

INVESTERINGSMEMORANDUM

# Cassandra Oil AB (publ)

## Disclaimer

**Information.** The content of this memorandum is based upon information provided by Cassandra Oil AB. The Board of Cassandra Oil AB is liable for the memorandum and has taken all reasonable care to ensure that the information, as far as known, is consistent with the facts and contains no omission likely to affect its content. This memorandum contains certain information from third parties. Cassandra Oil AB has obtained this information from a variety of external sources, such as official statistics agencies and industry reports. The Company confirms that this information has been accurately reproduced. However, while the memorandum is based on information generally available to the public from sources Cassandra Oil AB believe to be reliable and presented in good faith, nevertheless, Cassandra Oil AB has not independently verified the information contained therein, and does not guarantee its accuracy or completeness. Thus, all third party materials are the responsibility of their respective authors, creators, and/or owners. Cassandra Oil AB is not responsible for third party materials, and the information reflects the opinion of its authors, creators, and/or owners at the time of its issuance, which opinions and information are subject to change at any time without notice and without obligation of notification.

**Forward looking statements** regarding future prospects are based on current market conditions, plans and assessments as well as assessments of general market factors. Although these statements have been thoroughly prepared, they are, as all forecasts, based upon facts as well as assumptions and are thus associated with uncertainty. Although Cassandra Oil AB considers that the statements made are based on reasonable considerations, actual developments, events and financial performance may deviate from expectations. Past performance is not a guarantee of future results. Prices, rates, yields and company conditions are subject to change without notice.

## DISCLOSURE / CONFIDENTIALITY NOTICE

The information in this memorandum, and any files transmitted with it, is confidential, may be legally privileged, and intended only for the use of the intended recipient. Be aware that the use of any confidential or personal information may be restricted by state and federal privacy laws. If you are not the intended recipient, do not further disseminate this memorandum. If this memorandum was received in error, notify the sender and return the memorandum. Furthermore, this memorandum may not be distributed to other than the intended recipient. Unauthorized reproduction or distribution of all or any of this is strictly prohibited.

**Rules and Regulations.** This document is not a Prospectus under the Swedish Act (1991:980) on trading in financial instruments (LHF) and therefore has not been reviewed and registered by the Swedish Financial Supervisory Authority (Finansinspektionen). The share issue is exempt prospectus requirement under the Swedish Act on Trading in Financial Instruments (1991:980), 2 § 4 p5. Furthermore, the total value of transferable securities issued of the Company is less than 2.5 million euros over a 12-month period (2 § 4 LHF).

**Region and jurisdiction.** Swedish law applies for this memorandum and the Offer to invest. Disputes arising from the content of this Memorandum or related legal matters shall be settled exclusively by Swedish court. The offer of this Memorandum is not directed to persons whose participation requires a prospectus, registration or other measures than those required by Swedish law. This memorandum, subscription form and other documents related to the Offer may not be distributed in any country where such distribution or offering requires action under the preceding sentence or is in conflict with regulations in that country.

Shares being offered have not been registered under the United States Securities Act of 1933 (the "Securities Act") pursuant to its amended version nor under the securities laws of any state of the United States (U.S.), Australia, Japan, Canada, New Zealand or South Africa and may not be offered or sold (either directly or indirectly) in the United States, Australia, Japan, Canada, New Zealand or South Africa or to residents of these countries or on behalf of such persons without existing exemption from registration requirements. It is the responsibility of each individual to observe any such restrictions under the laws and regulations outside Sweden. Application for acquisition of shares in violation of the above may be considered invalid. Whoever initiates legal proceedings arising out of this memorandum may be forced to bear the costs of translating this memorandum. Civil liability can only be imposed on the Board (who prepared this Memorandum) if it is misleading, inaccurate or inconsistent with other parts of this memorandum.

It is important to note that prior to any investment decision, the Memorandum must be received and reviewed. Any person subscribing to any investment must be able to bear the risks involved and must meet the suitability requirements relating to such investments. Venture capital and private equity investments are extremely speculative, carry a high degree of risk and are suitable only for investors who can tolerate the loss of their entire investment. Cassandra Oil AB assumes no financial responsibility for the direct or indirect outcome of an investment made or other decisions made, wholly or in part based on the information in this memorandum.

## Information om Investeringsmemorandumet – Cassandra Oil AB

### Investeringsmemorandumets tillgänglighet

Investeringsmemorandumet finns tillgängligt på Bolagets adress för aktieägare samt namngivna investerare och kan även, enligt instruktioner på Bolagets hemsida, postas till adress vid förfrågan. Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion vid bolagets kontor.

### Dokument som införlivas genom hänvisning

Detta investeringsmemorandum har upprättats med anledning av försäljning av aktier från bolaget. Bolaget har varit verksamt sedan 2011 med alla tillhörande rättigheter till alla varumärken som bolaget marknadsför och företräder.

### Information till Investerares

Erbjudandet enligt detta informationsmemorandum ("Erbjudandet") riktar sig inte till allmänheten i annat land än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte heller i övrigt till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare memorandum, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Erbjudandet, anmälningssedeln eller andra till Erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där distributionen eller Erbjudandet kräver åtgärd enligt ovan eller strider mot regler i sådant land. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

De aktier som omfattas av Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon provinslag i Kanada och får inte utbjudas eller försäljas, direkt eller indirekt, inom USA eller i Kanada eller till personer med hemvist där annat än i sådana undantagsfall som ej kräver registrering enligt Securities Act eller någon provinslag i Kanada.

De siffror som redovisas i detta memorandum har i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis alltid tabeller exakt. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor om inget annat anges. Informationen i detta memorandum har inte granskats av bolagets revisor.

Erbjudandet och detta investeringsmemorandum regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Erbjudandet eller detta investeringsmemorandum ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

### Finansinspektionen

Informationsmemorandumet är undantaget från prospektskyldigheten enligt "Lag (1991:980) om handel med finansiella instrument, 2. Kap Prospekt, Erbjudande till allmänheten". Grunden för undantaget är att det sammanlagda värdet av erbjudandet understiger 2,5 miljoner EURO under en tolv månadersperiod. Erbjudandet har inte registrerats eller godkänts av Finansinspektionen ("FI"). Erbjudandet är på exakt samma villkor för såväl aktieägare som icke aktieägare.

### Framåtriktad information

Detta investeringsmemorandum kan innehålla framåtriktad information. Sådan information är ingen garanti för framtida förhållanden och är föremål för oförutsebara risker och osäkerhetsfaktorer. Framåtriktad information kan urskiljas genom att den inte uteslutande avser historiska eller aktuella sakförhållanden eller genom att den kan innefatta ord såsom "kan", "ska", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "förväntad avkastning", "förbereds", "beräknas", "har för avsikt att", "prognostiseras", "försöker" eller "skulle kunna", eller negationer av sådana ord och andra variationer därav eller jämförbar terminologi.

Denna framåtriktade information speglar bolagets styrelses och företagslednings nuvarande förväntningar baserat på idag tillgänglig information och bygger på ett antal antaganden som är föremål för risker och osäkerhetsmoment som kan vara utanför företagsledningens kontroll.

Faktiska resultat kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framåtriktade informationen. All framåtriktad information baseras uteslutande på de förhållanden som råder vid tidpunkten då den lämnas och Bolaget och dess styrelse har ingen skyldighet (och fransäger sig uttryckligen sådan skyldighet) att uppdatera eller ändra sådan framåtriktad information, vare sig som en följd av ny information, nya förhållanden eller något annat. All framåtriktad information som kan tillskrivas Bolaget eller personer som agerar å dess vägnar är föremål för de förbehåll som finns i eller som hänvisas till i detta avsnitt.

### Bransch och marknadsinformation

Detta memorandum innehåller information från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och studier, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer.

Viss information i detta memorandum avseende den bransch inom vilken Bolagets verksamhet bedrivs är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part. Sådan information och sådana uttalanden återspeglar snarare Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter inom den bransch där Bolaget konkurrerar samt information som har publicerats av dess konkurrenter. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerarens förståelse av den bransch i vilken Bolaget är verksam och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom siffrorna, marknadsinformationen och annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte heller gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer.

Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet. Varken Bolaget eller dess styrelse tar något ansvar för riktigheten i någon marknadsandels- eller branschinformation i detta memorandum. Bolaget bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgetts korrekt. Såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man – har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

### Ansvarsfriskrivning – Force Majeure

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Bolaget har vid varje tillfälle hel- eller delägda dotterbolag och friskriver sig från allt ansvar och är således inte på något sätt eller vid något tillfälle ersättningskyldigt i händelse av avbrott, driftstörningar, fel, skador m.m. som har orsakats av förhållande som är utanför respektive bolagskontroll härunder även, översvämningar, brand, strejk, krig, terror, arbetsnedläggelse, blixtnedslag, lockout eller annan arbetsrättslig incident, överbelastning av nätet, fel i andras nätverk, fel hos tredje part, systemkrasch eller force majeure eller liknande incidenter m m samband med teckning av aktier under emissionen.

### Styrelsens ansvarsförsäkring

Styrelsen för Cassandra Oil AB försäkrar att de har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i investeringsmemorandumet och Erbjudandet, så vitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Styrelsen ikläder sig inte det ekonomiska ansvaret för utfallet av en investering som görs med stöd av detta Erbjudande. Även om det är styrelsens bedömning att den framtidsinriktade informationen är baserad på rimliga överväganden, kan faktisk utveckling, händelser och finansiell utveckling komma att väsentligen avvika från förväntningarna. En investering i Cassandra Oil AB är förenad med hög risk. Den som överväger att investera i detta Bolag uppmanas därför att noggrant studera föreliggande Erbjudande i sin helhet, och göra en egen kvalificerad bedömning om Erbjudandet, gärna i samråd med professionell rådgivare.

All information som lämnas i Erbjudandet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i detta avsnitt kallat "Riskfaktorer" och som beskriver de risker som en investering i Bolaget som gäller vid tecknandet av aktier det riktade erbjudandet innebär.

## Sammanfattning

Varje beslut att investera i värdepapperen skall baseras på en bedömning av investeringsmemorandumet i sin helhet från investerarens sida. Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till investeringsmemorandumet.

Cassandra Oil AB med organisationsnummer 556526-6516 och säte i Västerås kommun, Västmanlands län, är ett svenskt miljöföretag som med hjälp av ny teknik producerar olja ur kolvätehaltigt material, till exempel uttjänta bildäck, plastavfall, oljeslam, spillolja och på sikt, även oljesand, oljeskiffer och elektronikskrot.

Cassandra Oil AB bildades 2011, för att industrialisera och kommersialisera sin patenterade och skalbara reaktorteknologi för återvinning av avfall och produktion av olja i samarbete med partners i form av joint ventures. Under de senaste åren har Bolaget utvecklat och färdigställt en avancerad depolymeriseringsanläggning som bryter ned material till dess beståndsdelar för att sedan återanvändas i nya produkter, utvecklad i syftet att skapa en hållbar teknologi för att stötta samt bidra till det cirkulära samhället och ekonomin. Efter en lång resa kan det idag konstateras att maskinen har utvecklats positivt och att Bolaget är på god väg att uppnå denna vision.

Den globala tillgången på råvara bedöms från ett kvantitativt perspektiv vara i det närmaste outtömlig. Efter behandling kan den återvunna oljan säljas via partners på den öppna oljemarknaden, till energikrävande industrier eller användas för att producera nya oljebaserade produkter, t.ex. plast, diesel eller däck. Cassandra Oil blir därmed en stark och betydelsefull länk i en globalt hållbar och cirkulär ekonomi.

Med visionen att bli den ledande teknologin för miljömässigt hållbar utvinning av olja ur kolvätebaserat avfall gör Bolaget nu en företrädesemission för att kunna fortsätta sin internationalisering. Kapital kommer dels användas för att ytterligare utveckla processanläggningarna, dels för att kunna starta samarbetsbolag med olika lokala partners. Bedömt kapitalbehov är 20-25 miljoner kronor i väntan på att samarbete med större industriell partner etableras.

Den som på avstämningsdagen den 22 juni 2016 är aktieägare i Cassandra Oil AB (publ) (nedan "Cassandra") äger företrädesrätt att teckna aktier i företrädesemissionen i relation till tidigare innehav. Nio (9) per avstämningsdagen innehavda aktier i Cassandra, berättigar till teckning av fyra (4) nyemitterade aktier till kursen 1,50 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

Aktieägare i Cassandra erhåller för varje (1) innehavd aktie, fyra (4) teckningsrätter. Det krävs nio (9) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie.

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (nedan "Euroclear") för rätt till deltagande i företrädesemissionen är den 22 juni 2016. Sista dag för handel i Cassandras aktie med rätt till deltagande i företrädesemissionen är den 20 juni 2016. Första dag för handel i Cassandras aktie utan rätt till deltagande i företrädesemissionen är den 21 juni 2016.

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske under tiden från och med den 23 juni 2016 till och med den 7 juli 2016. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear.

## Innehållsförteckning Cassandra Oil AB

- Disclaimer
- Sekretess och ansvarsfriskrivning
- Styrelsens ansvarsförsäkring

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Sammanfattning</b> .....                                 | <b>4</b>  |
| <b>Innehållsförteckning</b> .....                           | <b>5</b>  |
| <b>VD har ordet</b> .....                                   | <b>7</b>  |
| <b>1. Erbjudandet i sin korthet</b> .....                   | <b>8</b>  |
| 1.1 Bakgrund, motiv och syfte.....                          | 8         |
| 1.2 Kapitalbehov.....                                       | 9         |
| 1.3 Inbjudan till teckning av aktier.....                   | 9         |
| <b>2. Viktiga skäl till att teckna / bli delägare</b> ..... | <b>9</b>  |
| <b>3. Om Bolaget</b> .....                                  | <b>9</b>  |
| <b>4. Verksamhetsbeskrivning</b> .....                      | <b>10</b> |
| 4.1 Affärsidé.....  | 10        |
| 4.2 Vision.....   | 10        |
| 4.3 Affärsmodell.....                                       | 10        |
| 4.4 Företagsstruktur.....                                   | 10        |
| 4.5 Patenterad teknik.....                                  | 11        |
| 4.6 Miljövänlig process.....                                | 11        |
| 4.7 Royalty.....  | 11        |
| 4.8 Säljstrategi och säljorganisation.....                  | 11        |
| 4.9 Bolagets nuvarande verksamhet.....                      | 12        |
| 4.9.1 Råvaror för framställning.....                        | 12        |
| 4.9.2 Samarbetspartners.....                                | 12        |
| 4.9.3 Produktionsanläggningar idag.....                     | 13        |
| 4.9.3.1 Valoriza, Sacyr i Spanien.....                      | 13        |
| 4.9.3.2 ARAMCO i Saudi Arabien.....                         | 13        |
| 4.9.3.3 Bolagets maskinpark.....                            | 13        |
| 4.10 Kommande anläggningar och kunder.....                  | 14        |
| <b>5. Marknad och affärsupplägg</b> .....                   | <b>15</b> |
| 5.1 Marknadsöversikt.....                                   | 15        |
| 5.2 Återvinnig av bildäck.....                              | 15        |
| 5.3 Återvinning av plastavfall.....                         | 16        |
| 5.4 Sanering av oljesjöar.....                              | 16        |
| 5.5 Sanering av oljeutsläpp.....                            | 16        |
| 5.6 Potentiella användningsområden.....                     | 16        |
| <b>6. Riskfaktorer</b> .....                                | <b>17</b> |
| 6.1 Operativa risker.....                                   | 17        |
| 6.2 Patentrisker.....                                       | 17        |
| 6.3 Komplexa och föränderliga regelverk.....                | 17        |
| 6.4 Avtalsrisker.....                                       | 18        |
| 6.5 Produktansvar.....                                      | 18        |
| 6.6 Konkurrens.....   | 18        |
| 6.7 Marknadens tillväxt.....                                | 18        |
| 6.8 Geopolitisk risk.....                                   | 18        |
| 6.9 Miljö.....  | 18        |
| 6.10 Produktansvar och försäkringar.....                    | 18        |
| 6.11 Valutakursfluktuationer.....                           | 18        |
| 6.12 Nyckelpersoner.....                                    | 19        |
| 6.13 Övriga risker.....                                     | 19        |
| 6.14 Risker hänförliga till aktien.....                     | 19        |
| <b>7. Förvaltning och ledning</b> .....                     | <b>20</b> |
| 7.1 Styrelseledamöter och ledande befattningshavare.....    | 20        |
| 7.2 Coporate Governance.....                                | 20        |

|   |           |
|---|-----------|
| 7.3 Personuppgifter.....  | 20        |
| 7.4 Bolagsstyrning.....   | 21        |
| <b>8. Ekonomi och kommande finansiella rapporter.....</b>                   | <b>22</b> |
| 8.1 Finansiell information.....   | 22        |
| 8.1.1 Ekonomisk information 2015.....                                       | 22        |
| <b>9. Ägarförhållande, aktiekapital och kompletterande information.....</b> | <b>23</b> |
| 9.1 Ägare.....  | 23        |
| 9.2 Marknadsplats med aktien och insiderhandel.....                         | 23        |
| 9.3 Aktiekapitalets historik.....   | 24        |
| 9.4 Hållbarhetspolicy.....  | 25        |
| <b>10. Erbjudandet med tillhörande villkor.....</b>                         | <b>26</b> |
| <b>11. Adresser och kontaktuppgifter.....</b>                               | <b>29</b> |
| <b>12. Bilagor.....</b>   | <b>29</b> |

Bilagor

Årsredovisning 2015

## VD har ordet

I samband med klimatmötet i Paris har beslutsfattande politiker i världens länder kommit överens om att kraftigt öka sitt miljöarbete och dessutom att mäta och offentliggöra utfallet vart femte år. Detta kommer att påverka länder, företag och kommande politiska beslut. Aldrig tidigare har hållbarhet och ett effektivt nyttjande av naturens resurser stått så högt på världssamfundets och riskkapitalets agenda.

Cassandra Oil har idag ett unikt fönster på marknaden med än så länge få konkurrenter. Genom vår patenterade processanläggning kan vi återvinna kolvätehaltigt avfall och restprodukter från bland annat uttjänta bildäck, plastavfall och oljeslam samt återcirkulera dessa till ny kvalitativ olja. Processanläggningen som vi erbjuder marknaden idag är en bra produkt, men vi arbetar samtidigt vidare med att göra den ännu bättre bland annat genom att effektivisera processen samt öka kapaciteten ytterligare.

Under en strategisk viktig period har vi byggt upp goda relationer med existerande och framtida partners vilket innebär att vi har hunnit bygga upp ett förtroende för teknologin. Då kraven ökar på ett mer hållbart agerande, finns det ett starkt och tilltagande intresse från flera möjliga partners globalt. Även om diskussioner har pågått under en längre tid, är vi övertygade om att ett kommersiellt genombrott är nära. Efterfrågan på vår teknik kommer att fylla ett stort globalt behov av att på ett kvalificerat sätt återvinna miljontals ton däck och berg av förbrukad plast som nu förorenar våra hav eller som i bästa fall samlas på soptippar.

Vi har under lång tid arbetat strategiskt med att sluta avtal genom joint ventures. Då minst en av dessa snart undertecknas med en stor internationell aktör, innebär det att Cassandra Oil tar steget in i en expansiv tillväxtfas. Vår bedömning är att det kommer att ske under 2016, vilket innebär att vår tidigare prognos från september 2015, huvudsakligen ligger fast, om än med en tidsmässig förskjutning. Förskjutningen beror delvis på att det tagit tid att säkerställa avtalen kring råvaran.

Vi har framgångsrikt arbetat med att förbättra kvaliteten på den tillverkade oljan. Här har vi nu nått så långt att vår olja är överlägsen brentolja vad avser andelar värdefulla fraktioner. Detta har bekräftats vid tester utförda av oljebolag och Statens Provningsanstalt. Cassandra bedömer att detta ska ge bra premium vid försäljning av oljan.

Vi genomför nu en emission för att på bra villkor bygga lokala samarbeten med några av de partners vi har kommit längst med. Vår modell med lokala fristående bolag gör att vi inte behöver investera stora mängder kapital för att nå ut internationellt. Vi bedömer att vår strategi med geografiskt utspridda köpare och operatörer kommer fungera väl och leda till bra kassaflöde för Cassandra Oil samt för bolagets ägare i framtiden.

Om du tecknar din andel i emissionen försvarar du ditt ägande, något vi tror du kommer att uppskatta under kommande år. Vi är tacksamma för att du vill vara med på vår resa och vi kommer att göra allt vi kan för att förvalta det förtroende du som aktieägare ger oss.

Anders Olsson, VD

## 1. Erbjudandet i sin korthet

### 1.1 Bakgrund, motiv och syfte

Bolaget har under de senaste åren utvecklat och färdigställt en avancerad depolymeriseringsanläggning för hantering av olja, plast och däck. Syftet med att utveckla denna maskin var att hitta en hållbar teknologi för att bidra till det cirkulära samhället och ekonomin. Efter en lång resa kan det idag konstateras att maskinen har utvecklats positivt och Bolaget är på god väg att uppnå denna vision.

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

Utmaningarna har därför varit många för bolaget, men efter flertal tester har nu anläggningen påvisat goda resultat och ökad effektivitet. Anläggningen, som står i Västerås-verkstaden, redo för kommersiellt bruk, är nu anpassad för att kunna behandla däck, plast och olja på ett mer effektivt sätt än tidigare. Cassandra Oil har utvecklat en unik metod för mekanisk, termisk, snabb depolymerisation, där processen enbart tar några sekunder. Detta ska jämföras med pyrolysprcesser som tar flertalet timmar. Den snabba processen ger ett högre utbyte av olja samt en högre kvalitet. Då processen dessutom är kontinuerlig uppnås hög verkningsgrad.

Bolaget är både stolt och entusiastiskt över uppnådda resultat. Detta har även genererat ett större intresse kring bolagets partners, bättre framtidsutsikter och ytterligare möjligheter för etablering i nya marknader.

Marknaden enbart för däck är enorm i Sverige. Idag finns ca 4,5 miljoner dubbla personbilar med en återvinningsandel på över 95 % av tillhörande däck. Enbart under 2015 genererades det 85 000 ton däck för återvinning. Detta påvisar en enorm potential för Bolagets processanläggningar. Extrapolerat mot den potentiella omvärldsmarknaden, där 1,1 miljarder fordon genererar över 1 miljard uttjänta däck årligen, så är Bolaget väl positionerat inför framtidens utveckling mot mer hållbara tekniker och metoder.

Detta gör även att Bolagets strategi är särskilt utvecklad och utformad för att vara skalbar mot den internationella arenan. Tillsammans med lokala partners och industriaktörer i respektive land, samarbetar Bolaget via joint ventures för att ansamla och processa materialet vid anläggningar, lokalt placerade i länderna. Detta kombinerat med lokal affärsförståelse, know-how om materialhantering samt Bolagets rådande teknologi, skapar goda förutsättningar för en cirkulär etableringsprocess, där Bolaget är en viktig länk i det cirkulära arbetssättet. Denna strategi följer även marknaderna för plast och olja, som även dem är av likvärdig storlek och dignitet.

Det har förekommit ett antal både positiva samt negativa händelser för Bolagets utveckling under de senaste åren. Bolaget har gjort positiva och stora teknologiska framsteg och upplever även att det finns ett stort globalt intresse för dess processanläggningar. Detta står dock i skarp kontrast till ett volatilt oljepris, som stoppat upp samt försenat de investeringar Bolagets hoppades på att internationella energibolag skulle göra. Även om Bolagets teknik är gedigen och implementerbar, så finns det en finansiell verklighet som energibolagen måste förhålla sig till, vilket i sin tur påverkar deras handlingsutrymme.

Kapitaltillskottet i denna emission möjliggör därför att Bolaget kan fortsätta utveckla sina lokala samarbeten, ett arbete som tagit längre tid än Bolaget tidigare kunnat förutse. Bolaget förväntar sig att tekniken kommer att nå fram till våra största industrinationer och gestaltas i olika former, alltifrån stora anläggningar för uttjänta bildäck och oljeslam, till mindre anläggningar anpassade till kommuners återvinningsbehov.

Emissionen är strukturerad som en företrädesemission som ger alla ägare samma rätt att teckna en andel som motsvarar ägandet. Den som väljer att inte teckna hela sin andel får se sitt ägande utspätt. Emissionen är garanterad i sin helhet genom skriftliga garantiförbindelser från nedanstående externa parter.



| Garanter                | Garanterat belopp i Mkr |
|-------------------------|-------------------------|
| Anders Olsson           | 5,7                     |
| Gabrielsson Invest AB   | 9,1                     |
| Gryningskust Holding AB | 4,0                     |
| Inviom Partners AB      | 4,0                     |
| <b>Summa</b>            | <b>22,8</b>             |

### 1.2 Kapitalbehov

Cassandra Oil meddelade sina förväntningar på framtiden i ett pressmeddelande från september 2015. Dessa förväntningar ligger fast, dock med en viss tidsförskjutning då det tagit tid att säkerställa försörjningen av kvalitativ råvara. Framtidsutsikten är att under de kommande 12 månaderna installera två processanläggningar för att sedan under en 6-årsperiod ha en beräknad möjlighet att sälja ytterligare 50 till 60 processanläggningar. Detta gör att koncernens omsättning då närmar sig en miljard kronor och ger ett förväntat resultat över sex kronor per aktie.

Den väg Cassandra Oil valt att gå för att infria dessa förväntningar består i byggande av samägda lokala bolag som sedan beställer anläggningar etablerade under Cassandra Oil Technology. De lokala bolagen finansieras delvis lokalt, men kräver en initial investering av Bolaget. Cassandra Oil har bedömt att det kommer att krävas ca 20-25 Mkr i kapital innan koncernen lyckas etablera samarbete med industriella partners för kommande större investeringar. För vissa regionala satsningar förs även diskussioner med lokala samarbetspartners avseende ytterligare kapitaltillskott.

### 1.3 Inbjudan till teckning av aktier

Den som på avstämningsdagen den 22 juni 2016 är aktieägare i Cassandra Oil AB (publ) äger företrädesrätt att teckna aktier i företrädesemissionen i relation till tidigare innehav. Nio (9) per avstämningsdagen innehavda aktier i Cassandra Oil, berättigar till teckning av fyra (4) nyemitterade aktier till kursen 1,50 kronor per aktie. Villkoren för emissionen återges i detalj i kapitel "10. Erbjudandet med tillhörande villkor".

## 2. Viktiga skäl till att teckna / bli delägare

*Den förestående emissionen är strukturerad som en företrädesemission vilket innebär att alla aktieägare har rätt att teckna en viss andel beroende på ägandet innan emissionen. För dig som mottagare av det här erbjudandet innebär det att:*

- Genom att teckna de aktier som du har fått allokerade behåller du din ägarandel och blir inte utspädd ägarmässigt.
- Emissionen sker med rabatt mot den marknadskurs som aktien handlades i innan teckningstiden. Den aktieägare som väljer att inte teckna sin anvisade andel går då miste om en andel av värdet av sitt ägande. Eftersom emissionen är garanterad kommer någon annan att då teckna med rabatt.
- Bolaget anser sig ha unik teknologi och det finns en stor marknadspotential i att kunna omvandla plast, däck och andra restprodukter till något som kan återanvändas.
- Bolaget strävar efter att bli en stor global aktör och då vill du vara ägare.
- Cassandra Oils verksamhet är bra för vår miljö. Genom att investera bidrar du till att stödja en bra verksamhet.

## 3. Om Bolaget

Cassandra Oil AB bildades 2011 för att industrialisera och kommersialisera en patenterad och skalbar reaktorteknologi för återvinning av avfall och produktion av olja från restprodukter i egen regi eller i samarbete med partners.

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

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

### **Konkurrenskraftig teknik**

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

- Ett av få bra alternativ till förbränning
- Hög verkningsgrad (upp till 90 procent)
- Möjliggör produktion ur ett brett spektrum av kolvätehaltigt avfall utan krav på sortering av det kolväterika materialet
- Låg energiförbrukning
- Miljövänlig process utan farliga utsläpp
- Processanläggningar kan monteras ihop snabbt och enkelt transporteras till platsen där verksamheten ska bedrivas.

### **Historik**

Grundaren Anders Olsson kom först i kontakt med oljesjöarna i Mellan Östern med uppdraget att utvärdera kända teknologier för oljesanering. I takt med denna utvärdering har Anders Olsson systematiskt kombinerat olika teknologier med egna uppfinningar och det första patentet skickades in för registrering 2009. Anders Olsson har utvecklat och finansierat teknologiutvecklingen tillsammans med ett antal olika partners och medfinansiärer. Dessa har överlåtit samtliga tillgångar till Cassandra Oil mot betalning i form av aktier.

## **4. Verksamhetsbeskrivning**

### **4.1 Affärsidé**

Cassandra Oils affärsidé är att tillverka processutrustning som på ett miljövänligt sätt återvinner olja och gas ur material med höga halter av kolväten samt att skapa samarbeten med marknadsledande återvinningsföretag.

### **4.2 Vision**

Att bli den ledande teknologin för miljömässigt hållbar utvinning av olja ur kolvätebaserat avfall. Med en ständigt ökande konsumtion och produktion av plastföremål växer sopbergen med avfallsplast som inte kvalificerar sig för någon återvinning, utan istället läggs i deponier eller i bästa fall går till förbränning. Regler och lagar blir alltmer stringenta samtidigt som deponiskatterna i EU höjs. Med Bolaget teknologi kan detta problem lösas på plats utan att behöva transportera avfallet på vägar och vatten som även det är både skadligt för miljön och oekonomiskt. Cassandra Oils teknologi blir därför en viktig länk i den cirkulära ekonomin.

### **4.3 Affärsmodell**

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

Intäkterna generas främst från:

- Försäljning och uthyrning av processanläggningar
- Deponavgifter för avfall som kan processas i processanläggningar
- Intäkter från försäljning av olja, gas, carbon black och metaller
- Vinstdelning från olika samarbeten

### **4.4 Företagsstruktur**

- Cassandra Oil AB (org nr 556526-6516) är moderbolag i en koncern med tre helägda dotterbolag.

- *Cassandra Oil Technology AB* (org nr 556865-4858) är det rörelsedrivande bolaget i vilken koncernens verksamhet huvudsakligen bedrivs. Bolaget bildades 2011.
- *Cassandra Oil Processing AB* (org nr 556884-6488) är avsett att bedriva koncernens oljehandel. Bolaget har för närvarande ingen verksamhet.
- *Cassandra Oil España SL* (org nr B90104027) bildades 2014 för att bedriva verksamheten i Spanien.

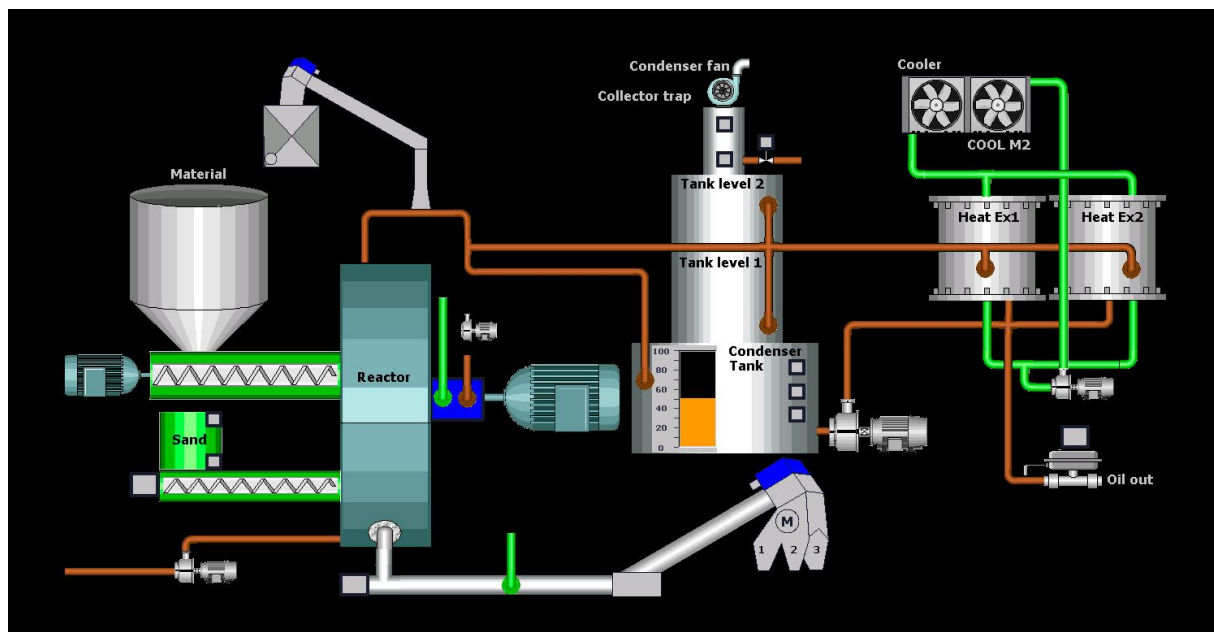
#### 4.5 Patenterad teknik

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

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

#### 4.6 Miljövänlig process

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



#### 4.7 Royalty

Då Cassandra Oil (genom dotterbolaget Cassandra Oil Technology AB) förvärvade Anders Olssons patent och teknologi ingicks ett avtal om rätt till royalty för Anders Olsson. Avtalet omförhandlades under 2014 och ger nu Anders Olsson rätt till royalty från och med den elfte processanläggning baserad på teknologin som Cassandra Oil tillverkar och driftsätter. Royaltyn ska baseras på processanläggningens kapacitet och ska uppgå till ett belopp som motsvarar processanläggning faktiska kapacitet i förhållande till den kapacitet som parterna uppskattade i samband med förvärvet av teknologin. Royaltyn för processanläggningar upp till 1500 kW är maximerad till EUR 1 000 000 per processanläggning. Royaltyn ska betalas ut med en tredjedel vid genomförd installation och inkörning av processanläggningen. Resterande två tredjedelar betalas ut med en femtedel per år under en femårsperiod. Royaltyn är begränsad till totalt EUR 100 000 000 Beloppet ska inkludera eventuella skatter och sociala avgifter.

#### 4.8 Säljstrategi och säljorganisation

Cassandra Oils säljorganisation, som leds av VD, har byggt upp ett stort och starkt internationellt nätverk där de arbetar kontinuerligt och proaktivt inför inkommande förfrågningar. Då dessa mer

omfattande kontrakt innebär långtgående industriella förhandlingar med institutioner, multinationella konglomerat och aktörer, krävs såväl teknisk kunnsighet, relationshantering och ett ömsesidigt intresse för joint-ventures från båda parterna. Denna typ av komplexa förhandlingar är ofta tidskrävande och innebär ett stort engagemang.

#### **4.9 Bolagets nuvarande verksamhet**

Bolagets huvudkontor är placerat i Västerås. Där finns en leveransklar processanläggning uppställd. Denna går nu i drift för diverse tester och utvecklingsprojekt. Bolaget har idag ett 13 anställda samt ett antal konsulter och specialister i form av konstruktörer, kemister, administrativ personal. Verkstan är nyligen renoverad och har en fysisk kapacitet att tillverka ca 2 maskiner i månaden, med en total kapacitet att i framtiden bygga och leverera 20 maskiner om året, borträknat ledtider, ledigheter m.m. Genom Just-In-Time metoden optimeras verksamhetens produktion av maskiner när ett flertal order läggs.

##### **4.9.1 Råvaror för framställning**

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

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

##### **Gummi - däck**

Genom att sluta avtal med lokala miljöföretag inom avfallshantering möjliggörs transport av rivna däck till Cassandra Oils processanläggning. Där matas sedan däcken in i maskinen för att påbörja behandlingsprocessen och extrahera ut oljan. För att våra processanläggningar skall kunna processa dessa material optimalt, behöver gummit vara rivet i mindre bitar för snabbare bearbetning. Ett exempel på ett sådant miljö- och återvinningsföretag är Ragn-Sells med vilket Bolaget har slutit ett "Letter of Intent". Förhandlingar fortlöper mellan parterna.

##### **Plast – blandat**

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

##### **Oljeslam**

Oljeavfall förekommer ofta i form av oljesjöar, vilket förutom att vara ett resursslöseri också orsakar stora miljöproblem för oljeproducerande länder, om de inte tas om hand. Oljeslam är tyngre faktorer av olja. Denna tyngre olja kan processas genom vår processanläggning till en slutprodukt som är en lättare crude oil, och som sedan direkt kan återföras in i en befintlig pipeline. Detta innebär att oljan kan återanvändas som crude oil.

##### **4.9.2 Samarbetspartners**

###### **Ragn-Sells**

Ragn-Sells är ett av Sveriges främsta kompetensföretag inom återvinning och miljö. De samlar in, behandlar och återvinner avfall och restprodukter från näringsliv, organisationer och hushåll över hela Sverige. Med ett tydligt fokus på cirkulär ekonomi har Ragn-Sells ingått i ett "letter of intent" med Cassandra Oil, för att utveckla ett samarbete gällande däckåtervinning i Sverige.

###### **VSM – Valoriza Servicios Medioambientales**

Är Bolagets avfallshanteringspartner i sydvästra Spanien där en gemensam processanläggning finns

etablerad. VSM ingår i Sacyr-koncernen som är verksam inom bland annat byggtreprenad, fastighetsförvaltning och avfallshantering. Sacyr är noterat på börsen i Madrid med ett börsvärde om ca 1,7 miljarder Euro.

#### **4.9.3 Produktionsanläggningar idag**

##### **4.9.3.1 Valoriza, Sacyr i Spanien**

Processanläggningen är placerad i sydvästra Spanien i närheten av Cadiz, genom ett joint-venture mellan Cassandra Oil AB samt det spanska avfallshanteringsföretaget Valoriza Servicios Medioambientales S.A. ("VSM") har fortlöpt enligt planerna.

Råvaran har dock varit av sämre kvalitet än förväntat. Cassandra Oils processanläggning är en del i ett industriellt kretslopp, och för full effektivitet behöver råvaran torkas innan inmatning sker i maskinen. För denna typ av process behövs en partnerfirma som såväl levererar plasten till processanläggningen, samt ordnar förbehandlingsprocessen som avser själva torkningen. Processanläggningen är därför idag inte i operativ drift.

Projektet i Spanien har tagit längre tid än planerat och trots att teknikutmaningar lösts, krävs för att nå full produktion i den befintliga anläggningen, kompletterande investeringar i framförallt förbehandling av inkommande avfall. Cassandra Oil inväntar även permanenta miljö- och kommersiella tillstånd. Valoriza är ansvarigt för dessa och ansökan är inlämnad. Som en följd av den förändrade prisnivån på olja diskuteras nu förändringar i samarbetsavtalet med Valoriza. Cassandra Oil är nu också öppna för samarbete med flera avfallshanterande firmor, som är villiga att betala gatefee.

##### **4.9.3.2 ARAMCO i Saudi Arabien**

I september 2015 meddelade Cassandra Oil att bolaget ingått en avsiktsförklaring om en ny gemensamägd verksamhet i Saudiarabien med bolaget Tomorrow Environment Company ("TECO"), som ingår i HRH Prins Faisal Bin Muqrin Abdul Aziz grupp av flera bolag, med huvudkontor i Jeddah, Saudiarabien. Den huvudsakliga målsättningen är att behandla oljeslam i anknytning till TECOs licenser med ARAMCO. JV-bolaget kommer även att behandla annat kolväterikt avfall i form av kasserade däck.

##### **4.9.3.3 Bolagets maskinpark**

I Västerås står i dagsläget en processanläggning med senaste utvecklad teknik. Den är testad och redo för kommersiellt drifttagande. Vid leverans av denna, påbörjas genast konstruktion och byggande av nästa processanläggning i maskinhallen. Bolaget och teknikerna arbetar enligt JIT – Just-in-time tekniken där materialet beställs in när maskinen ska byggas. I dagsläget är beställningstiden ca 6 månader, men vid flera löpande beställningar har maskinparken kapacitet och möjlighet att bygga 2 st. maskiner per månad, resulterande i ca 20 maskiner om året med borträknande av ledtider, ledighet m.m.

Under perioden har processanläggningen utvecklats i flera avseenden. För den enhet, som är under test i Västerås, innebär detta bland annat en ny reaktorkammare med drygt dubbelt så stor volym som tidigare, en ny utmatning för den fasta fraktionen medför kylning av kolpulvret samt separering av kolpulver och stål. Mekaniken för gasflödet från reaktorkammaren modifieras för att underlätta underhåll och förbättra gasreningen. Vidare har tester gjorts med införande av en cyklon för processgasen mellan reaktorn och kondenseringsenheten. Syftet med denna är att i tidigt skede ta bort kolpulver och skapa en än renare slutprodukt. Detta har visat på gott resultat. Oljan har analyserats av SAYBOLT, ett världsledande analysföretag. Resultaten visar att Cassandra Oils olja från både däck och plast innehåller mer lätta produkter än Brent (Nordsjöolja). Den höga kvaliteten medför att oljan nu accepteras av oljebolag som råvara för raffinering.

Cassandra Oil AB har även en pågående utveckling av en processanläggning av en större modell. Denna bedöms kunna tas i bruk efter vissa modifieringar och med stöd av erfarenheter från tidigare modeller. Cassandra Oil AB tillverkar processanläggningarna i verkstadslokalerna i Västerås.

Bilden nedan visar strukturen i en produktionsanläggning där Cassandra Oils patenterade teknologi visas inom den gröna ovalen. Utrustning utanför denna är standardkomponenter, som finns allmänt tillgängliga på marknaden. Vid en installation tar Cassandra Oil ansvar för hela processanläggningen inklusive de för respektive uppdrag lämpligaste utrustningarna inför för- och efterbehandling.



#### 4.10 Kommande anläggningar och kunder

Bolaget riktar sig till en mängd olika aktörer som har svårigheter att hantera sitt avfall såsom däck, plats eller oljeslam. Miljö och återvinningsbolag är självklara kunder där även bolaget inriktar sig till oljebolag som bör ha stor nytta av denna typ av teknologi. "Letter of Intent" är idag signerat med Ragn-Sells, som har för avsikt till att påbörja ett samarbete gällande pyrolysis-avfall. Ytterligare ett "Memorandum of understanding" finns signerat med parter från Saudiarabien.

## 5. Marknad och Affärsupplägg

### 5.1 Marknadsöversikt

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

### 5.2 Återvinnig av bildäck

Med Cassandra Oils reaktorteknologi är det möjligt att utvinna olja, stål och kolpulver – däckets tre grundbeståndsdelar – på ett effektivt och miljövänligt sätt. Cassandra Oil kan även avsevärt reducera svavelhalten i den olja som produceras vilket annars utgör ett betydande miljöproblem.

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

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

En majoritet av de utvecklade länderna i Europa samt USA, är på god väg med att komma tillrätta med problemet gällande oönskade upplag av däck. USA och ett flertal europeiska länder, inklusive Sverige har även anammat ett s.k. producentansvar för däck, vilket innebär att miljöansvaret ligger på producenten av en vara, även efter konsumentens slutanvändning. Detta för att skapa ett miljömässigt hållbart samhälle för framtiden.

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

Globalt och framförallt i underutvecklade länder ser återvinningsgraden annorlunda ut. Det finns uppskattningsvis ca 1,1 miljarder fordon på världens vägar vilket verkar till att generera över 1 miljard uttjänta däck årligen, varav det är estimerat att 20-30 procent av dessa är skickade till lager eller deponi. Detta innebär att 220-330 miljoner däck på årlig basis finns tillgängligt för återvinningstjänster utöver det nuvarande beståndet. Det finns med andra ord stora möjligheter för att ett bolag som Cassandra Oil AB skall kunna vara tongivande part av den cirkulära ekonomin genom att hantera och ta marknadsandelar inom däckåtervinningsindustrin.

### 5.3 Återvinning av plastavfall

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

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

### 5.4 Sanering av oljesjöar

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

### 5.5 Sanering av oljeutsläpp

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

### 5.6 Potentiella användningsområden

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

#### Elektronikskrot (E-Waste)

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

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

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

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

#### Oljeskiffer och oljesand

Cassandra Oils teknologi har även stor potential avseende oljeutvinning ur oljeskifferar och oljesand.



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

## 6. Riskfaktorer

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

### 6.1 Operativa risker

#### ***Tekniska risker***

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

#### ***Organisation***

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

#### ***Leverantörer***

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

### 6.2 Patentrisker

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

#### ***Know-how och sekretess***

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

### 6.3 Komplexa och föränderliga regelverk

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

#### **6.4 Avtalsrisker**

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

#### **6.5 Produktansvar**

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

#### **6.6 Konkurrens**

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

#### **6.7 Marknadens tillväxt**

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

#### **6.8 Geopolitisk risk**

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

#### **6.9 Miljö**

Cassandra Oil kommer att använda organiskt och potentiellt farligt material och avfall. Cassandra Oils verksamhet kommer därför omfattas av ett omfattande regelverk som styr tillverkning, förvaring, hantering och bortskaffande av sådant material och avfallsprodukter. Även om Cassandra Oils säkerhetsrutiner för hantering och bortskaffande av sådant material uppfyller föreskrivna standarder, kan det inte helt eliminera risken för oavsiktlig kontamination från eller personskada på grund av sådant material. Om en olycka inträffar skulle Cassandra Oil kunna hållas skadeståndsansvarigt eller åläggas att betala företagsbot och detta ansvar skulle kunna överstiga Cassandra Oils ekonomiska resurser. Vidare kan Cassandra Oil drabbas av betydande kostnader för att uppfylla framtida miljölagar och förordningar.

#### **6.10 Produktansvar och försäkringar**

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

#### **6.11 Valutakursfluktuationer**

Cassandra Oils verksamhet är föremål för valutakursrisker. Huvuddelen av Cassandra Oils kostnader uppstår i svenska kronor medan en betydande del av de potentiella intäkterna utgörs av betalningar i andra valutor. Som en följd härav kan sänkta valutakurser på amerikanska dollar, euro eller andra

utländska valutor gentemot den svenska kronan medföra en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

### **6.12 Nyckelpersoner**

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

### **6.13 Övriga risker**

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

### **6.14 Risker hänförliga till aktien**

#### *Värdefluktuationer*

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

#### *Risker i Bolagets aktie*

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

#### *Ytterligare nyemissioner*

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

#### *Framtida utdelning*

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

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

## 7. Förvaltning och ledning

### 7.1 Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Cassandra Oil eftersträvar en liten fast organisation. Bolaget har idag 13 anställda och engagerar ett antal konsulter med varierande specialinriktningar.

**Styrelsen** utgörs i dag av tre personer:

|               |                    |
|---------------|--------------------|
| Finn Johnsson | Styrelseordförande |
| Björn Hedberg | Styrelseledamot    |
| Anders Olsson | Styrelseledamot    |

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

#### Revisor,

Johan Malmqvist, som huvudansvarig revisor.

PricewaterhouseCoopers AB och Johan Malmqvist är medlemmar i FAR SRS.

**Ledningen** utgörs i dag av:

|               |                                 |
|---------------|---------------------------------|
| Anders Olsson | VD & Koncernchef, Cassandra Oil |
| Jan Jakobsson | VD, Cassandra Oil Technology    |
| Ehsan Mosheni | VD, Cassandra Oil España        |

### 7.2 Corporate Governance

Cassandra Oils styrinstrument innehåller:

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

#### Rapportsystem

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

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

### 7.3 Personuppgifter

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

#### Anklagelse, utredning, dom och sanktion

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

#### Intressen

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

har ekonomiska intressen i Bolaget genom eget aktieinnehav eller via eget bolag.

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

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

#### **Kontakt**

Samtliga Bolagets styrelseledamöter och ledandebefattningshavare kan nås via Bolagets postadress.

#### **7.4 Bolagsstyrning**

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

#### **Årsstämma**

Årsstämman är det högsta beslutande organet inom Cassandra Oil. Samtliga aktieägare som är listade i aktieboken fem vardagar innan bolagsstämman har rätt att delta antingen personligen eller via ombud. Anmälan ska göras till Bolaget enligt vad som sägs i kallelse. Ordinarie årliga bolagsstämma, årsstämman, ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Kallelse ska ske på det sätt som fastställts i bolagsordningen. Årsstämman utser Bolagets styrelse och revisorer samt bestämmer arvoden till dessa.

Vidare fastställer årsstämman bokslutet och beslutar om disposition av vinstmedel samt ansvarsfrihet för styrelse och VD. Årsstämman bestämmer också formen för hur en valberedning ska utses.

#### **Styrelse**

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

#### **Styrelsens arbetsformer**

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

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

### **VD och företagsledning**

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

### **Intern kontroll och riskhantering**

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

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

## **8. Ekonomi och kommande finansiella rapporter**

Nedan redogörs för bolagets ekonomiska status och kommande finansiella rapporter med datum. I övrigt hänvisas till bolagets årsredovisning samt rapport från Q 1 som ligger som bilaga till detta memorandum.

### **8.1 Finansiell information**

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

|  |                 |
|--|-----------------|
| Delårsrapport januari – juni 2016      | 28 juli 2016    |
| Delårsrapport januari – september 2016 | 28 oktober 2016 |

#### **8.1.1 Ekonomisk information 2015**

##### ***Omsättning och resultat***

Koncernens omsättning uppgick till - (-) MSEK.

Rörelseresultatet var -29,8 (-25,9) MSEK.

Nettoreultatet uppgick till -32,1 (-31,9) MSEK eller -1,06 (-1,16) SEK per aktie.

##### **Kassaflöde och likvida medel**

Kassaflödet från den löpande verksamheten var -36,5 (-45,3) MSEK eller -1,21 (-1,65) SEK per aktie.

Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 4,9 (7,8) MSEK.

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

Eget kapital uppgick vid årets slut till 57,5 (64,4) MSEK eller 1,70 (2,34) SEK per aktie. Koncernens soliditet var vid årets slut 58,0 (61,9) procent.

##### **Finansiering**

Cassandra Oil har ännu inte inlett kommersiell produktion av oljan. Verksamheten har hittills finansierats genom nyemissioner och förskott från JV-partners.

Cassandra Oil genomförde under 2015 två riktade aktieemissioner, som sammanlagt tillförde bolaget cirka 27 MSEK före emissionskostnader.

### **MODERBOLAGETS VERKSAMHET UNDER 2015**

#### ***Omsättning och resultat***

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

Rörelseresultatet var MSEK -8,1 (-4,5) MSEK.

Nettoreultatet var -10,6 (-368,7) MSEK.

#### ***Finansiell ställning***

Moderbolagets eget kapital uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 372,4 (357,8) MSEK.

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

Moderbolagets likvida medel uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 4,3 (6,8) MSEK.

**Investeringar**

Moderbolaget har inte gjort några väsentliga investeringar under året.

**9. Ägarförhållande, aktiekapital och kompletterande information**

**9.1 Ägare**

**De största ägarna per 2016-05-30**

| <b>Cassandra Oil AB:s aktieägare</b>    | <b>Antal aktier</b> | <b>Andel i %</b> |
|---|---------------------|------------------|
| JP Morgan Bank Luxembourg               | 3 416 067           | 10,1             |
| Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension | 2 840 581           | 8,4              |
| Abdhe, Afram                            | 1 700 000           | 5,0              |
| Societe Generale                        | 1 637 850           | 4,8              |
| Nordnet pensionsförsäkring AB           | 1 458 686           | 4,3              |
| Skandia Försäkrings                     | 1 266 205           | 3,7              |
| Robur Försäkring                        | 650 504             | 1,9              |
| Förvaltnings AB Hummelbosholm           | 538 510             | 1,6              |
| UBS Switzerland AG                      | 481 281             | 1,4              |
| SIX SIS AG                              | 317 443             | 0,9              |
| <b>Summa 10 största aktieägarna</b>     | <b>14 307 127</b>   | <b>42,1</b>      |
| <b>Övriga aktieägare</b>                | <b>19 564 654</b>   | <b>57,9</b>      |
| <b>Totalt</b>                           | <b>33 871 781</b>   | <b>100</b>       |

Källa: Euroclear Sweden AB samt för bolaget kända uppgifter

**9.2 Marknadsplats med aktien och insiderhandel**

Handel sker orderdrivet på Nasdaq OMX First North. Cassandra Oil (då med firman Effnet Holding AB) upptogs till handel på Nasdaq OMX First North (då benämnd Nya Marknaden) i juli 2004.

Handel på Nasdaq OMX First North omfattas inte av Finansinspektionens krav på anmälningsskyldighet. Däremot har Cassandra Oil enligt regelverket på Nasdaq OMX First North en skyldighet att föra en förteckning över personer med insynsställning med angivande av det innehav de har anmälningsskyldighet för och förändringar i detta innehav.

**Insynspersoner innehav av aktier och teckningsoptioner i bolaget den 22 juni 2016.**
**Styrelse**

|               |  |   |
|---------------|--|---|
| Finn Johnsson | Styrelseordförande   | 0 Aktier<br>1 000 000 Teckningsoptioner       |
| Björn Hedberg | Styrelseledamot  | 200 000 Aktier<br>100 000 Teckningsoptioner   |
| Anders Olsson | Styrelseledamot och VD<br>Väsentligt innehav (mer än 10 procent) | 7 910 000 Aktier<br>100 000 Teckningsoptioner |

**Ledande befattningshavare**

|                   |   |   |
|-------------------|---|---|
| Jan Jakobsson     | VD, Cassandra Oil Technology                                  | 15 384 Aktier<br>3 554 TO 4<br>75 000 Teckningsoptioner |
| Carolina Carlsson | PR / Internationell Affärsutveckling                          | 19 347 Aktier<br>276 TO 4<br>25 000 Teckningsoptioner   |
| Ehsan Mohseni     | VD, Cassandra Oil España / Internationell<br>Affärsutveckling | 0 Aktier<br>25 000 Teckningsoptioner                    |
| Lotta Rydberg     | Ekonomiansvarig   | 11282 Aktier<br>25 000 Teckningsoptioner                |

**Övriga**

|                 |                                    |   |
|-----------------|------------------------------------|---|
| Johan Malmqvist | Revisor, PricewaterhouseCoopers AB | 0   |
| Per Olsson      | Senior Advisor till Styrelsen      | 34 180 Aktie<br>12 180 TO 4<br>50 000 Teckningsoptioner |
| Michael Sterner | Styrelsens sekreterare             | 0 Aktier<br>25 000 Teckningsoptioner                    |

**9.3 Aktiekapitalets historik**

Bolagets aktiekapital och antal utestående aktier förändrats i enlighet med vad som framgår av nedanstående tabell.

|                        | Datum         | Förändring<br>aktiekapital (kr) | Ack. aktie-<br>kapital (kr) | Förändring<br>antal aktier | Ack. antal<br>aktier | Kvotvärde<br>(kr) |
|------------------------|---------------|---------------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------|-------------------|
| Ingående balans        | Juli 2004     |                                 | 1 086 682                   |                            | 108 668 216          | 0,01              |
| Nyemission             | November 2009 | +1 086 682,16                   | 2 173 364                   | +108 668 216               | 217 336 432          | 0,01              |
| Nyemission             | November 2010 | +2 991 230,78                   | 5 164 595                   | +299 123 078               | 516 459 510          | 0,01              |
| Nyemission             | December 2010 | +0,90                           | 5 164 596                   | +90                        | 516 459 600          | 0,01              |
| Sammanläggning         | December 2010 | ---                             | 5 164 596                   | -514 738 068               | 1 721 532            | 3,00              |
| Nyemission             | Mars 2012     | +900 000                        | 6 064 596                   | +300 000                   | 2 021 532            | 3,00              |
| Minskning aktiekapital | April 2012    | -4 043 064                      | 2 021 532                   | ---                        | 2 021 532            | 1,00              |
| Apportemission         | April 2012    | +23 339 482                     | 25 361 014                  | +23 339 482                | 25 361 014           | 1,00              |
| Nyemission             | Maj 2012      | +1 010 766                      | 26 371 780                  | +1 010 766                 | 26 371 780           | 1,00              |
| Nyemission             | Maj 2014      | +1 351 705                      | 27 723 485                  | +1 351 705                 | 27 723 485           | 1,00              |
| Nyemission             | Juni 2014     | +791 153                        | 28 514 638                  | +791 153                   | 28 514 638           | 1,00              |
| Nyemission             | Nov 2014      | + 857 143                       | 29 371 781                  | + 857 143                  | 29 371 781           | 1,00              |
| Nyemission             | Okt 2015      | +1 500 000                      | 30 871 781                  | + 1 500 000                | 30 871 781           | 1,00              |
| Nyemission             | Okt 2015      | +3 000 000                      | 33 871 781                  | +3 000 000                 | 33 871 781           | 1,00              |
| Teckningsoption        | Juni 2016     | +41,00                          | 33 871 822                  | +41,00                     | 33 871 822           | 1,00              |



### **Teckningsoptioner**

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

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

### **Utdelningspolicy**

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

### **Certified Adviser**

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

### **9.4 Hållbarhetspolicy**

Cassandra Oils vision är att bli den världsledande teknologin för miljömässigt hållbar utvinning av olja ur kolvätebaserat avfall. Cassandra Oils främsta insats för ett hållbart samhälle ligger i att verka för en förbättrad resursanvändning. Med ett cirkulärt tänk tar man avfall och konverterar det till olja.

Cassandra Oils ska även bedriva och utveckla sin egen verksamhet på ett hållbart sätt. Cassandra Oils hållbarhetspolicy utgör en del av bolagsstyrningen och är en ledningsfråga med ansvaret fördelat genom hela organisationen. Samtliga anställda förväntas leva upp till dessa åtaganden och ta sin del av ansvaret i sitt dagliga arbete.

### **Miljöansvar**

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

### **Etiskt ansvar**

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

### **Ekonomiskt ansvar**

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

## 10. Erbjudandet med tillhörande villkor

### Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 22 juni 2016 är aktieägare i Cassandra Oil AB (publ) äger företrädesrätt att teckna aktier i företrädesemissionen i relation till tidigare innehav. Nio (9) per avstämningsdagen innehavda aktier i Cassandra Oil, berättigar till teckning av fyra (4) nyemitterade aktier till kursen 1,50 kronor per aktie.

### Teckningsrätter ("TR")

Aktieägare i Cassandra Oil erhåller för varje (1) innehavd aktie, fyra (4) teckningsrätter. Det krävs nio (9) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie.

### Teckningskurs

Teckningskursen är 1,50 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

### Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (nedan "Euroclear") för rätt till deltagande i företrädesemissionen är den 22 juni 2016. Sista dag för handel i Cassandra Oils aktie med rätt till deltagande i företrädesemissionen är den 20 juni 2016. Första dag för handel i Cassandra Oils aktie utan rätt till deltagande i företrädesemissionen är den 21 juni 2016.

### Teckningstid

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske under tiden från och med den 23 juni 2016 till och med den 7 juli 2016. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear.

### Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på First North under perioden 23 juni 2016 till och med den 5 juli 2016. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning senast den 7 juli 2016 eller säljas senast den 5 juli 2016 för att inte förfalla värdelösa.

### Emissionsredovisning och anmälningssedlar

#### Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 22 juni 2016 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningssedel, samt anmälningssedel för teckning utan företräde. Information kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida [www.cassandraoil.com](http://www.cassandraoil.com) samt Aqurat Fondkommissions hemsida [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se) för nerladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

#### Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 7 juli 2016. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande två alternativ:

##### 1) Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi

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

## 2) Särskild anmälningssedel

I det fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t ex genom att teckningsrätter förvärvas eller avyttras, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln uppge det antal teckningsrätter som utnyttjas, antal aktier som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Om betalning sker på annat sätt än med den vidhängande inbetalningsavin skall VP-konto anges som referens. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aqurat Fondkommission på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller faxas enligt nedan och vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 7 juli 2016. Anmälan är bindande.

Aqurat Fondkommission AB  
Ärende: Cassandra Oil  
Box 7461  
103 92 Stockholm  
Fax: 08-684 05 801  
Tfn: 08-684 05 800  
Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningssedel)

### **Förvaltarregistrerade aktieägare**

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

### **Teckning utan företrädesrätt**

För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av företrädesrätt ska styrelsen, inom ramen för företrädesemissionens högsta belopp, besluta hur tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt ska ske, varvid tilldelning ska ske i följande ordning:

- i) Till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter oavsett om sådana tecknare var aktieägare per avstämningsdagen eller inte och vid övertäckning ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som sådana tecknare har utnyttjat för teckning av aktier och i den mån så ej kan ske genom lottning
- ii) Till de garanter, vilka Bolaget ingått Garantiavtal med, pro rata i förhållande till vad som utfästs i garantin.
- iii) Till de som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter och vid övertäckning ska tilldelning ske pro rata i förhållande till deras teckning och i den mån så inte kan ske genom lottning
- iv) Till garanter pro rata i förhållande till vad som utfästs i garantin.

Anmälan om att teckna aktier utan företrädesrätt skall göras på anmälningssedeln "Teckning utan stöd av teckningsrätter" som finns att ladda ner från [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se).

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

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel "Teckning utan stöd av teckningsrätter", i det fall fler än en sådan anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas, och övriga sådana anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Anmälningssedeln skall vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast klockan 15.00 den 7 juli 2016. Anmälan är bindande.

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

Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan. Notera att det ej finns någon möjlighet att dra beloppet från angivet VP-konto

eller depå. Erläggs inte likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

### **Aktieägare bosatta i utlandet**

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

### **Betalda och tecknade aktier ("BTA")**

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av företrädesemissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande emission, kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns "BTA 1" i Euroclear. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas för teckning vilken skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart Företrädesemissionen slutgiltigt registrerats vilket beräknas ske under vecka 30, 2016. Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

### **Handel i BTA**

Handel med BTA äger rum på First North från och med den 23 juni 2016 fram till dess att företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. För det fall delregistrering av Företrädesemissionen sker och flera serier av BTA utfärdas kommer dessa serier inte att handlas samtidigt på First North. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 30, 2016.

### **Leverans av aktier**

Så snart företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 30, 2016, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear.

### **Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen**

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen genom ett pressmeddelande.

### **Tillämplig lagstiftning**

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

### **Rätt till utdelning**

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

### **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).

**Övrigt**

Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden samt tiden för betalning. Teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är bindande.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Bolaget att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas, belopp understigande 100 kr återbetalas ej.

**Garantiåtaganden och teckningsförbindelser**

Emissionen är helt garanterad genom emissionsgarantier från Gabrielsson Invest AB (9,1 Mkr), Invium Partners AB (4 Mkr), Gryningskust Holding AB (4 Mkr) samt huvudägaren Anders Olsson (5,7 Mkr). Sammantaget förbinder sig garanterna att teckna maximalt 22,8 Mkr i företrädesemissionen.

**Handel i aktien**

Aktierna i Cassandra Oil är listade på First North. Aktierna handlas under kortnamnet CASO och har ISIN-kod SE0001234923. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTA till aktier sker.

**Utspädning**

Full teckning i Företrädesemissionen innebär att antalet aktier i Bolaget ökar från 33 871 781 till 48 925 905 aktier vilket motsvarar en utspädningseffekt om cirka 30,8 procent (beräknat som antalet nya aktier till följd av företrädesemissionen dividerat med det totala antalet aktier i Bolaget efter fulltecknad nyemission).

**11. Adresser och kontaktuppgifter****Cassandra Oil AB**

Sjöhagsvägen 14  
721 32 Västerås

**Anders Olsson, VD**

[anders.olsson@cassandraoil.com](mailto:anders.olsson@cassandraoil.com)

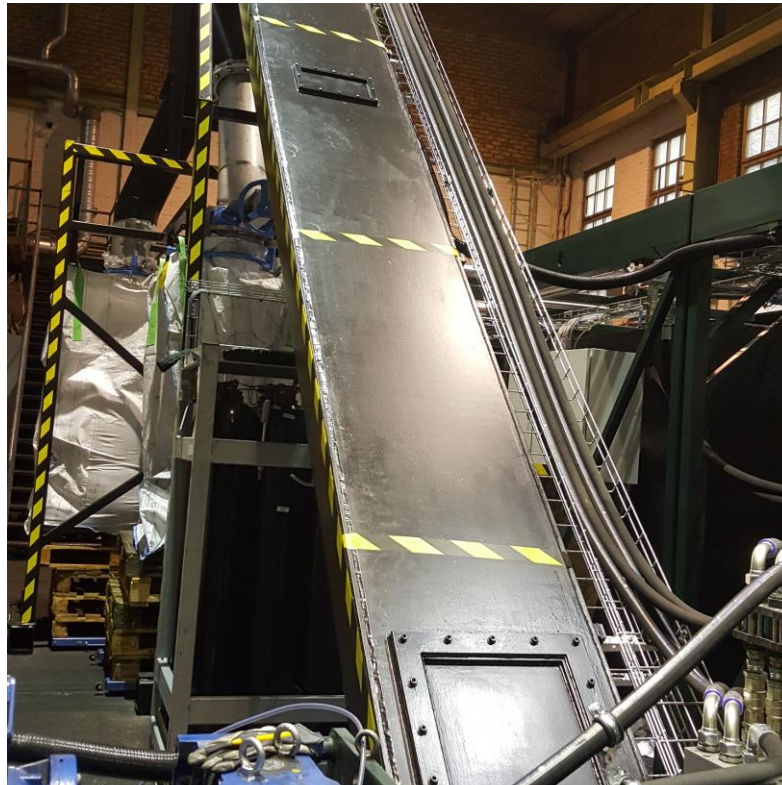
Tel: +46 76 16 32 100

**12. Bilagor**

Årsredovisning 2015

# CASSANDRA OIL AB

## Årsredovisning 2015



## Innehåll

|   |    |
|---|----|
| INFORMATION OM ÅRSSTÄMMA  | 2  |
| FINANSIELL INFORMATION  | 2  |
| CASSANDRA OIL I KORTHET   | 3  |
| STYRELSE, LEDNING OCH REVISORER                                 | 4  |
| AKTIEINFORMATION  | 6  |
| FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE  | 7  |
| KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT OCH TILLHÖRANDE NYCKELTAL | 16 |
| KONCERNENS BALANSRÄKNING OCH TILLHÖRANDE NYCKELTAL              | 17 |
| FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL                            | 18 |
| KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS OCH TILLHÖRANDE NYCKELTAL          | 19 |
| MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT                        | 20 |
| MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING                                     | 21 |
| FÖRÄNDRING I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL                         | 22 |
| MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS                                 | 23 |
| DEFINITIONER AV NYCKELTAL                                       | 24 |
| NOTER   | 25 |
| STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS INTYGANDEMENING        | 41 |
| REVISIONSBERÄTTELSE   | 42 |
| ADRESSER  | 43 |

## Information om årsstämma

Årsstämma i Cassandra Oil AB kommer att hållas måndagen den 25 april 2016 i Stockholm. Kallelse och övriga handlingar inför årsstämman finns tillgängliga på [www.cassandraoil.com](http://www.cassandraoil.com). För att delta måste aktieägare dels vara införd i eget namn i den av Euroclear AB Sweden förda aktieboken onsdagen den 18 april 2016, dels anmäla sig till Cassandra Oil senast onsdagen den 18 april 2016. Av aktiebolagslagen följer att en aktieägare som vill närvara via ombud måste presentera en skriftlig, av aktieägaren undertecknad och daterad fullmakt.

## Finansiell information

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

|  |                 |
|--|-----------------|
| Delårsrapport januari – mars 2016      | 28 april 2016   |
| Delårsrapport januari – juni 2016      | 28 juli 2016    |
| Delårsrapport januari – september 2016 | 28 oktober 2016 |

# Cassandra Oil i korthet

Cassandra Oils affärsidé är att producera olja och gas ur material med höga halter av kolväten.

Kärnan i Cassandra Oils teknologi utgörs av en egenutvecklad processanläggning, som bryter bindningen mellan kolvätekedjorna och därigenom skapar lätta fraktioner av olja. Teknologin är patent-skyddad och bygger på en termisk depolymerisering i kombination med friktion, virvelbädds-funktion och katalysatoreffekt.

Cassandra Oil har tre beviljade svenska patent och fyra internationella PCT-ansökningar under behandling. Från den första internationella PCT-ansökningen har patent hittills beviljats i Sydafrika, Nya Zeeland, Ryssland, Kina, Japan och USA.

Cassandra Oils aktier och teckningsoptioner handlas på Nasdaq First North Stockholm. Aktiens kortnamn är CASO. Remium Nordic AB är Certified Adviser. Antalet aktieägare i Cassandra Oil uppgick till 7 643 per den 31 december 2015.

## FINANSIELL INFORMATION 2015

- Koncernens omsättning uppgick till - (-) MSEK.
- Rörelseresultatet var -29,8 (-25,9) MSEK. Nettoresultatet uppgick till -32,1 (-31,8) MSEK eller -1,06 (-1,16) SEK per aktie.

- Kassaflödet från den löpande verksamheten var -37,2 (-45,3) MSEK eller -1,23 (-1,65) SEK per aktie.
- Koncernens likvida medel uppgick vid helårets utgång till 4,9 (7,8) MSEK.
- Eget kapital i koncernen uppgick vid helårets utgång till 57,5 (64,4) MSEK eller 1,70 (2,34) SEK per aktie.
- Koncernens soliditet var vid helårets utgång 58,0 (61,9) procent.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Under året har processanläggningen utvecklats i flera avseenden. För den enhet, CASO 003, som är under test i Västerås, innebär detta bland annat en ny reaktorkammare med nära dubbelt så stor volym som tidigare, en ny utmatning för den fasta fraktionen medför kylning av kolpulvret samt separering av kolpulver och stål. Mekaniken för gasflödet från reaktorkammaren modifieras för att underlätta underhåll och förbättra gasreningen. Vidare har tester gjorts med införande av en cyklon för processgasen mellan reaktorn och kondenseringsenheten. Syftet med denna är att i tidigt skede ta bort kolpulver och skapa en än renare slutprodukt. Detta har visat på gott resultat. Oljan har analyserats av SAYBOLT, ett världsledande analysföretag. Resultaten visar att Cassandra Oils olja från plast innehåller 1/3 mer av lätta produkter än Brent (Nordsjöolja) och Cassandra Oils olja från däck 2/3 mer. Den höga kvalitén medför att oljan nu accepteras av oljebolag som råvara för raffinering.

Cassandra Oil genomförde under året två nyemissioner av aktier som sammantaget tillförde bolaget cirka 27 MSEK före emissionskostnader.



# Styrelse, ledning och revisorer

## Styrelse

Styrelseledamöternas innehav av aktier och teckningsoptioner (TO3 och TO4, se vidare sid. 5) är angivna per den 31 december 2015. För förändringar av innehav under 2016, se Cassandra Oils hemsida [www.cassandraoil.se](http://www.cassandraoil.se).

## Ledamöter fram till ordinarie stämman 2015-06-16

### Erik Nerpin

(f. 1961) Jur. kand., LL.M. Advokat.

Styrelseledamot sedan 2009 (då bolaget bedrev annan verksamhet), ordförande sedan 2011.

### Johan Thorell

(f. 1970) Civilekonom.

Styrelseledamot sedan 2012.

Verksam inom fastighetsförvaltning sedan 1996.

### Eric Hasselqvist

(f. 1965) Civilekonom.

Styrelseledamot sedan 2012.

Styrelseledamot i bland annat Bahnhof AB och STIM och andra bolag inom IT och media.

### Björn Hedberg

(f. 1944) Civilekonom.

Styrelseledamot sedan 2012.

Lång erfarenhet av internationella industriprojekt och detaljhandel.

Innehav: Aktier: 200 000, TO3: 0, TO4: 0

## Ledamöter från och med den ordinarie stämman 2015-06-16

### Finn Johnsson

(f. 1946) Civilekonom  
Ekonomie hedersdoktor vid Göteborgs universitet

Styrelseordförande sedan 2015.

Finn Johnsson har en lång karriär i företagsledande befattningar i Sverige och

internationellt. Hans uppdrag som VD har inkluderat Euroc, United Distillers och Mölnlycke Healthcare.

Tidigare styrelseuppdrag inkluderar AB Volvo (ordförande), Industrivärden, Skanska, Perstorp, Aker och Guinness.

Finn Johnsson är för närvarande styrelseordförande i Västsvenska Handelskammaren, Thomas Concrete Group, Ovako, EFG European Furniture Group och MVI Partners.

Innehav: Aktier: 0, TO3: 0, TO4: 0

### Anders Olsson

(f. 1945) Företagets grundare.

VD och styrelseledamot sedan 2015.

Studier vid Ultuna Lantbruksuniversitetet och Uppsala Universitet. Verksam inom jordbruk och därefter uppfinnare och entreprenör.

Innehav: Aktier: 7 910 000, TO3: 0, TO4: 0

I uppgivet antal aktier ingår 1 094 982 aktier, som Anders lånat ut till bolaget. Dessa ska åter levereras till Anders efter kommande emission. Anders Olssons aktier är förvaltar-registrerade i utländska banker och är därför inte angivna i hans namn i ägar-förteckningen på sidan 6.

### Bo-Göran Ulfberg

(f. 1946) Civilekonom  
Hedersdoktor vid Mälardalens Högskola

Styrelseledamot sedan 2015.

Bo Göran Ulfberg har varit VD för Volvo Construction Equipment Component AB.

Innehav: Aktier: 0, TO3: 0, TO4: 3 500

### Björn Hedberg

Omvald. Se ovan.

**Ledning**

**Per Olsson**

(f. 1943) Civilingenjör.

Verkställande direktör sedan mars 2013 fram till 27 augusti 2015. Bror till grundaren Anders Olsson.

Innehav: Aktier: 21 180, TO3: 12 180, TO4: 12 180

**Anders Olsson**

(f. 1945) Företagets grundare, Verkställande direktör sedan 27 augusti 2015.

**Jan Jakobsson**

(f. 1956) Civilingenjör.

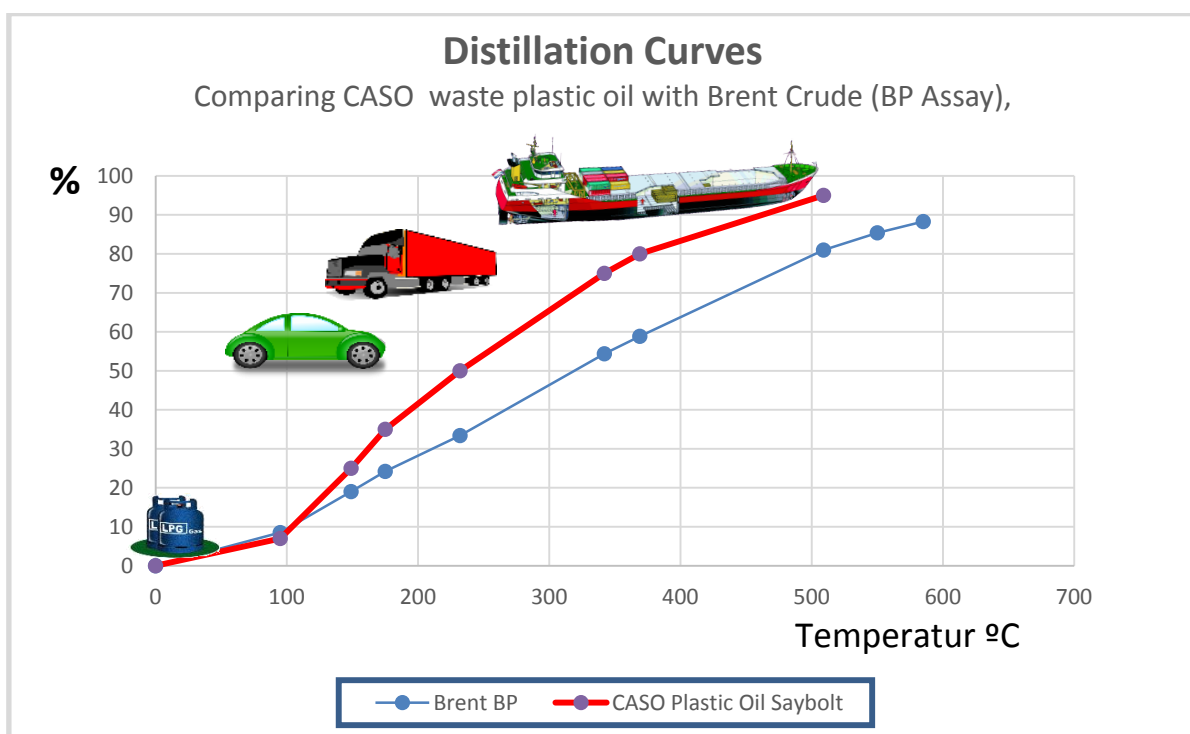
Vice VD i Cassandra Oil Technology AB sedan 2014.

Innehav: Aktier: 5 384, TO3: 3 554, TO4: 3 554

**Revisor**

PricewaterhouseCoopers AB.

Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Johan Malmqvist (f. 1975).



# Aktieinformation

## Aktiekapitalet

Aktiekapitalet i Cassandra Oil AB uppgick vid räkenskapsårets utgång till 33 871 781 SEK fördelat på 33 871 781 aktier.

Cassandra Oil AB har 3 725 164 utestående teckningsoptioner av serie TO3 och 2 142 858 utestående teckningsoptioner av serie TO4. Varje teckningsoption av serie TO3 ger rätt att senast den 30 april 2016 teckna en ny aktie för 40 SEK. Varje teckningsoption av serie TO4 ger rätt att senast den 30 april 2018 teckna en ny aktie för 70 SEK.

## Aktiekapitalet utveckling

|                        | Datum         | Förändring<br>aktiekapital (kr) | Ack. aktie-<br>kapital (kr) | Förändring<br>antal aktier | Ack. antal<br>aktier | Kvotvärde<br>(kr) |
|------------------------|---------------|---------------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------|-------------------|
| Ingående balans        | Juli 2004     |                                 | 1 086 682                   |                            | 108 668 216          | 0,01              |
| Nyemission             | November 2009 | +1 086 682,16                   | 2 173 364                   | +108 668 216               | 217 336 432          | 0,01              |
| Nyemission             | November 2010 | +2 991 230,78                   | 5 164 595                   | +299 123 078               | 516 459 510          | 0,01              |
| Nyemission             | December 2010 | +0,90                           | 5 164 596                   | +90                        | 516 459 600          | 0,01              |
| Sammanläggning         | December 2010 | ---                             | 5 164 596                   | -514 738 068               | 1 721 532            | 3,00              |
| Nyemission             | Mars 2012     | +900 000                        | 6 064 596                   | +300 000                   | 2 021 532            | 3,00              |
| Minskning aktiekapital | April 2012    | -4 043 064                      | 2 021 532                   | ---                        | 2 021 532            | 1,00              |
| Apportemission         | April 2012    | +23 339 482                     | 25 361 014                  | +23 339 482                | 25 361 014           | 1,00              |
| Nyemission             | Maj 2012      | +1 010 766                      | 26 371 780                  | +1 010 766                 | 26 371 780           | 1,00              |
| Nyemission             | Maj 2014      | +1 351 705                      | 27 723 485                  | +1 351 705                 | 27 723 485           | 1,00              |
| Nyemission             | Juni 2014     | +791 153                        | 28 514 638                  | +791 153                   | 28 514 638           | 1,00              |
| Nyemission             | Nov 2014      | + 857 143                       | 29 371 781                  | + 857 143                  | 29 371 781           | 1,00              |
| Nyemission             | Okt 2015      | +1 500 000                      | 30 871 781                  | +1 500 000                 | 30 871 781           | 1,00              |
| Nyemission             | Okt 2015      | +3 000 000                      | 33 871 781                  | +3 000 000                 | 33 871 781           | 1,00              |

## Fördelning av aktieinnehav i Cassandra Oil AB per den 31 december 2015

| Storleksklasser | Antal<br>aktieägare | Andel av antal<br>aktieägare |
|-----------------|---------------------|------------------------------|
| 1-500           | 5 088               | 66,6 %                       |
| 501 – 1 000     | 717                 | 9,4 %                        |
| 1 001 – 5 000   | 1 152               | 15,1 %                       |
| 5 001 – 10 000  | 280                 | 3,7 %                        |
| 10 001 – 15 000 | 119                 | 1,6 %                        |
| 15 001 – 20 000 | 68                  | 0,9 %                        |
| 20 001 -        | 219                 | 2,9 %                        |
| <b>TOTALT</b>   | <b>7 643</b>        | <b>100 %</b>                 |

## Aktieägarstruktur (Källa Euroclear Sweden AB)

| Cassandra Oil AB:s aktieägare 31 december 2015 | Antal aktier      | Andel i %   |
|--|-------------------|-------------|
| Remium AB (Emission VPC)                       | 3 653 835         | 10,8        |
| Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension        | 2 789 593         | 8,2         |
| Societe Generale                               | 1 652 350         | 4,9         |
| Nordnet Pensionsförsäkring                     | 1 504 501         | 4,4         |
| JP Morgan Bank Luxembourg                      | 1 485 732         | 4,4         |
| Skandia Försäkrings                            | 1 110 701         | 3,3         |
| Robur Försäkring                               | 678 124           | 2,0         |
| Förvaltnings AB Hummelbosholm                  | 538 510           | 1,6         |
| UBS AG Clients Account                         | 517 308           | 1,5         |
| Gryningskust Holding AB                        | 300 000           | 0,9         |
| <b>Summa 10 största aktieägarna</b>            | <b>14 230 654</b> | <b>42,0</b> |
| <b>Övriga aktieägare</b>                       | <b>19 641 127</b> | <b>58,0</b> |
| <b>Totalt</b>                                  | <b>33 871 781</b> | <b>100</b>  |

Anders Olsson är störste aktieägare med 7 910 000 aktier. Anders Olssons aktier är förvaltarregistrerade och specificeras därför inte i tabellen. Den ende aktieägaren som ägde minst en tiondel av aktierna per den 31 december 2015 var Anders Olsson (grundare av Cassandra Oils nuvarande verksamhet) med cirka 20,1 procent av aktiekapital och röster (23,3 procent inklusive utlånade aktier).

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Cassandra Oil AB (publ), organisationsnummer 556526-6516, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för moderföretaget och koncernen för verksamhetsåret 2015-01-01 – 2015-12-31.

## KONCERNSTRUKTUR

Koncernen består av moderbolaget Cassandra Oil AB, de helägda svenska dotterbolagen Cassandra Oil Technology AB (556865-4858), Cassandra Oil Processing AB (556884-6488 - vilande) och Wkit Security AB (556551-9906 – under likvidation) samt det till 99,99 procent ägda spanska dotterbolaget Cassandra Oil España S.L.

## VERKSAMHETENS ART OCH INRIKTNING

### *Affärsidé*

Cassandra Oils affärsidé är att producera olja och gas ur material med höga halter av kolväten.

### *Vision*

Cassandra Oils vision är att bli den ledande teknologin för miljömässigt hållbar utvinning av olja ur kolvätehaltigt avfall.

### *Affärsmodell*

Cassandra Oil ska producera olja och gas samt kommersiella biprodukter i form av kolpulver och metaller ur kolvätehaltigt material, t ex uttjanta bildäck, plastavfall, "oljesludge", spillolja och på sikt även oljesand, oljeskiffer och elektronikskrot. Cassandra Oil avser även att medverka vid sanering av oljeutsläpp där saneringen är det primära och tillvaratagandet av oljan utgör en kommersiell biprodukt. Därutöver finns ett antal framtida marknader med stor potential, bl a utvinning av olja och ädelmetaller ur elektronikskrot samt oljeutvinning ur oljeskiffrar och oljesand.

Cassandra Oil har ännu inte inlett kommersiell produktion av olja.

Kärnan i Cassandra Oils teknologi utgörs av en egenutvecklad processanläggning som bryter bindningen mellan kolvätekedjorna och därigenom skapar lätta fraktioner av olja. Teknologin är patentskyddad och bygger på en termisk depolymerisering i kombination med friktion, virvelbäddsfunktion och katalysatoreffekt.

Cassandra Oils affärsmodell baseras på att industrialiseringsfasen, som Cassandra Oil nu befinner sig i, ska finansieras av partners i olika joint ventures. Denna modell ger i inledningsfasen, innan intäkter genereras, fördelar i form av mindre utspädning i moderbolaget genom nyemissioner, men innebär samtidigt att Cassandra Oil avstår från förhållandevis stora ägarandelar i projekten.

Cassandra Oil kommer att processa råvara (kolvätehaltigt avfall) från bl a renhållningsföretag, markägare samt företag som samlar in uttjanta däck enligt regler om producentansvar.

Cassandra Oil kommer att sälja den producerade oljan till bunkerföretag (för vidareförsäljning som fartygsbränsle) eller direkt till slutanvändare. Producerad gas kommer säljas till slutanvändare, i första hand som bränsle. De kommersiella biprodukterna kolpulver och metaller, som utvinns vid produktion av olja ur däck, kommer säljas till bland annat däcktillverkare och anriktningsverk.

### **Patent**

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

### **Royalty**

Då Cassandra Oil (genom dotterbolaget Cassandra Oil Technology AB) förvärvade Anders Olssons patent och teknologi ingicks ett avtal om rätt till royalty för Anders Olsson. Avtalet omförhandlades under 2014 och ger nu Anders Olsson rätt till royalty från och med den elfte processanläggning baserad på teknologin som Cassandra Oil tillverkar och driftsätter. Royaltyn ska baseras på reaktorns kapacitet och ska uppgå till ett belopp som motsvarar reaktorns faktiska kapacitet i förhållande till den kapacitet som parterna uppskattade i samband med förvärvet av teknologin. Royaltyn för processanläggningar av modell CASO 1500 och mindre är maximerad till EUR 1 000 000 per processanläggning. Royaltyn ska betalas ut med en tredjedel vid genomförd installation och inkörning av processanläggningen. Resterande två tredjedelar betalas ut med en femtedel per år under en femårsperiod. Royaltyn är begränsad till totalt EUR 100 000 000. Beloppet ska inkludera eventuella skatter och sociala avgifter.

## **KONCERNENS OPERATIVA VERKSAMHET UNDER 2015**

### ***Tillverkning och testkörning av processanläggningar***

Cassandra Oil hade vid räkenskapsårets ingång i det närmaste färdigställt sin tredje processanläggning (CASO 003) och en fjärde processanläggning (CASO 004) var under slutförande. Båda dessa processanläggningar är av modellen CASO 600. Testkörningar av CASO 003 har gjorts under året.

Baserat på erfarenheter från Cassandra Oils processanläggningar i Irak och Spanien samt testerna i Västerås har vissa modifikationer gjorts på CASO 003 och CASO 004. Dessa kommer även göras på processanläggningen i Spanien i samband med underhållsarbeten.

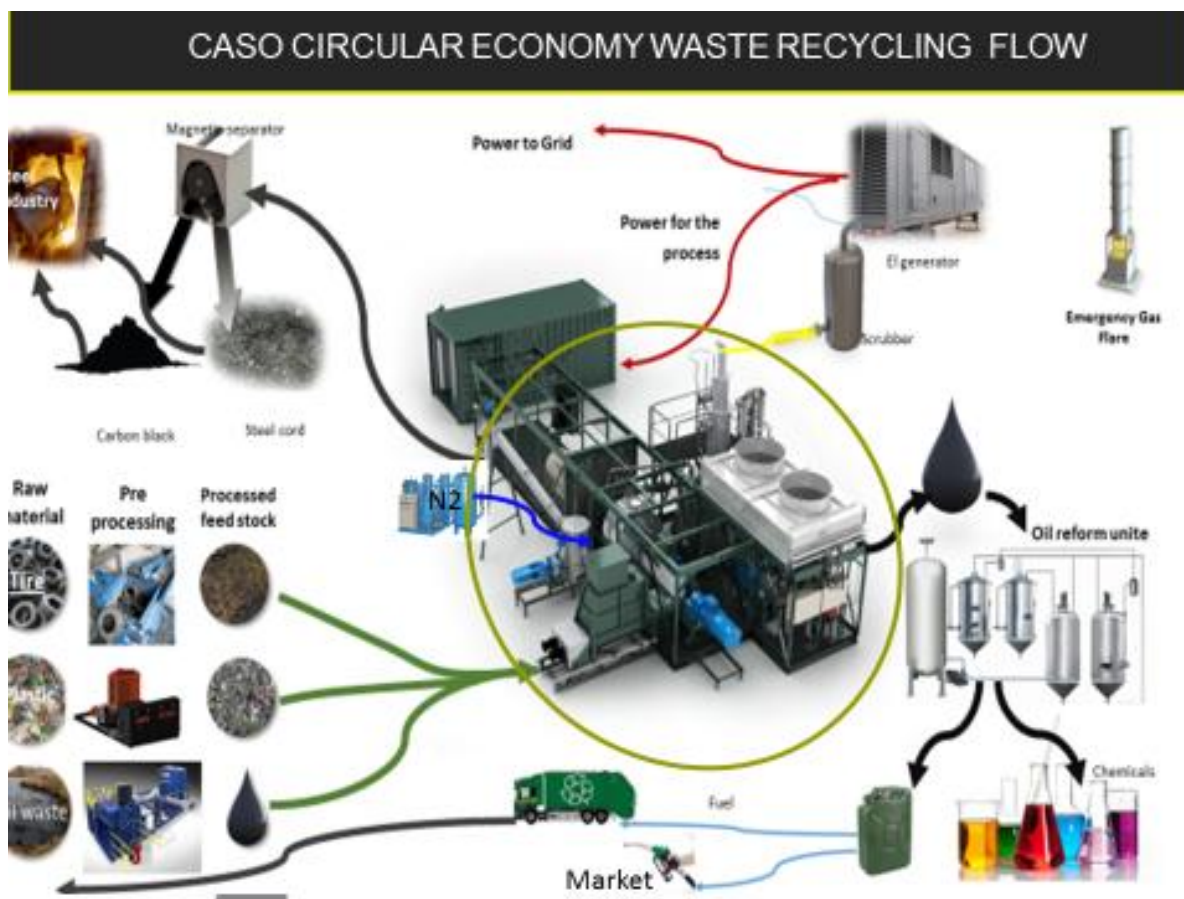
Under perioden har processanläggningen utvecklats i flera avseenden. För den enhet, som är under test i Västerås, innebär detta bland annat en ny reaktorkammare med nära dubbelt så stor volym som tidigare, en ny utmatning för den fasta fraktionen medför kylning av kolpulvret samt separering av kolpulver och stål. Mekaniken för gasflödet från reaktorkammaren modifieras för att underlätta underhåll och förbättra gasreningen. Vidare har tester gjorts med införande av en cyklon för processgasen mellan reaktorn och kondenseringsenheten. Syftet med denna är att i tidigt skede ta bort kolpulver och skapa en än renare slutprodukt. Detta har visat på gott resultat. Oljan har analyserats av SAYBOLT, ett världsledande analysföretag. (Se diagram på sida 5) Resultaten visar att Cassandra Oils olja från plast innehåller 1/3 mer av lätta produkter än Brent (Nordsjöolja) och Cassandra Oils olja från däck 2/3 mer. Den höga kvaliteten medför att oljan nu accepteras av oljebolag som råvara för raffinering.

Cassandra Oil har även en pågående tillverkning av en processanläggning av den större modellen CASO 1500 (1 500 kW). Denna bedöms på sikt kunna tas i bruk efter vissa modifieringar och med stöd av erfarenheter från CASO 600-modellen.

Cassandra Oil tillverkar processanläggningarna i verkstadslokaler i Västerås. Verkstadsytan uppgår till 1 400 kvadratmeter och är anpassad för att kunna tillverka två processanläggningar per månad samt ge plats att bygga upp teknisk service.

Cassandra Oil bedömer nu, med den senaste tidens utveckling, att processanläggningen är redo att tas i kommersiell drift.

Bilden nedan visar strukturen i en produktionsanläggning där Cassandra Oils patenterade teknologi visas inom den gröna ovalen. Utrustning utanför denna är standardkomponenter, som finns allmänt tillgängliga på marknaden. Vid en installation tar Cassandra Oil ansvar för hela processanläggningen inklusive de för respektive uppdrag lämpligaste utrustningarna för för- och efterbehandling.



### **Industriella samarbetsavtal**

#### *Irak*

Cassandra Oils bedömning att projektet i Irak har en betydande potential kvarstår. En övergång till kommersiell produktion på NOCs site i norra Irak och i förlängningen etablering av fler processanläggningar förutsätter emellertid att oroligheterna i regionen inte påverkar verksamheten. På grund av den politiska risken i området har Cassandra Oil beslutat att inte utnyttja den option på att ta över 82 % av aktierna i SEAB. Denna option skulle förfalla den 15 januari 2016. Samarbetet med SEAB fortsätter likväl och Cassandra ser fram mot ett fortsatt gott samarbete.

#### *Turkiet och Förenade Arabemiraten*

Cassandra Oil och Sevens Star DIS TIC.LTD.STI ("Sevens Star"), med bas i Turkiet, ingick under 2012 avtal om att bilda ett joint venture för etablering i Turkiet och Förenade Arabemiraten och för vidare expansion i Mellanöstern. Sevens Star har för parternas räkning

bildat ett 50/50-ägt JV-bolag, CGS Energy (Cassandra Green Star Energy), med säte och huvudkontor i Turkiet. JV-bolaget har beställt en processanläggning av modell CASO 600 från Cassandra Oil. Cassandra Oil kommer att inträda som ägare i JV-bolaget och utöva sin äganderätt när den första processanläggningen är levererad och betald (se även not 24 nedan).

Cassandra Oil och Sevens Star överenskom under 2013 att senarelägga leveransen av processanläggningen för att ge Cassandra Oil möjlighet att prioritera leveranser till Irak. I gengäld har betalningsplanen för JV-bolagets förskottsbetalningar avseende processanläggningen förlängts. JV-bolaget har betalat förskott om totalt 19,2 MSEK. Mottagna förskott kommer att intäktsföras vid leverans av processanläggningen. Innan leverans skett bokförs förskotten som kortfristig skuld. Cassandra Oils kontraktuella åtagande innebär att, givet vissa villkor, leverera en processanläggning. Någon rätt för Cassandra Oils JV-partner att i stället för leverans begära återbetalning av förskottet föreligger inte.

#### *Spanien*

Projektet i Spanien har tagit längre tid än planerat och trots att teknikutmaningar har lösts, krävs för att nå full produktion i den befintliga anläggningen, kompletterande investeringar i framför allt förbehandling av inkommande plastmaterial. Som en följd av den förändrade prisnivån på olja diskuteras nu förändringar i samarbetsavtalet med Valoriza. Ett första steg i denna förändring är att Valoriza har gått med på att från årsskiftet ta över ägandet till produktionslokalerna, som ligger på deras mark. Överlåtelsen har skett till bokfört värde. Detta gör att Cassandras dotterbolag i Spanien är skuldfritt och därtill fått ett överskott, som kommer att användas för betalning av tjänster i det fortsatta samarbetet. Vi planerar nu att tillsammans med Valoriza uppgradera processanläggningen genom att implementera de uppgraderingar, som utvecklas av Cassandra Oil, samt installera utrustning för förbehandling av plastråvaran.

#### **Pågående förhandlingar om industriella samarbeten**

##### *Venezuela*

Cassandra Oil och Venezuelas statliga oljebolag PDVSA (Petróleos de Venezuela, S.A.) har under lång tid diskuterat ett samarbete avseende processande av tjockolja.

PDVSA:s kravspecifikation för det planerade samarbetet avser tre faktorer – att höja API (ett mått på oljans densitet) från 8 till minst 12, att minska mineralhalten med minst 40 procent samt att minska halten asfalten. Cassandra Oil har provkört material som PDVSA tillhandahållit. Testerna har analyserats och analysresultaten visar att Cassandra Oil uppfyller samtliga faktorerna med bred marginal. På sikt skulle en etablering i Venezuela kunna ha stor kommersiell potential för Cassandra Oil, men den skulle ta stora resurser i anspråk och för närvarande fokuserar Cassandra Oil på övriga etableringar.

##### *Norden*

Med Ragnsells AB skrevs ett "Letter of Intent" under sommaren. Detta är grunden för att bygga upp ett långsiktigt samarbete mellan bolagen för att stödja och utveckla den cirkulära ekonomin. Under hösten har mycket arbete lagts ner på utformning av det framtida samarbetet samt projektering av den första gemensamma anläggningen.

##### *Mellanöstern*

I september meddelade Cassandra att bolaget ingått en avsiktsförklaring om en ny gemensamägd verksamhet i Saudiarabien med bolaget Tomorrow Environment Company ("TECO"), som ingår i HRH Prins Faisal Bin Muqrin Abdul Aziz grupp av bolag, med huvudkontor i Jedda, Saudiarabien. Den huvudsakliga målsättningen är att behandla "oljesludge" i anknytning till TECOs licenser med ARAMCO. JV bolaget kommer även att

behandla annat kolväterikt avfall i form av kasserade däck. Avsikten är att under första året investera minst 37 miljoner USD och installera Cassandra Oils teknologi med en kapacitet att producera minst 350,000 fat olja per år. Finansiering av hela projektet kommer att ske lokalt. Under perioden har arbetet med att förverkliga detta samarbete drivits med gott resultat.

#### *Övriga marknader*

I övrigt pågår förhandlingar eller samtal med ett antal potentiella samarbetspartners på flera olika platser i världen.

#### **Personal**

Medelantalet anställda under året uppgick till 13 (11) personer varav 11 (9) var män. Vid räkenskapsårets utgång uppgick antalet anställda till 13 (12), varav 11 (10) män. Ingen är deltidsanställd.

#### **Miljöfrågor**

Cassandra Oils verksamhet är föremål för en omfattande miljörättslig reglering, som detaljstyr produktion, leverans och transport av avfall och olja. Erforderliga miljötillstånd har beviljats för de pågående verksamheterna i Irak och Spanien.

### **KONCERNENS FINANSIELLA VERKSAMHET UNDER 2015**

#### **Omsättning och resultat**

Koncernens omsättning uppgick till - (-) MSEK.

Rörelseresultatet var -29,8 (-25,9) MSEK.

Nettoresultatet uppgick till -32,1 (-31,9) MSEK eller -1,06 (-1,16) SEK per aktie.

#### **Kassaflöde och likvida medel**

Kassaflödet från den löpande verksamheten var -37,2 (-45,3) MSEK eller -1,23 (-1,65) SEK per aktie.

Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 4,9 (7,8) MSEK.

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

Eget kapital uppgick vid årets slut till 57,5 (64,4) MSEK eller 1,70 (2,34) SEK per aktie.

Koncernens soliditet var vid årets slut 58,0 (61,9) procent.

#### **Finansiering**

Cassandra Oil har ännu inte inlett kommersiell produktion av olja. Verksamheten har hittills finansierats genom nyemissioner och förskott från JV-partners.

Cassandra Oil genomförde under året två riktaade aktieemissioner, som sammanlagt tillförde bolaget cirka 27 MSEK före emissionskostnader.



## **MODERBOLAGETS VERKSAMHET UNDER 2015**

### ***Omsättning och resultat***

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

Rörelseresultatet var MSEK -8,1 (-4,5) MSEK.

Nettoresultatet var -10,6 (-368,7) MSEK.

### ***Finansiell ställning***

Moderbolagets eget kapital uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 372,4 (357,8) MSEK.

Moderbolagets redovisade värde på aktierna i dotterbolaget Cassandra Oil Technology AB har lämnats oförändrad efter att en av styrelsen genomförd nedskrivningsprövning (impairment test). Se not 4.

Moderbolagets likvida medel uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 4,3 (6,8) MSEK.

### ***Investeringar***

Moderbolaget har inte gjort några väsentliga investeringar under året.

### **Fortsatt drift – Going Concern**

Styrelsen bedömer fortlöpande koncernens likviditet och finansiella resurser både i det korta och längre perspektivet. I samband med årsredovisningens upprättande har styrelsen att särskilt bedöma denna fråga ur ett tolv månadersperspektiv (frågan om fortsatt drift, going concern).

Vid denna förvaltningsberättelses upprättande har Cassandra Oil två processanläggningar installerade i Irak respektive Spanien samt två processanläggningar som testas i Västerås och som förbereds för leverans.

Cassandra Oil har under mars 2016 erhållit garanti för finansiering av 23,1 MSEK. Denna garanti bedöms ge Cassandra Oil tillräckligt rörelsekapital för sex månader, d v s till i slutet av september 2016. Cassandra Oil behöver således ta in mer rörelsekapital under den kommande tolv månadersperioden.

Eftersom finansiering inte är säkrad för kommande tolv månadersperiod finns väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende bolagets finansieringssituation som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta den planerade verksamheten. Rapporten är upprättad på antagande om fortsatt drift då ledningens bedömning är att det finns ett flertal realistiska alternativ för att erhålla finansiering, såsom nyemission, lån, konvertibler eller samarbeten som diskuteras med flera industriella samarbetspartners. Nyemission planeras och ledningen har löpande kontakt med finansiärer som är intresserade. Lån har också diskuterats med ett flertal finansiärer.

## **STYRELSE OCH BOLAGSLEDNING**

### ***Styrelsens sammansättning***

Moderbolagets styrelse utgjordes under perioden 1 januari – 16 juni 2015 av Erik Nerpin (styrelseordförande), Eric Hasselqvist, Björn Hedberg, Magnus Nordin och Johan Thorell. Vid årsstämman den 16 juni 2015 omvaldes Björn Hedberg och som nya styrelseledamöter invaldes Finn Jonsson (styrelseordförande), Anders Olsson och Bo-Göran Ulfberg. Erik Nerpin, Johan Thorell och Eric Hasselqvist hade avböjt omval och lämnade styrelsen.

För information om styrelsens ledamöter, se sidan 4.

### **Styrelsens arbete under året**

Styrelsen har under året haft 10 protokollförda styrelsemöten. Styrelsearbetet har fokuserat på tillverkningen av processanläggningar, finansiering och avtal med samarbetspartners.

### **Styrelsens arbetsordning**

Styrelsens arbete styrs, utöver vad som följer av lag, av styrelsens arbetsordning som reglerar styrelsens arbetsformer och uppgifter. Arbetsordningen innehåller också instruktioner för verkställande direktören. Styrelsen ser årligen över arbetsordningen och fastställer den genom styrelsebeslut.

### **Styrelseutskott**

Styrelsen har inte tillsatt något styrelseutskott utan samtliga frågor behandlas och beslutas av styrelsen i dess helhet.

### **Intern kontroll**

För den interna kontrollen har styrelsen fastställt attestinstruktioner och andra reglementen, vilka ses över årligen.

Uppföljning sker genom att styrelsen får löpande rapporter avseende resultatutveckling och likviditet. I samband med kvartalsboksluten går styrelsen även igenom de enskilda dotterbolagens finansiella ställning.

### **Ersättning till styrelsen**

Vid årsstämman 2015 beslutades om ett årligt arvode till styrelsen om totalt 450 000 SEK, varav 150 000 SEK till ordföranden och 100 000 SEK till var och en av övriga tre ledamöter.

Ersättning för arbete utanför styrelseuppdraget fastställs av styrelsen. Styrelseledamot deltar ej i beslut om egen ersättning.

### **Verkställande direktör**

Per Olsson var verkställande direktör i Cassandra Oil AB och det helägda dotterbolaget Cassandra Oil Technology AB sedan slutet av mars 2013 till 27 augusti 2015. Anders Olsson är verkställande direktör i Cassandra Oil AB och det helägda dotterbolaget Cassandra Oil Technology AB sedan 27 augusti 2015.

## **AKTIEDATA OCH BOLAGSSTYRNING**

### **Aktiekapital och antal aktier**

Aktiekapitalet i Cassandra Oil AB uppgick vid ingången av räkenskapsåret till 29 371 781 SEK fördelat på 29 371 781 aktier, envar aktie med kvotvärdet en (1) SEK.

Under 2015 genomförde Cassandra Oil två nyemissioner av sammantaget 4 500 000 aktier. Emissionerna tillförde Cassandra Oil totalt cirka 27 MSEK före emissionskostnader. Se vidare sidan 11 under rubriken "Finansiering".

Vid utgången av räkenskapsåret uppgick aktiekapitalet i Cassandra Oil AB till 33 871 781 SEK fördelat på 33 871 781 aktier, envar aktie med kvotvärdet en (1) SEK.

Varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämman. Samtliga aktier äger lika rätt till andel i företagets tillgångar, vinst och utdelning.

Ytterligare information om aktien och aktieägarna återfinns på sidan 6.

### **Marknadsnotering av aktien**

Cassandra Oil AB:s aktier och teckningsoptioner (serie TO3 och TO4) handlas på Nasdaq First North Stockholm. Aktiens kortnamn är CASO. Remium Nordic AB är Certified Adviser.

Antalet aktieägare i Cassandra Oil uppgick till 7 643 per den 31 december 2015.

### **Bemyndigande om nyemission**

Vid årsstämman 2015 beslutades att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma besluta om nyemission av aktier mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning samt att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att möjliggöra anskaffning av kapital för expansion, företagsförvärv och för bolagets rörelse. Det totala antalet aktier som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet får inte överstiga 10 procent av antalet aktier.

### **Svensk kod för bolagsstyrning**

Aktien i Cassandra Oil AB handlas på NASDAQ First North Stockholm och bolaget har således ingen skyldighet att följa Svensk kod för bolagsstyrning.

### **Valberedning**

Årsstämman 2015 utsåg inte någon valberedning.

### **Årsstämman**

Årsstämman är bolagets högsta beslutande instans. Moderbolagets årsstämma kommer att äga rum i Stockholm den 25 april 2016.

### **Utdelningspolicy**

Storleken på framtida eventuella aktieutdelningar till aktieägarna i Cassandra Oil är beroende av ett antal faktorer, såsom resultat, finansiell ställning, kassaflöde och rörelsekapitalbehov. Först då en långsiktig lönsamhet kan förutses, kommer utdelning till aktieägarna att kunna ske. Under de närmaste åren förväntas det inte bli aktuellt med utdelning utan tillgängliga medel kommer att användas för Cassandra Oils expansion.

## **ÖVRIGA UPPLYSNINGAR**

### **Risikanalys**

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika risker. Koncernens riskanalys och riskhantering beskrivs i not 3. En sammanställning av de riskfaktorer som bedöms ha störst betydelse för Cassandra Oil återfinns på bolagets hemsida, [www.cassandraoil.se](http://www.cassandraoil.se).

### **Tvister**

Cassandra Oil är inte part i något rättsligt förfarande och det föreligger såvitt styrelsen känner till inte några omständigheter som skulle kunna medföra att krav kan framställas mot Cassandra Oil som skulle kunna få någon betydande effekt på Cassandra Oils finansiella ställning.

## **VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG**

### **Finansiella verksamheten**

Cassandra Oil har under mars 2016 erhållit garanti för finansiering av 23,1 MSEK. Denna garanti bedöms ge Cassandra Oil tillräckligt rörelsekapital för sex månader, d v s till i slutet av september 2016.

**FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION**

Styrelsen föreslår att moderbolagets disponibla vinstmedel om 372 438 KSEK, varav årets resultat -10 560 KSEK, överförs i ny räkning och att ingen vinstutdelning lämnas.

Resultatet för koncernens och moderbolagets verksamhet samt dess finansiella ställning vid räkenskapsårets slut framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt tillhörande noter. Balans- och resultaträkningar kommer att fastställas vid årsstämman den 25 april 2016.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT OCH TILLHÖRANDE NYCKELTAL

| KSEK  | Not   | 2015<br>helår  | 2014<br>helår  |
|---|-------|----------------|----------------|
| <b>Rörelseintäkter</b>                                  |       |                |                |
| Nettoomsättning   |       | -              | -              |
| Övriga intäkter   |       | 505            | 127            |
| <b>Summa intäkter för perioden</b>                      |       | <b>505</b>     | <b>127</b>     |
| <b>Förändring produkter i arbete</b>                    |       | 13 718         | 31 774         |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                              |       |                |                |
| Råvaror och förnödenheter                               |       | -7 804         | -18 737        |
| Övriga externa kostnader                                | 6,8   | -19 219        | -23 442        |
| Personalkostnader                                       | 7     | -12 181        | -10 907        |
| Avskrivningar   | 10,11 | -4 852         | -4 738         |
| <b>Summa rörelsekostnader för perioden</b>              |       | <b>-44 056</b> | <b>-57 824</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>                                  |       | <b>-29 833</b> | <b>-25 923</b> |
| Finansiella intäkter och liknande resultatposter        |       | 2              | 4              |
| Finansiella kostnader och liknande resultatposter       |       | -1 760         | -319           |
| Nedskrivning fordringar                                 | 20    | -690           | -5 663         |
| Valutakursvinster                                       |       | 195            | 112            |
| <b>Finansnetto</b>                                      |       | <b>-2 253</b>  | <b>-5 866</b>  |
| <b>Resultat före skatt</b>                              |       | <b>-32 086</b> | <b>-31 789</b> |
| Skatt   | 9     | -              | -              |
| <b>Årets resultat</b>                                   |       | <b>-32 086</b> | <b>-31 789</b> |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                             |       |                |                |
| Poster som senare kan återföras till resultaträkningen: |       |                |                |
| Omräkningsdifferenser                                   |       | 29             | -81            |
| <b>TOTALRESULTAT</b>                                    |       | <b>-32 057</b> | <b>-31 870</b> |
| Hänförligt till: Moderbolagets aktieägare               |       | <b>-32 057</b> | <b>-31 870</b> |
| Resultat per aktie, SEK                                 |       | -1,06          | -1,16          |

| <b>NYCKELTAL</b>                                 | <b>2015</b>  | <b>2014</b>  |
|--|--------------|--------------|
|  | <b>helår</b> | <b>helår</b> |
| Omsättning per anställd, MSEK                    | -            | -            |
| Genomsnittligt antal aktier under året, tusental | 30 268       | 27 466       |
| Antal aktier vid årets utgång, tusental          | 33 872       | 29 372       |
| Rörelsemarginal                                  | neg          | neg          |

För definitioner av nyckeltal, se sidan 26.

## KONCERNENS BALANSRÄKNING OCH TILLHÖRANDE NYCKELTAL

| <b>KSEK</b>  | <b>Not</b> | <b>2015</b>   | <b>2014</b>    |
|--|------------|---------------|----------------|
|  |            | <b>31 dec</b> | <b>31 dec</b>  |
| <b>TILLGÅNGAR</b>  |            |               |                |
| <b>Immateriella anläggningstillgångar</b>                          | 10         |               |                |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten                        |            | 25 180        | 28 429         |
| Patent Sverige   |            | 9 122         | 10 299         |
| Patent Internationellt   |            | 1 992         | 904            |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar                          |            | -             | 3              |
| <b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>                    |            | <b>36 294</b> | <b>39 634</b>  |
| Materiella anläggningstillgångar                                   | 11         | 688           | 13 576         |
| <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>                      |            | <b>688</b>    | <b>13 576</b>  |
| Övriga finansiella anläggningstillgångar                           |            | -             | 96             |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>                     |            | <b>-</b>      | <b>96</b>      |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                 |            | <b>36 982</b> | <b>53 306</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                       |            |               |                |
| Produkter i arbete   | 13         | 52 722        | 39 004         |
| Övriga fordringar  | 14         | 1 616         | 3 482          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                       |            | 2 917         | 367            |
| Likvida medel  | 15         | 4 963         | 7 848          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                 |            | <b>62 218</b> | <b>50 701</b>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>  |            | <b>99 200</b> | <b>104 007</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                    |            |               |                |
| <b>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</b> | 16         |               |                |
| Aktiekapital   |            | 33 872        | 29 372         |
| Övrigt tillskjutet kapital   |            | 189 288       | 168 592        |

|                           |  |               |               |
|---------------------------|--|---------------|---------------|
| Övriga reserver           |  | -52           | -81           |
| Balanserat resultat       |  | -165 593      | -133 507      |
| <b>Summa eget kapital</b> |  | <b>57 515</b> | <b>64 376</b> |

#### Kortfristiga skulder

|   |    |               |                |
|---|----|---------------|----------------|
| Förskott från kunder                          | 17 | 19 217        | 19 217         |
| Leverantörsskulder                            |    | 3 665         | 5 141          |
| Övriga skulder                                | 18 | 16 019        | 11 659         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda kostnader | 19 | 2 784         | 3 614          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>             |    | <b>41 685</b> | <b>39 632</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>         |    | <b>99 200</b> | <b>104 007</b> |

#### NYCKELTAL

|   | 2015    | 2014    |
|---|---------|---------|
| Soliditet                               | 58,0%   | 61,9%   |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental   | 30 268  | 27 466  |
| Antal aktier vid årets utgång, tusental | 33 872  | 29 372  |
| Likvida medel per aktie, SEK            | 0,15    | 0,27    |
| Eget kapital per aktie, SEK             | 1,70    | 2,34    |
| Börskurs vid årets slut, SEK/aktie      | 4,45    | 11,95   |
| Kurs/eget kapital                       | 2,62    | 5,11    |
| Börskurs vid årets slut, SEK - totalt   | 150 730 | 350 993 |

För definitioner av nyckeltal, se sidan 26.

## FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL

| KSEK                                      | Not | Aktie-<br>kapital | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Övriga<br>reserver | Balanserat<br>resultat | Summa<br>eget<br>kapital |
|---|-----|-------------------|----------------------------------|--------------------|------------------------|--------------------------|
| <b>Ingående balans per 1 januari 2014</b> |     | <b>26 372</b>     | <b>100 897</b>                   | -                  | <b>-101 718</b>        | <b>25 551</b>            |
| Årets resultat                            |     | -                 | -                                | -                  | -31 789                | -31 789                  |
| Omräkningsdifferenser                     |     | -                 | -                                | -81                | -                      | -81                      |
| <b>Summa totalresultat</b>                |     | <b>26 372</b>     | <b>100 897</b>                   | <b>-81</b>         | <b>-133 507</b>        | <b>-6 319</b>            |
| <b>Transationer med ägare</b>             |     |                   |                                  |                    |                        |                          |
| Nyemission                                |     | 3 000             | 67 695                           | -                  | -                      | <b>70 695</b>            |
| <b>Eget kapital per 31 december 2014</b>  |     | <b>29 372</b>     | <b>168 592</b>                   | <b>-81</b>         | <b>-133 507</b>        | <b>64 376</b>            |
| <b>Ingående balans per 1 januari 2015</b> |     | <b>29 372</b>     | <b>168 592</b>                   | <b>-81</b>         | <b>-133 507</b>        | <b>64 376</b>            |
| Årets resultat                            |     | -                 | -                                | -                  | -32 086                | -32 086                  |
| Omräkningsdifferenser                     |     | -                 | -                                | 29                 | -                      | <b>29</b>                |
| <b>Summa totalresultat</b>                |     | <b>0</b>          | <b>0</b>                         | <b>29</b>          | <b>-32 086</b>         | <b>-32 057</b>           |
| <b>Transationer med ägare</b>             |     |                   |                                  |                    |                        |                          |
| Nyemission                                | 16  | 4 500             | 20 696                           | 0                  | 0                      | <b>25 196</b>            |
| <b>Eget kapital per 31 december 2015</b>  |     | <b>33 872</b>     | <b>189 288</b>                   | <b>-52</b>         | <b>-165 593</b>        | <b>57 515</b>            |

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS OCH TILLHÖRANDE NYCKELTAL

| KSEK  | 2015<br>helår  | 2014<br>helår  |
|---|----------------|----------------|
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   |                |                |
| Rörelseresultat   | -29 833        | -25 923        |
| Justering för:  |                |                |
| Avskrivningar anläggningstillgångar   | 4 852          | 4 737          |
| Övriga ej kassaflödespåverkande poster  | 2              | 51             |
| Erhållna räntor   | -              | 4              |
| Betalda räntor  | -1 634         | -319           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> | <b>-26 613</b> | <b>-21 450</b> |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                              |                |                |
| Förändring pågående arbeten   | -13 718        | -31 774        |
| Förändring kortfristiga fordringar  | -683           | -1 882         |
| Förändring leverantörsskulder   | -1 476         | -1 043         |
| Ökning förskott från kunder   | -              | 878            |
| Förändring kortfristiga skulder   | 5 956          | 9 921          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   | <b>-36 534</b> | <b>-45 350</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |                |                |
| Aktiverade utvecklingskostnader under året  | -              | -14            |
| Investeringar i patent  | -1 300         | -              |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar                                  | -56            | -13 274        |
| Försäljning i materiella anläggningstillgångar                                    | -              | 230            |
| Utlåning SEAB   | -691           | -5 663         |
| Förändring långfristiga fordringar  | -              | -96            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   | <b>-2 047</b>  | <b>-18 817</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |                |                |
| Emissioner  | 25 196         | 70 695         |
| Bryggglån   | 10 500         | -              |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  | <b>35 696</b>  | <b>70 695</b>  |
| <b>Årets kassaflöde</b>   | <b>-2 885</b>  | <b>6 527</b>   |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>   | <b>7 848</b>   | <b>1 320</b>   |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>   | <b>4 963</b>   | <b>7 848</b>   |
| <b>NYCKELTAL</b>  | <b>2015</b>    | <b>2014</b>    |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktier, SEK                          | -1,21          | -1,65          |

För definitioner av nyckeltal, se sidan 26.



## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

| KSEK                                       | Not | 2015<br>helår  | 2014<br>helår   |
|--|-----|----------------|-----------------|
| <b>Rörelseintäkter</b>                     |     |                |                 |
| Nettoomsättning                            |     | 600            | 600             |
| <b>Summa intäkter för perioden</b>         |     |                |                 |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                 |     |                |                 |
| Externa kostnader                          | 6,8 | -6 057         | -4 418          |
| Personalkostnader                          | 7   | -2 687         | -636            |
| <b>Summa rörelsekostnader för perioden</b> |     |                |                 |
|  |     | <b>-8 744</b>  | <b>-5 054</b>   |
| <b>Rörelseresultat</b>                     |     |                |                 |
|  |     | <b>-8 144</b>  | <b>-4 454</b>   |
| Övriga ränteintäkter och liknande intäkter |     | -              | 2               |
| Räntekostnader och liknande kostnader      |     | -1 726         | -99             |
| Nedskrivning av kortfristiga fordringar    | 20  | -690           | -5 663          |
| Resultat från andelar i koncernföretag     | 12  | -              | -358 500        |
| <b>Finansnetto</b>                         |     |                |                 |
|  |     | <b>-2 416</b>  | <b>-364 260</b> |
| <b>Resultat före skatt</b>                 |     |                |                 |
|  |     | <b>-10 560</b> | <b>-368 714</b> |
| Skatt på årets resultat                    | 9   | -              | -               |
| Årets resultat                             |     | -10 560        | -368 714        |
| <b>TOTALRESULTAT</b>                       |     |                |                 |
|  |     | <b>-10 560</b> | <b>-368 714</b> |

I moderbolaget finns inga poster som redovisas i övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING**

|  |     | 2015           | 2014           |
|--|-----|----------------|----------------|
| KSEK   | Not | 31 dec         | 31 dec         |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |     |                |                |
| <b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>                 |     |                |                |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>     |     |                |                |
| Andelar i koncernföretag                     | 12  | 322 242        | 295 291        |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |     | <b>322 242</b> | <b>295 291</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |     |                |                |
| Fordringar hos koncernföretag                |     | 63 366         | 55 097         |
| Kortfristiga fordringar                      | 14  | 55             | 2 455          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter |     | 79             | 4              |
| Likvida medel                                |     | 4 291          | 6 788          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |     | <b>67 791</b>  | <b>64 344</b>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |     | <b>390 033</b> | <b>359 635</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |     |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                          |     |                |                |
| <i>Bundet eget kapital</i>                   |     |                |                |
| Aktiekapital                                 |     | 33 872         | 29 372         |
| Reservfond                                   |     | 7 260          | 7 260          |
| <i>Fritt eget kapital</i>                    |     |                |                |
| Överkursfond                                 |     | 862 354        | 841 658        |
| Balanserat resultat                          |     | -520 488       | -151 774       |
| Årets resultat                               |     | -10 560        | -368 714       |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |     | <b>372 438</b> | <b>357 802</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |                |                |
| Leverantörsskulder                           |     | 1 530          | 32             |
| Skulder till koncernföretag                  |     | 219            | 219            |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 18  | 15 072         | 28             |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 19  | 774            | 1 554          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>17 595</b>  | <b>1 833</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |     | <b>390 033</b> | <b>359 635</b> |
| <b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>                    |     |                |                |
|  |     | Inga           | Inga           |
| <b>ANSVARSFÖRBINDELSER</b>                   |     |                |                |
|  |     | Inga           | Inga           |

## FÖRÄNDRING I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

| KSEK                                      | Not | Bundet eget kapital |              | Fritt eget kapital | Balanserat resultat | Summa eget kapital |
|---|-----|---------------------|--------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|   |     | Aktie-kapital       | Reserv-fond  | Överkurs-fond      |                     |                    |
| <b>Ingående balans per 1 januari 2014</b> |     | <b>26 372</b>       | <b>7 260</b> | <b>773 963</b>     | <b>-151 774</b>     | <b>655 821</b>     |
| Årets resultat                            |     | -                   | -            | -                  | -368 714            | -368 714           |
| <b>Summa totalresultat</b>                |     | -                   | -            | -                  | <b>-368 714</b>     | <b>-368 714</b>    |
| <b>Transationer med ägare</b>             |     |                     |              |                    |                     |                    |
| Emissioner                                | 16  | 3 000               | -            | 67 695             | -                   | 70 695             |
| <b>Eget kapital per 31 december 2014</b>  |     | <b>29 372</b>       | <b>7 260</b> | <b>841 658</b>     | <b>-520 488</b>     | <b>357 802</b>     |
| <br>                                      |     |                     |              |                    |                     |                    |
| <b>Ingående balans per 1 januari 2015</b> |     | <b>29 372</b>       | <b>7 260</b> | <b>841 658</b>     | <b>-520 488</b>     | <b>357 802</b>     |
| Årets resultat                            |     | -                   | -            | -                  | -10 560             | -10 560            |
| <b>Summa totalresultat</b>                |     | -                   | -            | -                  | <b>-10 560</b>      | <b>-10 560</b>     |
| <b>Transationer med ägare</b>             |     |                     |              |                    |                     |                    |
| Emissioner                                |     | 4 500               | -            | 20 696             | -                   | 25 196             |
| <b>Eget kapital per 31 december 2015</b>  |     | <b>33 872</b>       | <b>7 260</b> | <b>862 354</b>     | <b>-531 048</b>     | <b>372 438</b>     |

**MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS**

| <b>KSEK</b>   | <b>2015</b>    | <b>2014</b>    |
|---|----------------|----------------|
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   |                |                |
| Rörelseresultat   | -8 144         | -4 454         |
| Erhållna räntor   | 1              | 2              |
| Betalda räntor  | -1 600         | -99            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> | <b>-9 743</b>  | <b>-4 551</b>  |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                              |                |                |
| Förändring kortfristiga fordringar  | 2 325          | -1 919         |
| Förändring av fordran på koncernföretag   | -8 269         | -50 986        |
| Förändring leverantörsskulder   | 1 498          | -260           |
| Förändring kortfristiga skulder   | 3 638          | -570           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   | <b>-10 551</b> | <b>-58 286</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |                |                |
| Investering i dotterbolag   | -26 951        | -28            |
| Utlåning SEAB   | -690           | -5 663         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   | <b>-27 641</b> | <b>-5 691</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |                |                |
| Emissioner  | 25 196         | 70 695         |
| Bryggån   | 10 500         | -              |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  | <b>35 695</b>  | <b>70 695</b>  |
| <b>Årets kassaflöde</b>   | <b>-2 497</b>  | <b>6 718</b>   |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>   | <b>6 788</b>   | <b>71</b>      |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>   | <b>4 291</b>   | <b>6 788</b>   |

# Definitioner av nyckeltal

**Omsättning per anställd**

Nettoomsättning dividerat med medelantal anställda

**Genomsnittligt antal aktier**

Det genomsnittliga antalet aktier i Cassandra Oil AB har beräknats enligt IAS33, varvid beräkningarna utförts utifrån en matematisk justering av det historiska antalet utestående aktier i Cassandra Oil AB - baserat på fondemissionselementet/underkursen i företagets företrädesemission - samt utifrån en tidsmässig viktning av det justerade antalet aktier för tiden före företrädesemissionen och det faktiska antalet aktier för tiden efter företrädesemissionen.

**Antal aktier vid periodens utgång**

Antal registrerade aktier per sista börsdag före 31 december

**Omsättning per aktie, SEK**

Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt antal aktier

**Nettoresultat per aktie**

Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier

**Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie**

Kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier

**Rörelsemarginal**

Rörelseresultat i relation till nettoomsättningen

**Soliditet**

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen

**Likvida medel per aktie**

Likvida medel dividerat med balansdagens antal aktier

**Eget kapital per aktie**

Eget kapital dividerat med balansdagens antal aktier

**Börskurs vid periodens slut**

Officiell börskurs per sista börsdag före den 31 december

**Kurs/eget kapital**

Totala börsvärdet i relation till eget kapital

**Börsvärde vid periodens slut**

Officiellt börsvärde per sista börsdag före den 31 december

# Noter

## Not 1. Generell information

Cassandra Oil AB (publ) (org nr 556526-6516) är ett svenskt företag som med hjälp av ny teknik ska producera olja och gas ur kolvätehaltigt material, t ex uttjänta bildäck, plastavfall, "oljesludge", spillolja och på sikt även oljesand, oljeskiffer och elektronikskrot. Cassandra Oil har sitt huvudkontor i Västerås. Adress Sjöhagsvägen 14, 721 32 Västerås. Tel 021-49 53 220. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Cassandra Oils aktie är listad på Nasdaq First North Stockholm med kortnamn CASO. Remium Nordic AB är bolagets certified adviser.

Styrelsen har den 30 mars 2016 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

### Koncernstruktur

Koncernen bestod per den sista december 2015 av moderbolaget Cassandra Oil AB samt dotterbolagen Cassandra Oil Technology AB (100%), Cassandra Oil Processing AB (100%), Wkit Security AB under likvidation (100%) samt Cassandra Oil España S.L (99,99%).

## Not 2. Redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

### 2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EU. Anskaffningsvärdemetoden tillämpas. Vidare har årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapportering utgiven rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget har upprättat årsredovisningen enligt ÅRL och av Rådet för finansiell rapportering utgiven rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Under not 2.16 nedan anges vilka särskilda redovisningsprinciper som är tillämpliga för moderbolaget. I övrigt redovisas moderbolaget enligt samma principer som koncernen.

Årsredovisningen skall på ett begripligt, relevant, tillförlitligt och jämförbart sätt ge en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets finansiella ställning, finansiella resultat och kassaflöden. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att koncernledningen och styrelsen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper, se not 4.

#### 2.1.1 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

*Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som trätt i kraft under 2015*

Under året har inga standarder, tolkningar eller ändringar av befintliga standarder trätt i kraft som haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

*Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen*

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2015 har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

- IFRS 9 Financial instruments

IFRS 9 hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument och introducerar en ny nedskrivningsmodell

Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018 eller senare. Koncernen förväntar sig inte någon väsentlig inverkan på klassificeringen, värderingen eller redovisningen av

koncernens finansiella tillgångar och skulder.

- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

IFRS 15 är den nya standarden för intäktsredovisning. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal.

IFRS 15 bygger på principen att intäkter redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten – en princip som ersätter den tidigare principen att intäkter redovisas när risker och förmåner övergått till köparen. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsplikten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda eller erhåller nytta från varan eller tjänsten.

Standarden träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

- IFRS 16 Leases

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad.

Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten förutsatt att även IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers tillämpas. EU har ännu inte antagit standarden.

Koncernen är leasetagare i operationella leasingavtal vilka förväntas påverkas av IFRS 16 genom att dessa avtal ska redovisas med en tillgång och en skuld i balansräkningen samt i resultaträkningen med en avskrivning på tillgången och en räntekostnad på leasingkulden. Enligt nuvarande IAS 17 kostnadsförs leasingavgiften över leasingperioden. Koncernen har ännu inte utvärderat fullt ut hur effekten påverkar koncernens finansiella ställning.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

## 2.2 Koncernredovisning

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras.

Koncernredovisningen omfattar Cassandra Oil AB (moderbolaget) och samtliga bolag i vilka moderbolaget vid räkenskapsårets utgång, direkt eller indirekt, ägde mer än 50 procent av röstetalet för samtliga aktier och andelar – per den sista december 2015 Cassandra Oil Technology AB (100%), Cassandra Oil Processing AB (100%), Wkit Security AB under likvidation (100%) samt Cassandra Oil España S.L (99,99%). Bolagets JV i Spanien, som samägs av Cassandra Oil España S.L. och Valoriza, har varken tillgångar eller skulder. För information om övriga JV-bolag se not 25.

## 2.3 Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnats till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentets resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som koncernens VD.

## 2.4 Utländska valutor

### *Funktionell valuta och rapportvaluta*

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

### *Transaktioner och balansposter*

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster- och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Valutakursvinster- och förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster- och förluster redovisas som övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader i resultaträkningen.

### *Koncernföretag*

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs;
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs, och
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

Följande valutakurser har tillämpats i bokslutet:

| Valuta | Resultaträkning | Balansräkning |
|--------|-----------------|---------------|
| EUR    | 9,3511          | 9,1806        |

## 2.5 Aktiverade utvecklingskostnader samt övriga immateriella tillgångar

Utgifter avseende större utvecklingsprojekt hänförliga till nya produkter eller uppgraderingar av nuvarande produkter aktiveras som immateriella tillgångar i den omfattning som dessa utgifter förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Utvecklingsutgifter som tidigare har redovisats som en kostnad redovisas inte som en tillgång i efterföljande perioder. Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten skrivs av linjärt över den period som de förväntade fördelarna beräknas komma företaget tillgodo. Avskrivningen av patent görs under motsvarande period även om patenttiden är längre. Under året har inga kostnader relaterade till utvecklingen av processanläggningen CASO 600 aktiverats som immateriella anläggningstillgångar. Under året har kostnader för patent aktiverats. Utgifter för programvaror av standardkaraktär kostnadsförs löpande. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. En nedskrivning skall omedelbart kostnadsföras i resultaträkningen. Immateriella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av immateriella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:



|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| Balanserade utvecklingskostnader | 10 år |
| Patent                           | 10 år |

För mer information, se not 4.

## 2.6 Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning och därför inte skrivs av, prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

## 2.7 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Förbättringsutgifter läggs till tillgångens redovisade värde. Alla andra reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer. Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

|  |          |
|--|----------|
| Byggnader                                | 10-15 år |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | 10-15 år |
| Inventarier                              | 5 år     |

I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången omedelbart ner till sitt återvinningsvärde.

## 2.8 Varulager

Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av direkta kostnader, direkt lön, andra direkta kostnader samt hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. Koncernens varulager består av maskiner under tillverkning som redovisas som Produkter i arbete.

## 2.9 Finansiella instrument

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier:

- Lånefordringar och kundfordringar
- Övriga finansiella skulder

Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

### (a) Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernen har endast andra fordringar och likvida medel.

### (b) Övriga finansiella skulder

Förskott från kunder, leverantörsskulder och den del av övriga kortfristiga skulder som avser finansiella instrument klassificeras som övriga finansiella skulder.

### 2.9.1 Redovisning och värdering

Koncernens finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks. Lånefordringar och kundfordringar samt övriga finansiella skulder redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

### 2.10 Kundfordringar

Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för sålda varor eller utförda tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre), klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, tas de upp som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

### 2.11 Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

### 2.12 Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Obligatoriskt inlösbara preferensaktier klassificeras som skulder.

### 2.13 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förefaller inom ett år eller tidigare. Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

### 2.14 Aktuella och uppskjutna inkomstskatter

Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital. Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt.

För mer information, se not 4.

### 2.15 Ersättningar till anställda

#### a) Pensionsförpliktelser

Huvuddelen av bolagets pensionsförpliktelser regleras via lagstadgade sociala kostnader. Ytterligare vissa kostnader finns där pensionsförpliktelser täcks genom att försäkring tecknats hos försäkringsföretag. Dessa planer är avgiftsbestämda och enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

#### b) Ersättning vid uppsägning

Ersättning vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar.

Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättning vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde.

## 2.16 Intäktsredovisning

Intäkter värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas, och motsvarar de belopp som erhålls för sålda varor efter avdrag för rabatter och mervärdesskatt. Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och eventuella särskilda kriterier har uppfyllts.

## 2.17 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2, Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

### *Uppställningsformer*

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform.

### *Andelar i dotterbolag*

Andelar i dotterbolag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna Resultat från andelar i koncernföretag.

## 3 Finansiell riskhantering

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker klassificerade antingen som valutarisk eller likviditetsrisk. Riskerna övervakas och analyseras kontinuerligt av styrelse och ledning. Målsättningen är att minimera eventuella negativa effekter på Koncernens finansiella ställning.

### *Valutarisk*

Eftersom koncernen har sina huvudsakliga tillgångar i SEK så har koncernen under 2015 varit minimalt exponerad mot fluktuationer i valutamarknaden där förändringar i valutakurser kan påverka resultat, kassaflöde och eget kapital negativt.

### *Transaktionsrisker*

Transaktionsrisker uppstår i kassaflödet då fakturering eller kostnader för fakturerade varor och tjänster ej sker i den lokala valutan. Eventuella framtida intäkter kommer sannolikt vara denominerade i utländsk valuta, i synnerhet euro (EUR). För närvarande utnyttjar koncernen inte finansiella instrument för att säkra valutakurser.

### *Omräkningsrisker*

Koncernen har ett dotterbolag i Spanien vilket ger en omräkningsrisk gentemot euro. Omräkningsrisken har för 2015 och 2014 varit begränsad med hänsyn till omfattningen av verksamheten i Spanien under 2015 och 2014.

### *Likviditetsrisk*

Bolaget har sedan grundandet i princip varit helt eget kapitalfinansierat och då koncernen inte redovisat någon försäljning har finansiering skett genom nyemissioner. Bolaget har även erhållit ett förskott från kund på 19,2 MSEK.

Kassaflödesprognoser upprättas av koncernens rörelsedrivande företag månatligen och ledning/styrelse följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten.

Ytterst övervakar styrelsen koncernens kapitalstruktur och finansförvaltning, godkänner vissa ärenden

som rör förvärv, investeringar, eventuell upplåning samt övervakar löpande exponeringen mot finansiella risker.

Samtliga finansiella skulder har en löptid kortare än 1 år och löper med marknadsmässig ränta. Skuldernas värde bedöms motsvara verkligt värde.

#### *Geopolitisk risk*

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

### **3.1 Hantering av kapital**

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter samt att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapital nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra utdelningspolicyn, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

### **4 Kritiska redovisningsantaganden och bedömningar**

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden som kan komma att avvika från verkligt utfall.

#### *Värdering av immateriella anläggningstillgångar*

Bolagets immateriella anläggningstillgångar består av balanserade utvecklingsutgifter och patent relaterade till bolagets egenutvecklade processanläggning. Värdering har gjorts till anskaffningsvärde, vilket för de balanserade utvecklingskostnaderna består av direkt lön, direkt material, indirekt lön och indirekt material. Utgifterna har aktiviterats fram till dess att den första processanläggningens grundläggande konstruktion i allt väsentligt färdigställts. Den första processanläggningen (CASO 001) är att betrakta som en prototyp och även om den utgör en fysik anläggning så är utvecklingen den väsentliga delen. Framtida processanläggningar bygger på den första processanläggningens grundläggande konstruktion med vissa anpassningar och modifieringar (och redovisas under varulager som produkter i arbete). De balanserade utvecklingsutgifterna bedöms aktiverbara då koncernens framtida intäkter är beroende av tillverkning och försäljning av processanläggningar och/eller intäkter från användning av processanläggningar i egen regi eller tillsammans med samarbetspartners. Bolagets patent värderas till anskaffningskostnaden för patentansökningar i respektive land vilket i huvudsak innefattar konsultkostnader, juridiska kostnader och registreringsavgifter.

Bolaget bedömer att nyttjandeperioden för processanläggningen är åtminstone 10 år baserat på den bedömda tekniska utvecklingen. Men den faktiska nyttjandeperioden kan vara kortare eller längre än 10 år, beroende på tekniska utvecklingen och konkurrenters agerande.

Om indikation på nedskrivning föreligger beräknas återvinningsvärdet av de immateriella tillgångarna genom beräkning av nyttjandevärdet, vilket kräver att vissa antaganden måste göras. Beräkningarna utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar fastställda av ledningen för de kommande fem åren. Kassaflöden efter femårsperioden extrapoleras med en antagen inflation om 2 %. Som grund för ledningens fastställda budgetar ligger de avsiktsförklaringar som finns med olika samarbetspartners. Det kan inte uteslutas att dessa avsiktsförklaringar inte resulterar i de intäkter som ledningen antagit vilket skulle kunna innebära ett väsentligt nedskrivningsbehov av immateriella anläggningstillgångar.

#### *Värdering av produkter i arbete*

Bolagets produkter i arbete består av processanläggningar som bygger på den teknik som utvecklats

genom CASO 001. Bolaget har per 31 december 2015 en anläggning placerad i Spanien (CASO 002) och två i Västerås (CASO 003 och CASO 004). Vid varje bokslut gör ledningen en bedömning enligt lägsta värdets princip vilket innebär att varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Processanläggningarna har per bokslutsdagen uppnått olika färdigställandegrad, men bolaget bedömer att samtliga processanläggningar har ett nettoförsäljningsvärde i färdigt skick som överstiger nedlagda kostnader samt tillkommande kostnader för färdigställande. Produkter i arbete har därför värderats till anskaffningsvärde.

#### *Värdering av aktier i dotterbolag*

Om indikation på nedskrivning av aktier i dotterbolag föreligger beräknas återvinningsvärdet för aktier i dotterbolag genom beräkning av nyttjandevärde vilket kräver att vissa antaganden måste göras. Beräkningarna utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar fastställda av ledningen för de kommande fem åren. Kassaflöden efter femårsperioden extrapoleras med en antagen inflation om 2 %. Som grund för ledningens fastställda budgetar ligger de avsiktsförklaringar som finns med olika samarbetspartners. Det kan inte uteslutas att dessa avsiktsförklaringar inte resulterar i de intäkter som ledningen antagit vilket skulle kunna innebära ett väsentligt nedskrivningsbehov för aktier i dotterbolag.

#### *Uppskjuten skattefordran och förlustavdrag*

Bolaget har valt att inte redovisa någon uppskjuten skattefordran avseende bolagets skattemässiga underskott, då det är osäkert när i tiden dessa kommer att kunna utnyttjas. Uppbokning av uppskjuten skattefordran kommer att ske när det med rimlig säkerhet kan antas att underskottsavdragen kan nyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Koncernens förlustavdrag utgörs i första hand av förluster som uppstått inom ramen för koncernens nuvarande verksamhet. I vilken utsträckning moderbolaget Cassandra Oil AB kommer att kunna utnyttja förlusterna från tidigare år och som är relaterade till tidigare verksamhet är på grund av den betydande ågarförändring som skedde i samband med verksamhetsförändringen osäkert. Koncernens ackumulerade underskott uppgår till 168 399 KSEK (137 119 KSEK) varav 74 892 KSEK (74 892 KSEK) avser Cassandra Oil ABs tidigare verksamhet.

De skattemässiga underskotten kan rullas vidare och har ingen förfallodag.

## 5 Segmentinformation

VD i moderbolaget Cassandra Oil AB är koncernens högste beslutsfattare. Koncernens verksamhet består endast av ett segment vilket avser tillverkning och försäljning av processanläggningar för utvinning av olja, gas samt kol och stålpulver ur kolvätehaltiga råvaror.

## 6 Övriga externa kostnader

| KSEK                             | Koncernen     |               | Moderbolag   |              |
|----------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Övriga externa kostnader         | 2015          | 2014          | 2015         | 2014         |
| Fastighets- och lokalkostnader   | 2 076         | 2 347         | 20           | 0            |
| Förbrukningsmaterial/inventarier | 2 003         | 1 846         | 1            | 0            |
| Försäljningskostnader            | 1 076         | 4 069         | 37           | 0            |
| Förvaltningskostnader            | 3 770         | 4 066         | 3 551        | 3 626        |
| Övriga externa tjänster          | 6 404         | 6 297         | 1 669        | 678          |
| Övriga kostnader                 | 3 890         | 4 817         | 778          | 114          |
| <b>Totalt</b>                    | <b>19 219</b> | <b>23 442</b> | <b>6 057</b> | <b>4 418</b> |

## 7 Personal

Koncernen hade vid årets slut 13 (12) st anställda.

| Genomsnittligt antal anställda | 2015      |           | 2014      |           |
|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                | Totalt    | Varav män | Totalt    | Varav män |
| Moderbolag                     | 2         | 1         | 0         | 0         |
| Dotterbolag                    | 11        | 10        | 11        | 9         |
| <b>Totalt</b>                  | <b>13</b> | <b>11</b> | <b>11</b> | <b>9</b>  |

| KSEK<br>Löner, andra ersättningar<br>och sociala kostnader | 2015                         |                      | 2014                         |                      |
|--|------------------------------|----------------------|------------------------------|----------------------|
|  | Löner, andra<br>ersättningar | Sociala<br>kostnader | Löner, andra<br>ersättningar | Sociala<br>kostnader |
| Moderbolag   | 1 969                        | 711                  | 500                          | 136                  |
| Dotterbolag  | 6 156                        | 2 819                | 6 679                        | 3 056                |
| <b>Totalt</b>  | <b>8 125</b>                 | <b>3 530</b>         | <b>7 179</b>                 | <b>3 192</b>         |

| KSEK<br>Löner, andra ersättningar<br>fördelade mellan styrelse, VD<br>och övriga anställda | 2015               |                     | 2014               |                     |
|--|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|  | Styrelse och<br>VD | Övriga<br>anställda | Styrelse och<br>VD | Övriga<br>anställda |
| Moderbolag   | 450                | 1 569               | 500                | 0                   |
| Dotterbolag  | 0                  | 6 156               | 0                  | 6 679               |
| <b>Totalt</b>  | <b>450</b>         | <b>7 725</b>        | <b>500</b>         | <b>6 679</b>        |
| I löner och andra ersättningar ingår<br>pensionskostnader med                              | 0                  | 892                 | 0                  | 750                 |

| KSEK<br>Ersättning till styrelse och VD         | 2015                        |                      | 2014                        |                      |
|---|-----------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|
|   | Grundlön/<br>Styrelsearvode | Pensions-<br>kostnad | Grundlön/<br>Styrelsearvode | Pensions-<br>kostnad |
| Erik Nerpin, styrelseordförande (tom 16 juni)   | 75                          |                      | 150                         |                      |
| Magnus Nordin, styrelseledamot (2014)           | 0                           |                      | 50                          |                      |
| Johan Thorell, styrelseledamot (tom 16 juni)    | 50                          |                      | 100                         |                      |
| Erik Hasselqvist, styrelseledamot (tom 16 juni) | 50                          |                      | 100                         |                      |
| Björn Hedberg, styrelseledamot                  | 100                         |                      | 100                         |                      |
| Finn Johnsson, styrelseordförande (fr 17 juni)  | 75                          |                      | 0                           |                      |
| Bo Göran Ulfberg, styrelseledamot (fr 17 juni)  | 50                          |                      | 0                           |                      |
| Anders Olsson, styrelseledamot (fr 17 juni)     | 50                          |                      | 0                           |                      |
| <b>Totalt</b>                                   | <b>450</b>                  | <b>0</b>             | <b>500</b>                  | <b>0</b>             |

Det finns inga avtal om pensioner för någon av styrelseledamöterna. Per Olsson avgick som verkställande direktör under 2015 och men fortsätter på konsultbasis som Senior Advisor i bolaget. Hans ersättning som VD uppgick till 835 TSEK. Anders Olsson som tillträdde den 27 augusti 2015 som verkställande direktör tjänstgör på konsultbasis, har två månaders uppsägningstid, inget pensionsavtal. Hans ersättning som VD uppgick till 600 TSEK.

Det har inte under 2015, funnits några avtal om bonus, rörlig ersättning eller optionsprogram.

Styrelseledamöterna och verkställande direktören är samtliga män.

## 8 Ersättning till revisor

| KSEK                                       | Koncernen  |            | Moderbolag |            |
|--|------------|------------|------------|------------|
|  | 2015       | 2014       | 2015       | 2014       |
| <b>PricewaterhouseCoopers AB</b>           |            |            |            |            |
| Revisionsuppdrag                           | 664        | 550        | 664        | 550        |
| Revisionsuppdrag utöver revisionsuppdraget | 50         | -          | 50         | -          |
| <b>Totalt</b>                              | <b>714</b> | <b>550</b> | <b>714</b> | <b>550</b> |

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Moderbolaget har burit kostnaden för revision av koncernens dotterföretag.

## 9 Inkomstskatt

### Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt

| KSEK                                     | Koncernen |         | Moderbolag |          |
|--|-----------|---------|------------|----------|
|  | 2015      | 2014    | 2015       | 2014     |
| Resultat före skatt                      | -32 086   | -31 789 | -10 560    | -368 714 |
| Skatt vid svensk skattesats om 22% (22%) | 7 059     | 6 994   | 2 323      | 81 117   |

### Skatteeffekt av poster som är ej avdragsgilla / ej skattepliktiga

|   |          |          |          |          |
|---|----------|----------|----------|----------|
| Ej skattepliktiga intäkter  | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Ej avdragsgilla kostnader   | -175     | -13      | -158     | -80 118  |
| Ökning av skattemässigt underskott utan motsvarande redovisning av uppskjuten skattefordran | -6 884   | -6 981   | -2 165   | -999     |
| <b>Redovisad skattekostnad</b>  | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

## 10 Immateriella anläggningstillgångar

### Balanserade utvecklingskostnader

| KSEK  | Koncernen     |               | Moderbolag |      |
|---|---------------|---------------|------------|------|
|   | 2015          | 2014          | 2015       | 2014 |
| <b>Ingående anskaffningsvärden</b>              | 32 490        | 32 476        | -          | -    |
| Aktiverade utvecklingskostnader                 | 0             | 14            | -          | -    |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | 32 490        | 32 490        | -          | -    |
| <b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>      | -4 061        | -812          | -          | -    |
| Årets avskrivning                               | -3 249        | -3 249        | -          | -    |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>      | <b>-7 310</b> | <b>-4 061</b> | -          | -    |
| <b>Utgående redovisat värde</b>                 | <b>25 180</b> | <b>28 429</b> | -          | -    |

Aktiverade utvecklingskostnader utgörs av internt upparbetade kostnader för utveckling avssende processanläggningarna CASO 001 (av modellen CASO 600) samt CASO 1500. Avskrivning påbörjades under 2013 då modellen CASO 600 ansågs ha nått stadiet att serietillverkning kunde påbörjas. Processanläggningarna av modellen CASO 600 som därefter tillverkats redovisas som Produkter i arbete, se not 13.

#### Patent Sverige

| KSEK  | Koncernen     |               | Moderbolag |      |
|---|---------------|---------------|------------|------|
|   | 2015          | 2014          | 2015       | 2014 |
| <b>Ingående anskaffningsvärden</b>              | 11 770        | 11 770        | -          | -    |
| Aktiverade utvecklingskostnader                 | 0             | 0             | -          | -    |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>11 770</b> | <b>11 770</b> | -          | -    |
| <b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>      | -1 471        | -294          | -          | -    |
| Årets avskrivning                               | -1 177        | -1 177        | -          | -    |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>      | <b>-2 648</b> | <b>-1 471</b> | -          | -    |
| <b>Utgående redovisat värde</b>                 | <b>9 122</b>  | <b>10 299</b> | -          | -    |

#### Patent Internationellt

| KSEK  | Koncernen    |              | Moderbolag |      |
|---|--------------|--------------|------------|------|
|   | 2015         | 2014         | 2015       | 2014 |
| <b>Ingående anskaffningsvärden</b>              | 1 033        | 1 033        | -          | -    |
| Aktiverade utvecklingskostnader                 | 1 300        | 0            | -          | -    |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>2 333</b> | <b>1 033</b> | -          | -    |
| <b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>      | -129         | -26          | -          | -    |
| Årets avskrivning                               | -212         | -103         | -          | -    |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>      | <b>-341</b>  | <b>-129</b>  | -          | -    |
| <b>Utgående redovisat värde</b>                 | <b>1 992</b> | <b>904</b>   | -          | -    |

#### Övriga immaterilla anläggningstillgångar

| KSEK  | Koncernen |          | Moderbolag |      |
|---|-----------|----------|------------|------|
|   | 2015      | 2014     | 2015       | 2014 |
| <b>Ingående anskaffningsvärden</b>              | 3         | -        | -          | -    |
| Anskaffningar                                   | -         | 3        | -          | -    |
| Utrangeringar                                   | -3        | -        | -          | -    |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>0</b>  | <b>3</b> | -          | -    |
| <b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>      | -         | -        | -          | -    |
| Årets avskrivning                               | -         | -        | -          | -    |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>      | <b>0</b>  | <b>-</b> | -          | -    |
| <b>Utgående redovisat värde</b>                 | <b>0</b>  | <b>3</b> | -          | -    |



## 11 Materiella anläggningstillgångar

| KSEK  | Koncernen    |               | Moderbolag |      |
|---|--------------|---------------|------------|------|
|   | 2015         | 2014          | 2015       | 2014 |
| <b>Ingående anskaffningsvärden</b>              | 13 909       | 892           | -          | -    |
| Anskaffningar                                   | 56           | 13 270        | -          | -    |
| Försäljningar                                   | -12 730      | -253          | -          | -    |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>1 235</b> | <b>13 909</b> | -          | -    |
| Ingående avskrivningar                          | -333         | -196          | -          | -    |
| Årets avskrivningar                             | -214         | -209          | -          | -    |
| Försäljningar                                   | 0            | 72            | -          | -    |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>      | <b>-547</b>  | <b>-333</b>   | -          | -    |
| <b>Utgående redovisat värde</b>                 | <b>688</b>   | <b>13 576</b> | -          | -    |

## 12 Andelar i koncernföretag (moderbolag)

| KSEK  | Moderbolag      |                 |
|---|-----------------|-----------------|
|   | 2015            | 2014            |
| <b>Ingående anskaffningsvärden</b>              | 773 491         | 773 463         |
| Lämnade aktieägartillskott                      | 26 951          | 28              |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | 800 442         | 773 491         |
| Ingående nedskrivningar                         | -478 200        | -119 700        |
| Årets nedskrivningar                            | -               | -358 500        |
| <b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>     | <b>-478 200</b> | <b>-478 200</b> |
| <b>Utgående redovisat värde</b>                 | <b>322 242</b>  | <b>295 291</b>  |

| Dotterbolagets namn         | Org.nummer  | Säte     | Kapital-<br>andel | Bokfört<br>värde<br>2015 | Bokfört<br>värde<br>2014 |
|-----------------------------|-------------|----------|-------------------|--------------------------|--------------------------|
| Cassandra Oil Technology AB | 556865-4858 | Västerås | 100%              | 315 000                  | 295 000                  |
| Cassandra Oil Processing AB | 556884-6488 | Västerås | 100%              | 50                       | 50                       |
| Wkit Security AB            | 556551-9906 | Mellerud | 100%              | 213                      | 213                      |
| Cassandra Oil España, S.L   | B90104027   | Sevilla  | 99,99%            | 6 979                    | 28                       |
| <b>Totalt</b>               |             |          |                   | <b>322 242</b>           | <b>295 291</b>           |

Styrelsen har utvärderat moderbolagets redovisade värden på dotterbolagsaktierna. En prövning (impairment test) har gjorts av de beräknade framtida kassaflöden som bolaget kan erhålla utifrån de pågående diskussioner som i dags läget förs med bolagets potentiella kunder. Detta har föranlett att styrelsen inte anser att det finns något nedskrivningsbehov utan värdet på moderbolagets dotterbolagsaktier kan försvaras. Se även not 4.

### 13 Produkter i arbete

| KSEK                                       | Koncernen |        | Moderbolag |      |
|--|-----------|--------|------------|------|
|  | 2015      | 2014   | 2015       | 2014 |
| <b>Produkter i arbete vid årets början</b> | 39 004    | 7 230  | -          | -    |
| Under året nedlagda kostnader              | 13 718    | 31 774 | -          | -    |
| <b>Produkter i arbete vid årets utgång</b> | 52 772    | 39 004 | -          | -    |

Koncernens produkter i arbete avser processanläggningarna CASO 002 som är placerad i Spanien samt CASO 003 och CASO 004 som är under produktion i Västerås. Den första processanläggningen som koncernen utvecklade, CASO 001, samt utvecklingen av CASO 1500 är redovisade som balanserade utgifter för utvecklingsarbeten. Se not 10..

### 14 Övriga fordringar

| KSEK              | Koncernen    |              | Moderbolag |              |
|-------------------|--------------|--------------|------------|--------------|
|                   | 2015         | 2014         | 2015       | 2014         |
| Skattefordringar  | 577          | 2 032        | 53         | 1 258        |
| Övriga fordringar | 1 039        | 1 449        | 2          | 1 197        |
| <b>Summa</b>      | <b>1 616</b> | <b>3 482</b> | <b>55</b>  | <b>2 455</b> |

### 15 Likvida medel

Per den 31 december 2015 hade koncernen 4 963 (7 848) TSEK i likvida medel. Det finns inga krediter utställda på koncernen.

### 16 Eget kapital

#### Aktiekapitalet utveckling

|                        | Datum         | Förändring<br>ack. aktie-<br>kapital (kr) | Ack. aktie-<br>kapital (kr) | Förändring<br>antal aktier | Ack. antal<br>aktier | Kvotvärde<br>(kr) |
|------------------------|---------------|---|-----------------------------|----------------------------|----------------------|-------------------|
| Ingående balans        | Juli 2004     |   | 1 086 682                   |                            | 108 668 216          | 0,01              |
| Nyemission             | November 2009 | +1 086 682,16                             | 2 173 364                   | +108 668 216               | 217 336 432          | 0,01              |
| Nyemission             | November 2010 | +2 991 230,78                             | 5 164 595                   | +299 123 078               | 516 459 510          | 0,01              |
| Nyemission             | December 2010 | +0,90                                     | 5 164 596                   | +90                        | 516 459 600          | 0,01              |
| Sammanläggning         | December 2010 | ---                                       | 5 164 596                   | -514 738 068               | 1 721 532            | 3,00              |
| Nyemission             | Mars 2012     | +900 000                                  | 6 064 596                   | +300 000                   | 2 021 532            | 3,00              |
| Minskning aktiekapital | April 2012    | -4 043 064                                | 2 021 532                   | ---                        | 2 021 532            | 1,00              |
| Apportemission         | April 2012    | +23 339 482                               | 25 361 014                  | +23 339 482                | 25 361 014           | 1,00              |
| Nyemission             | Maj 2012      | +1 010 766                                | 26 371 780                  | +1 010 766                 | 26 371 780           | 1,00              |
| Nyemission             | Maj 2014      | +1 351 705                                | 27 723 485                  | +1 351 705                 | 27 723 485           | 1,00              |
| Nyemission             | Juni 2014     | +791 153                                  | 28 514 638                  | +791 153                   | 28 514 638           | 1,00              |
| Nyemission             | Nov 2014      | + 857 143                                 | 29 371 781                  | + 857 143                  | 29 371 781           | 1,00              |
| Nyemission             | Okt 2015      | +1 500 000                                | 30 871 781                  | +1 500 000                 | 30 871 781           | 1,00              |
| Nyemission             | Okt 2015      | +3 000 000                                | 33 871 781                  | +3 000 000                 | 33 871 781           | 1,00              |

Vid årets utgång var aktiekapitalet i moderbolaget 33 871 781 SEK fördelat på 33 871 781 aktier, med kvotvärdet en (1) SEK. Varje aktie berättigar till en röst. Samtliga aktier äger lika rätt till andelar i företagets tillgångar, vinst och utdelning. Cassandra Oil AB har 3 725 164 utestående teckningsoptioner av serie TO3 och 2 142 858 utestående teckningsoptioner av serie TO4. Varje teckningsoption av serie TO3 ger rätt att senast den 30 april 2016 teckna en ny aktie för 40 SEK. Varje teckningsoption av serie TO4 ger rätt att senast den 30 april 2018 teckna en ny aktie för 70 SEK. Cassandra Oil AB har inga utestående konvertibla skuldebrev eller andra instrument som kan omvandlas till aktiekapital.

Moderbolaget har under året lämnat 20 MSEK i aktieägartillskott till Cassandra Oil Technology AB. Vidare har 7 MSEK lämnats i aktieägartillskott till det spanska dotterbolaget Cassandra Oil España S.L.

### Resultat per aktie:

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera årets vinst hänförligt till moderbolagets aktieägare med det vägda genomsnittliga antal aktier under året.

Resultat per aktie efter utspädning motsvarar resultat per aktie före utspädning eftersom de teckningsoptioner som är utestående har en teckningskurs överstigande aktiekursen på balansdagen.

För ytterligare information gällande aktien se förvaltningsberättelsen sidan 13.

### Förändring i eget kapital:

Vid årets utgång var aktiekapitalet i moderbolaget 33 871 781 SEK fördelat på 33 871 781 aktier, med kvotvärdet en (1) SEK. Varje aktie berättigar till en röst. Samtliga aktier äger lika rätt till andelar i företagets tillgångar, vinst och utdelning. Cassandra Oil AB har 3 725 164 utestående teckningsoptioner av serie TO3 och 2 142 858 utestående teckningsoptioner av serie TO4. Varje teckningsoption av serie TO3 ger rätt att senast den 30 april 2016 teckna en ny aktie för 40 SEK. Varje teckningsoption av serie TO4 ger rätt att senast den 30 april 2018 teckna en ny aktie för 70 SEK. Cassandra Oil AB har inga utestående konvertibla skuldebrev eller andra instrument som kan omvandlas till aktiekapital.

### Nyemissioner

Bolaget har under året gjort två nyemissioner. Den första nyemissionen offentliggjordes den 25 maj 2015 och beslutades av styrelsen med stöd av årsstämman bemyndigande. Nyemissionen omfattade 1 500 000 aktier till kursen 7 SEK per aktie. Nyemissionen tillförde bolaget totalt 10 500 KSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till 484 KSEK. Den andra nyemissionen offentliggjordes den 23 september 2015 och beslutades av styrelsen med stöd av årsstämman bemyndigande. Nyemissionen omfattade 3 000 000 aktier till kursen 5,50 SEK per aktie. Nyemissionen tillförde bolaget totalt 16 500 KSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till 1 320 KSEK.

### 17 Förskott från kunder

Cassandra Oil och Sevens Star DIS TIC.LTD.STI ("Sevens Star"), med bas i Turkiet, ingick under 2012 avtal om att bilda ett joint venture för etablering i Turkiet och Förenade Arabemiraten och för vidare expansion i Mellanöstern. Sevens Star har för parternas räkning bildat ett 50/50-ägt JV-bolag, CGS Energy (Cassandra Green Star Energy), med säte och huvudkontor i Turkiet. JV-bolaget har beställt en processanläggning av modell CASO 600 från Cassandra Oil. Cassandra Oil kommer att inträda som ägare i JV-bolaget och utöva sin äganderätt när den första processanläggningen är levererad och betald.

Cassandra Oil och Sevens Star överenskom under 2013 att senarelägga leveransen av processanläggningen för att ge Cassandra Oil möjlighet att prioritera leveranser till Irak. I gengäld har betalningsplanen för JV-bolagets förskottbetalningar avseende processanläggningen förlängts. JV-bolaget har betalat förskott om totalt 19,2 MSEK. Mottagna förskott kommer att intäktsföras vid leverans av processanläggningen. Innan leverans skett bokförs förskotten som kortfristig skuld. Cassandra Oils kontraktuella åtagande innebär att, givet vissa villkor, leverera en processanläggning. Någon rätt för Cassandra Oils JV-partner att i stället för leverans begära återbetalning av förskottet föreligger inte.

### 18 Kortfristiga skulder

| KSEK                        | Koncernen     |               | Moderbolag    |           |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------|
|                             | 2015          | 2014          | 2015          | 2014      |
| Personalrelaterade skulder  | 916           | 784           | 273           | -         |
| Bryggån                     | 10 500        | -             | 10 500        | -         |
| Skuld till närstående       | 4 302         | -             | 4 299         | -         |
| Övriga kortfristiga skulder | 301           | 10 875        | 0             | 28        |
|                             | <b>16 019</b> | <b>11 659</b> | <b>15 072</b> | <b>28</b> |

## 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| KSEK                       | Koncernen    |              | Moderbolag |              |
|----------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|
|                            | 2015         | 2014         | 2015       | 2014         |
| Personalrelaterade skulder | 1 728        | 1 805        | 342        | -            |
| Övriga upplupna kostnader  | 1 056        | 1 809        | 432        | 1 554        |
| <b>Summa</b>               | <b>2 784</b> | <b>3 614</b> | <b>774</b> | <b>1 554</b> |

## 20 Nedskrivning av finansiella fordringar

Bolaget har under året lånat ut 690 TSEK (5 663 TSEK) till SEAB (samarbetspartnern i Irak). Nedskrivning av ingående fordran gjordes med hela beloppet vid bokslutet 2014. Även årets utlåning till SEAB har skrivits ner till 0. Syftet med lånen under 2014 och 2015 har varit att bygga upp den lokala verksamheten på anläggningen i Kirkuk.

## 21 Närståendetransaktioner

Under perioden 1 januari 2015 – 31 december 2015 har Cassandra Oil redovisat följande närståendetransaktioner.

Ersättningar till närstående innefattar följande och har skett till marknadsmässiga villkor:

Ersättning till Thomas Concrete Group, där Finn Johnsson är ordförande, för hyra och administration uppgående till 29 TSEK.

Konsultarvode till GSO AB 199 TSEK. Anders Olsson verkade under januari och februari som konsult hos GSO.

Konsultarvode till AO Consulting, där Anders Olsson är ägare, för VD och konsulttjänster uppgående till 1 530 TSEK, varav 331 TSEK avser kostnader i samband med genomförda nyemissioner. Per bokslutsdagen har bolaget en utestående skuld till Anders Olsson uppgående till 4 302 TSEK.

Konsultarvode Ukon, där Bo-Göran Ulfberg är ägare, för uppdrag som mentor för företagsledningen, uppgående till 79 TSEK.

Konsultarvode för PeOI Consulting AB, där Per Olsson är ägare, för uppdrag som VD och senare senior advisor, uppgående till 1 380 TSEK

Konsultarvode för BN Ekonomikonsult, där Bo Niveman är ägare, för tjänster som inhyrd CFO på deltid, uppgående till 300 TSEK.

Ränta på bryggglån till Gryningskust Holding AB, där tidigare styrelseledamoten Johan Thorell är ägare på 375 TSEK.

## 22 Händelser efter balansdagen

### *Finansiella verksamheten*

Cassandra Oil har under mars 2016 erhållit garanti för finansiering av 23,1 MSEK. Denna garanti bedöms ge Cassandra Oil tillräckligt rörelsekapital för sex månader, d v s till i slutet av september 2016.

## 23 Fortsatt drift – Going Concern

Styrelsen bedömer fortlöpande koncernens likviditet och finansiella resurser både i det korta och längre perspektivet. I samband med årsredovisningens upprättande har styrelsen att särskilt bedöma denna fråga ur ett tolv månadersperspektiv (frågan om fortsatt drift, going concern).

Vid denna förvaltningsberättelses upprättande har Cassandra Oil två processanläggningar installerade i Irak respektive Spanien samt två processanläggningar som testas i Västerås och som förbereds för leverans.

Cassandra Oil har under mars 2016 erhållit garanti för finansiering av 23,1 MSEK. Denna garanti bedöms ge Cassandra Oil tillräckligt rörelsekapital för sex månader, d v s till i slutet av september 2016. Cassandra Oil behöver

således ta in mer rörelsekapital under den kommande tolv månadersperioden. I det perspektivet diskuteras finansiering med flera industriella samarbetspartners.

## 24 Eventualförpliktelser

Moderbolaget och dotterbolagen saknar eventualförpliktelser.

## 25 Industriella samarbeten

### *Irak*

Cassandra Oils bedömning att projektet i Irak har en betydande potential kvarstår. En övergång till kommersiell produktion på NOCs site i norra Irak och i förlängningen etablering av fler processanläggningar förutsätter emellertid att oroligheterna i regionen inte påverkar verksamheten. På grund av den politiska risken i området har Cassandra Oil beslutat att inte utnyttja den option på att ta över 82 % av aktierna i SEAB. Denna option skulle förfalla den 15 januari 2016. Samarbetet med SEAB fortsätter likväl och Cassandra ser fram mot ett fortsatt gott samarbete.

### *Turkiet och Förenade Arabemiraten*

Cassandra Oil och Sevens Star DIS TIC.LTD.STI ("Sevens Star"), med bas i Turkiet, ingick under 2012 avtal om att bilda ett joint venture för etablering i Turkiet och Förenade Arabemiraten och för vidare expansion i Mellanöstern. Sevens Star har för parternas räkning bildat ett 50/50-ägt JV-bolag, CGS Energy (Cassandra Green Star Energy), med säte och huvudkontor i Turkiet. JV-bolaget har beställt en processanläggning av modell CASO 600 från Cassandra Oil. Cassandra Oil kommer att inträda som ägare i JV-bolaget och utöva sin äganderätt när den första processanläggningen är levererad och betald.

Cassandra Oil och Sevens Star överenskom under 2013 att senarelägga leveransen av processanläggningen för att ge Cassandra Oil möjlighet att prioritera leveranser till Irak. I gengäld har betalningsplanen för JV-bolagets förskottbetalningar avseende processanläggningen förlängts. JV-bolaget har betalat förskott om totalt 19,2 MSEK, varav 0,9 MSEK under 2014. Mottagna förskott kommer att intäktsföras vid leverans av processanläggningen. Innan leverans skett bokförs förskotten som kortfristig skuld. Cassandra Oils kontraktuella åtagande innebär att, givet vissa villkor, leverera en processanläggning. Någon rätt för Cassandra Oils JV-partner att i stället för leverans begära återbetalning av förskottet föreligger inte.

### *Spanien*

Projektet i Spanien har tagit längre tid än planerat och trots att teknikutmaningar har lösts, krävs för att nå full produktion i den befintliga anläggningen, kompletterande investeringar i framför allt förbehandling av inkommande plastmaterial. Som en följd av den förändrade prisnivån på olja diskuteras nu förändringar i samarbetsavtalet med Valoriza. Ett första steg i denna förändring är att Valoriza har gått med på att från årsskiftet ta över ägandet till produktionslokalerna, som ligger på deras mark. Överlåtelsen har skett till bokfört värde. Detta gör att Cassandras dotterbolag i Spanien är skuldfritt och därtill fått ett överskott, som kommer att användas för betalning av tjänster i det fortsatta samarbetet. Vi planerar nu att tillsammans med Valoriza uppgradera processanläggningen genom att implementera de uppgraderingar, som utvecklas av Cassandra Oil, samt installera utrustning för förbehandling av plastråvaran.

## Styrelsens och verkställande direktörens intygandemening

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 30 mars 2016

Finn Johnsson  
Styrelseordförande

Bo-Göran Ulfberg  
Styrelseledamot

Björn Hedberg  
Styrelseledamot

Anders Olsson  
Styrelseledamot / Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse avviker från standardutformningen och har lämnats den 30 mars 2016.

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Malmqvist  
Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

Till årsstämman i Cassandra Oil AB (publ.), org.nr 556526-651

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Cassandra Oil AB (publ.) för år 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 7-44.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionsd i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### Upplysning av särskild betydelse

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på skrivningen i förvaltningsberättelsen under rubriken "Fortsatt drift – Going concern" om att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende bolagets finansieringssituation som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta den planerade verksamheten.

Bolaget behöver tillföras rörelsekapital under den närmaste tolv månadersperioden för att kunna fortsätta den planerade verksamheten. Finanseringen är vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande ej säkrad.

Erhållandet av ytterligare rörelsekapital är en förutsättning för att säkerställa koncernens likviditet och därmed trygga fortsatt drift under 2016. I en situation där koncernens fortsatta drift inte längre kan förutsättas föreligger risk för väsentliga nedskrivningsbehov av koncernens tillgångar liksom av moderbolagets bokförda värden på fordringar på dotterbolag och andelar i dotterbolag.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörernas förvaltning för Cassandra Oil AB (publ.) för år 2015.

### Styrelsens och verkställande direktörernas ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktörerna som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsd i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktörerna är ersättningsskyldiga mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktörerna på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktörerna ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 30 mars 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Malmqvist

Auktoriserad

revisor



## Adresser

**CASSANDRA OIL AB**  
Sjöhagsvägen 14  
721 32 Västerås  
Telefon 021 – 49 53 220  
[www.cassandraoil.com](http://www.cassandraoil.com)  
[info@cassandraoil.com](mailto:info@cassandraoil.com)