet. Genom att med detektorer mäta på antalet fotoner som tränger igenom materialet kan man få en bild, eller ett spektrum, som kan analyseras och då visa på materialets innehåll.

I DXA-tekniken används två röntgenstrålar med olika energi samt två detektorer för att mäta mängden fotoner som absorberas i ett organiskt material. Med två energinivåer erhålls två spektrum som med rätt analys ger ökad information om materialet.

qDXA

Mantex teknik, qDXA, Quantative Dual-energy X-ray Absorptiometry, är en vidareutveckling av DXA för användning inom bioindustrin.

Biomaterial består i huvudsak av kolhydrater såsom cellulosa och stärkelse. Mängden fast, torr ämne i materialet är direkt proportionerligt till antalet kolatomer. Antalet kolatomer är även direkt proportionerlig mot energimängden i materialet. Mängden vatten, det vill säga fukt, är i sin tur direkt proportionerlig mot mängden syreatomer i materialet. Har man ett exakt mått på mängden syre kan man räkna ut exakt mängd vatten och därmed mängd torr massa, och med exakt mått på mängden kol kan man räkna ut exakt energiinnehåll.

Med röntgen med en-energinivå ger fotonabsorptionen information om totala mängden material, massan, på transportbandet i ett tvärsnitt.

Med Mantex qDXA sker röntgen med två-energinivåer. Då kan man materialseparera mätningen, man kan särskilja och mäta mängden på två "massor" i innehållet, i detta fall kol och syre. Med hjälp av den uppmätta absorptionen från var och en av de två energinivåerna kan Mantex algoritmer fastställa kvoten mellan kol och syreatomer i materialet och från detta beräkna både materialets fukthalt och dess torra massa med stor precision. Att använda två energinivåer på biomaterial för detta ändamål skyddas av Mantex patent.

qDXA för mätning av fukthalt och tormassflöde

En Mantex Flow Scanner använder xDXA genom att med två strålkällor med olika energinivåer kontinuerligt skanna ett förbipasserande materialflöde på ett transportband. Flow Scannern kan då i varje ögonblick och med god noggrannhet, mäta fukthalten i materialet och därmed beräkna den torra massan som passerar på ett transportband. När man dessutom vet bandets hastighet, så kan Mantex algoritmer med god noggrannhet beräkna flödet, torr massa per tidsenhet,

och mata den informationen till produktionsprocessen. Allt detta sker i realtid. Torrmasflödet in till kokaren är den viktigaste råmaterialparametern inom pappersmassaproduktion.

qDXA för mätning av fukthalt, askhalt och energiinnehåll

Mantex BFA mäter på stickprover. BFA har en strålkälla och utnyttjar qDXA genom att sekventiellt skanna provet först med en energinivå och sedan med en andra. Mätningar verifieras mot en databas av tidigare mätningar och inom två minuter kan bränslets energiinnehåll presenteras med god noggrannhet. Köpare av biobränsle betalar för materialets energiinnehåll och inte för dess innehåll av fukt. Det är därför angeläget och värdefullt att bränslets energiinnehåll kan mätas noggrant, helst redan vid ankomstkontrollen. En panna för bioenergiproduktion är vanligtvis specificerad för, och fungerar optimalt när, biobränslets fukthalt håller sig inom ett visst intervall. Kunskap om fukthalt och energiinnehåll hjälper operatören att från sitt mellanlager av bränslen sätta samman en blandning av biobränslen som håller sig innanför specifikationen. Att mäta askhalten direkt vid ankomstkontrollen är av betydelse för att kunna följa upp mot leverantörens specifikationer. En hög askhalt kan leda till störningar i pannan eller i utmatningen från pannan.

qDXA för mätning av energiflöde

På liknande sätt som en Flow Scanner använder qDXA för att i pappersmassaprocessen mäta torrmasflödet in i kokaren, kommer tekniken kunna användas inom bioenergiproduktion för att mäta energiflödet in i pannan.

qDXA och XRF för mätning av främmande ämnen och föroreningar

En Mantex BFA kan kombineras med ytterligare en detektor för XRF, X-ray Fluorescence. Denna detektor fångar upp reflekterad strålning som skapas när ett ämne belyses med röntgenstrålning. Röntgenfluorescens ger BFA ytterligare en mätdimension som gör det möjligt att även identifiera halter av enskilda ämnen i askan, som till exempel tungmetaller. Sådan analys av främmande ämnen, till exempel i ett prov av den aska som blir kvar som en restprodukt efter förbränning skulle kunna användas till minskade deponikostnader.

Denna analyskapacitet blir också värdefull när tekniken appliceras på biomaterial som hushålls- och rötslam.

Röntgen för oönskade föremål

Mantex teknik ger även en visuell röntgenbild av materialet. I en Flow Scanner och Log Scanner används detta för en övervakning genom bildanalys för att detektera och larva vid främmande föremål i flödet, såsom plast, sten eller metall i flödet av träflis. Att förhindra sten eller metallföremål från att komma in i produktionen kan spara operatören mycket stora belopp.

qDXA för fraktionsstorlek

Bilderna från Mantex skanning ger även möjlighet till statistisk bildanalys. En panna för biobränsle är vanligtvis specificerad för en viss fraktionsstorlek, det vill säga storleken på materialbitarna. En Mantex skannermodul möjliggör en datoriserad bildanalys av materialet för att bestämma materialets fraktionsstorlek, vilket är värdefull information för ett biokraftverk.

Mantex kärnkompetens

Mantex kärnkompetens ligger inom mättekniken DXA och dess applicering på biomaterial. Bolagets kunskap omfattar i huvudsak tre överlappande teknologiområden som behövs för att konstruera mätsystemet:

- konstruktion av skannermodulen, omfattar val och dimensionering av strålkällor, filter och detektorer, konstruktion av styrenheten samt av styrprogramvaran.
- programmering av den mjukvara och algoritmer som tolkar rådata i form av röntgenabsorptionspektrum som skannermodulen producerar och från dessa härleder biomaterialets innehåll och som presenterar resultaten till processoperatören på optimalt sätt.
- installation och intrimning av skannermodulen i kundens industriella miljö och för kundens typ av biomaterial. Omfattar bland annat att skannern/produkten kalibreras och verifieras mot konventionella mättekniker som den gravimetriska metoden²⁴ samt mot tidigare ackumulerade mätresultat i Mantex databas.

²⁴ Fukthalten bedöms genom att mäta viktskillnaden på bränslet före och efter torkning

Immateriella tillgångar

Bolagets strategiskt viktigaste tillgångar är de immateriella. De består av patent, hemlig know-how och den ackumulerade databasen av mätresultat. Tillsammans gör dessa, enligt Bolagets bedömning, Mantex teknik svår att återskapa (genom så kallad reversed engineering) och kopiera för en konkurrent eller annan tredje part.

Patent

Mantex patentportfölj består för närvarande av åtta patent/patentansökningar. Samtliga patent har en löptid på 20 år från prioritetsdatumet. Utifrån bedömningskriterierna tek-

nisk patentstyrka och kommersiell relevans bedömer Bolaget sin patentposition som stark. Ingen av ansökningarna har fått invändningar från patentmyndigheter av sådan karaktär, exempelvis i form av redan godkända patent eller dokumentation som visar att tekniken redan var känd, att det tvingat Mantex att väsentligen formulera om ansökningen eller minska dess skyddsomfång.

Mantex första patent omfattar metoden att använda fler-energinivåröntgen för att mäta på biologiskt material. Påföljande sju patent och ansökningar omfattar specifika sätt, användningsområden och nyttor med att använda denna metod, till exempel för att fastställa fukthalt, främmande föremål, askhalt, energivärde och torrmassflöde.

Ref.-nummer	Beskrivning	Prioritet från	Länder
EP 0958492	Metod och anordning för att mäta densitet	1996-03-21	Patent beviljat i SE, US, RY, NZ, AT, FR, GB, ES
EP 08165726.4	Metod och anordning för mätning av fukthalt i biologiskt material	2008-10-02	Patent beviljat i EPO, US, RY och AUS Nationell fas inom PCT påbörjad
EP 09180863.4	Detektering av en anomali (föroreningar) i ett biologiskt material	2009-12-29	Patent beviljat i US, svaromål inlämnat till EPO
EP 10151990.8	Metod och anordning för uppskattning av halten av ett biologiskt materials askhalt	2010-01-28	Patent beviljat i SE, FI, TY, AUS, RY and US
EP 11173046.1	Metod och anordning för uppskattning av värmevärde	2011-07-07	Patent beviljat i SE, FI, TY, RY
EP 11185475.8	En metod och anordning för att uppskatta torrmassflödeshastigheten av ett biologiskt material	2011-10-17	Patent beviljat i US och Europa Nationell fas inom PCT påbörjad
EP 12172578.2	Metod och anordning för mätning av koncentrationen av en specifik analyt i ett biologiskt material	2012-06-19	Patent beviljat i US och av EPO
EP 3055685	Metod och anordning för uppskattning av värmevärde med hjälp av tvåenergiröntgenmätningar och röntgenfluorescensmätningar	2013-10-11	Patent granskat av EPO Publicerat i Kina 2016-05 Nationell fas påbörjad

Algoritmer

De algoritmer som Bolaget har utvecklat och fortsätter att utveckla för att konvertera uppmätta röntgenspektra till användbara parameterdata är centrala för att tekniken ska generera värdefull nytta. Kunskapen runt dessa håller Bolaget hemligt. De finns inte beskrivna i patentskrifter och de lämnas heller inte ut till vare sig kunder eller distributörer.

Erfarenhet, databas

En kritisk tillgång för Mantex är den samlade banken av mätdata som Bolaget har och fortsätter att ackumulera. Denna informationsinsamling och resulterande databas möjliggörs av att Bolagets samtliga installerade anläggningar är internetuppkopplade mot Mantex server i molnet. Praktiskt utgör databasen och den ackumulerade kunskapen en nödvändig referens för att Mantex lätt ska kunna installera, övervaka och supportera maskiner i fält, till exempel vid en kunds byte av råvara, och att kunna säkerställa att maskinen har god precision i sina mätningar.

Produkt/tjänst

Mantex erbjuder ett mät- och analysystem som snabbt, säkert och automatiskt mäter parametrar i ett biologiskt material som har en avgörande påverkan för hur det materialet bäst ska hanteras i efterföljande processer. Genom att utvärdera de uppmätta värdena mot sin egen omfattande databas för det aktuella biomaterialet kan Mantex säkra att olika parametrar i råvaran uppmäts med god tillförlitlighet.

Informationen som erhålls om råvaran möjliggör att produktionsprocessen styrs utefter kvaliteten på inkommande råvara, så kallad feed-forwardstyrning, istället för att styra genom att bedöma produkten som kommer ut ur processen (feed-back).

Mantex tillhandahåller i dagsläget fyra olika produkter.

Produkt	Vertikal	Beskrivning
BioFuel Analyzer (BFA)	Bioenergi	Mäter parametrarna fukthalt, askhalt och energiinnehåll på biomaterialprover, varav energiinnehållet är den viktigaste. Bioråvaran står för cirka hälften av ett bioenergiworks kostnader. Det är stor spridning på kvaliteten på tillgänglig biomaterialråvara och fukthalten kan variera från 15-80 procent. Råvaran prissätts efter energiinnehåll. Att snabbt kunna verifiera energiinnehåll vid ankomstkontrollen underlättar handeln och möjliggör exempelvis för verket att refusera laster som inte uppfyller beställd specifikation.
Flow Scanner	Pappersmassa	Flow Scanner är avsedd för att skanna råvaran, vanligtvis träflis, på transportbandet som för materialet till kokaren. Flow Scanner mäter på hela råvaruflödet i realtid och ger information med god exakthet om fukthalt och torrmassflöde. Torrmassflödet är en processkritisk parameter och med den kan operatören styra kokaren på ett optimalt sätt.
DXA Module	Pappersmassa	Skannermodulen är nyckelkomponenten i Mantex system. Denna skannermodul är avsedd för leverans till systemintegratörer såsom Andritz, för att bli inbyggd i hårdvara och möjliggöra erbjudandet av en komplett system- och kundanpassad produkt, exempelvis Flow Scanner.
Log Scanner	Pappersmassa	En enhet som skannar trädstammar på transportband för att tidigt identifiera främmande objekt som kan skada flismaskinen eller annan utrustning.

Samtliga produkter är utrustade med en Internetuppkopplad dator som analyserar råmaterialinformationen och kommunicerar dels med kundens operatörer och processtysystem, dels med Mantex server i molnet. Maskindatorn levererar all mätdata lokalt till kundens operatörer. Optimalt är att en Flow Scanners utdata integreras direkt med kundens programvara som styr processen och att processen styrs automatiskt på den data som Mantex maskin levererar. Så sker för ett antal av de Flow Scanners som idag är i drift. Detta integreringsjobb har tidigare Mantex gjort. Framgent kommer integreringsarbetet att genomföras av systemintegratörer som Andritz, som ofta är de som levererar programvaran. Nyttan med uppkopplingen mot Mantex server är följande:



BioFuel Analyzer, BFA, kan snabbt ge operatören information om biomaterialets energiinnehåll vid ankomstkontrollen med en osäkerhet inom två procent. Med den bättre kunskap om råvaran kan betydande kostnadsbesparingar och utbytesvinster göras.

- Kvalitetssäkring av maskinen genom att övervakningsprogram som finns i servern följer mätningarna och informerar om något ovanligt inträffar, eller om mätningarna "driver" vilket till exempel skulle kunna bero på att röntgenkällorna behöver bytas ut.
- Uppgradering av mjukvaran i maskinen vid behov, till exempel om Mantex har modifierat någon algoritm.
- Tarering, det vill säga kalibrering av maskinen vid behov.
- Support om kunden har frågor eller vill ha hjälp med att analysera mätningen eftersom Mantex då har tillgång till mät historiken.

- Anpassning av maskinen till ny råvara. Om kunden till exempel skulle byta leverantör eller träslag, uppladdning av de algoritmer som gäller för respektive bioråvara.
- Tillhandahållande av relevant och överskådlig rapportering av nuläge och råvarans historik.

Samarbetspartners

Mantex har under utvärderingsfasen haft ett nära samarbete med flera av sina befintliga kunder. Fokus framåt kommer dock att vara att samarbeta med systemintegratörer som levererar helhetslösningar till kunder.

Sedan januari 2017 har Mantex ett distributionsavtal med österrikiska Andritz där Andritz har en tidsbegränsad exklusiv global rätt att erbjuda Mantex system mot pappersmassaindustrin. Exklusiviteten är kopplad till ett åtagande från Andritz att köpa minimikvantiteter av system från Mantex. Andritz är en global ledande leverantör av kompletta industrialläggningar till bland andra pappersmassaindustrin. Huvudkontoret ligger i Graz, Österrike och bolaget har 250 kontor jorden runt med cirka 25 700 anställda.

Framtidsutsikter

Efter drygt 10 år av utveckling står Mantex inför en kommersialisering av sina produkter. De senaste åren har kännetecknats av nära samarbeten med pilotkunder i närområdet för att få insikt i kundernas problemställningar och för att verifiera prestandan och nyttan med Mantex system. Nu avser Mantex att lansera Flow Scanner och Biofuel Analyzer (den senare efter att under 2017 ha slutfört pågående pilottester) till en bredare och geografiskt mer utspridd kundkrets. För att stödja den processen kommer Bolaget under det närmaste året att ytterligare industrialisera produkterna, att vidareutveckla sälj- och produktsupport samt att fortsätta utveckla molntjänsterna.

Mantex mätsystem finns idag anpassade för ett fåtal applikationer inom bioenergi- och pappersmassavertikalerna. Systemet kan även anpassas för andra mätpositioner inom dessa vertikaler samt för andra marknadssegment där organiskt material är en viktig råvara. Exempel på stora andra vertikaler är biogasproduktion, etanolproduktion och sådana där råvaran handlas i balar, såsom jordbruksprodukter som bomull, sockerrör och hö.

För att anpassa sina system till en ny vertikal bedömer Bolaget att det krävs förberedande arbete under 6-18 månader. En väsentlig del av detta arbete består av att bygga upp en referensdatabas kring den aktuella råvaran som sedan används som referensram vid mätningar.



Biomaterial har naturliga variationer som försvårar driften av industriella processer.

Pellets



Timmer



Flis



Efter ett antal års erfarenhet från drift hos nuvarande användare av Mantex Flow Scanner, är det Bolagets bedömning att potentialen i lönsamhetsförbättring för en medelstor pappersmassafabrik är 15-100 miljoner kronor per år och att fabriken normalt kommer att ha en pay-off på investeringen på mindre än sex månader.

HISTORIK

Mantex bildades 2005 av Anders Ullberg, Ragnar Kullenberg, Fredrik Danielsson och Erik Odén som ett projekt för att vidareutveckla DXA, en teknik för att mäta skelettets kalkinnehåll med hjälp av två röntgenkällor med olika energinivåer, för industriella applikationer. Mantex kärnteknik har vidareutvecklats under cirka 10 år, och under åren 2011-2016 såldes ett antal maskiner på kommersiella villkor till såväl svenska som utländska pappersmassaföretag. Med dessa genomfördes fälttester som verifierade teknikens prestanda och nytta. Vidare har Bolaget under 2016 etablerat sig inom bioenergisegmentet med ett system för mätning på stickprover, i första hand för att möjliggöra en korrekt prissättning av råvaran.

Efter en tid av utveckling med omgångar av kapitaltillskott och reviderade affärsplaner, befinner sig Bolaget nu i början av ett genombrott på den internationella marknaden, i det kortare perspektivet fokuserat på pappersmassa- och bioenergiindustrierna.

Tidslinje

- 1997** Första patentansökan inlämnas.
- 2005** Grundargruppen bildas.
- 2006** Första ordern från Holmen Paper.
- 2008** Mätteknik validerad på Holmen-prototypen – Mantex mottar priset "Cleantech Company of the Year Award" vid Stockholm Cleantech Venture Day.
- 2009** Första order på Flow Scanner – RWE (tyskt företag inom energibranschen) investerar i Bolaget – Mantex flyttar in i egna lokaler.
- 2010, 2011** Mantex är med på Ny Teknik och Affärsvärldens lista på Sverige 33 hetaste teknikbolag. Försäljning i USA av två ankomstkontrollmät-enheter, Desktop Scanner. Leverans av första Flow Scanner till Domsjö, leverans av Desktop-Scanner till Waggeryd.
- 2012** Leverans av Log Scanner till Korsnäs.
- 2013** Domsjö överger manuell styrning och styr sin massaproduktion automatiskt utifrån Flow Scanner-data. Fem Flow Scanner anläggningar nu i drift. Tekniska problem med tillgänglighet och med att mätnoggrannheten driver i den tuffa industriella miljön.
- 2014** Order och leverans av Flow Scanner till International Paper, Polen. Tekniska genombrott för ny applikation, mätning på biobränsle.
- 2015** Huvudägaren RWE beslutar sig för att avsluta sitt engagemang i Mantex. Mantex ansöker om rekonstruktion. Leverans av ankomstkontrollmät-enhet, Biofuel Analyzer, för biobränsle till Fortum, Värta-verket. EU beslutar att medfinansiera Mantex utveckling med 1,64 MEUR inom ramen för Horizon 2020.
- 2016** Tingsrättens beslut om ackord vann laga kraft och Mantex trädde ur rekonstruktion i mars. Som ett led i utträdet ur rekonstruktion tillkommer Pegroco Invest som ny ägare. Ett av Mantex patent utmanas i patenträtten av finsk konkurrent. De drar tillbaka sin överklagan, när Mantex avser för-svara patentet. Två order på Biofuel Analyzer till energibolag i Sverige.
- 2017** Distributionsavtal med österrikiska systeminte-gratören Andritz, för den globala pappersmassa-industrin.

MARKNAD

Mantex mät- och analysystem riktar sig mot industrier som använder biomaterial som råvara. Det finns ett ökande globalt intresse för biomaterial, främst för att ersätta fossila bränslen och därmed minska klimatpåverkan. Den europeiska bioekonomin omsätter idag 2,4 miljarder Euro och sysselsätter cirka 22 miljoner människor, motsvarande runt 9 procent av arbetskraften²⁵. Dessutom är energi en stor kostnad för samhället och processindustrin. Biomassa som tidigare sågs som en avfallsprodukt kan användas för att generera energi vilket har ett stort mervärde. Det är Mantex mission att bidra till att förbättra användandet av organiskt material.

Industrier som har biomaterial som råvara segmenteras lämpligtvis i vertikaler. Exempel på vertikaler är pappersmassaindustrin, där råvaran främst är träflis eller returpapper; biokraftverk (bioenergi), där råvaran till exempel är grot eller returträ; livsmedelsindustrins olika segment med råvaror såsom säd, sockerrör; bioraffinaderier, där råvaran kan vara exempelvis bioslam; etanolproduktion eller bomull.

Mantex kunder återfinns i dagsläget inom vertikaler bioenergi och pappersmassatillverkning.

Biobränsleindustrin

Bioenergiindustrin använder biobränsle som råvara. Biobränsle utgörs av biomaterial. Det finns olika kategorier av biobränsle, returträ, grot och annat avfall vid skogsavverkning, hushållsavfall, torv och förädlade bränslen som pellets, etanol eller biogas. Bioenergi räknas till förnybar energi i det att det är lagrad solenergi. När biomaterial förbränns släpps koldioxid ut i luften, men i en takt som naturen kan hantera allt eftersom ny skog växer och kan därför betecknas som koldioxidneutrala²⁶. Detta skiljer sig från exempelvis fossila bränslen där den koldioxid som släpps ut varit lagrad under jordens yta i miljontals år och innebär en nettotillförsel av koldioxid vid förbränning, vilket ökar växthuseffekten²⁷.

Bioenergi ses idag som en tillväxtmarknad som drivs av behovet att använda alternativ till fossila bränslen i vår vardagliga energiförsörjning.

Tillverkning av energi från biomaterial ökar kontinuerligt. I Sverige är biobränslen den största energikällan²⁸. År 2015 kom cirka 35 procent av Sveriges energianvändning från biobränslen²⁹.

²⁵ Science Direct, "The role of biomass and energy in a future bioeconomy: Policies and Facts"

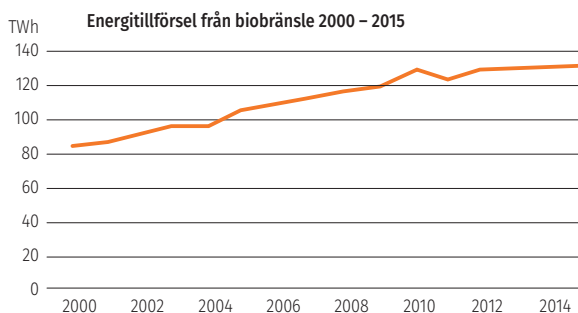
²⁶ Bioenergiportalen, "Skogsbränsle"

²⁷ Miljöportalen, "Växthuseffekten och växthusgaser - vad är det egentligen?"

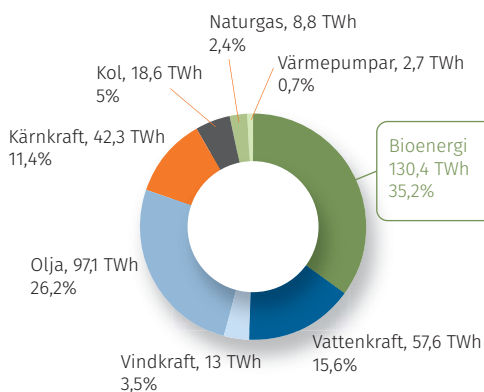
²⁸ Bioenergiportalen, "Biobränslena vår största energikälla"

²⁹ Förnybarhetsrådet, "Förnybar energi" av Svebio

³⁰ World Bio Energy Association, "WBA Global Bioenergy Statistics 2016"

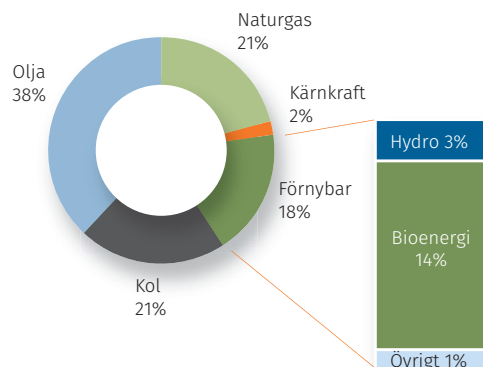


Energitillförseln från biobränslen 2000-2015, statistik från Energimyndigheten.



Energianvändning i Sverige 2015 enligt Svebio.

Biobränsle är även internationellt under stark framfarsch. I Europa stod biomassa för 63 procent av energin från förnybara källor 2014. 2013 stod biomassa för 14 procent av energikonsumtionen i världen³⁰. Dessa andelar varierar kraftigt mellan olika länder, men gemensamt är att energikonsumtion från förnybar energi ökar, och däri utgör biomassa den största delen.



Global energikonsumtion 2013, fördelning. Källa: World Bio Energy Association, "WBA Global Bioenergy Statistics 2016".

Framställning av skogsbränsle

Sveriges yta består till ungefär 55 procent av skog. Denna växer varje år med drygt 100 miljoner kubikmeter virke, medan det avverkas ungefär 75 miljoner kubikmeter³¹, vilket innebär att biomassan i de svenska skogarna ökar. Utöver det primära skogsbränslet tillkommer sekundära träbränslen, i form av restprodukter från skogsindustrin. Dessa inkluderar bark och spån från sågverk, bark och lignin från massaindustrin och trä- och pappersavfall från vidareförädlingsindustrin och samhället.

Utvärdering av skogsbränsle

Den centrala utmaningen vid produktion av bioenergi är variationerna i bränsle kvaliteten. Olika biobränslen kan, enligt Bolagets erfarenhet, innehålla 15-80 procent vatten och upp till en femtedel icke-brännbart material. I värsta fall är lastens energiinnehåll lägre än den mängd energi som används till bearbetning och transport. Dessa laster av undermålig kvalitet orsakar kostnader och utmaningar för driften av kraftverket. Ifall kraftverken har tillgång till kvalitetsinformation i realtid är det möjligt att i förväg vidta behövliga åtgärder och minska tilläggskostnaderna.

Ungefär hälften av kostnaderna för driften av ett biokraftverk är kostnaden för råvaran, bränslet. Vidare skiljer det avsevärt i pris mellan olika bränslekvaliteter: avfallsträ kostar en tredjedel i pris per energienhet jämfört med pellets. För ett biokraftverk finns det alltså enligt Bolagets bedömning avsevärda besparingar att göra om man har verktyg för att kunna använda det billigare bränslet.

De parametrar på råvaran som biokraftverk vill veta är energiinnehåll och askhalt, dels för prissättning av råvaran, dels för att veta energiflödet in i pannan för att kunna optimera driften. I dagsläget hanteras detta genom att analysera stickprov. Det finns en rad olika beprövade tillvägagångssätt att göra detta på³², där ugnsmetoden, då ett stickprov av flis torkas i en ugn tills konstant vikt har uppnåtts, är standard vid mätning av fukthalt³³. Dessa metoder har dock flera begränsningar (se nedan Konkurrenter).

Vertikalens storlek

2016 fanns det 209 biokraftverk runt om i Sverige. Ytterligare drygt 20 anläggningar planerades eller höll på att byggas³⁴.

31 Bioenergiportalen, "Skogsbränsle"

32 Skogforsk, "Skogens energi, en källa till hållbar framtid"

33 Skogforsk, "Fukthaltsmätning"

34 Svebio "Biokraft 2016"

35 CEPI

36 IBIS World "Global Paper and Pulp Mills Market Research Report"

37 Skogsindustrierna, branschorganisation för massa-, pappers- och trämekaniska industrin. "Massa och pappersindustrin"

38 Skogsindustrierna, "Papper 1980-2015"

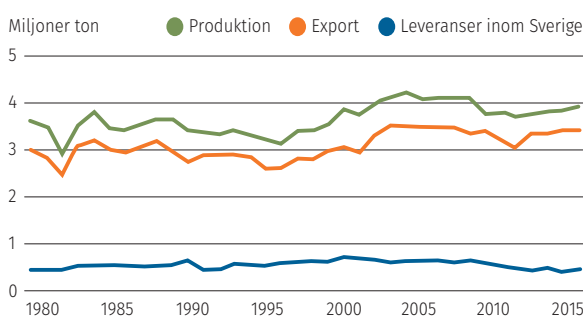
39 CEPI (Confederation of European Paper Industries) "Key Statistics 2015, European Pulp and Paper Industry"

40 Skogsindustrierna, "Pappersmassa"

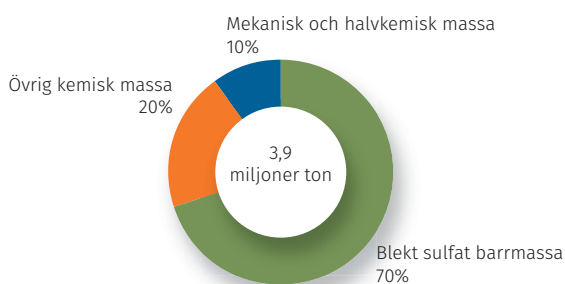
Pappersmassaindustrin

Den globala pappersmassaindustrin är en mogen industri. I världen produceras drygt 180 miljoner ton pappersmassa per år³⁵. Tillväxten uppgick till cirka 0,1 procent per år de senaste fem åren³⁶ där det minskade behovet av tidningspapper kompenseras av ett ökat behov av förpackningsmaterial och viskosfiber för textilt bruk.

Pappersmassatillverkning i Sverige har legat relativt konstant runt tre till fyra miljoner ton under de senaste 30 åren. Under 2015 uppgick produktionen av marknads massa (torkad massa i balform) till 3,9 miljoner ton³⁷.



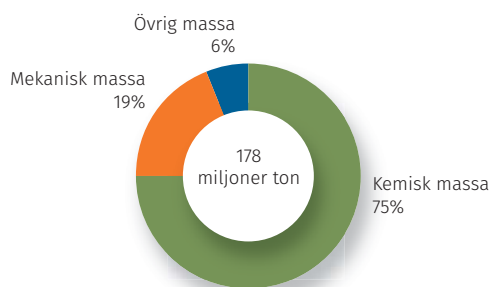
Det fanns år 2015 totalt 38 pappersbruk och 18 massabruk i Sverige³⁸. I Europa fanns det år 2015 633 företag inom sektorn med sammanlagt 917 bruk³⁹.



Fördelning av massatillverkning i Sverige, Skogsindustrierna

Tillverkning

Pappersmassaindustrin tillverkar idag fyra typer av massa⁴⁰, mekanisk massa (för svagare papper exempelvis tidningspapper), kemisk massa (ger starkt papper som används vid emballage eller som skrivpapper), returfiber (från insamlat papper av olika kvaliteter, används i huvudsak för tidningspapper) samt textilmassa (för tillverkning av viskostyger), ett område som växer snabbt.



Fördelning av massatillverkning internationellt, Skogsindustrierna

Tillverkning av pappersmassa sker i huvudsak enligt följande process:

- 1) Råvara prepareras, exempelvis genom att trädstammarna huggs till träflis, antingen med eller utan bark.
- 2) Kokning av massa sker, antingen med eller utan tillsatta kemikalier för att lösa ut ligninet, det lim som håller ihop fibrerna.
- 3) Behandling av massan, i detta skede sker blekning, tillsatser av färg eller andra ämnen som gör att pappret blir mer tåligt mot fukt eller slitage.

Andra marknadsvertikaler

Mantex mätsystem finns idag utvecklade för bioenergi- och pappersmassavertikalerna. Systemet kan dock anpassas för andra marknadssegment där organiskt material är en viktig råvara. Exempel på stora sådana vertikaler är biogasproduktion, etanolproduktion och sådana där råvaran handlas i balar, såsom jordbruksprodukter som bomull, sockerrör och hö.

För att anpassa sina system till en ny vertikal bedömer Bolaget att det krävs förberedande arbete under 6-18 månader. Huvuddelen av detta arbete består i att bygga upp en informationsdatabas kring den aktuella råvaran som sedan används som referensram vid mätningar.

Biogas

Biogasproduktionen är en snabbt växande marknad. I Sverige producerades år 2015 drygt 1,9 TWh biogas⁴¹ och globalt över 400 TWh⁴². Gasen kan användas som fordonsbränsle eller för produktion av el och värme. Det anses generellt vara den bästa lösningen för att använda de våta slamresterna, slurryn, från kommunala och industriella avloppsreningsverk. Men råvaran och dess energiinnehåll kan vara svårbedömd och metoder saknas för att i realtid mäta det. Att applicera en Mantex-scanner på flödet skulle kunna generera stora besparingar.

⁴¹ Energigas Sverige

⁴² World Bioenergy Association

⁴³ Lantmännen

Etanol

Etanol kan ersätta fossilt bränsle som motorbränsle, antingen i ren form eller i blandningar med bensin, och minskar då utsläppet av växthusgaser. Etanol är i dag det största biodrivmedlet i Sverige och resten av världen. I Sverige används drygt 350 000 – 400 000 kubikmeter drivmedelsetanol varje år⁴³.

Etanol tillverkas normalt genom jäsning av socker- och kolhydratrika råvaror i ett bioraffinaderi. I USA och Brasilien – de två länder som dominerar inom drivmedelsetanol – används främst sockerrör respektive majs som råvara. I Europa används framför allt spannmål, men även sockerbetor och majs. Etanol kan också tillverkas från cellulosa-haltiga råvaror (ved och halm).

Konkurrens

Bolaget definierar konkurrens som sådana andra tekniker som försöker leverera hela eller delar av den nytta som Mantex mätteknik gör inom de olika vertikaler. Utöver dessa andra tekniker konkurrerar även Bolaget med kundernas alternativ att inte alls försöka mäta kvaliteten på inkommande bioråvara, utan enbart styra sina processer på feed-back från produktionsresultatet, ett vanligt förekommande handhavande inom vissa vertikaler.

Konceptuellt skiljer sig Mantex teknik genom att vara ett två-energisystem. Med två-energinivåer kan två parametrar mätas, till skillnad från en-energinivåer som enbart kan mäta en parameter.

Mantex teknik skiljer sig därför från andra mät- och utvärderingsredskap i det att den kan:

- Mäta flera parametrar samtidigt.
- Leverera resultat i realtid.
- Utvärdera materialet på plats.
- Mätresultaten påverkas inte av materialets temperatur, det fungerar även på fruset material, vilket är en stor fördel i länder på det norra halvklotet.

Huvudsakliga konkurrerande tekniker, översikt

Enligt Mantex bedömning är konkurrerande tekniker en-energisystem och generellt avsedda att endast mäta en parameter. Från denna enda parameter gör man sedan teoretiska beräkningar för att uppskatta andra parametrar, vilket leder till en osäkerhet i resultaten. Mantex bedömning är att Mantex teknik är den enda kommersiellt tillgängliga multiparametertekniken för de applikationer som Mantex fokuserar på. Tabellerna på sidorna 45 och 47 beskriver Mantex bedömning av ett urval av konkurrerande tekniker och leverantörer som Mantex anser vara relevanta och representativa.

Konkurrens, översikt

Mantex bedömning är att Mantex teknik är den enda kommersiellt tillgängliga multiparametertekniken för de applikationer som Mantex fokuserar på. Tabellerna nedan och på sidan 47 beskriver Mantex bedömning av ett urval av konkurrerande tekniker och leverantörer som Mantex anser vara relevanta och representativa.

Mätning av fukt:

Teknik	Leverantör	Beskrivning	Nackdelar	Mantex bedömning
NIR, Near Infrared	Bestwood (S) Prediktor (N) Berthold (Ty)	Optisk metod för fuktmetning. NIR-ljus projiceras på materialet och reflekterat ljus registreras. Vatten absorberar ljus med viss våglängd. Minskningen av reflekterat ljus med den våglängden är proportionerlig mot mängden vatten i materialet. Kan kombineras med bältesvåg för att teoretiskt uppskatta massflöde.	Kan endast mäta på ytan, penetrerar enbart någon millimeter in i materialet. Mäter bara på en parameter. Tenderar att driva, kräver frekvent kalibrering, störs lätt, svårt att göra robust. Svårighet att mäta på fruset material.	Används framgångsrikt vid pappersproduktionen där variationerna är små. Har prövats på den position innan kokaren där Flow Scanner nu används men med begränsad framgång. Har för stora begränsningar och osäkerhetsfaktorer för att vara tillförlitlig som beslutsunderlag eller för processtyrning.
NMR, Nuclear Magnetic Resonance	Valmet (Fi)	Provmätare. Används för att mäta fukttinnehåll. Mäter andel väteatomer i materialet, som är proportionerlig mot mängden vatten i provet.	Mäter bara på en parameter. Fungerar inte på fruset, måste kalibreras med fruset vatten.	Finns på marknaden i desktop-version. Har för stora begränsningar och osäkerhetsfaktorer för att vara tillförlitlig som beslutsunderlag eller för processtyrning.
Mikrovåg	Berthold (Ty)	Mikrovågor penetrerar materialet och får fria vattenmolekyler att rotera. Vågorna mäts på andra sidan, energiminskningen är proportionell mot den genomlysta massan. Mäter genom hela materialet.	Svårighet att mäta på fruset material.	Precis som i alla monoenergisystem vet man inte om energiförändring beror på förändring i materialets volym, densitet eller fukthalt. Har för stora begränsningar och osäkerhetsfaktorer för att vara tillförlitlig som beslutsunderlag eller för processtyrning.

Källa: Mantex information

Mätning av massflöde:

Teknik	Leverantör	Beskrivning	Nackdelar	Mantex bedömning
Mono-energi-röntgen	Inray (Fi)	Röntgen med en-energinivå. Fotonabsorptionen vid genomlysning ger värde på mängden material, massan, på transportbandet i ett tvärsnitt. Om bandets hastighet är känt kan massflödet räknas ut. Kan identifiera främmande föremål.	Mäter inte fukthalt direkt utan gör en beräknad uppskattning.	Finns på marknaden men har begränsad framgång. Har för stora begränsningar och osäkerhetsfaktorer för att vara tillförlitlig som beslutsunderlag eller för processtyrning.
Radioaktiva isotoper	Berthold (Ty)	Strålning riktas rakt genom materialet och dämpas när den passerar igenom. Uppmätt dämpning är proportionell mot massan.	Radioaktivt, är inte tillåtet på alla marknader.	Har för stora begränsningar med avseende på säkerhet.

Källa: Mantex information

Nedan beskrivningar är baserat på Bolagets bedömning av existerande teknik.

NIR (Near Infrared)

Med NIR-teknik mäts reflekterat ljus med våglängd nära infrarött. NIR ger ett bra mått på fukthalt i realtid. Dock har ljuskäglan en begränsad bredd och NIR tränger bara in någon enstaka millimeter i materialet. Kvaliteten på resten av materialet förblir okänt. Dessutom har NIR svårigheter mäta på fruset material.

Mikrovåg

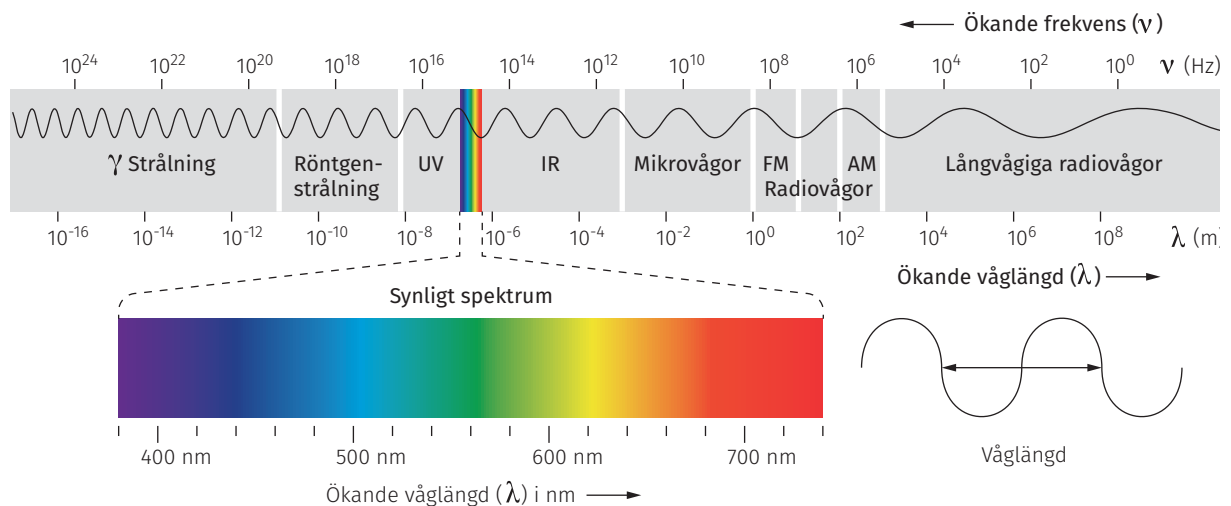
Mikrovåg mäter genom hela materialet. Mikrovågorna skickas genom materialet och mäts på andra sidan, energiminskningen är proportionell mot den genomlysta massan. Precis som för alla en-energisystem kan man dock inte med säkerhet veta om en förändring i uppmätt massa beror på förändring i materialets volym, densitet eller fukthalt. Metoden har svårigheter att mäta på fruset material vilket gör den obrukbar under långa perioder i delar av den norra hemisfären.

Röntgen begränsat till en energinivå

Med röntgen med en-energinivå så ger fotonabsorptionen vid genomlysningen mängden material, massan, på transportbandet i ett tvärsnitt. Om bandets hastighet är känt kan man räkna ut massflödet. Dock förblir fukthalten okänd. Med ett teoretiskt antagande om konstanta värden avseende träflisens densitet samt höjd på materialet på bandet (samma tvärsnittsytta) kan man uppskatta att en förändring i fotonabsorption beror på ändrad fukthalt, men osäkerhet i uppskattningen blir för stor för att använda för processtyrning.

Labororiemätning med ugn

Syftet med metoden är att bestämma torrmasa för betalningsunderlag. Man värmer ett prov tills det slutar minska i vikt. Viktminskningen är fukthalten. Denna "loss-on-drying" ugnsmetod är fortfarande på många marknader, till exempel i Finland, den enda godkända för att utgöra grund för handel med biobränsle. Förutom att metoden tar upp till ett dygn att mäta så har den nackdelen att den inte enbart förångar vattnet i provet utan även de energirika flyktiga kolvätena som finns i trä.



Överblick över ljusspektra, flera olika mättekniker utnyttjar olika våglängder för att analysera material

Konkurrens, summering

Mantex bedömning är att Mantex teknik är den enda kommersiellt tillgängliga multiparametertekniken för de applikationer som Mantex fokuserar på. Tabellerna nedan och på sidan 45 beskriver Mantex bedömning av ett urval av konkurrerande tekniker och leverantörer som Mantex anser vara relevanta och representativa.

Mätning på flöde för processtyrning, för exempelvis vertikalerna pappersmassatillverkning och bioenergi kraftverk:

Teknik	Mäter hela flödet	Resultat i realtid	Multiparameter, mäter fukthalt, torrmassflöde och energiflöde	Oberoende av provets temperatur, färg, struktur och densitet	Kan automatkalibreras	Kan bildbehandlas, kan identifiera främmande föremål	Tillräckligt noggrann input för processtyrning
qDXA	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
Monoenergiröntgen	Ja	Ja	Nej, endast uppskattning av totalt massflöde	Ja	Ja	Ja	Nej
NIR	Nej, endast på ytan	Ja	Nej, endast fukthalt	Nej, inte fruset, inte färg	Svårigen	Nej	Nej
Mikrovåg	Nej, mäter igenom hela massan men endast på begränsad yta	Ja	Nej, endast uppskattning av totalt massflöde	Nej, inte densitetsvariationer	Svårigen	Nej	Nej
Bältesvåg	Ja	Ja	Nej, endast uppskattning av totalt massflöde	Ja	Nej	Nej	Nej

Källa: Mantex information

Mätning på prover vid ankomstkontroll i syfte att använda som underlag för betalning:

Teknik	Klarar fruset	Snabb, resultat inom minuter och energimängd	Multiparameter, mäter fukthalt, torrmasa, askhalt materialet	Klarar stora variationer i för betalning	Tillräckligt noggrann input
qDXA	Ja	Ja	Ja, kalibreras på liknande material.	Ja, men måste certifieras för ändamålet.	Ja, men ännu ej
Monoenergiröntgen	Ja	Ja	Nej, endast uppskattning av total massa.	Ja	Nej
NIR	Nej, endast på ytan.	Ja	Nej, endast fukthalt.		VMF ⁴⁴ -certifierad
Mikrovåg	Nej, mäter igenom hela massan men endast på begränsad yta.	Ja	Nej, endast uppskattning av totalt massflöde.	Ja, men måste kalibreras på liknande material.	Nej
NMR	Nej	Ja	Nej, endast fukthalt.	Nej, kräver regelbunden kalibrering, klarar inte returträ med möjliga metallföremål som spik.	VMF ⁴⁴ -certifierad
Laboratorieugn	Ja	Nej, upp till 24 timmar.	Nej, endast torr massa.	Ja	Ja, standardmetod

44 Virkesmätarföreningen

Källa: Mantex information



Mantex utvecklar och levererar system för analys av organiskt material som bygger på röntgenteknik anpassad för industrin.

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

I följande avsnitt presenteras en sammanfattning av Mantex AB:s (publ) ekonomiska utveckling under perioden januari till december 2016 och 2015. Alla siffror är i svenska kronor där inget annat är angivet. Uppgifterna för 2016 och 2015 inklusive nyckeltal har hämtats från Bolagets årsredovisningar som är reviderade och granskade av Bolagets revisor. Årsredovisningarna har upprättats enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd om årsredovisning och koncernredovisning, K3 (2012:1). 2015 års revisionsberättelse avvek från standardformuleringen i form av särskild upplysning (se avsnitt "Upplysning av särskild betydelse i revisionsberättelsen", sid 69). Fullständig historisk finansiell information över åren 2016 och 2015 inklusive redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar samt revisionsberättelser har införlivats i detta Prospekt genom hänvisning. Kassaflödeanalysen samt uppställningen gällande eget kapital och nettoskultsättning har upprättats i det specifika syftet att ingå i detta Prospekt som ett komplement och har inte granskats av Bolagets revisor. Utöver vad som anges ovan avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Resultaträkning, 1 januari - 31 december

Belopp i Tkr	2016	2015
Rörelseintäkter		
Omsättning	2 837	4 238
Aktiverat arbete för egen räkning	3 373	5 386
Övriga rörelseintäkter	15 383	431
Summa rörelseintäkter	21 593	10 055
Rörelsekostnader		
Handelsvaror	-2 376	-2 879
Övriga externa kostnader	-7 564	-7 295
Personalkostnader	-13 711	-13 330
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-595	-1 024
Övriga rörelsekostnader	-29	-120
Summa rörelsekostnader	-24 275	-24 648
Rörelseresultat	-2 682	-14 593
Finansiella poster		
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-702	-841
Summa finansiella poster	-702	-841
Resultat efter finansiella poster	-3 384	-15 434
Resultat före skatt	-3 384	-15 434
Årets resultat	-3 384	-15 434

Balansräkning per 31 december

Belopp i Tkr	2016	2015
TILLGÅNGAR		
Tecknat men ej inbetalt kapital	5 140	–
<i>Anläggningstillgångar</i>		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5 886	6 499
Patent	668	754
	6 554	7 253
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Maskiner och andra tekniska anläggningar	1 498	1 897
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	50	50
Summa anläggningstillgångar	8 102	9 200
<i>Omsättningstillgångar</i>		
<i>Varulager mm</i>		
Färdiga varor och handelsvaror	1 135	1 924
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	338	318
Övriga fordringar	1 515	162
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	945	715
	2 798	1 195
Kassa och bank	12 582	1 489
Summa omsättningstillgångar	16 515	4 608
SUMMA TILLGÅNGAR	29 757	13 808

Balansräkning per 31 december (forts)

Belopp i Tkr	2016	2015
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
<i>Eget kapital</i>		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	1 609	2 033
Ej registrerat aktiekapital	537	–
Reservfond	1	1
Fond för utvecklingsutgifter	3 373	–
	5 520	2 034
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	52 406	19 652
Balanserat resultat	-41 897	-24 615
Årets resultat	-3 384	-15 434
	7 125	-20 397
Summa Eget kapital	12 645	-18 363
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	196	739
Övriga långfristiga skulder	–	12 975
Summa långfristiga skulder	196	13 714
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	748	771
Förskott från kunder	–	1 438
Leverantörsskulder	1 710	4 270
Skatteskulder	13	74
Övriga skulder	12 360	10 035
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 085	1 869
Summa kortfristiga skulder	16 916	18 457
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	29 757	13 808

Nyckeltal

Nyckeltalen nedan presenteras i enlighet med tillämpad redovisningsstandard och i samma format som tidigare redovisats i Bolagets årsredovisningar liksom i bokföringen i syfte att skapa kontinuitet och tillåta jämförelser med tidigare perioder. Jämförbarheten med nyckeltalen som redovisas av andra bolag kan därför vara begränsad. Det är dock Bolagets bedömning att jämförbarheten med tidigare perioder är av vikt. Nyckeltalen för helåren 2016 och 2015 har inte omfattats av revisorernas revisionsberättelser eller granskning.

	2016	2015
Nettoomsättning, Tkr	2 837	4 238
Rörelseresultat, Tkr	-2 682	-14 593
Anställda, st	13	15
Soliditet, %	42	neg
Kassalikviditet, %	91	16

Definitioner av finansiella termer och nyckeltal

Soliditet – Eget kapital i förhållande till balansomslutning. Soliditet visar hur stor andel av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och har inkluderats för att investerare ska kunna skapa sig en bild av Bolagets historiska kapitalstruktur.

Kassalikviditet – Omsättningstillgångar exklusive lager och pågående arbeten* i procent av kortfristiga skulder. Kassalikviditet visar hur stor andel av kortfristiga skulder som täcks av kortfristigt omsättningsbara tillgångar och har inkluderats för att investerare ska kunna skapa sig en bild av Bolagets historiska likviditetssituation.

* N.b. föreliggande år förekommer inga pågående arbeten

Kassaflödesanalys, 1 januari - 31 december

Belopp i Tkr	2016	2015
Rörelseresultat	-2 682	-14 593
Poster som inte påverkar kassaflödet	-14 620	1 024
Erhållen och betald ränta	-702	-841
Förändring av rörelsekapital	145	12 440
Kassaflöde från rörelsen	-17 859	-1 970
Investeringar i immateriella tillgångar	326	-5 632
Investeringar i materiella tillgångar	-60	-1 717
Kassaflöde från investeringar	266	-7 349
Förändring långfristiga lån	-566	-199
Ägarlån	-	3 000
Nyemissioner	29 252	5 031
Kassaflöde från finansiering	28 686	7 832
Kassaflöde	11 093	-1 487
Ingående kassa	1 489	2 976
Utgående kassa	12 582	1 489

Redovisningsprinciper

Allmänna upplysningar

K3 (2012:1) tillämpas för andra gången i år. Flerårsöversikten har inte räknats om. Bolaget har ett vilande dotterbolag Mantex Incentive AB men i enlighet med Årsredovisningslagen 7:3 klassificeras Bolaget som en mindre koncern och ingen koncernredovisning upprättas.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor. Utöver vad som framgår nedan är redovisningsprinciperna oförändrade jämfört med föregående år.

Tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärde om inte annat anges nedan. Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet.

Varulager har värderats till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Likartade varor har värderats enligt FIFO. Varulager har värderats till anskaffningsvärde minskat med inkurans.

Samtliga leasing- och hyresavtal redovisas som operationella leasingavtal. Det innebär att leasingavgiften kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Pensionsplaner redovisas enligt förenklingsregeln, vilket innebär att kostnaden redovisas i takt med att avgiften betalas.

Intäktsredovisning

Intäkter tas upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att tillfalla företaget och inte innan inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Försäljning av varor

Intäkter från varuförsäljning tas upp när de väsentliga riskerna och förmåner som förknippas med äganderätten till varorna har övergått på köparen och när utgifter som uppkommit eller förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Tjänsteuppdrag och entreprenaduppdrag

Uppdrag på löpande räkning redovisas i takt med att arbete utförs och material levereras eller förbrukas. Utförda, ej fakturerade tjänsteuppdrag, tas i balansräkningen upp till det beräknade faktureringsvärdet av utfört arbete och redovisas i posten förutbetalda kostnader och upplupna intäkter. Uppdrag till fast pris redovisas i takt med att arbetet utförs,

så kallad successiv vinstavräkning. Vid beräkning av upparbetad vinst har färdigställandegraden beräknats som nedlagda utgifter per balansdagen i förhållande till de totalt beräknade utgifterna för att fullgöra uppdraget. Skillnaden mellan redovisad intäkt och fakturerade delikvider redovisas i balansräkningen som förskott från kunder.

Materiella och immateriella anläggningstillgångar

Materiella och immateriella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärde minskat med planerliga avskrivningar samt korrigerat för eventuella upp- eller nedskrivningar. Avskrivningar påbörjas då tillgången tas i bruk. Materiella anläggningstillgångar som är av mindre värde enligt Inkomstskattelagen (1999:1229) redovisas som kostnad vid första redovisningstillfället.

Egenupparbetade immateriella anläggningstillgångar är redovisade enligt aktiveringsmodellen, vilken innebär att utgifter under forskningsfasen kostnadsförs när de uppkommer och utgifter under utvecklingsfasen aktiveras. Utgifter aktiveras endast under förutsättning att det bland annat är sannolikt att tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar.

Avskrivningar baseras på uppskattad nyttjandeperiod och sker enligt nedan:

Immateriella anläggningstillgångar	20 % av anskaffningsvärdet
Maskiner och andra tekniska anläggningar	20 % av anskaffningsvärdet

Inkomstskatter

Aktuell skatt utgörs av årets inkomstskatt på det skattepliktiga resultatet. Uppskjuten skatt utgörs av inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader, skattemässigt underskottsavdrag och andra outnyttjade skatteavdrag. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot över-skott vid framtida beskattning.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Resultat 2016 jämfört med 2015

Rörelseintäkter ökade under 2016 till 21,6 Mkr från 10,1 Mkr under 2015. Ökningen förklaras av 14,9 Mkr från ackordsvinst som uppstått i samband med den i mars 2016 avslutade rekonstruktionen, vilket främst var en effekt av att ett villkorlån avskrevs. Omsättningen från försäljning och uppdrag bestod främst av intäkter från löpande supportavtal från kundinstallationer som minskade från 4,2 Mkr till 2,8 Mkr under 2016 på grund av att inga nyinstallationer skedde under året. Aktiverad utveckling uppgick till 3,4 Mkr 2016 jämfört med 5,4 Mkr 2015. Denna post utgjordes helt av ett utvecklingsprojekt som delfinansieras av EU genom Horizon 2020-projektet. Anskaffningskostnaden, det investerade beloppet, har minskat under 2016 med 4,0 Mkr som utgör ersättning för EU:s andel av första årets kostnader i projektet. Rörelseresultatet visade en förbättring från -14,6 Mkr under 2015 till -2,7 Mkr under 2016. Detta är, utöver ackordsvinsten, till största del hänförligt till den minskade aktiviteten under året. Inköp av handelsvaror minskade från -2,9 Mkr till -2,4 Mkr. Personalkostnader uppgick till -13,7 Mkr jämfört med -13,3 Mkr liksom övriga externa kostnader -7,6 Mkr jämfört med -7,3 Mkr. Bolagets personalkostnader har under räkenskapsåret uppgått till cirka 59 procent av de totala rörelsekostnaderna. Totalt uppgick 2016 års resultat till -3,4 Mkr jämfört med -15,4 Mkr för 2015.

Balansräkning 31 december 2016 jämfört med 2015

Bolagets totala tillgångar på 29,8 Mkr utgjordes 2016 till 22 procent av immateriella anläggningstillgångar i form av balancerade utgifter för utvecklingsarbeten och patent. Cirka 55 procent av tillgångarna utgjordes av omsättningstillgångar, varav kassa och bank samt lager utgör de största enskilda posterna. Skulderna består främst av kortfristiga rörelseskulder. Bolagets kapitalstruktur påverkades väsentligt under 2016 av ovan nämnda ackordsuppgörelse, vilken vann laga kraft i mars 2016, där balansräkningen förbättrades med 14,9 Mkr främst genom avskrivning av villkorlån. Det egna kapitalet förstärktes under året genom aktieägaremissioner varav 15 Mkr vid årsskiftet utgör emission som registrerades i februari 2017. Bolaget har per 31 december 2016 3,0 Mkr i företagsinteckningar. Dessa utgör säkerhet för lån hos Almi Företagspartner.

Immateriella anläggningstillgångar

Bolaget hade immateriella anläggningstillgångar i form av balancerade utgifter för utvecklingsarbeten på 5,9 Mkr per den 31 december 2016. Dessa består av ett av EU delfinansierat projekt genom Horizon 2020 för fortsatt utveckling av Bolagets teknologi. Under 2016 har EU betalt sin andel av kostnaderna under projektets första år vilken minskat anskaffningskostnaderna med 4,0 Mkr samt att utgifter under året fortsatt att aktiveras. Avskrivning har ännu ej inletts i avvakten på kommersialisering av projektresultaten. Patenten låg kvar på 0,7 Mkr för årsslutet 2016 jämfört med 2015.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar per den 31 december 2016 uppgick till 1,5 Mkr. Dessa omfattar maskiner och andra tekniska anläggningar samt anläggningar i drift hos kund. De materiella anläggningstillgångarna skrivs av linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. För maskiner och inventarier tillämpas fem år.

Varulager

Per 31 december 2016 hade Bolaget ett varulager på 1,1 Mkr jämfört med 1,9 Mkr för 2015. Detta utgörs till största delen av komponentlager och reservdelar.

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar per 31 december 2016 uppgick till 2,8 Mkr. Därutöver hade Bolaget fordringar för tecknat men ej inbetalt kapital på 5,1 Mkr. Detta ska jämföras med 1,2 Mkr vid samma tidpunkt 2015.

Likvida medel och kortfristiga placeringar

Bolagets likvida medel uppgick till 12,6 Mkr per 31 december 2016 jämfört med 1,5 Mkr per 31 december 2015. Dessa har ökat väsentligt i december genom att del av likvid erlagts för nyemitterade aktier där emissionen registrerats efter årets utgång.

Eget kapital

Det egna kapitalet uppgick per 31 december 2016 till 12,6 Mkr jämfört med -18,4 Mkr vid samma tidpunkt 2015 och har förstärkts genom emission av aktier. Soliditeten per 31 december 2016 var 42 procent, att jämföras med en negativ soliditet årsslutet 2015.

Långfristiga skulder

Vid årsskiftet 31 december 2016 uppgick långfristiga skulder till 0,2 Mkr och utgjordes av återstående långfristig del av lån hos Almi Företagspartner. Detta att jämföra med 13,7 Mkr vid samma tidpunkt 2015. Skillnaden är en följd av den tidigare nämnda ackordsuppgörelsen i vilken villkorlån avskrevs.

Kortfristiga skulder

Den 31 december 2016 uppgick kortfristiga skulder till 16,9 Mkr jämfört med 18,5 Mkr årsslutet 2015. Huvudsakliga orsaken var en minskning i leverantörsskulder från 4,3 Mkr årsslutet 2015 till 1,7 Mkr årsslutet 2016. Övriga skulder består främst av förskott på 5 Mkr från EU inom Horizon 2020-projektet. Ett förskott från kund på 1,9 Mkr har efter räkenskapsårets utgång återbetalats till kunden.

Kassaflöde

2016

Bolagets kassaflöde för perioden 1 januari till 31 december 2016 uppgick till 11,1 Mkr. Kassaflöde från finansiering bidrog med 28,7 Mkr i vilken emissioner om netto 29,3 Mkr ingår. Utfallet påverkades av den löpande verksamheten med -17,9 Mkr och av nettoavyttringar med 0,3 Mkr som främst utgjordes av EU:s andel av aktiverade utgifter under projektets första år minskat med fortsatt aktiverade utgifter.

2015

Bolagets kassaflöde för perioden 1 januari 2015 till 31 december 2015 uppgick till -1,5 Mkr. Kassaflöde från finansiering bidrog med 7,8 Mkr. Utfallet påverkades av den löpande verksamheten med -2,0 Mkr och investeringar i anläggningstillgångar på -7,4 Mkr, främst aktiverade utgifter för utveckling.

Finansiell planering

Den finansiella planeringen som presenteras nedan innehåller information om Mantex finansiella mål, bolagsfinansiering, utvecklingsbedömningar med mera. Informationen har sammanställts av Bolagets ledning. Informationen är föremål för risker och osäkerhetsfaktorer, inklusive de som återfinns under rubriken "Riskfaktorer" på sid 16, vilka i väsentlig grad skulle kunna påverka Bolagets framtida verksamhetsresultat, finansiella ställning och kassaflöde.

Mantex system har en marknad inom många bioindustrisegment. Bolagets bedömning är att särskilt kunder inom pappersmassa- och bioenergisegmenten de närmaste fem åren kommer att stå för den övervägande delen av orderingången.

Bolagets affärsmodeller omfattar såväl försäljning av produkter till distributörer och slutkunder, som system utplacerade mot kontrakt med längre löptider och regelbunden betalning exempelvis på månatlig basis. Produktförsäljningen kan även omfatta servicekontrakt med längre verklig löptid och regelbunden återkommande betalning.

Bolagets bedömning är att Bolagets orderingång under närmaste flerårsperiod, fram till och med 2022, kommer att växa snabbare och vara större än intäkterna. Vid slutet av denna period är Bolagets bedömning att intäkterna från löpande kontrakt kommer utgöra omkring hälften av Bolagets totala intäkter.

Under kommande flerårsperiod är Bolagets strategi att prioritera högre marginaler framför större volymer. Anledningen är att Bolaget bedömer kundnyttan av Mantex system som mycket stor och Mantex marknadsposition och konkurrensfördelar som starka.

Det övergripande tillväxtmålet är att fram till och med 2022 ha en årlig tillväxt av orderingång i intervallet 45-55 procent samt att vid utgången av år 2022 ha nått en ackumulerad orderingång för perioden 2017-2022 på omkring 1 000 Mkr. Bolagets marginalmål är att redovisa en EBITDA-marginal överstigande 30 procent från och med 2019. Det totala finansieringsbehovet för tvåårsperioden 2017-2018 med nuvarande affärsplan uppskattas av Bolaget till 50 Mkr.

Kapitalbehovet under perioden beräknas att tillgodoses från:

Nyemission

Den pågående kapitaliseringen av Mantex beräknas fullt ut täcka det externa finansieringsbehovet, vilket är beskrivet i Bakgrund och motiv på sid 22. Det maximala nettobeloppet som kan tillföras Bolaget minskat med emissionskostnader är 38,5 Mkr. De teckningsoptioner som ingår i de Units vilka emitteras kan därutöver vid fullt utnyttjande komma att tillföra upp till 31,4 Mkr i maj 2018, givet att Erbjudandet fulltecknats. Därutöver vid stort intresse har Bolaget möjlighet att tillföras ytterligare upp till 12 Mkr i en övertilldelning, vilket vid fullt utnyttjande av vidhängande teckningsoption, skulle kunna tillföra ytterligare 7,9 Mkr i maj 2018. Ett eventuellt överskott i finansieringen kommer att användas för att förstärka balansräkningen samt för ytterligare expansionsbefrämjande åtgärder.

Försäljning

Målet är att försäljningen 2017 ska överstiga försäljningen 2016, följt av en större försäljningsökning 2018. Uppfyllandet av detta mål är dels avhängigt att inga lanseringsförskjutningar uppstår, dels i vilken grad distributören Andritz lyckas göra avtalsmässiga beställningar på Flow Scanner och därmed bibehålla sin exklusiva distributörsrätt, dels av hur installationer av BFA inom bioenergisegmentet utvecklas. Positiva förtecken är att initiala slutkunder, däribland en stor amerikansk pappersmassatillverkare, har utvärderat Mantex system och skriftligen meddelat sin vilja att köpa fler system.

Finansiering efter 2018

Förutsatt denna utveckling är det Mantex mål att nå positivt kassaflöde och lönsamhet mot slutet av 2018. Därefter beräknas finansiering utgöras av internt genererade medel. Extra resurser kan komma att krävas i fall en utvidgning av produkterbjudandet, utökad satsning på anpassningar för andra biomaterialvertikaler eller en bredare etablering på nya geografiska segment skulle väljas i syfte att uppnå en förhöjd expansionstakt. Storleken på ett sådant eventuellt resursbehov är i skrivande stund svår att bedöma.

Rörelsekapitaldeklaration

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamhet under 2017. Det befintliga rörelsekapitalet är endast tillräckligt för att täcka behoven fram till sommaren 2017. Styrelsen bedömer att rörelsekapitalbehovet därutöver sammantaget de närmaste 12 månaderna kommer att uppgå till cirka 25 Mkr.

Om inte Erbjudandet skulle genomföras eller tecknas fullt ut eller kassaflödet inte skulle utvecklas i enlighet med styrelsens bedömningar, skulle Bolaget överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Förstahandsvalet för en sådan kapitalanskaffning skulle vara en ytterligare nyemission eller, om marknadsförutsättningar så inte tillåter, ett lån eller ytterligare tillskott från Bolagets ägare. Om någon dylik finansiering inte heller skulle visa sig vara möjlig att uppbringa under sådana förutsättningar, skulle Bolaget implementera åtgärdsprogram av olika dignitet för att hantera kapitalbehovet vilka inkluderar allt från en anpassning av expansions-takten, över en begränsning av verksamheten till att sälja tillgångar. Självklart ytterst, om kapitalbehovet trots detta inte kan åtgärdas, kan Bolaget komma att tvingas till en rekonstruktion eller till att ansöka om konkurs.

Nettoskuldsättning per 2016-12-31

Belopp i Tkr	
(A) Kassa	12 582
(B) Likvida medel	–
(C) Lätt realiserbara värdepapper	–
(D) S:a likviditet (A) + (B) + (C)	12 582
(E) Kortfristiga fordringar inklusive inbetald aktielikvid	7 938
(F) Kortfristiga bankkulder	–
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	748
(H) Andra kortfristiga skulder, räntebärande	6 866
(H) Andra kortfristiga skulder, icke räntebärande	9 302
(I) S:a kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	16 916
(J) Netto kortfristig nettoskuld (I)-(E)-(D)	-3 604
(K) Långfristiga banklån, räntebärande	–
(L) Emitterade obligationer	–
(M) Andra långfristiga lån, räntebärande	196
(N) Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	196
(O) Nettoskuld (J)+(N)	-3 408

Skuldsättning och eget kapital per 2016-12-31

Skuldsättning

Belopp i Tkr	
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet*	748
Blancokrediter (lev. skulder o upplup. kost)	16 168
Summa kortfristiga skulder	16 916
Långfristiga skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet*	196
Blancokrediter	–
Summa långfristiga skulder	196

* Almi-lån mot säkerhet i företagsinteckningar

Eget kapital

Belopp i Tkr	
Eget kapital	
Aktiekapital	1 609
Ej registrerat aktiekapital	537
Övriga reserver	55 780
Balanserade vinstmedel	-41 897
Innevarande års resultat	-3 384
Summa eget kapital	12 645

Immateriella anläggningstillgångar per 2016-12-31

Belopp i Tkr	
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5 886
Patent	668
Summa immateriella anläggningstillgångar	6 554

Materiella anläggningstillgångar per 2016-12-31

Belopp i Tkr	
Maskiner och andra tekniska anläggningar	1 498
Summa materiella anläggningstillgångar	1 498

Forskning och utveckling

Mantex startade i praktiken sin verksamhet för 10 år sedan. All bolagsintern verksamhet bedrivs i Sverige. Verksamheten har varit inriktad på att utveckla teknologin och att ta fram kommersialiserbara produkter och lösningar för olika marknadssegment. Sedan fem år finns Bolagets utrustningar hos kunder och inledningsvis utgjordes dessa installationer av försöks- och testprojekt eftersom det vore ogörligt att skapa en fullskalig kundmiljö (massabruk) i Bolagets lokaler. Verksamheten innehåller fortfarande en betydande andel forskning och utveckling. För att vidmakthålla en ledande position inom teknologin och för att utveckla nya applikationer i nya

marknader kommer utveckling utgöra en icke oväsentlig andel av Bolagets verksamhet även framgent även om Bolaget nu intensifierar kommersialiseringen av kunderbidandet. Bolagets verksamhet har finansierats genom eget kapital men även genom offentliga bidrag och villkorslån, bland annat genom EU:s Horizon 2020-program.

En mindre andel av utvecklingen avseende såväl egen tid som externa kostnader aktiveras.

Bolaget utvecklar befintlig produktportfölj och tar fram nya produkter i linje med Bolagets långsiktiga affärsplan. Dessa satsningar finansieras genom eget kapital och, om möjligt fortsatt offentlig finansiering.

Under de två senaste åren, 2015 och 2016, har verksamheten till cirka hälften utgjorts av forskning och utveckling. Se nedan under Investeringar.

Investeringar

Investeringar 2016

Under 2016 uppgick investeringar till 0,3 Mkr (positivt netto) och utgjordes främst av aktiverade utvecklingsutgifter som uppgick till brutto 3,4 Mkr. Det ska noteras att EU finansierar en del av utvecklingsutgifterna och under 2016 erhöll Bolaget 4,0 Mkr för EU:s andel av kostnader under projektets första år vilket minskat de aktiverade utgifterna innebärande att nettoinvesteringen blev positiv. Investeringar i patent uppgick till 0,3 Mkr.

Investeringar 2015

Under 2015 uppgick investeringar totalt till 7,3 Mkr och bestod främst av aktiverade utvecklingsutgifter samt teknisk maskinutrustning för internt bruk. Därav aktiverades utvecklingskostnader om 5,6 Mkr vilket ökade de immateriella tillgångarna. Patentinvesteringar uppgick till 0,2 Mkr. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 1,7 Mkr, varav 1,4 Mkr i laboratorieutrustning och 0,3 Mkr i utrustning hos kunder.

Framtida investeringar

För 2017 förutses investeringar främst i aktiverad utveckling som samtidigt till en icke oväsentlig del finansieras av EU enligt ovan. Brutto beräknas investeringarna totalt uppgå till i storleksordningen 7 Mkr.

All verksamhet bedrivs i Sverige innebärande att investeringarna sker i Sverige. Dessa kommer att finansieras dels genom offentlig finansiering (EU) men också genom eget kapital via Erbjudandet.

Tendenser

Mantex är igenom sin etableringsfas och är nu inne i sin kommersialiseringssfas vilket kommer att följas av en expansionsfas. Därför är den närmaste tiden avgörande för Bola-

gets utveckling. Mantex behöver bevisa såväl för sina existerande som för sina potentiella kunder att Bolaget behåller övergången till full kommersiell drift från produktutveckling.

Den lagda kapitalbehovsplanen (se även avsnittet Rörelsekapitaldeklaration, sid 56) är i stor utsträckning baserad på idag kända förutsättningar, varför, om dessa skulle ändras markant, även kapitalbehovet kan komma att variera över tid.

I övrigt känner inte Mantex till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter.

Väsentliga förändringar sedan 31 december 2016

Den emission som beslutades i december 2016 som tillförde Bolaget 15 Mkr har registrerats hos Bolagsverket. Beslut vid extra stämman i december 2016 avseende förändringar i bolagsordningen som en förberedelse inför Erbjudandet om att Bolaget skulle bli publikt, möjliggöra anslutning till Euroclear AB samt sammanläggning av aktier 1:10 har genomförts och registrerats hos Bolagsverket.

Se även ovan avsnitt "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" samt jämförelse 2016 mot samma period 2015.

Skattesituation

Mantex har skattemässiga förlustavdrag om cirka 100 Mkr per 31 december 2016. Det finns dock risk för att Bolagets möjlighet att utnyttja underskottet begränsats, genom ett under 2016 erhållet ackord och en ägarförändring som innebar att en aktieägare under en begränsad tid under 2016 hade det bestämmande inflytandet över Bolaget. För information om begränsningar såvitt avser möjlighet att utnyttja underskott se under "Skattemässigt underskott" på sidan 18.

Övrig information

Utöver vad som redogjorts i detta Prospekt känner Mantex inte till:

- Några andra tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter under innevarande år.
- Några skattepolitiska, ekonomiska, offentliga eller på annat sätt politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, kan komma att påverka verksamheten i någon större utsträckning.
- Några eventuella begränsningar i användningen av kapitalet som, direkt eller indirekt, väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.
- Några väsentliga förändringar avseende Mantex finansiella ställning eller ställning på marknaden som har inträffat efter den i detta Prospekt i sammandrag presenterade finansiella informationen för 2016.



Bolaget har i januari 2017 ingått avtal som ger Andritz exklusiv rätt att marknadsföra och distribuera Bolagets produkter mot och till kunder inom pappersmassaindustrin.

AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktien och aktiekapital

Mantex AB (publ) är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok förs av Euroclear. Samtliga transaktioner med Bolagets värdepapper sker på elektronisk väg genom registrering i VPC-systemet genom behöriga banker och andra värdepappersförvaltare. Bolagets aktier är för närvarande inte föremål för någon officiell organiserad handel men Bolaget har ansökt om att Bolagets aktie skall listas på Nasdaq First North. Aktien har ISIN-kod SE0009663339. Teckningsoptionerna, TO1, kommer att erhålla ISIN-kod SE0009663347.

Endast ett aktieslag finns. Alla aktier har samma röstetal, en röst vardera, med lika rätt till Bolagets tillgångar vid likvidation. Aktiekapitalet före Erbjudandet uppgår per den 3 februari 2017 till 2 146 288 kr, efter att sammanläggning och emission som beslutades respektive delvis genomfördes före årsskiftet registrerats hos Bolagsverket, fördelat på 8 585 153 aktier med ett kvotvärde om 0,25 kr st. Samtliga utgivna aktier är fullt betalda.

Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Det föreligger inga begränsningar i aktiens överlåtbarhet. Bolagets aktie är ej heller föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Bolagets aktier har ej varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas kommer aktiekapitalet att öka med 1 379 310 kr till 3 525 598 kr, fördelat på totalt 14 102 393 aktier. Aktierna emitteras som del av en Unit till en kurs om 8,70 kr styck. Aktierna i Erbjudandet motsvarar 39 procent av aktiekapital och röster i Bolaget efter genomförd nyemission (förutsatt fullt tecknat Erbjudande). Erbjudandet tillför Bolaget högst cirka 48 Mkr före avdrag för emissionskostnader.

Erbjudandet är garanterat till 95 procent (cirka 46 miljoner kronor) via skriftliga teckningsförbindelser om 5 miljoner kronor från ägare och via emissionsgarantier om 41 miljoner kronor från ett investerarkonsortium samordnat av G&W Fondkommission. Dock har Bolaget inte begärt eller erhållit bankmässig eller annan säkerhet för åtagandena.

Ägarförhållanden

Det föreligger, såvitt styrelsen känner till, inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan existerande eller blivande aktieägare i Bolaget i syfte att skapa gemensamt inflytande över Bolaget.

Aktieägarförteckning

Bolaget har i dagsläget 64 aktieägare. Samtliga ägares (inklusive större ägare, styrelsen och ledande befattningshavare) innehav i Bolaget enligt senast kända förhållanden framgår av nedanstående uppställning enligt den förda aktieboken:

Aktieägarförteckning över de största ägarna i Mantex AB (publ) per 28 februari 2017

Ägare	Aktier	Ägarandel
Pegroco Invest AB*	3 629 193	42,27%
Familjen Wiman	771 429	8,99%
Industrifonden	485 749	5,66%
Allba Holding AB	466 996	5,44%
Kattson i Sverige AB (Håkan Johansson)	459 410	5,35%
Stockholm Innovation & Growth Capital AB	448 463	5,23%
Innogy Renewables Technology Fund 1 GmbH & Co KG, Tyskland	219 570	2,56%
Kjell Ericsson	157 500	1,83%
Övriga	1 946 843	22,68%
Summa	8 585 153	100%
* Varav i dotterbolaget Clean Invest Scandinavia AB	242 858	3,42%

Emissionsbeslut och bemyndigande

Beslut om att genomföra nyemission som det beskrivs i detta Prospekt fattades av styrelsen den 22 februari 2017 på basis av det bemyndigande som erhöles av extra bolagsstämma den 16 december 2016.

Lock-up

Befintliga aktieägare motsvarande 58 procent av aktierna före Erbjudandet har förbundit sig att inte avyttra några aktier inom 12 månader från noteringsdagen.

Utdelning

Policy

I svenska bolag måste utdelningen föreslås av styrelsen och beslutas av bolagsstämma i enlighet med Aktiebolagslagen och bolagsordningen. I dagsläget finns ingen formell utdelningspolicy. I övervägandet om förslag till utdelning för framtiden kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer.

Nuvarande situation

Mantex befinner sig i en snabb utveckling och expansion och ingen utdelning har därför någonsin betalats ut. För närvarande har styrelsen för avsikt att fortsätta låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera tillväxt och drift av verksamheten.

Generellt

Samtliga aktier ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst och de nyemitterade aktierna i förestående Erbjudande medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av årsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg, men kan också avse annat än kontant utbetalning. Det föreligger inte några restriktioner eller särskilda förfaranden för utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare har rätt till andel av överskott vid en eventuell likvidation i förhållande till det antal aktier som innehavaren äger.

Utspädning

Befintliga aktieägare har förbundit sig att teckna aktier i Erbjudandet motsvarande sammanlagt cirka 10,4 procent av

Emissionsbeloppet. Erbjudandet innebär att antalet aktier kommer öka från 8 585 153 stycken till högst 14 102 393 stycken. För nuvarande aktieägare motsvarar detta en utspädning om 39 procent av både kapitalandel och röstandel i Bolaget (under antagande om fulltecknat Erbjudande). Därutöver tillkommer eventuell utspädning som senare nyttjande av de Teckningsoptioner som ingår i Units medför, vilka om de utnyttjas fullt ut, under antagande om en fulltecknad emission men oaktat eventuell övertilldelning, innebär att antalet aktier kommer att öka med ytterligare 2 758 620 stycken till högst 16 861 013, vilket motsvarar en total utspädning om cirka 49 procent för nuvarande ägare.

Incitamentsprogram

7 000 000 teckningsoptioner är emitterade till det i övrigt vilande helägda dotterbolaget Mantex Incentive AB. 5 200 000 av dessa har överlåtits till anställda i Bolaget. Tio (10) teckningsoptioner ger efter ovan nämnd sammanläggning rätt att teckna en aktie för 6,50 kr under perioden 1 september till 31 oktober 2021 motsvarande en eventuell utspädning om 8,2 procent eller 5,8 procent under antagande om fullt utnyttjande av samtliga ingående teckningsoptioner respektive av de som hitills överlåtits till anställda.

Aktiekapitalets utveckling

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

År	Förändring AK	Ack. AK	Förändring antal aktier	Ack. antal aktier	Kvotvärde
före 2009		200 000,00		2 000 000	0,10
2009 Nyemission	45 800,00	245 800,00	458 000	2 458 000	0,10
2010 Nyemission	167 400,00	413 200,00	1 674 000	4 132 000	0,10
2012 Nyemission	320 444,00	733 644,00	3 204 441	7 336 441	0,10
2013 Nyemission	599 148,00	1 332 792,00	5 991 480	13 327 921	0,10
2013 Nyemission	207 407,00	1 540 199,00	2 074 070	15 401 991	0,10
2014 Nyemission	335 866,70	1 876 065,70	3 358 666	18 760 657	0,10
2015 Nyemission	157 180,50	2 033 246,20	1 571 805	20 332 462	0,10
2016 Nedsättning aktiekapital*	-1 524 934,65	508 311,55	-		0,025
2016 Nyemission	56 255,63	564 567,18	2 250 225	22 582 687	0,025
2016 Nyemission	489 375,00	1 053 942,18	19 575 000	42 157 687	0,025
2016 Nyemission	59 375,00	1 113 317,18	2 375 000	44 532 687	0,025
2016 Nyemission	131 250,00	1 244 567,18	5 250 000	49 782 687	0,025
2016 Nyemission	364 578,33	1 609 145,50	14 583 133	64 365 820	0,025
2017 Nyemission	537 142,88	2 146 288,38	21 485 715	85 851 535	0,025
2017 Sammanläggning		2 146 288,38	-77 266 383	8 585 153	0,25

* Vid Mantex extrastämman den 28 april 2016 beslutades enhälligt att minska aktiekapitalet för omedelbar täckning av Bolagets förlust

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Styrelse

Mantex styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre (3) och högst sex (6) ordinarie ledamöter, med högst fyra (4) suppleanter.

Mantex styrelse består inklusive ordföranden för närvarande av fyra (4) ledamöter, samt en (1) suppleant. Styrelsen utgör en blandning av högt kvalificerade personer med gedigna entreprenöriella erfarenheter kombinerat med kompetens inom företags- och teknikutveckling samt industrialisering och kommersialisering. Den nuvarande styrelsen med undantag från Ulf Södergren (invald vid extrastämma i februari 2017) utsågs vid årsstämman den 20 juni 2016. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller fram till slutet av nästa årsstämma planerad till maj 2017. Styrelsemedlemmar kan nås via Bolagets huvudkontor, Torshamnsgatan 30 F, 164 40 Kista.

Styrelsens arbete styrs av Aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning som Mantex styrelse antagit. Bolagets arbetsordning stipulerar bland annat ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Styrelsen fattar alltid beslut om tillsättning av och ersättning till VD. Under år 2016 ägde 18 protokollförda styrelsemöten rum. Vid mötena har styrelsen diskuterat Bolagets framtida utveckling, ekonomisk utveckling, budget, finansiering samt gjort sedvanlig uppföljning av verksamheten i Bolaget.

Styrelsen består av:

Per Grunewald, Ordförande (född 1954)

Partner i och medgrundare av Pegroco Invest AB. Per har varit verksam i 16 år inom Electroluxkoncernen, senast som Senior VP samt VD e2Home. Senior Investment Manager på Bure Equity. Medgrundare och VVD på Spine Robotics. Han fick Mannerfeltpriset 2003 för pionjärinsatser inom integration av miljö och affärsverksamhet. Per är sedan 2011 invald ledamot i IVA. Han är Civilingenjör från Chalmers Tekniska Högskola.

Aktier (genom Pegroco Invest AB, i vilket bolag Per äger 12 procent): 3 629 193

Håkan Johansson (född 1955)

Styrelseordförande i Valedo Partners Fund II AB, Valedo Partners Fund III AB, Valuation Europe AB och Cordovan Group AB. Styrelseledamot i Kattson i Sverige AB, Pegroco Invest AB och Stena Adactum AB. Ordförande i Capman Mezzanine V Investment Committee samt ledamot i Nest Capital 2015 GP Oy. Senior rådgivare på Keyhaven Capital Partners Ltd. Tidigare uppdrag: Senior Partner på EQT Partners AB. Ansvarig för M&A inom Electroluxkoncernen. VD för Elextrolux Wasca-tor AB. Finansdirektör på Volvo AB.

Aktier (genom Kattson i Sverige AB): 459 410

Aktier (genom Pegroco Invest AB, i vilket bolag Håkan äger 22 procent): 3 629 193

Magnus Hagerborn (född 1972)

VD för Allba Holding AB samt styrelseledamot Stockholm Innovation & Growth Capital AB. Tidigare CFO för Informed Portfolio Management AB, för Holtback & Partners Kapitalförvaltning samt för ABG Sundal Collier Stockholm.

Aktier (genom Allba Holding AB): 466 996

Ulf Södergren (född 1953)

CTO och medlem av koncernledningen för Assa Abloy AB med ansvar för strategisk produktutveckling, globala inköpsorganisationen och koncernens hållbarhetsarbete. Före sina 10 år på Assa Abloy hade Ulf en 16-årig karriär inom Electrolux bland annat som kategori- och divisionschef.

Aktier: 75 000

Erik Odén, suppleant

VD och medgrundare C-Green Technology sedan 2015. Tidigare VD och medgrundare av Mantex, Technology Transfer Manager på KTH Innovation, Regional Director WM-Data Caran, CTO Novator, samt VD och grundare av Tritech Mekatronik AB.

Aktier: 73 421

Ledande befattningshavare

Bolagsledningen består av en grupp engagerade personer som förenar erfarenhet av entreprenöriellt ledarskap med gediget ingenjörskunnande. Gruppen har en bred kompetens för att täcka huvudområdena. Medlemmar i bolagsledningen kan nås via Bolagets huvudkontor, Torshamnsgatan 30 F, 164 60 Kista. Bolagsledningen utgörs av:

Max Gerger, VD

Anställd sedan 2016. Utbildning: Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm. Lång erfarenhet från befattningar i ledande ställning inom internationella storföretag som Ericsson och Intel. Dessutom VD-erfarenhet inklusive omstrukturering och internationalisering av ett antal entreprenörsledda bolag.

Aktier: 100 000
Teckningsoptioner: 1 000 000⁴⁵

Harald Bauer, CFO

Anställd sedan 2015. Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Mer än 20 års erfarenhet som CFO för snabbväxande företag under genomgripande internationaliseringsprocesser (Pricer och Elekta).

Aktier: 58 750
Teckningsoptioner: 500 000⁴⁵

⁴⁵ Tio (10) optioner ger rätt till en (1) aktie för 6,50 kr september/oktober 2021. Se Incitamentsprogram, sid 60

Johan Emilson, Chef Affärsområde Bio-Energi

Anställd sedan 2009. Utbildning: Civilingenjör Industriell Ekonomi, Linköping. Över 20 års erfarenhet av teknikdriven affärsutveckling inom många segment som M2M, maskin till maskin kommunikation, Internet Banking, Bio Informatics och Infection Control, både i Sverige och internationellt.

Aktier:	29 876
Teckningsoptioner:	500 000 ⁴⁶
Teckningsoptioner:	125 000 ⁴⁷
Köptioner:	100 000 ⁴⁸

Gustav Wolrath, Chef Affärsområde Pulp & Paper

Anställd sedan 2010. Utbildning: Civilingenjör, Teknisk Fysik, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm. Över 20 års erfarenhet av teknisk produktutveckling inom ett antal olika teknikbolag (Optronic, Tritech, Data Respons, Prevas), varav drygt 10 år i ledande tekniska befattningar inom området avancerad mätteknik.

Aktier:	17 759
Teckningsoptioner:	500 000 ⁴⁷

Övrig information om styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har någon familjerelation med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Såsom framgår ovan har vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare privata intressen i Bolaget genom deras innehav av aktier och/eller optioner. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget kan därtill vara styrelseledamöter eller funktionärer i andra bolag samt ha aktieinnehav i andra bolag, och för det fall något sådant bolag ingår affärsförbindelser med Bolaget kan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i Bolaget ha en intressekonflikt, vilket hanteras genom att den berörda personen inte är involverad i hanteringen av ärendet å Bolagets vägnar. Utöver vad som angetts har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen.

Utöver vad som uttryckligen angivits nedan under avsnitt "Uppdragsförteckning styrelse och ledande befattningshavare" sid 64, har inte någon av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon

konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av styrelseledamot, styrelsesuppleant eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål eller varit utsatt för anklagelser och/eller sanktioner av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) och ingen av dessa har av domstol förbjudits att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent under åtminstone de senaste fem åren.

Ägarstyrning och styrelserepresentation

Mantex styrelse och ledning arbetar med en aktiv ägarstyrning och Bolagets största ägare finns representerade i styrelsen.

Styrelsekommittéer

Mantex styrelse har inte utsett några kommittéer. Styrelsen fattar alltid beslut om tillsättning av och ersättning till VD.

Ersättning till styrelse

Styrelsearvode, inklusive arvode till ordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämma, senast den 30 juni 2016, eller, vid behov, vid extra bolagsstämma. Inget styrelsearvode beslutades vid årsstämman 2016. Under 2016 har heller inget arvode utgått hänförligt till styrelseåret 2015/2016.

Ersättning till verkställande direktören

Under 2016 har Mantex bytt verkställande direktör. Totala ersättningen till dessa två personer uppgick under året till 1 091 Tkr exklusive sociala kostnader, varav 72 Tkr i rörlig ersättning. I tillägg har verkställande direktören tjänstepension, tjänstebil och sjukvårdsförsäkring.

Ersättning till övriga ledande befattningshavare

Övriga ledande befattningshavare i Bolaget erhöll under år 2016 ersättning om totalt cirka 2 305 Tkr för året, exklusive sociala kostnader, varav 80 Tkr i rörlig ersättning. I tillägg har ledande befattningshavare tjänstepension.

⁴⁶ Tio (10) optioner ger rätt till en (1) aktie för 6,50 kr september/oktober 2021 Se Incitamentsprogram, sid 60

⁴⁷ Ger rätt att teckna 12 500 aktier å 8,00 kr fram till 31 oktober 2017 Se sid 67, Transaktioner med närstående

⁴⁸ Ger rätt till 10 000 aktier vederlagsfritt förutsatt att teckningsoptioner utnyttjats Se sid 67, Transaktioner med närstående

Pension

Pensionskostnader för Mantex uppgick 2016 till 2 910 Tkr och för 2015 till 1 373 Tkr.

Bolaget har avgiftsbestämda pensionsplaner. Årets pensionskostnad för pensionsändamål har belastat rörelseresultatet.

Uppsägningstider/avgångsvederlag

Mellan Bolaget och verkställande direktören gäller en uppsägningstid på nio (9) månader från Bolaget och sex (6) månader från verkställande direktören.

Mellan Bolaget och andra ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid på två (2) månaders ömsesidighet eller LAS om den är längre än Bolagets kontrakt.

Det finns inga avtal mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare och Bolaget om förmåner efter det att uppdraget som styrelseledamot respektive ledande befattningshavare avslutats. För verkställande direktören gäller ett konkurrensförbud på 12 månader efter anställningens upphörande, varvid Bolaget åtagit sig betala viss mellanskillnad i lön för nyanställning som följd därav. För övriga ledande befattningshavare gäller konkurrensförbud under anställningstiden. Samtliga anställda har tecknat sekretessförbindelser.

Bolagets revisor

Revisor år 2016 och 2015 har varit Jonas Forsberg, auktoriserad revisor och medlem i FAR, vid Finnhammars Revisionsbyrå AB. Det senaste återvalet av Jonas Forsberg var vid årsstämman 20 juni 2016 för perioden fram till och med årsstämman 2017.

Ersättning till revisorn

Vid årsstämman den 20 juni 2016 beslutades att ersättning till revisorn ska utgå liksom förevarande år enligt godkänd räkning. Ersättning till revisorerna för Bolaget uppgick under räkenskapsåret 2016 till 100 000 kronor och under 2015 till 157 700 kronor, båda beloppen avsåg revision.

Revisorns adress

Jonas Forsberg
Finnhammars Revisionsbyrå AB
Videvägen 5
Box 194
194 23 Upplands Väsby
Telefon: 08-120 123 00
www.finnhammars.se

Uppdragsförteckning styrelse och ledande befattningshavare

Förteckningen nedan bygger på de uppgifter som finns registrerade i Bolagsverkets näringslivsregister per den 10 januari 2017 och avser pågående samt avslutade uppdrag de senaste fem åren, kompletterad med relevanta uppgifter som erhållits från respektive person. Position där slutdatum saknas avser ett pågående uppdrag.

Förteckning över pågående och avslutade uppdrag för styrelse och ledande befattningshavare från 2011 och framåt.

Styrelse

Per Grunewald

Företag	Funktion	Fr o m	t o m	not
Mantex AB	Ordförande	20160809		
Alelion Energy Systems AB	Ledamot	20070910		
EcoDevelopment in Europe AB	Ledamot	20140823	20160812	
Babcock Scandinavian Air Ambulance AB	Suppleant	20071023	20140709	
Badrestaurangen i Fjällbacka Holding AB	Ledamot/VD	20101112	20110429	Fusion 20110429
Flexenclosure AB (publ)	Ledamot	20070209		
Flexenclosure International AB	Ledamot	20120925	20150330	
AB Flexen Intressenter AB	Ledamot	20150316		
Clean Invest Scandinavia AB	Ledamot	20081125		
Pegroco Invest AB (publ)	Ledamot	20070612		
Pegroco Transportation AB	Ledamot	20150325		
Airglow AB	Ordförande	20070921		
Stora Hotellet i Fjällbackas intr. AB	Ledamot	20101011		
Business Challenge AB	Ledamot	20140226		

Håkan Johansson

Företag	Funktion	Fr o m	t o m	not
Mantex AB	Ledamot	20160809		
Artimplant AB	Ordförande	20130718		Konkurs inledd 20130801
	Ledamot	20100608	20130718	
Volvo Group Venture Capital AB	Ledamot	20080611	20120713	
Cordovan Group AB	Ledamot/ordförande	20101014		
Stena Adactum AB	Ledamot	20050804		
Valuation Europe AB	Ledamot/ordförande	20121022		
Svenska Smakupplevelser AB	Ordförande	20140111	20140812	
Pegroco Invest AB	Ledamot	20120427		
Kattson i Sverige AB	Ledamot	20101008		
Valedo Partners Fund II AB	Ordförande	20110816		
LundKatt AB	Ledamot	20150904		
Valedo Partners Fund III AB	Ordförande	20160421		
Nest Capital 2015 GP Oy	Ledamot	20160515		
Brf Kornetten 3	Ledamot	20120713		

Magnus Hagerborn

Företag	Funktion	Fr o m	t o m	not
Mantex AB	Ledamot	20160809		
Odhner & Co AB	Ledamot	20021216		
Böhlmarks Belysning AB	Ledamot	20021216		
Allba Holding AB	Extern VD	20140512		
AB Allba Finans	Ledamot	20140506	20141212	
Allba Invest AB	Ledamot	20130903	20141212	
Swedfact Holding AB	Ledamot	20150605		
IPM Informed Portfolio Management AB	Extern firmatecknare	20090805	20121016	
Stockholm Innovation & Growth Capital AB	Ledamot	20160809		

Ulf Södergren

Företag	Funktion	Fr o m	t o m	not
Mantex AB	Ledamot	20170222		

Erik Odén

Företag	Funktion	Fr o m	t o m	not
Mantex AB	Suppleant	20160921		
	VD/suppleant	20160530	20160921	
	Suppleant	20150806	20160530	
	Extern VD	20150126	20150806	
	Extern VD	20120625	20140923	
	Ledamot/VD/ordförande	20050208	20120625	
Mantex Incentive AB	Ledamot/VD	20120413		
Orexplora AB	Ledamot/ordförande	20100726	20160516	
Lyka AB	Suppleant	20101209		
C-Green Technology AB	Ledamot/ordförande	20150217		
Data och ingenjörskonsult Erik Odén	Innehavare			

Ledning

Max Gerger

Företag	Funktion	Fr o m	t o m	not
Mantex AB	Extern VD	20160921		
Jensen Devices AB	Extern VD	20110104	20130201	
ScandiNova Systems AB	Extern VD	20130219	20130820	
sEmiG AB	Suppleant	20140123		

Harald Bauer

Företag	Funktion	Fr o m	t o m	not
Mantex Incentive AB	Suppleant	20150806		
CellMark Raw Materials AB	Suppleant	20050910	20140328	
Pricer AB	Extern VD	20131230	20140827	
	Extern firmatecknare	20041005	20131230	
Pricer Consulting AB	Suppleant/ledamot	20041020	20150126	
Pricer Communication AB	Suppleant/ledamot	20041022	20150126	
Pricer Explorative Research (PER) AB	Suppleant/ledamot	20090818	20150126	
Harald Bauer Konsult (enskild firma)	Innehavare	20030825		

Johan Emilson

Företag	Funktion	Fr o m	t o m	not
FindOut Technologies AB	Ordförande	20141021		

Gustav Wolrath

Företag	Funktion	Fr o m	t o m	not
Brf Ängen 1 och 5	Ledamot	19970716	141208	Avförd enl 11 kap 18§ ek för.
Ek för Hersby Åker A upa	Ledamot	20160909		

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Bildande och legal form

Bolagets firma och handelsbeteckning är Mantex AB (publ). Mantex är ett svenskt publikt aktiebolag bildat den 16 december 1997 och registrerat hos Bolagsverket den 2 februari 1998. Bolagets organisationsnummer är 556550-8537 och styrelsens säte är Stockholms kommun. Bolaget har sitt huvudkontor vid Torshamnsgatan 30 F, 164 40 Kista. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med Aktiebolagslagen (2005:551).

Enligt Bolagets bolagsordning är Bolagets verksamhetsföremål att bedriva utveckling, produktion och försäljning av icke-destruktiv materialanalysutrustning för organiskt material likväl som motsvarande algoritmer, mjukvara och verktyg för visualisering. Produkternas användningsområden avser olika typ av biomassa, inklusive trä, flis, grödor och restprodukter. Vänligen se den fullständiga bolagsordningen under avsnittet "Bolagsordning" för mer information om Bolaget.

Koncernstruktur

Mantex AB (publ) är enda rörelsedrivande bolag, i vilken all verksamhet bedrivs och är moderbolag till Mantex Incentive AB (organisationsnummer 556884-6389), som är vilande.

Leverantörsavtal

Vid behov beställer Bolaget komponenter som används i Bolagets produkter. Ingen leverantör bedöms vara väsentlig i den meningen att den inte kan ersättas av leverantörer med liknande produkter eller tjänster.

Väsentliga avtal och finansiering

Nedan presenteras en sammanfattning av de väsentliga avtal som ingåtts av Bolaget under de två senaste åren, såväl som andra avtal som ingåtts av Bolaget vilka innehåller rättigheter och skyldigheter av väsentlig betydelse för Bolaget samt finansiella arrangemang.

Distributörsavtalet med Andritz-koncernen

Bolaget har i januari 2017 ingått avtal med Andritz-koncernen (formellt med Andritz AB, "Andritz") som ger Andritz exklusiv rätt att marknadsföra och distribuera Bolagets produkter Flow Scanner 2.4 och DXA Module 1200 mot och till kunder inom pappersmassaindustrin. Det är Mantex avsikt att löpande erbjuda Andritz att distribuera ytterligare produkter till pappersmassamarknaden i framtiden allt eftersom sådana är klara för lansering. Avtalet löper till i första hand den 31 december 2019. Om avtalet inte sägs upp av part med tillämpning av viss uppsägningstid, förlängs det med ett år i taget. Maximal avtalstid är dock fem år. Om Bolaget skulle säga upp avtalet till upphörande vid ordinarie avtalstids utgång kan Bolaget komma att förpliktas att betala viss ersätt-

ning till Andritz. Till Andritz exklusivitet är knutet vissa försäljningskrav i form av volymåtaganden i antal inköpta enheter. Beställning av Andritz under avtalet är villkorad av att Bolaget presterar bankgaranti till säkerhet för Bolagets rätta fullgörande av beställningen. Bolaget har åtagit sig att hålla Andritz skadeslöst i händelse av att Bolagets produkter, eller en till dem hänförlig immateriell rättighet, skulle göra intrång i tredje mans rätt. Avtalet bedöms i övrigt innehålla sedvanliga leverantörsåtaganden för Bolaget.

Söderenergi – Förlikningsavtal

Mantex och Söderenergi AB träffade i september 2014 ett avtal enligt vilket Mantex för Söderenergis räkning skulle genomföra ett projekt avseende bränsleanalys. Parterna har dock konstaterat att den planerade projektleveransen inte längre omfattas av kundens prioriteringar eller av Mantex möjligheter. Parterna kom därför i januari 2017 överens om att projektet inte ska genomföras. Mantex ska återbetala erhållet förskott, jämte ränta, på totalt 2,1 Mkr i två delar i februari och juni 2017. Detta förskott är inberäknat i rörelsekapitalbehovet som beskrivs på sid 54.

Exitbonusavtal

Bolaget har 2013 träffat avtal med anställda enligt vilka de senare har rätt till ersättning vid en försäljning av minst 90 procent av aktierna i Bolaget eller av alla eller väsentligt alla tillgångar i Bolaget ("exit bonus"). Enligt avtalen ska viss del av köpeskillingen vid sådana försäljningar tillfalla de anställda. Ersättningen utgår dock endast om den anställdes anställning består vid försäljningstillfället. Det finns idag nio anställda som skulle vara berättigade till ersättning vid en sådan framtida försäljning. Ersättningens storlek kommer vara beroende av ett flertal faktorer, främst storleken på köpeskillingen. Avtalen bedöms dock inte överstiga en (1) procent av köpeskillingen.

Finansiering från EU:s Horizon 2020 program

Mantex beviljades 2015 betydande finansiering för ett projekt att utveckla Bolagets teknologi vidare inom ramen för europeiska unionens (EU) Horizon 2020 program. Projektet är på 2,3 Meur varav EU finansierar 70 procent, 1,6 Meur. EU betalade i mars 2015 inledningsvis 5 Mkr i förskott. Projektets första årsrapport har godkänts av EU och som därmed ersatt Bolaget med sin andel av utgifterna under första året. Projektet löper vidare och en andra årsrapport ska utfärdas under 2017. Det finns en risk att EU inte godkänner projektets utveckling och hur pengarna har använts, vilket skulle kunna innebära att EU kräver återbetalning av förskottet på 5 Mkr.

Konkurs, likvidation och liknande förfaranden

Det pågår inga konkurs-, likvidations- eller liknande förfaranden gentemot Bolaget; inte heller är styrelsen medveten om några sådana förestående eller hotande förfaranden.

Försäkringar

Styrelsen bedömer att Bolagets försäkringar är tillräckliga för de risker som normalt förknippas med Bolagets verksamhet. Det finns dock ingen garanti för att Bolaget inte kommer att drabbas av förluster som inte täcks av försäkringar.

Miljö, regulatoriska godkännanden och tillstånd

Mantex har samtliga för nuvarande verksamhet erforderliga tillstånd, däribland från Statens Strålskyddsmyndighet (SSM), att bedriva utveckling och handel med utrustning som innehåller röntgenkällor. Tillståndet från SSM förutsätter att det finns dokumenterade regler och rutiner för hur risker med röntgenutrustning och strålning hanteras. SSM har att med viss regelbundenhet utföra revision av Bolagets hantering av strålrisker. Det kan inte uteslutas att en sådan revision skulle konstatera att Bolagets dokumentation har brister, inte är uppdaterad och att de faktiska rutinerna skiljer sig från vad som anges i dokumentationen. Det finns inga miljöfaktorer, som styrelsen är medveten om, som kan påverka Bolagets användning av de materiella anläggningstillgångarna.

Rättsliga förfaranden

Bolaget är inte part i någon tvist eller annat rättsligt förfarande, och har med nedan angivet undantag under de senaste tolv månaderna inte varit part i någon tvist eller annat rättsligt förfarande som kan komma att ha, eller har haft, en betydande inverkan på Bolagets finansiella ställning eller resultat. Bolaget försattes i maj 2015 i företagsrekonstruktion, vilken upphörde i mars 2016.

Transaktioner med närstående

I oktober 2015 upptog Mantex lån och utfärdade teckningsoptioner till närstående och investerare. Stockholm Innovation and Growth Capital, en av huvudägarna, utfärdade också köpoptioner till långivarna. Optionerna utnyttjades och lånen kvittades till aktier våren 2016 utom för en person som avstod. Johan Emilson, en ledande befattningshavare, har kvar en fordran på 100 000 kr och 125 000 teckningsoptioner som ger rätt att fram till den 31 oktober 2017 teckna 12 500 aktier (efter sammanläggning) för 8,00 kronor per aktie motsvarande 0,15 procent's utspädning. Emilson har också 100 000 köpoptioner utfärdade av Stockholm Innovation and Growth Capital som ger rätt till 10 000 existerande aktier (efter sammanläggning) utan vederlag förutsatt att ovan nämnda teckningsoptioner utnyttjats.

Det har inte förekommit några väsentliga transaktioner med närstående utöver vad som beskrivits ovan.

Fastighets- och hyresavtal

Bolaget äger inte någon fast egendom. Bolaget bedriver sin verksamhet i hyrda kontorslokaler på angiven adress. Hyresavtalet löper till 20190331 och därefter i perioder om tre år om inte uppsagt av Bolaget eller hyresvärden med nio månaders skriftligt varsel. Hyresavtalet anses inte väsentligt eftersom det är Bolagets bedömning att Bolaget utan större svårigheter skulle kunna hitta andra lämpliga lokaler.

Anställnings- och konsultavtal

Idag finns cirka 13 anställda i Bolaget. Vidare använder Bolaget sig av olika konsulter för särskilda ändamål, till exempel utveckling och tekniska tjänster. Anställnings- och konsultavtal ingås på marknadsmässiga villkor och innehåller regelmässigt sekretessbestämmelser, bestämmelser om överföring av immateriella rättigheter samt bestämmelser avseende förbud att bedriva konkurrerande verksamhet.

Patent, varumärken och immateriella rättigheter

Bolaget har ett antal patent vilka av Bolaget bedöms väsentliga för verksamheten. För beskrivning av innehavda patent, patentansökningar och patentstrategi etc, se vidare under avsnitt "Immateriella tillgångar" sid 37.

Utöver patent är Bolaget inte beroende av några licenser, varumärken eller andra registrerade immateriella rättigheter.

Lock up-avtal

Aktieägare motsvarande 58 procent av aktierna före Erbjudandet har undertecknat lock up-avtal. Sammanfattningsvis har aktieägarna i enlighet med lock up-avtalet åtagit sig att inte sälja eller på annat sätt överlåta några av sina aktier [eller teckningsoptioner] i Bolaget utan G&W:s skriftliga medgivande under en period av tolv månader efter den första dagen för handel på First North.

Skatteinformation

Vid utgången av räkenskapsåret 2016 hade Bolaget ackumulerade skattemässiga förluster ("Underskottet") från tidigare år. Bolagets möjlighet att nyttja Underskottet kan dock ha begränsats genom ett under 2016 erhåller ackord och en ägarförändring som innebar att en aktieägare under en begränsad tid under 2016 hade det bestämmande inflytandet över Bolaget. För räkenskapsåret 2016 finns det därför risk att Bolaget således inte kan eller inte fullt ut kan utnyttja sina skattemässiga förluster om cirka 100 Mkr till att kvitta mot Bolagets överskott räkenskapsåret 2016 eller kommande räkenskapsår.

Aktieägaravtal

Vid tidpunkten för listningen kommer det inte att existera, såvitt styrelsen känner till, aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan existerande eller blivande aktieägare i Bolaget i syfte att skapa gemensamt inflytande över Bolaget.

Intressen, intressekonflikter och Certified Adviser

Flera av styrelsens ledamöter har direkt eller indirekt ägarintressen i Bolaget. Se avsnitten Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden samt Styrelse, ledande befattningshavare och revisor. Enligt styrelsens bedömning föranleder varken nämnda ägarintressen eller de avtal som redogörs för under avsnittet Transaktioner med närstående någon intressekonflikt. Inte heller i övrigt föreligger några intressekonflikter inom förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller hos andra ledande befattningshavare. Det har inte heller förekommit några avtalsförhållanden eller andra särskilda överenskommelser mellan Bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon av dessa personer valts in i Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller tillsatts i annan ledande befattning. Mantex har inte lämnat lån, ställt garanti, lämnat säkerhet eller ingått borgensförbindelse till förmån för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare, revisor eller annan till Bolaget närstående person.

I samband med Erbjudandet som beskrivs i detta Prospekt har G&W Fondkommission, auktoriserat som värdepappersföretag, agerat rådgivare till Bolagets styrelse och för Erbjudandet. Bolaget har vidare anlitat Aqurat som emissionsinstitut för Erbjudandet. G&W Fondkommission och Aqurat erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Vare sig G&W Fondkommission eller Aqurat äger före Erbjudandet några aktier i Mantex. G&W Fondkommission är avtalad Certified Adviser avseende listningen på Nasdaq First North, förutsatt godkänd ansökan.

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier

Skriftliga teckningsförbindelser från ägare om 5 miljoner kronor och en emissionsgaranti om 41 miljoner kronor från ett konsortium av stora investerare har lämnats. Teckningsförbindelserna och garantin om sammanlagt 46 miljoner kronor motsvarar cirka 95 procent av emissionens totala belopp. För lämnade teckningsförbindelser utgår ingen ersättning. Ett arvode om 10 procent av garanterat belopp utgår till garanti-konsortiedeltagare. Bolaget har vare sig begärt eller erhållit säkerhet avseende lämnade teckningsförbindelser eller emissionsgarantier genom pantsättning, spärmedel eller något liknande arrangemang. Avseende de lämnade åtagandena nås ägarna och investerarkonsortiet via Bolagets rådgivare

vare G&W Fondkommission på adress: Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm, tel: 08-503 000 50.

Lämnade teckningsförbindelser

Tkr	
Pegroco Invest AB	5 000
Summa	5 000

Lämnade emissionsgarantier

Garant	Belopp, Tkr
LMK Venture Partners AB	4 000
Navitex Trading AB	3 300
Clean Invest Scandinavia AB	2 950
Christian Wiman	2 500
Banque Öhman S A	2 000
Henrik Wiman	2 000
Niclas Corneliusson	2 000
Arne Grundström	1 500
Galleri Ferm AB	1 500
Ingemar Sanders	1 500
Kattson AB	1 500
Louise Molse	1 500
Ola Persson, Snow Inv.	1 500
Accrelium AB	1 000
Jens Olsson	1 000
MIHAB AB	1 000
Henrik Lewander Invest & Management AB	900
Eshan Asrafi	750
Niclas Löwgren	600
Patric Blomdahl	600
Alfta Kvalitetslego AB	500
Anders Larsson	500
Gunnar Mjöberg	500
Jan Petterson	500
Maria Zandi Viktor	500
Polarrenen AB	500
Poularde AB	500
Sjöbacka Förvaltning AB (Gunnar Johansson)	500
Sture Wikman	500
Svante Larsson	500
Ulf Södergren	500
Irene Bernström	400
Mikael Rosencrantz	300
Björn Bengtsson	250
ET-Byggen Bjarne Embretsen AB	250
Stefan Winström	250
Ulf Mannestig	250
John Andersson Moll	200
SUMMA	41 000

Handlingar tillgängliga för inspektion

Följande handlingar är tillgängliga för inspektion på Bolagets kontor (Torshamnsgatan 30 F, 164 60 Kista):

- Registreringsbevis för Mantex AB (publ).
- Bolagsordning för Mantex AB (publ).
- Detta Prospekt.
- Mantex AB:s (publ) reviderade redovisning för räkenskapsåret 2016, inklusive revisionsberättelse.
- Mantex AB:s reviderade redovisning för räkenskapsåret 2015, inklusive revisionsberättelse.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Bolagets årsredovisningar har upprättats enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3), och har granskats av Bolagets revisor. Revisionsberättelserna för 2015 och 2016 års årsredovisningar återfinns på sista sidan i respektive årsredovisning och införlivas i sin helhet genom hänvisning och utgör en del av Prospektet, se mer på www.mantex.se. Nedan följer hänvisning till de specifika dokumenten och sidor:

- Bolagets årsredovisning avseende räkenskapsåret 2016, resultaträkning (sid 4), balansräkning (sid 5-6), förändringar i eget kapital (sid 7), redovisningsprinciper och upplysningar i noter (sid 8-11), samt revisionsberättelse (sista sidan).
- Bolagets årsredovisning avseende räkenskapsåret 2015, resultaträkning (sid 4), balansräkning (sid 5-6), not över förändringar i eget kapital (sid 11), redovisningsprinciper och upplysningar i noter (sid 7-11), samt revisionsberättelse (sista sidan).

Rådgivare

G&W Fondkommission är finansiell rådgivare till Bolaget i anledning av Erbjudandet och har gett råd till Bolaget vid upprättandet av detta Prospekt. Advokatfirman Lindahl KB är legal rådgivare till Bolaget i anledning av Erbjudandet och har gett råd till Bolaget vid upprättandet av detta Prospekt. Eftersom all information i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig G&W Fondkommission och Advokatfirman Lindahl KB från allt ansvar i förhållande till investerare i Bolaget, samt i förhållande till alla övriga direkta och/eller indirekta konsekvenser av ett investeringsbeslut och/eller andra beslut baserade, helt eller delvis, på information i detta Prospekt.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ. Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. På årsstämman fastställs balans- och resultaträkningar, beslutas om disposition av Bolagets resultat, fattas beslut om ansvarsfrihet, väljs styrelse och i förekommande fall revisorer och fastställs deras respektive arvoden samt behandlas andra lagstadgade ärenden. Mantex offentliggör tid och plats för årsstämman så snart styrelsen fattat beslut därom. Aktieägare som är införd i eget namn i den förda aktieboken på avstämningsdagen och som har anmält deltagande i tid har rätt att delta i bolagsstämma och rösta för sitt aktieinnehav. Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma ska ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets hemsida. Meddelande om att kallelse utfärdas ska dessutom annonseras i Svenska Dagbladet. Kallelse till årsstämma eller extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

Information från tredje man

Information från tredje man som återgivits i detta Prospekt har återgivits exakt och inga uppgifter - såvitt Bolaget känner till och försäkrat genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man - har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Upplysning av särskild betydelse i revisionsberättelse

Revisionsberättelsen över årsredovisningen för räkenskapsåret 2015 avviker från standardformuleringen då den innehåller upplysning av särskild betydelse. Upplysningen avser information om behovet av att anskaffa kapital för att säkerställa den fortsatta driften, men att detta kapitaltillskott vid avgivandet av revisionsberättelsen ännu inte hade säkerställts. Revisorn har uttalat att förhållandena tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om Bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Upplysningen i sin helhet framgår nedan:

”Årsredovisning 2015

Utan att det påverkar mina uttalanden ovan vill jag fästa uppmärksamheten på redogörelsen i förvaltningsberättelsen i avsnittet om Framtida utveckling där det framgår att Bolaget planerar att ta in nytt kapital under 2016 och att detta är nödvändigt för att säkerställa den fortsatta driften. Dessa eventuella kapitaltillskott är som framgår av förvaltningsberät-

telsen ännu inte säkerställda. Detta tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som skapar betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten.”

Bolagsstyrning

Bolaget har att iakttä Aktiebolagslagens bestämmelser om bolagsstyrning. Styrelsen har därvid upprättat en arbetsordning för sitt arbete, instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, vilken behandlar dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldigheter, samt fastställt instruktioner för den ekonomiska rapporteringen. Arbetsordningen ses över årligen. Styrelsen har prövat frågan huruvida särskilda kommittéer avseende revision och ersättningsfrågor bör inrättas. Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhetens omfattning har styrelsen gjort bedömningen att dessa frågor är av sådan betydelse att de bör beredas och beslutas av styrelsen i sin helhet och att detta kan ske utan olägenhet. Svensk Kod för bolagsstyrning ("Koden") ska följas av alla bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Nasdaq First North utgör inte en reglerad marknad och Bolaget har därför inte krav på sig att följa Koden även efter den planerade listningen. Bolaget följer dock kontinuerligt utvecklingen på området och avser att följa de delar av Koden som kan anses relevanta.

Ägarkoncentration och eventuellt missbruk

Vid fullteckning av Erbjudandet kommer 43 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget efter Erbjudandet som det beskrivs i detta Prospekt att kontrolleras av de nuvarande huvudägarna: Pegroco Invest (med dotterbolag), Industriefonden, Kattson i Sverige, Stockholm Innovation and Growth Capital och Allba Holding, med beaktande av lämnade teckningsförbindelser. Dessa aktieägare har möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på ärenden där aktieägare har rösträtt. I övrigt känner inte Bolaget till några ägargrupperingar som skulle kunna tänkas utöva väsentligt inflytande genom inbördes avtal.

Denna koncentration av företagskontrollen kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än huvudaktieägarna. Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen inte missbrukas. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i Aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av sin kontroll över ett bolag. I tillägg finns regler på Bolagets framtida marknadsplats Nasdaq First North, förutsatt godkänd ansökan, bland annat om informationsgivning vars efterlevnad övervakas av Bolagets

Certified Adviser, samt Finansinspektionens insiderregister i syfte att försäkra om öppenhet beträffande personer med kontroll över eller insyn i börsbolagen.

Rättigheter för aktier

Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster och har samma röstetal. Vid en eventuell likvidation kommer aktieägare att ha rätt till andel av överskott i relation till antalet aktier aktieägaren innehar. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering kommer samtliga aktier att ha samma prioritet. Innehavare av aktier kommer att ha företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma.

Utdelning, utdelningspolicy

Eventuella framtida utdelningar och storleken på sådana utdelningar är beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöde, rörelsekapitalbehov, investeringsbehov och andra faktorer. Se sid 19 för närmare beskrivning.

Bud på Bolagets värdepapper

De aktuella värdepapperen är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden.

Tidpunkter för finansiell information

Årsredovisning 2016	10 maj 2017
Årsstämma 2017	24 maj 2017
Q2 2017	24 augusti 2017
Q3 2017	23 november 2017

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som kan uppkomma för investerare som deltar i Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen gäller endast i Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer och svenska aktiebolag om inte annat anges.

Sammanfattningen omfattar exempelvis inte

- värdepapper som innehas av handelsbolag eller kommanditbolag, eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet;
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit fåmansföretag eller på aktier som har förvärvats med stöd av så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag; eller
- aktier eller andra delägarätter som förvärvats via ett så kallat investeringsparkonto eller kapitalförsäkring och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning.

Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje investerare 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.

Avsikten är att aktierna och teckningsoptionerna av serie TO1 i Bolaget ska listas på First North. First North utgör inte en reglerad marknad enligt vad som avses i Inkomstskattelagen (1999:1229). För att aktier och teckningsoptioner som inte är noterade på en reglerad marknad ska anses marknadsnoterade i Inkomstskattelagens mening krävs att aktierna är föremål för kontinuerlig allmänt tillgänglig notering på grundval av marknadsmässig omsättning. Skatteverket har i ett ställningstagande bland annat uttalat att omsättning normalt ska förekomma en gång var tionde dag samt att noteringarna hålls tillgängliga intill sjätte året efter noteringsåret.

Fysiska personer

Kapitalvinstbeskattning

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas inkomster på aktier såsom utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp. Med delägarätter avses bland annat aktier och teckningsoptioner. Omkostnadsbeloppet för alla delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Aktier och teckningsoptioner utgör inte delägarätter av samma slag och sort vid tillämpning av genomsnittsmetoden. Det kan nämnas att BTA (betalda tecknade aktier) inte anses vara av samma slag som nyemitterade aktier förrän beslut om nyemission registrerats vid Bolagsverket. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalvinst på onoterade aktier tas upp till fem sjättedelar i inkomstslaget kapital, vilket innebär en effektiv beskattning om 25 procent. Kapitalvinsten på noterade aktier beskattas med 30 procent (dvs. den totala vinsten är skattepliktig). Kapitalförlust på noterade aktier och andra noterade delägarätter (förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder) ska dras av i sin helhet samt kapitalförluster på svenska aktiebolag och utländska juridiska personer som inte är onoterade ska dras av med fem sjättedelar mot kapitalvinster på sådana tillgångar under samma beskattningsår. För kvalificerade andelar gäller dock att avdrag ska göras med två tredjedelar. Avdrag för kapitalförlust ska i korthet göras i följande ordning:

1. kapitalförluster som ska dras av i sin helhet;
2. kapitalförluster som ska dras av till fem sjättedelar; och
3. kapitalförluster som ska dras av till två tredjedelar.

Till den del avdrag inte kan göras enligt ovan får kapitalförlust på noterade aktier dras av med 70 procent och kapitalförlust på onoterade aktier dras av till fem sjättedelar av 70 procent mot andra inkomster av kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt kommunal fastighetsavgift och fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Utdelning

Utdelning på onoterade aktier i svenska aktiebolag tas upp till fem sjättedelar i inkomstslaget kapital, vilket ger en effektiv beskattning om 25 procent medan utdelning på noterade aktier beskattas med 30 procent. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls normalt preliminär skatt på utdelningar med 30 procent av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Utnyttjande och avyttring av teckningsoptioner

Utnyttjande av teckningsoptioner för förvärv av aktier utlöser inte någon beskattning. För investerare som avyttrar sina teckningsoptioner kan det uppstå en skattepliktig kapitalvinst. För teckningsoptioner som förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. inte grundas på innehav av befintliga aktier) utgör vederlaget anskaffningsutgift. Anskaffningsutgiften för en aktie som förvärvas genom att en teckningsoption utnyttjas anses anskaffad för lösenpriset ökat med anskaffningsutgiften för teckningsoptionen.

Aktiebolag

Kapitalvinstbeskattning och utdelning

Onoterade aktier

Onoterade aktier som innehas som kapitaltillgångar av svenska aktiebolag beskattas enligt reglerna om näringsbetingade andelar, vilket innebär att kapitalvinst och utdelning på sådana aktier typiskt sett är skattefria medan nedskrivningar och kapitalförluster inte är avdragsgilla. Om onoterade aktier upphör att vara näringsbetingade (till exempel i samband med marknadsnotering) får innehavaren som utgångspunkt tillgodogöra sig marknadsvärdet vid denna tidpunkt som skattemässigt anskaffningsvärde.

Noterade aktier

Reglerna om näringsbetingade andelar kan tillämpas på noterade aktier om innehavaren äger 10 procent eller mer av röstetalet för samtliga aktier eller i undantagsfall om innehavet betingas av innehavarens rörelse. För att utdelning och kapitalvinst på noterade aktier ska undantas beskattning krävs även att aktierna varit näringsbetingade för innehavaren under en sammanhängande tid om ett år. Detta krav kan uppfyllas retroaktivt vid utdelning.

Kapitalvinst och utdelning på aktier som inte anses näringsbetingade samt teckningsoptioner beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som har beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier och andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana delägarätter. En sådan ka-

pitalförlust 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 och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier och teckningsoptioner som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavarna kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av aktier om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Utdelning

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt med 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

BOLAGSORDNING

Antagen på extra bolagsstämma den 16 december 2016

- §1. Firma**
Bolagets firma är Mantex Aktiebolag. Bolaget är publikt (publ).
- §2. Styrelsens säte**
Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm.
- §3. Verksamhet**
Föremålet för Bolagets verksamhet är att bedriva utveckling, produktion och försäljning av icke-destruktiv materialanalysutrustning för organiskt material likväl som motsvarande algoritmer, mjukvara och verktyg för visualisering. Produkternas användningsområden avser olika typer av biomassa, inklusive trä, flis, grödor och restprodukter.
- §4. Aktiekapital**
Aktiekapitalet skall vara lägst 1 600 000 kronor och högst 6 400 000 kronor.
- §5. Antal aktier**
Antalet aktier skall vara lägst 6 400 000 och högst 25 600 000 stycken.
- §6. Styrelse och revisorer**
Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sex ordinarie ledamöter med högst fyra suppleanter.

Styrelseledamöterna och styrelsesuppleanterna, i förekommande fall, väljes årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

För granskning av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning och Bolagets räkenskaper utses på årsstämma en eller två revisorer med eller utan suppleanter eller ett registrerat revisionsföretag.
- §7. Kallelse och föransökan för deltagande**
Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse skall information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till Bolaget senast kl. 16.00 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. Om kallelsen inte anger någon sista dag för anmälan, är anmälan inget krav för att delta i bolagsstämman.
- §8. Årsstämma**
Årsstämma hålles årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma skall följande ärenden behandlas:
1. Val av ordförande vid stämman
 2. Upprättande och godkännande av röstlängd
 3. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
 4. Framläggande och godkännande av dagordning
 5. Val av en eller två justeringsmän
 6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse
 7. Beslut
 - a) om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen
 - b) om dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör
 8. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisor
 9. Val av styrelse samt i förekommande fall
 10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.
- §9. Räkenskapsår**
Aktiebolagets räkenskapsår skall vara 1 januari – 31 december.
- §10. Avstämningsförbehåll**
Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTIONER 2017/2018, TO1, I MANTEX AB (PUBL)

1. Definitioner

I dessa villkor ska följande benämningar ha den innebörd som anges nedan:

”**Aktie**” eller ”**Aktier**” betyder aktie eller aktier i Bolaget. ”**Aktiebolagslagen**” betyder aktiebolagslagen (2005:551).

”**Avstämningsbolag**” betyder aktiebolag vars bolagsordning innehåller förbehåll om att Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument (avstämningsförbehåll).

”**Bankdag**” betyder dag som inte är lördag, söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige.

”**Bolaget**” betyder Mantex AB (publ), org. nr. 556550-8537.

”**Euroclear**” avser Euroclear Sweden AB eller annan central värdepappersförvaltare enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

”**Kontoförande institut**” betyder bank eller annan som, för det fall Bolaget är ett Avstämningsbolag, medgettts rätt att vara kontoförande institut enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Optionsinnehavare öppnat konto avseende Teckningsoptioner.

”**Marknadsnotering**” betyder upptagande av aktie i Bolaget till handel på reglerad marknad eller någon annan organiserad marknadsplats.

”**Optionsinnehavare**” avser innehavare av Teckningsoption.

”**Teckning**” betyder nyteckning av Aktier i Bolaget, i enlighet med 14 kap. Aktiebolagslagen i enlighet med nedanstående villkor.

”**Teckningskurs**” betyder den kurs till vilken Teckning av nya Aktier med utnyttjande av Teckningsoption kan ske.

”**Teckningsoption**” betyder rätt att teckna nya Aktier i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor.

2. Teckningsoptioner

Antalet Teckningsoptioner uppgår till högst 5 517 240 stycken.

Bolaget ska, såvida det inte är ett Avstämningsbolag samt valt att även ansluta Teckningsoptionerna till VPC-systemet (varvid punkt 3 nedan ska tillämpas), utfärda Teckningsoptionsbevis ställda till viss man eller order. Bolaget verkställer på begäran av Optionsinnehavare Teckning av nya aktier i utbyte mot Teckningsoptionsbevis avseende Teckningsoptionerna.

3. Avstämningsregister och kontoförande institut

Om Bolaget är ett Avstämningsbolag och Bolaget väljer att ansluta Teckningsoptionerna till VPC-systemet ska Euroclear registrera Teckningsoptionerna i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, varvid inga Teckningsoptionsbevis kommer att utges. Teckningsoptionerna ska registreras för Optionsinnehavares räkning på konto i Bolagets avstämningsregister.

Vad avser registreringar på avstämningskonton till följd av åtgärder enligt stycket ovan samt punkterna 4–6 nedan, för binder sig Bolaget att, i tillämpliga fall, före den dag Bolaget blir Avstämningsbolag anlita Kontoförande institut som ansvarig därför. Registreringar avseende Teckningsoptionerna till följd av åtgärder enligt punkterna 4 och 6 nedan ska ombesörjas av Kontoförande institut. Övriga registreringsåtgärder som avser kontot kan företas av det Kontoförande institutet eller annat kontoförande institut.

4. Teckning

Optionsinnehavare har rätt att under tiden från och med den 2 maj 2018 till och med den 31 maj 2018, eller den tidigare dag som följer av punkt 6 nedan, för varje tvåtal (2) Teckningsoptioner påkalla Teckning av en (1) ny Aktie i Bolaget till en Teckningskurs per Aktie om 11,40 kronor.

Omräkning av Teckningskursen, liksom det antal nya Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av, kan äga rum i de fall som framgår av punkt 6 nedan. Teckningskursen får dock aldrig understiga Aktiens kvotvärde.

Anmälan om Teckning sker genom skriftlig anmälan till Bolaget, eller, för det fall Bolaget är ett Avstämningsbolag och Bolaget valt att ansluta Teckningsoptionerna till VPC-systemet, till Kontoförande institut anvisat av Bolaget, varvid Optionsinnehavaren, på fastställd och av Bolaget eller Kontoförande institut tillhandahållen anmälningsedel, ska ange det antal Aktier som önskas tecknas. Vederbörligen ifylld och under tecknad anmälningsedel ska tillställas Bolaget eller Konto-

förande institut på den adress som anges i anmälningsse- deln så att den kommer Bolaget eller Kontoförande institut till handa inom den period Teckning enligt första stycket ovan får påkallas. Optionsinnehavaren ska samtidigt, i före- kommande fall, till Bolaget eller Kontoförande institut över- lämna Teckningsoptionsbevis representerande det antal Teckningsoptioner som önskas utnyttjas. Anmälan om Teck- ning är bindande och kan inte återkallas.

Teckning kan vid alla tillfällen endast ske av det hela antal Aktier som samtliga de Teckningsoptioner som Optionsinne- havare innehar berättigar till och som denne önskar utnyttja. Har Bolaget eller Kontoförande institut inte mottagit Op- tionsinnehavarens skriftliga anmälan om Teckning inom den tid som anges i första stycket ovan, upphör rätten till Teck- ning.

Betalning för tecknade Aktier ska erläggas inom fem Bankda- gar efter det att anmälan om Teckning ingivits till Bolaget, eller, för det fall Bolaget är ett Avstämningsbolag, till Konto- förande institut anvisat av Bolaget, till ett av Bolaget eller av Kontoförande institut angivet bankkonto.

Efter Teckning verkställs tilldelning av Aktier genom att de nya Aktierna upptas som interimaktier i Bolagets aktiebok. För det fall Bolaget är ett Avstämningsbolag upptas de nya Aktierna som interimaktier i den av Euroclear förda aktiebo- ken, och på Optionsinnehavarens konto i Bolagets avstäm- ningsregister. Sedan registrering skett hos Bolagsverket blir registreringen av de nya Aktierna i aktieboken, eller i före- kommande fall på Optionsinnehavarens konto i Bolagets av- stämningsregister, slutgiltig. Som framgår av punkt 6 nedan kan tidpunkten för sådan slutgiltig registrering i vissa fall komma att senareläggas.

5. Utdelning på ny Aktie

Aktie, som utgivits efter Teckning, medför rätt till vinstutdel- ning första gången på den bolagsstämma som infaller när- mast efter det att de nya Aktierna har registrerats hos Bolagsverket, eller för det fall Bolaget är ett Avstämningsbo- lag första gången på den avstämningsdag för utdelning, som infaller närmast efter det att de nya Aktierna registrerats hos Bolagsverket och införts i den av Euroclear förda aktieboken.

6. Omräkning i vissa fall

Om Bolaget, innan Teckningsoptionerna har utnyttjats, vidtar vissa nedan uppräknade åtgärder ska följande gälla beträf- fande omräkning:

6.1 Fondemission

Genomför Bolaget en fondemission, ska Teckning, där anmä- lan om Teckning görs på sådan tid att den inte kan verkstäl- las senast på tionde kalenderdagen före bolagsstämma som beslutar om fondemissionen, verkställas först sedan stäm- man beslutat om denna. Aktier som tillkommit på grund av Teckning verkställd efter emissionsbeslutet upptas interimis- tiskt i aktieboken vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Om Bolaget är ett Avstämningsbolag gäller på motsvarande sätt att de nya Aktierna registreras interimis- tiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämnings- konto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid Teckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad Teckningskurs liksom ett omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen utförs av Bolaget, genom styrelsen, enligt föl- jande formler:

$$\begin{array}{l} \text{omräknad} \\ \text{Tecknings-} \\ \text{kurs} \end{array} = \frac{\text{föregående Teckningskurs x} \\ \text{antalet Aktier före fondemissionen}}{\text{antalet Aktier efter fondemissionen}}$$

$$\begin{array}{l} \text{omräknat antal} \\ \text{Aktier som varje} \\ \text{Teckningsoption =} \\ \text{berättigar till} \end{array} = \frac{\text{föregående antal Aktier, som} \\ \text{varje Teckningsoption gav rätt till x} \\ \text{antalet Aktier efter fondemissionen}}{\text{antalet Aktier i Bolaget före fond-} \\ \text{emissionen}}$$

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och det omräk- nade antal Aktier som varje Teckningsoption ger rätt att teckna fastställs av Bolaget, genom styrelsen, snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission, men tilläm- pas där Bolaget är ett Avstämningsbolag först efter avstäm- ningsdagen för emissionen.

6.2 Sammanläggning eller uppdelning av Aktier

Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning (split) av Aktierna, ska punkt 6.1 ovan äga motsvarande til- lämpning, varvid, för det fall Bolaget är ett Avstämnings- bolag, som avstämningsdag ska anses den dag då samman- läggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.

6.3 Nyemission

Genomför Bolaget en nyemission enligt 13 kap. Aktiebolagslagen, med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya Aktier mot kontant betalning eller betalning genom kvittning, ska följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för Aktie som tillkommit på grund av Teckning:

1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, ska i beslutet om emissionen anges den senaste dag då Teckning ska vara verkställd för att Aktie, som tillkommit genom Teckning, ska medföra rätt att delta i emissionen.
2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, ska Teckning, som påkallas på sådan tid att Teckning inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen, verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning enligt denna punkt 6.3. Aktier, som tillkommit på grund av sådan Teckning, upptas interimistiskt i aktieboken vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Om Bolaget är ett Avstämningsbolag gäller på motsvarande sätt att de nya Aktierna 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 nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal Aktier som belöper på varje Teckningsoption. Omräkningen utförs av Bolaget, genom styrelsen, enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{omräknad Teckningskurs} &= \frac{\text{föregående Teckningskurs x Aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden}}{\text{Aktiens genomsnittskurs}} \\ &= \frac{\text{föregående antal Aktier, som varje Teckningsoption berättigar till x (Aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs}} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs ska vid Marknadsnotering anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för Aktien enligt marknadsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs ska i

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

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

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

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

Vid beräkning enligt ovanstående formel ska bortses från aktier som innehas av Bolaget.

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

Om Bolagets Aktier inte är föremål för Marknadsnotering, ska omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställas i enlighet med i denna punkt 6.3 angivna principer. Omräkningen ska utföras av Bolaget, genom styrelsen, och ska göras med utgångspunkten att värdet av Teckningsoptionen ska förbli oförändrat.

Under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställts, verkställs Teckning endast preliminärt, varvid helt antal Aktier som varje Teckningsoption före omräkning berättigar till Teckning av, upptas interimistiskt i aktieboken, eller för det fall Bolaget är ett Avstämningsbolag, på avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje Teckningsoption efter omräkning kan berättiga till ytterligare Aktier. Slutlig registrering i aktieboken, eller för det fall Bolaget är ett Avstämningsbolag, på avstämningskonto, sker sedan den omräknade Teckningskursen fastställts.

6.4 Emission enligt 14 kap. eller 15 kap. Aktiebolagslagen

Genomför Bolaget – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller betalning genom kvittning – en emission enligt 14 kap. eller 15 kap. Aktiebolagslagen ska, beträffande rätten till deltagande i emissionen för Aktie som utgivits vid teckning med utnyttjande av Teckningsoption bestämmelserna i punkt 6.3 första stycket 1 och 2 ovan äga motsvarande tillämpning.

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 Teckningsoption. Omräkningen utförs av Bolaget, genom styrelsen, enligt följande formler

:

$$\text{omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden}}{\text{Aktiens genomsnittskurs}} + \text{teckningsrättens värde}$$

$$\text{omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till} = \frac{\text{föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till} \times (\text{Aktiens genomsnittskurs} + \text{teckningsrättens värde})}{\text{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt 6.3 ovan angivits.

Teckningsrättens värde ska vid Marknadsnotering anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för teckningsrätten enligt marknadsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

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

Om Bolagets Aktier eller teckningsrätter inte är föremål för Marknadsnotering, ska omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställas i enlighet med i denna punkt 6.4 angivna principer. Omräkningen ska utföras av Bolaget, genom styrelsen, och ska göras med utgångspunkten att värdet av Teckningsoptionen ska förbli oförändrat.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställts, ska bestämmelserna i punkt 6.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

6.5 Erbjudande till aktieägarna

Skulle Bolaget i andra fall än som avses i punkterna 6.1–6.4 ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap. 1 § Aktiebolagslagen, 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 ska vid teckning av aktier som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt för Optionsinnehavaren till deltagande i erbjudandet tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal Aktier. Omräkningen ska utföras av Bolaget, genom styrelsen, enligt följande formler:

$$\text{omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden}}{\text{Aktiens genomsnittskurs}} + \text{teckningsrättens värde}$$

$$\text{omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till} = \frac{\text{föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till} \times (\text{Aktiens genomsnittskurs} + \text{teckningsrättens värde})}{\text{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt 6.3 ovan angivits.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde ska härvid vid Marknadsnotering anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälnings-tiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för inköpsrätterna enligt marknadsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

För det fall aktieägarna inte erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke inte ägt rum, ska omräkning av Teckningskursen och antal Aktier ske med tillämpning så långt som möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt 6.5, varvid följande ska gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska 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 ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen. Vid omräkning av Teckningskursen och antal Aktier enligt detta stycke, ska nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket ovan i denna punkt 6.5. Om sådan notering inte sker ska 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, genom styrelsen, snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och ska tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställts, ska bestämmelserna i punkt 6.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

6.6 Företrädesrätt för Optionsinnehavare vid emissioner

Genomför Bolaget – med företrädesrätt för aktieägarna – en nyemission enligt 13 kap., eller en emission enligt 14 kap. eller 15 kap. Aktiebolagslagen, äger Bolaget besluta att ge samtliga Optionsinnehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid ska varje Optionsinnehavare, oaktat att Teckning inte verkställts, anses vara ägare till det antal Aktier som Optionsinnehavaren skulle ha erhållit, om Teckning verkställts efter den Teckningskurs som gällde vid tidpunkten för emissionsbeslutet.

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i punkt 6.5. ovan, ska vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal Aktier som Optionsinnehavaren ska anses vara ägare till i sådant fall ska fastställas efter den Teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudandet.

Om Bolaget skulle besluta att ge Optionsinnehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i denna punkt 6.6, ska någon omräkning enligt punkterna 6.3, 6.4 eller 6.5 ovan av Teckningskursen och det antal Aktier som belöper på varje Teckningsoption inte äga rum.

6.7 Kontant utdelning

Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med övriga 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, ska, vid Teckning 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 Teckningsoption berättigar till. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av Aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period ("extraordinär utdelning"). Omräkningen utförs av Bolaget, genom styrelsen, enligt följande formler:

$$\begin{aligned} & \text{omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då Aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning}}{\text{Aktiens genomsnittskurs}} \\ & \text{omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till} = \frac{\text{föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till} \times \text{Aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelningen som utbetalas per Aktie}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelningen som utbetalas per Aktie}} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs ska vid Marknadsnotering 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 enligt marknadsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal Aktier fastställs av Bolaget, genom styrelsen, två Bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar och ska tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för Marknadsnotering och det beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med

andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 100 procent av Bolagets resultat efter skatt för det räkenskapsåret och 15 procent av Bolagets värde, ska, vid Teckning som påkallas vid 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 Teckningsoption berättigar till. Vid sådan omräkning ska Bolagets värde ersätta aktiens genomsnittskurs i formeln. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av Bolagets värde och ska utföras i enlighet med i denna punkt angivna principer av Bolaget, genom styrelsen.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställts, ska bestämmelserna i punkt 6.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

6.8 Minskning av aktiekapitalet med återbetalning till aktieägarna

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till vid Teckning som verkställs på sådan tid att aktier som tillkommer genom Teckning inte ger rätt delta i minskningen. Omräkningen utförs av Bolaget, genom styrelsen, enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{omräknad Teckningskurs} &= \frac{\text{föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga marknadskurs under en tid av 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då Aktierna noteras utan rätt till återbetalning}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per Aktie}} \\ \text{omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till} &= \frac{\text{föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till} \times \text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per Aktie}}{\text{Aktiens genomsnittskurs}} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt 6.3 angivits.

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

$$\begin{aligned} \text{beräknat belopp per Aktie} &= \frac{\text{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst Aktie minskat med aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då Aktien noteras utan rätt till deltagande i minskningen}}{\text{(Aktiens genomsnittskurs)}} \\ &\quad \text{det antal Aktier i Bolaget som ligger till grund för inlösen av en Aktie minskat med talet 1} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i punkt 6.3 ovan.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal Aktier fastställs av Bolaget, genom styrelsen, två Bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och ska tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställts, ska bestämmelserna i punkt 6.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av Aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, men där, enligt Bolagets bedömning, minskningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med minskning som är obligatorisk, ska omräkning av Teckningskursen och antal Aktier ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt 6.8.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för Marknadsnotering, ska omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställas i enlighet med i denna punkt 6.8 angivna principer. Omräkningen ska utföras av Bolaget, genom styrelsen, och ska göras med utgångspunkten att värdet av Teckningsoptionen ska förbli oförändrat.

6.9 Likvidation

Beslutas att Bolaget ska träda i likvidation enligt 25 kap. Aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, Teckning därefter inte påkallas. Rätten att påkalla Teckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett att detta inte må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämman tar ställning till fråga om Bolaget ska träda i frivillig likvidation enligt 25 kap.

1 § Aktiebolagslagen, ska kända Optionsinnehavare genom skriftligt meddelande enligt punkt 9 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet ska erinras om att Teckning inte får påkallas, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, ska Optionsinnehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av Teckning – äga rätt att påkalla Teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att Teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation ska behandlas.

6.10 Fusionsplan enligt 23 kap. 15 § Aktiebolagslagen

Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan enligt 23 kap. 15 § Aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, får Teckning inte därefter påkallas.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, ska kända Optionsinnehavare genom skriftligt meddelande enligt punkt 9 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet ska en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt ska Optionsinnehavarna erinras om att Teckning inte 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, ska Optionsinnehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av Teckning – äga rätt att påkalla Teckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att Teckning som kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, ska godkännas.

6.11 Fusionsplan enligt 23 kap. 28 § Aktiebolagslagen

Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap. 28 § Aktiebolagslagen ska följande gälla.

Äger ett svenskt aktiebolag samtliga aktier i Bolaget och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, ska Bolaget för det fall att sista dag för Teckning enligt punkt 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för påkallande av Teckning ("slutdagen"). Slutdagen ska infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Om offentliggörande sker i enlighet med vad som anges ovan, ska Optionsinnehavare – oavsett vad som i punkt 4

ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av Teckning – äga rätt att påkalla Teckning fram till slutdagen. Bolaget ska senast fyra veckor före slutdagen genom meddelande enligt punkt 9 nedan erinra Optionsinnehavarna om denna rätt samt att Teckning inte får påkallas efter slutdagen.

6.12 Inlösen av minoritetsaktier

Blir Bolagets aktier föremål för tvångsinlösen enligt 22 kap. Aktiebolagslagen ska följande gälla.

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, ska vad som anges i 22 kap. Aktiebolagslagen gälla.

6.13 Delning enligt 24 kap. 1 § andra stycket 1 Aktiebolagslagen

Om bolagsstämman skulle besluta om delning enligt 24 kap. 1 § andra stycket 1 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 ovan, ska Optionsinnehavarna genom skriftligt meddelande underrättas om den avsedda delningen. I meddelandet ska en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt ska Optionsinnehavarna erinras om att anmälan om Teckning inte får ske, sedan slutligt beslut fattats om delning eller sedan delningsplanen undertecknats av aktieägarna.

Om Bolaget lämnar meddelande om avsedd delning enligt ovan, ska Optionsinnehavaren, oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för Teckning, äga rätt att påkalla Teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att Teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken delningsplanen ska godkännas respektive den dag då aktieägarna ska underteckna delningsplanen.

6.14 Delning enligt 24 kap. 1 § andra stycket 2 Aktiebolagslagen

Genomför Bolaget en s.k. partiell delning enligt 24 kap. 1 § andra stycket 2 Aktiebolagslagen, genom vilken en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag utan att Bolaget upplöses, ska en omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier tillämpas. Omräkningen

utförs av Bolaget, genom styrelsen, enligt följande formler:

$$\begin{array}{l} \text{omräknad} \\ \text{Tecknings-} \\ \text{kurs} \end{array} = \frac{\begin{array}{l} \text{föregående Teckningskurs x Aktiens} \\ \text{genomsnittliga marknadskurs under} \\ \text{en tid av 25 handelsdagar räknat} \\ \text{fr o m med den dag då Aktierna} \\ \text{noteras utan rätt till del av delnings-} \\ \text{vederlag (Aktiens genomsnittskurs)} \\ \text{Aktiens genomsnittskurs ökad med} \\ \text{det delningsvederlag som} \\ \text{utbetalas per Aktie} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{föregående antal Aktier som varje} \\ \text{Teckningsoption berättigar till} \\ \text{teckning av x (Aktiens genomsnitts-} \\ \text{kurs ökad med det delningsvederlag} \\ \text{som utbetalas per Aktie)} \\ \text{berättigar till} \\ \text{Aktiens genomsnittskurs} \end{array}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i punkt 6.3 ovan.

För det fall delningsvederlaget utgår i form av aktier eller andra värdepapper som är föremål för Marknadsnotering ska 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 ska 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 Marknadsnotering ska 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.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal Aktier fastställs av Bolaget, genom styrelsen, två Bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar och ska tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för Marknadsnotering, ska omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställas i enlighet med i denna punkt angivna principer. Omräkningen ska utföras av Bolaget, genom styrelsen, och ska göras med utgångspunkten att värdet av Teckningsoptionen ska förbli oförändrat.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställts, ska bestämmelserna i punkt 6.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

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

6.15 Återinträde av teckningsrätt

Oavsett vad under punkterna 6.9 till 6.14 ovan sagts om att Teckning inte får påkallas efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan eller delningsplan eller utgången av ny slutdag vid fusion, eller delning, ska rätten att påkalla Teckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen eller delningen inte genomförs.

6.16 Rätt att justera vid oskäligt resultat

Genomför Bolaget åtgärd som avses i denna punkt 6 och skulle, enligt Bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, inte kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som Optionsinnehavare erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska Bolagets styrelse genomföra omräkningen av Teckningskursen och antalet Aktier på sätt Bolaget finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen av Teckningskursen och antalet Aktier leder till ett skäligt resultat. Omräkningen ska ha som utgångspunkt att värdet av Teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

6.17 Avrundning m.m.

Vid omräkning enligt ovan ska Teckningskurs avrundas till helt öre, varvid ett halvt öre ska avrundas uppåt, samt antalet Aktier avrundas till två decimaler. För den händelse behov uppkommer att omräkna valuta från utländsk valuta till svenska kronor eller från svenska kronor till utländsk valuta ska styrelsen, med beaktande av gällande valutakurs, fastställa omräkningskursen.

6.18 Konkurs

För den händelse Bolaget skulle försättas i konkurs, får Teckning inte därefter påkallas. Om emellertid konkursbeslutet hävs av högre rätt, får Teckning återigen påkallas.

7. Särskilt åtagande av Bolaget

Bolaget förbinder sig att inte vidta någon i punkt 6 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av Teckningskursen till ett belopp understigande Aktiernas kvotvärde.

8. Förvaltare

För Teckningsoptioner som är förvaltarregistrerade enligt lagen om kontoföring av finansiella instrument (1998:1479) ska vid tillämpningen av dessa villkor förvaltaren betraktas som Optionsinnehavare.

9. Meddelanden

Meddelanden rörande Teckningsoptionerna ska tillställas varje Optionsinnehavare och annan rättighetshavare som skriftligen har meddelat sin postadress till Bolaget, eller, för det fall Bolaget är ett Avstämningsbolag samt valt att även ansluta Teckningsoptionerna till VPC-systemet, varje Optionsinnehavare och annan rättighetsinnehavare som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister.

10. Ändring av villkor

Bolaget äger besluta om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut så kräver eller om det i övrigt, enligt Bolagets bedömning, av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och Optionsinnehavarnas rättigheter inte i något väsentligt avseende försämras.

11. Sekretess

Bolaget får inte obehörigen till tredje man lämna uppgift om Optionsinnehavare.

Bolaget har, för det fall Bolaget är ett Avstämningsbolag samt valt att även ansluta Teckningsoptionerna till VPC-systemet, rätt till insyn i det av Euroclear förda avstämningsregistret över Optionsinnehavare och att i samband därmed erhålla uppgifter avseende bland annat namn, person- eller organisationsnummer, adress och antal innehavda Teckningsoptioner för respektive Optionsinnehavare.

12. Tillämplig lag och forum

Svensk lag gäller för Teckningsoptionerna och därmed sammanhängande rättsfrågor. Tvist i anledning av Teckningsoptionerna ska avgöras av allmän domstol med Stockholms tingsrätt som första instans eller sådan annan domstol som Bolaget skriftligen godkänner.

13. Ansvarsbegränsning

Ifråga om de åtgärder som enligt dessa villkor ankommer på Bolaget, Kontoförande institut och/eller Euroclear gäller – beträffande Euroclear med beaktande av bestämmelserna i lagen om kontoföring av finansiella instrument – 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, Kontoförande institut eller Euroclear vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Inte heller är Bolaget, Kontoförande institut och/eller Euroclear skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Bolaget, eller i förekommande fall Kontoförande institut eller Euroclear, varit normalt aktsamt. Bolaget, Kontoförande institut och Euroclear är inte i något fall ansvarigt för indirekt skada.

Föreligger hinder för Bolaget, Kontoförande institut och/eller Euroclear att vidta åtgärd enligt dessa villkor på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden skjutas upp till dess hindret har upphört.

ADRESSER

Bolag

Mantex AB (publ)
Torshamnsgatan 30 F
164 40 Kista
e-post: info@mantex.se
www.mantex.se

Finansiell rådgivare tillika Certified Adviser

G&W Fondkommission
Kungsgatan 3
SE-103 91 Stockholm
Telefon: 08-503 000 50
E-post: info@gwkapital.se
www.gwkapital.se

Emissionsinstitut

Aqurat Fondkommission AB
Kungsgatan 58
Box 7461
103 92 Stockholm
Telefon: 08-684 05 800
www.aqurat.se

Revisorer

Finnhammars Revisionsbyrå AB
Videvägen 5
Box 194
194 23 Upplands Väsby
Telefon: 08-120 123 00
www.finnhammars.se

Central värdepappersförvaltare

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

Legal rådgivare

Advokatfirman Lindahl KB
Vaksalagatan 10
Box 1203
751 42 Uppsala
Telefon: 018-16 18 50
www.lindahl.se

mantex

Mantex AB (publ)
Torshamnsgatan 30 F
164 40 Kista
e-post: info@mantex.se
www.mantex.se