

Inbjudan till teckning av aktier i Svenska Aerogel Holding AB (publ)

Med Quartzene® kan vanlig
färg plötsligt isolera mot
värme eller kyla.

Tänk dig take-away
kaffemuggar som du aldrig
kommer bränna dig på.
Quartzene® i kartongen är
hemligheten.



Quartzene® kan skräddarsys
så att det rensar luften vi
andas från skadliga ämnen.
Och det är billigt.

Viktig information

Vissa definitioner

Med "Svenska Aerogel" eller "Bolaget" avses Svenska Aerogel Holding AB (publ), org nr 559026-8032. Med "Koncernen" avses den koncern där Bolaget är moderbolag. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074. Med "Nya Aktier" avses högst 13 000 000 aktier i Bolaget som emitteras med anledning av Nyemissionen. Med "Nyemissionen" avses erbjudande att förvärva Nya Aktier enligt villkoren i detta prospekt. Med "Prospekt" avses detta dokument. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor. Med "K" avses tusen och med "M" avses miljoner.

Upprättande och registrering av prospekt

Detta Prospekt har upprättats av styrelsen för Bolaget med anledning av förestående nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv nr 2003/71/EG samt Kommissionens delegerade förordning (EG) nr 486/2012 av den 30 mars 2012 om ändring av förordning (EG) nr 809/2004. Graden av information i detta Prospekt står i rimlig proportion till den aktuella typen av erbjudande. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25–26§§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Utöver vad som uttryckligen anges, har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer. Vissa sifferuppgifter i Prospektet har avrundats, vilket kan medföra att tabeller inte summerar korrekt.

Twist som uppkommer med anledning av innehållet i detta Prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras

av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta Prospekt och till Prospektet hörande handlingar.

Information till investerare

Erbjudandet att förvärva aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta Prospekt riktar sig inte till personer vars deltagande i erbjudandet kräver ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet och andra till erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där sådan distribution eller erbjudandet kräver ytterligare åtgärder än de som anges i föregående mening eller strider mot regler i sådant land. Varken teckningsrätter, betalda tecknade aktier (BTA) eller Nya Aktier har registrerats eller kommer att registreras i enlighet med United States Securities Act från 1933 i gällande lydelse, eller enligt tillämplig lag i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika och får därmed inte erbjudas eller överlåtas, direkt eller indirekt, till person med hemvist i något av dessa länder. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

Framtidsinriktad information

Information i detta Prospekt som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och förutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i detta Prospekt avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet.

Innehåll

Villkor för nyemissionen i sammandrag	4
Sammanfattning	5
Riskfaktorer	20
Inbjudan till teckning av aktier i Svenska Aerogel Holding AB (publ)	27
Villkor och anvisningar	28
Därför kommer vi lyckas!	33
Verksamhetsbeskrivning	41
Hit går pengarna	44
Utvald finansiell information	51
Eget kapital, skulder och övrig finansiell information	63
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden	65
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	68
Bolagsstyrning	72
Legala frågor och kompletterande information	73
Bolagsordning	77
Handlingar införlivade genom hänvisning	79
Skattefrågor i Sverige	80
Adresser	83

Villkor för nyemissionen i sammandrag

Emissionsbelopp	Högst 50 050 000 SEK
Antal aktier	Högst 13 000 000 Nya Aktier
Företrädesrätt till teckning	Innehav av en (1) aktie på avstämningsdagen ger rätt att teckna en (1) Ny Aktie
Teckningskurs	3,85 SEK per Ny Aktie
Teckningsrätter	För varje en (1) aktie i Bolaget som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) Ny Aktie.
Avstämningsdag	30 oktober 2017
Teckningstid	1 – 15 november 2017
Handel med teckningsrätter	1 – 13 november 2017
Handel med BTA*	Från och med den 1 november 2017 intill dess att företrädesemissionen registreras hos Bolagsverket.
Aktien, teckningsrätter och BTA handlas på Nasdaq First North.	
ISIN-kod	
Aktien	AERO SE0008212161

* Betalda tecknade aktier

Sammanfattning

Sammanfattningen består av vissa informationskrav uppställda i punkter. Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller de punkter som krävs för en sammanfattning i ett prospekt för den aktuella typen av emittent och värdepapperserbjudande (nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare). Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det förekomma luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för den aktuella typen av prospekt finns det i vissa fall ingen relevant information att lämna. Punkten har i så fall ersatts med en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A Introduktion och varningar

A.1 Varning

Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet.

Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol kan den investerare som är känd i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna vid översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.

Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra

delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.

A.2 Samtycke

Ej tillämplig. Erbjudandet omfattas inte av finansiella mellanhänder.

Avsnitt B Information om emittenten

B.1 Firma och handelsbeteckning

Bolagets firma och handelsbeteckning är Svenska Aerogel Holding AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 559026-8032.

B.2 Säte och bolagsform

Svenska Aerogel Holding AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag, med säte i Gävle kommun, Gävleborgs län i Sverige, grundat i Sverige under svensk lag samt drivs i enlighet med svensk lag. Bolagsformen regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).

Sammanfattning

(forts.)

B.3 Verksamhet

Svenska Aerogel har utvecklat och kommersialiserar Quartzene, ett material som produceras med en flexibel, miljövänlig och mycket kostnadseffektiv tillverkningsmetod. Kommerialiseringen bedrivs inom olika applikationer, i första hand isolering, färg och ytskikt samt filtrering, och sker i nära samarbete med industriella partners.

B.4a Trender

Två av de stora globala trenderna adresseras;

- 1) minska mängden förbrukad energi. Här bidrar Quartzene med en förbättrad termisk isolering vilket gör att förbrukad energi för att kyla och värma bostäder och annat minskar samt
- 2) ren och giftfri miljö. Genom att rena luft och vatten samt minska utsläppen av giftiga ämnen bidrar Quartzene till en ren miljö.

B.5 Koncernstruktur

Koncernen består av moderbolaget Svenska Aerogel Holding AB samt det helägda dotterbolaget Svenska Aerogel AB.

B.6 Ägarstruktur

De tio största ägarna är:

Christer Sjöström	9,46 %
Peter Norberg	7,45 %
ALMI Invest	7,08 %
Lars Eje Näslund	5,85 %
Cibet AB	3,95 %
Stiftelsen för främjande av näringslivsfrågor i Sandviken	2,55 %

Nordnet Pensionsförsäkring	2,13 %
Stockholm Innovation and Growth	2,12 %
Anders Jakobsson	
Sweden AB	1,93 %
Lars Murman	1,92 %
Totalt	44,4 %

B.7 Finansiell information i sammandrag

I följande avsnitt presenteras en sammanfattning av Bolagets ekonomiska utveckling under perioden 2015 till 30 juni 2017. Alla siffror är i svenska SEK om inget annat anges. Uppgifter för 2015 och 2016 är hämtade från Bolagets årsredovisningar som är reviderade av Bolagets revisor. Uppgifter för perioden januari – juni 2017 samt dess jämförelsetal är hämtade från Bolagets kvartalsrapport för kvartal två 2017.

Omvänt förvärv

Svenska Aerogels nuvarande koncernstruktur skapades genom att det publika bolaget Svenska Aerogel Holding AB förvärvade Svenska Aerogel AB genom apportemission och därmed blev moderbolag i Svenska Aerogel-koncernen. Transaktionen är ett så kallat omvänt förvärv.

Svenska Aerogel Holding AB bildades 20 augusti 2015. Den 14 september 2016 förvärvades det rörelsedrivande bolaget Svenska Aerogel AB genom en apportemission.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

	Q2 2017 1704-1706	Q2 2016* 1604-1606	2017 1701-1706	2016* 1601-1606	2016 1601-1612	2015* 1501-1512
Nettoomsättning	151	31	267	63	280	22
Aktiverat arbete för egen räkning	363	1 154	710	1 154	2 236	2 576
Övriga rörelseintäkter	899	4 108	995	4 562	5 082	7 121
	1 413	5 293	1 972	5 779	7 598	9 719
Rörelsens kostnader						
Råvaror och förnödenheter	-175	-72	-456	-89	-1 872	-218
Övriga externa kostnader	-2 428	-3 072	-4 405	-4 639	-9 588	-7 901
Personalkostnader	-2 664	-1 537	-5 142	-2 836	-6 546	-4 811
Avskrivningar	-967	-440	-1 911	-878	-2 113	-1 396
Rörelseresultat	-4 821	172	-9 942	-2 663	-12 521	-4 607
Resultat från finansiella poster	-101	-116	-205	-200	-443	-278
Resultat före skatt	-4 922	56	-10 147	-2 863	-12 964	-4 885
Skatt	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-4 922	56	-10 147	-2 863	-12 964	-4 885

* Siffror för Q2 2016, 201601-06 samt 2015 avser dotterbolaget Svenska Aerogel AB.

Sammanfattning

(forts.)

KONCERNENS BALANSRÄKNING	2017-06-30	2016-06-30*	2016-12-31	2015-12-31*
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande	11 254	11 055	11 318	10 693
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	895	602	729	510
Goodwill	15 694	0	16 542	0
Materiella anläggningstillgångar	27 843	11 657	28 589	11 203
Maskiner och andra tekniska anläggningar	2 270	765	1 530	830
Inventarier, verktyg och installationer	425	132	278	105
Summa anläggningstillgångar	30 538	12 554	30 397	12 138
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	310	53	203	4
Övriga fordringar	796	493	617	394
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	520	315	471	128
Kassa och bank	1 626	861	1 291	526
Summa omsättningstillgångar	10 863	1 937	22 626	1 175
SUMMA TILLGÅNGAR	41 401	14 491	53 023	13 313
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	650	206	650	206
Övrigt tillskjutet kapital	61 592	14 820	61 577	14 820
Balanserat resultat inkl. årets resultat	-34 945	-14 681	-24 796	-11 818
Summa eget kapital	27 297	345	37 428	3 207
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	5 885	7 701	5 356	3 381
Övriga skulder	4 976	4 976	4 976	4 976
Kortfristiga skulder	10 861	12 677	10 332	8 357
Skulder till kreditinstitut	857	0	1 877	635
Leverantörsskulder	1 035	504	1 129	201
Övriga skulder	355	104	1 600	170
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	996	861	657	743
Summa skulder	14 104	14 146	15 595	10 106
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	41 401	14 491	53 023	13 313
Ställda panter				
Företagsinteckningar	7 500			
Patent	Nr SE529160			
Eventualförbindelser				
Borgen, obegränsad	Lån Almi			

* Siffror för 2016-06-30 och 2015-12-31 avser dotterbolaget Svenska Aerogel AB.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS	Q2 2017	Q2 2016*	2017	2016*	2016	2015*
	1704-1706	1604-1606	1701-1706	1601-1606	1601-1612	1501-1512
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN						
Rörelseresultat före finansiella poster	-4 821	172	-9 942	-2 663	-12 521	-4 608
Avskrivningar	967	440	1 911	878	2 115	1 396
	-3 854	612	-8 031	-1 785	-10 406	-3 212
Erlagd ränta	-101	-116	-205	-200	-444	-278
Betald inkomstskatt	0	0	0	0	0	0
	-3 955	496	-8 236	-1 985	-10 850	-3 490
Ökning/minskning kundfordringar	-62	-43	-107	-48	-199	-4
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-331	51	-228	-286	-566	-142
Ökning/minskning leverantörsskulder	236	-387	-94	303	927	0
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	303	173	-906	52	1 344	157
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 809	290	-9 571	-1 964	-9 344	-3 479
INVESTERINGSVERKSAMHETEN						
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-558	-1 155	-929	-1 155	-2 236	-2 575
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-638	-63	-1 123	-139	-1 137	-235
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 196	-1 218	-2 052	-1 294	-3 373	-2 810
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN						
Upptagna lån	0	841	0	4 857	4 000	516
Amortering av skuld	-239	0	-491	-1 172	-783	0
Justering omvänt förvärv	0	0	0	0	-14	0
Nyemission	0	0	0	0	30 000	4 471
Optionspremie	15	0	15	0	201	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-224	841	-476	3 685	33 404	4 987
Periodens kassaflöde	-5 229	-87	-12 099	427	20 687	-1 302
Likvida medel vid periodens början	14 466	1 163	21 336	649	649	1 951
Likvida medel vid perioden slut	9 237	1 076	9 222	1 076	21 336	649

* Siffror för Q2 2016, 201601-06 samt 2015 avser dotterbolaget Svenska Aerogel AB.

Sammanfattning

(forts.)

UTVALDA NYCKELTAL

Nyckeltalen nedan (avseende koncernen) presenteras i enlighet med tillämplad redovisningsstandard och i samma format som tidigare redovisats i Bolagets årsredovisningar i syfte att skapa kontinuitet och jämförelser mellan olika perioder.

	Q2 2017 1704-1706	Q2 2016* 1604-1606	2017 1701-1706	2016* 1601-1606	2016 1601-1612	2015* 1501-1512
Totala intäkter	1,4	5,3	2,0	5,8	7,6	9,7
Rörelsens kostnader	6,2	5,1	11,9	8,4	20,1	-14,3
Resultat före skatt	-4,9	0,1	-10,1	-2,9	-13,0	-4,9
Resultat efter skatt	-4,9	0,1	-10,1	-2,9	-13,0	-4,9

* Siffror för Q2 2016, 201601-06 samt 2015 avser dotterbolaget Svenska Aerogel AB.

Redovisningsprinciper

Årsredovisningen och koncernredovisningen samt delårsrapporter är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Intäkter

Koncernens intäkter för andra kvartalet 2017 uppgick till 1,4 (5,3) MSEK, huvudsakligen bidrag för produktutveckling från allmänna medel och EU. För perioden jan-juni 2017 är intäkten 2,0 MSEK. Nettoomsättningen för provleveranser av Quartzene uppgår till 0,15 (0,03) MSEK. Aktiverat arbete för egen räkning uppgick till 0,4 (1,2) MSEK. Aktiveringarna kan hänföras till utvecklingen av Quartzene. Un-

der 2016 uppgick intäkterna till 7,6 (9,7) MSEK. År 2015 uppgick intäkterna till 9,7 (4,2) MSEK varav 2,6 (2,8) MSEK avser aktiverade kostnader för egen räkning.

Kostnader

Rörelsens kostnader, inklusive avskrivning, för andra kvartalet 2017 uppgick till 6,2 (5,1) MSEK. Personalkostnaderna uppgick till 2,7 (1,5) MSEK och avskrivningar till 1,0 (0,4) MSEK. För perioden jan-juni 2017 uppgick kostnaderna till 11,9 MSEK. Kostnader 2016 uppgick till 20,1 (14,3) MSEK. 2015 uppgick kostnaderna till 14,3 (8,5) MSEK.

Resultat

Resultatet före skatt för andra kvartalet 2017 uppgick till -4,9 (0,06) MSEK. Resultat för perioden jan-juni 2017 uppgick till -10,1 (-2,9) MSEK. Resultat för helår-

et 2016 uppgick till -13,0 (-4,9) MSEK. År 2015 uppgick resultatet före skatt till -4,9 (-4,5) MSEK.

Tillgångar

Koncernens totala tillgångar uppgick 30 juni 2017 till 41,4 (14,5) MSEK. Ökningen består främst av goodwill som uppstod i samband med omvänt förvärv, ökning av likvida medel samt investeringar i immateriella och materiella anläggnings-tillgångar. Likvida medel uppgick 30 juni 2017 till 9,2 (1,1) MSEK. Den 31 december 2016 uppgick totala tillgångar till 53,0 (13,3) MSEK. Ökningen förklaras av den nyemission som gjordes under 2016 samt ett koncernmässigt goodwillvärde som uppstod vid omvänt förvärv av dotterbolaget Svenska Aerogel AB. Per den 31 december 2015 uppgick totala tillgångar till 13,3 (13,1) MSEK varav immateriella tillgångar uppgick till 11,2 (9,8) MSEK.

Finansiell ställning/

Eget kapital och skulder

Eget kapital uppgick 30 juni 2017 till 27,3 (0,3) MSEK. Eget kapital 31 december 2016 uppgick till 37,4 (3,2) MSEK. Långfristiga skulder uppgick till 10,9 (12,7) MSEK. Långfristiga skulder per den 31 december uppgick till 10,3 (8,4) MSEK. Långfristiga skulder består av lån från Almi (5,9 och Energimyndigheten (4,0) MSEK. Eget kapital den sista december 2015 uppgick till 3,2 (3,6) MSEK och långfristiga skulder uppgick till 8,4 (8,2) MSEK.

Investeringar

Bolaget har under perioden april-juni 2017 investerat 1,2 (1,2) MSEK, där merparten avser investering i forskning och utveckling samt utbyggnad och utrustning för Bolagets produktionsanläggning i Gävle. Under helåret 2016 uppgick investeringar i materiella och immateriella tillgångar till 3,4 (2,8) MSEK. 2015 uppgick investeringar i materiella och immateriella tillgångar till 2,8 (3,2) MSEK.

Kassaflöde

Kassaflöde för andra kvartalet 2017 uppgick till -5,2 (-0,1) MSEK varav den löpande verksamheten -3,8 (0,3) MSEK och investeringsverksamheten -1,2 (-1,2) MSEK. Kassaflöde 2016 uppgick till 20,7 (-1,3) MSEK. För 2015 uppgick kassaflödet till -1,3 (-0,2) MSEK varav löpande verksamheten -3,5 (-3,3) MSEK och investeringsverksamheten -3,4 (-3,2) MSEK. Finansieringsverksamheten uppgick till 5,0 (6,4) MSEK varav nyemission 4,5 (4,0) MSEK.

B.8 Utvald proformaredovisning

Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.

B.9 Resultatprognos

Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen resultatprognos.

B.10 Anmärkningar från Bolagets revisor

Ej tillämplig. Inga anmärkningar på

Sammanfattning

(forts.)

årsredovisningarna för åren 2015 och 2016 har framförts av Bolagets eller Svenska Aerogel AB:s revisorer.

B.11 Rörelsekapital

Bolaget gör bedömningen att det i dagsläget inte har tillräckligt rörelsekapital för de närmaste 12 månaderna. Det befintliga rörelsekapitalet, och likviditet, vid datering av detta Prospekt, bedöms tillräckligt för att bedriva verksamheten enligt nuvarande affärsplan cirka 4 månader. Styrelsen anser att det föreliggande erbjudandet tillsammans med befintlig likviditet är tillräckligt för att bedriva verksamheten för minst de kommande 12 månaderna. Om erbjudandet ej genomförs skulle Bolaget tvingas att söka andra finansieringsmöjligheter i form av lån eller offentliga bidrag. Därutöver skulle Bolaget behöva ompröva affärsplan inkluderande expansionstakt och Bolagets organisation samt kostnadsstruktur.

Avsnitt C Värdepapperen

C.1 Aktieslag

Stamaktier i Svenska Aerogel Holding AB (publ).

C.2 Valuta

Aktierna är denominerade i svenska kronor ("SEK").

C.3 Antal aktier och nominellt värde

Bolagets registrerade aktiekapital per dagen för detta Prospekt uppgår till 650 000 SEK, fördelat på 13 000 000 aktier. Samtliga emitterade aktier är fullt inbetalda. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,05 SEK.

C.4 Rättigheter avseende aktierna

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

De Nya Aktierna i Nyemissionen medför rätt till utdelning från och med räkenskapsåret 2017. Rätt till utdelning tillfaller de aktieägare som på avstämningsdagen för den utdelning som beslutats närmast efter emissionens registrering är aktieägare i Bolaget. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear. Det finns inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige.

C.5 Aktiernas överlåtbarhet

Inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Bolaget föreligger.

C.6 Handelsplats

Bolagets stamaktier är upptagna till handel vid Nasdaq First North vilket inte utgör en reglerad marknad. Efter att Bolagsverket registrerat de Nya Aktierna kommer även dessa handlas på Nasdaq First North.

C.7 Utdelningspolicy

Storleken på framtida eventuella aktieutdelningar till aktieägarna i Bolaget är beroende av ett antal faktorer, som resultat, finansiell ställning, kassaflöde och rörelsekapitalbehov. Först när långsiktig lönsamhet kan förutses, kan utdelning ske till aktieägarna. Under det närmaste året förväntas det inte bli aktuellt med utdelning, utan tillgängliga medel kommer att användas för fortsatt expansion. Någon utdelning har inte lämnats under de senaste två räkenskapsåren 2015 och 2016.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utbetalning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget

tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontantutdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingssystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Avsnitt D Risker

D.1 Huvudsakliga risker relaterade till branschen eller emittenten

Bolaget har begränsad intjäningsförmåga och kan komma att behöva ytterligare externt kapital

Bolaget har under tidigare räkenskapsår uppvisat negativt resultat. Bolagets framtida resultat är bland annat beroende av Bolagets förmåga att kommersialisera Quartzene och uppnå en tillfredsställande marknadspenetration. Utsikterna för detta påverkas bland annat av Bolagets utvecklings-, kommersialiserings- och marknadsföringsarbete, men även av yttre faktorer såsom utvecklingen på marknaden för Bolagets produkter och den generella ekonomiska utvecklingen i världen.

Bolaget har i dagsläget begränsade intäkter och står inför en expansionsfas vilket är kapitalkrä-

Sammanfattning

(forts.)

vande. Bolaget kan därför även i framtiden komma att vara i behov av att finansiera sin tillväxt via externt kapital. Bolagets möjlighet att tillse eventuella framtida kapitalbehov är beroende av Bolagets förutsättningar att kunna uppta lånefinansiering samt det allmänna marknadsläget för kapitalanskaffning. Det är inte säkert att Bolaget kommer att kunna anskaffa önskvärt kapital på attraktiva villkor, eller överhuvudtaget. Om Bolaget inte kan få tillgång till ytterligare finansiering, eller inte kan få sådan finansiering på skäligena villkor, kan detta komma att ha en negativ effekt på verksamheten, den finansiella ställningen och resultatet.

Bolaget är beroende av Quartzene

Bolagets fortsatta tillväxt bygger på att Quartzene skyddas av ett patent. Det finns en risk att något annat bolag lanserar en konkurrerande produkt som är bättre och/eller billigare än Quartzene, eller att konkurrenter har starkare marknadsposition och finner lämpligare användningsområden för teknologin. I och med att Quartzene är Bolagets huvudsakliga produkt skulle detta kunna förändra förutsättningarna för Bolagets expansion och därmed påverka verksamheten och resultatet negativt.

Bolaget är beroende av att söka skydd för sina utvecklingsinsatser

Bolagets framtida framgång beror på dess förmåga att kommersi-

alisera Quartzene, förmågan att hålla jämna steg med teknologiska förändringar och att lyckas uppfylla de nya krav som ställs på den marknad man förväntas vara verksam inom.

Patent innebär att tekniken offentliggörs, vilket kan leda till att konkurrenter får del av Bolagets utvecklingsinsatser. Det finns en risk för att befintligt och framtida immaterialrättsligt skydd inte fullgott skyddar det kommersiella resultatet av Bolagets utvecklingsarbete, och att utvecklingsarbetet inte kan omsättas i tekniska och kommersiella framgångar. Det finns även en risk att ansökta patent inte kommer att beviljas.

Om Bolaget misslyckas med att kommersialisera och skydda resultatet av sitt utvecklingsarbete kan detta negativt påverka Bolagets resultat, verksamhet och finansiella ställning i övrigt.

Risk att Quartzene inte uppnår önskvärd marknadspenetration

Bolaget avser att tillverka, distribuera eller licensiera ut produktions-tekniken för Quartzene till olika marknader. Det finns en risk att de produkter som Bolaget utvecklat inte får det positiva mottagande på marknaden som förväntats och att tiden till acceptans för produkten blir längre än väntat, detta kan resultera i höga kostnader för att nå önskad marknadspenetration. För det fall Bolaget inte når ett kommersiellt genombrott kan detta få negativa

konsekvenser för verksamheten och den finansiella ställningen.

Bolaget är föremål för tekniska risker avseende utvecklingen av Quartzene

Utvecklingskostnader hänförliga till verksamheten såsom tids- och kostnadsaspekter kan vara svåra att på förhand fastställa med säkerhet, särskilt i kommersialiseringsarbetet med Quartzene varvid Bolaget kan komma att bedriva utvecklingsarbetet i syfte att studera och utvärdera effekten av potentiella nya produkter. Det finns dessutom en risk att svagheter och problem endast kan åtgärdas till betydande kostnader eller inte alls. Resultatet av utvecklingsarbete kan vara ovisst och därtill leda till att koncept, undersökningar eller produkter måste vidareutvecklas, vilket innebär att nytt kompletterande utvecklingsarbete kan komma att behöva utföras till betydande kostnader eller att den specifika produktutvecklingen helt läggs ned. Marknaden för isolering, färger och ytskikt samt filtrering kan genomgå tekniskiften och utsättas för föränderliga marknadstrender. Utvecklingen av Quartzene kan medföra tekniska problem som gör att det tar längre tid än planerat att kommersialisera Quartzene och att kostnaderna för Bolaget blir högre än planerat, både till följd av ökade kostnader under utvecklingsfasen och till följd av försenad marknadsintroduktion, vilket i så fall skulle inverka negativt

på verksamheten, den finansiella ställningen och resultatet

D.3 Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperen

Ägare med betydande inflytande

Ett fåtal aktieägare utövar genom sitt ägande ett väsentligt inflytande i ärenden som kräver godkännande av aktieägarna på bolagsstämma, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av tillgångar och andra företagstransaktioner. Detta inflytande kan vara till nackdel för aktieägare vars intressen skiljer sig från de större aktieägarnas intressen. Även andra ägare kan, beroende på hur ägarförhållandena i Bolaget kan komma att förändras, komma att inneha eller senare skaffa sig innehav av sådan storlek att det kan ha betydelse för inflytandet över Bolaget.

Det är inte säkert att Bolaget i framtiden kan lämna utdelning

Bolaget har hittills inte lämnat utdelning. Det är idag osäkert när Bolaget kan komma att lämna vinstutdelning inom snar framtid, eller om vinstutdelning kommer att lämnas överhuvudtaget.

Framtida erbjudanden av aktier och aktierelaterade värdepapper kan negativt påverka Bolagets aktiekurs och leda till utspädning

Med tanke på Bolagets expan-

Sammanfattning

(forts.)

sionsplaner är det inte otänkbart att Bolaget i framtiden kan komma att anskaffa ytterligare kapital genom utgivande av aktierelaterade värdepapper såsom aktier, teckningsoptioner eller konvertibla skuldebrev. En sådan emission av ytterligare värdepapper kan leda till att aktiekursen går ner och kan leda till utspädning av befintliga aktieägares ekonomiska rättigheter och rösträtt. Om emission genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägarna försvara sig mot utspädning genom att teckna ytterligare värdepapper, vilket förutsätter en ytterligare investering i Bolaget. En sådan emission kan också göras utan företräde för befintliga aktieägare, i vilket fall aktieägaren inte har någon möjlighet att skydda sig mot utspädningen. Aktierelaterade värdepapper har och kan också komma att ges ut som del av incitamentsprogram riktat mot anställda i Bolaget, i vilket fall aktieägarna inte heller har möjlighet att skydda sig mot utspädningen.

Framtida erbjudanden av aktierelaterade värdepapper kan leda till utspädning av befintliga aktieägares innehav samt till att kursen på aktierna går ner.

Avsnitt E – Erbjudandet

E.1 Emissionsbelopp och emissionskostnader

Nedan beskrivs den föreliggande

Nyemissionens struktur vid full teckning:

	Aktier	Belopp
Erbjudande	13 000 000	50 MSEK
Emissionskostnader		- 7,1 MSEK
Nettolikvid		42,9 MSEK

I samband med Nyemissionen har Bolaget erhållit emissionsgarantier från garanten om 40 MSEK. Garantier motsvarar därmed 80 procent av Nyemissionen. Bolaget har dock vare sig begärt eller erhållit bankmässig säkerhet för åtagandena.

E.2a Bakgrund och motiv

Materialet aerogels egenskaper har länge varit hyllade och oomtvistade – men materialet har varit för dyrt att använda i större skala. Därför har användarna hittills utgjorts av prisokänsliga köpare som exempelvis amerikanska rymdmyndigheten NASA. Det har gjort att en bredare allmänhet haft en mycket begränsad kunskap om materialet och dess egenskaper. Här ändrar Svenska Aerogel på spelplanen eftersom Bolagets patenterade lösning – Quartzene – möjliggör en rejäl prissänkning samtidigt som funktionaliteten förbättras avsevärt. Därmed öppnar Svenska Aerogel upp för helt nya marknader med stor potential för snabb tillväxt. För att inte drabbas av flaskhalsar vare sig på teknik-, marknads- eller organisationssidan behöver Svenska Aerogel kapital för att

fullt ut kunna ta tillvara på försprånget mot andra företag som säljer aerogeler.

Svenska Aerogel har de senaste året gått från att ha varit ett renodlat FoU-företag till att bli ett utvecklings-, tillverknings- och säljbolag. Under 2016 började omvärlden på allvar få upp ögonen för vad man kan göra med den nya generationens aerogel – Quartzene, som i stort sett halverar priset och förbättrar prestandan kraftigt. Dessutom passar Svenska Aerogels lösning för fler användningsområden än äldre generationers aerogeler, vilket beror på att Quartzene till skillnad från andra kiselbaserade aerogeler erbjuder både hydrofoba (vattenavstötande) och hydrofila (vattenabsorberande) funktioner.

Genom att genomföra en nyemission ska Svenska Aerogel utnyttja sitt försprång och ta tillvara den tilltagande efterfrågan. Kapitalen ska användas till att bygga en säljorganisation som kan bearbeta den globala efterfrågan Bolaget upplever. Dessutom behöver tillverkningskapaciteten utökas, vilket kräver investeringar i maskiner etc.

Initialt ligger fokus på marknaden för färg- och ytskikt där vi ser en kraftigt ökande efterfrågan. Med Quartzene kan färgtillverkarna erbjuda färger med helt nya egenskaper, vilket är mycket efterfrågat. Traditionella billtillverkare vill exempelvis ha färg som isolerar mot värme, något

som Quarzeneerbjuder. Samtidigt kan Quartzene till exempel hjälpa de som tillverkar elbilar att skydda mot kylan som uppstår. Den här sortens mångsidighet som materialet aerogel erbjuder har länge varit efterfrågat, men som tidigare varit för dyrt till Quartzene kom in på marknaden.

Nyemissionen tillför Bolaget en nettolikvid om 42,9 MSEK. Nettolikviden ska fördelas på sådant sätt att i första hand ska 15 MSEK användas till investeringar i produktionsutrustning, i andra ska 5,9 MSEK användas för expansion av försäljnings- och affärsorganisation och i tredje hand ska 22 MSEK användas till förstärkning av Bolagets balansräkning i syfte att accelerera expansionen.

E.3 Former och villkor

Styrelsen har den 23 oktober 2017, baserat på bemyndigande från årsstämman den 15 juni 2017, beslutat om en nyemission av 13 000 000 aktier med företrädesrätt enligt styrelsens förslag.

Den som på avstämningsdagen 30 oktober 2017 är registrerad som aktieägare i Bolaget hos Euroclear äger företrädesrätt att teckna ny aktie. Varje aktieägare erhåller en (1) teckningsrätt för varje (1) innehavd aktie. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie. Teckningskursen är 3,85 SEK per aktie. Teckning av nya aktier ska ske under tiden från och med den 1

Sammanfattning

(forts.)

november 2017 till och med den 15 november 2017.

Handel med teckningsrätter kommer att ske från och med den 1 november 2017 till och med den 13 november 2017. Handel med betalda tecknade aktier äger rum från och med 1 november 2017 till dess Nyemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 49.

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att emissionen registrerats hos Bolagsverket.

E.4 Intressen och eventuella intressekonflikter

75 % av styrelsens ledamöter äger direkt eller indirekt aktier i Bolaget. Enligt styrelsens bedömning föranleder inte nämnda ägarintressen någon intressekonflikt. Inte heller i övrigt föreligger några intressekonflikter inom förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan, eller hos andra ledande befattningshavare. Det har inte heller förekommit några avtalsförhållanden, eller andra särskilda överenskommelser mellan Bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon av dessa personer valts in i Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller tillsatts i annan ledande befattning. Bolaget har inte lämnat lån, ställt garanti, lämnat säkerhet

eller ingått borgensförbindelse till förmån för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare, revisor eller annan till Bolaget närstående person.

I samband med Nyemissionen som beskrivs i detta Prospekt har Törngren Magnell agerat legal rådgivare till Bolagets styrelse och för Nyemissionen. Bolaget har vidare anlitat Mangold Fondkommission AB som Emissionsinstitut för Nyemissionen. Mangold erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Nyemissionen. Törngren Magnell erhåller löpande ersättning för utförda tjänster i samband med Nyemissionen. Enligt styrelsens bedömning föranleder nämnda ägarintresse inte någon intressekonflikt. Mangold eller Törngren Magnell äger inte några aktier i Bolaget. FNCA Sweden AB är avtalad Certified Adviser.

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

Ingen utförsäljning av befintliga aktier sker i Nyemissionen. Befintliga ägare motsvarande 44 procent av ägandet före Nyemissionen har i ett tidigare åtagande förbundit sig att inte avyttra några aktier före den 21 december 2017.

E.6 Utspädningseffekt

Nyemissionen innebär att antalet aktier kommer att öka från 13 000 000 aktier till högst 26 000 000 aktier. För nuvarande

aktieägare som inte deltar i Nyemissionen motsvarar detta en utspädning om 50 procent av både kapitalandel och röstandel i Bolaget.

E.7 Kostnader som åläggs investerare

Ej tillämplig. Bolaget ålägger inga kostnader för investerare.

Riskfaktorer

En investering i Bolaget är förenad med risk. Vid bedömningen av Bolagets framtida utveckling är det av stor vikt att potentiella investerare överväger all information som lämnas i detta Prospekt, i synnerhet de riskfaktorer som nämns nedan och som beskriver vissa av de risker som förknippas med en investering i Bolaget. Var och en av dessa riskfaktorer, liksom övriga risker och osäkerheter som nämns i detta Prospekt, kan, om de inträffar, ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter. Riskfaktorerna som beskrivs är inte rangordnade efter betydelse och utgör inte heller en heltäckande beskrivning av alla de risker Bolaget kan ställas inför. Ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande inte anser vara väsentliga, kan också komma att utvecklas till faktorer som kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Risker relaterade till branschen och emittenten

Bolaget är exponerat mot konjunktur- och valutaförändringar

Externa faktorer såsom inflation, valuta och ränteförändringar, tillgång och efterfrågan samt låg- och högkonjunktur kan ha inverkan på rörelsekostnader och försäljningspriser. Bolagets framtida intäkter kan påverkas negativt av dessa faktorer, vilka står utom Bolagets kontroll och kan ha en väsentligt negativ inverkan på verksamheten och den finansiella ställningen.

Bolaget har begränsad intjäningsförmåga och kan komma att behöva ytterligare externt kapital

Bolaget har under tidigare räkenskapsår uppvisat negativt resultat. Bolagets framtida resultat är bland annat beroende av Bolagets förmåga att kommersialisera Quartzene och uppnå en tillfredsställande

marknadspenetration. Utsikterna för detta påverkas bland annat av Bolagets utvecklings-, kommersialiserings- och marknadsföringsarbete, men även av yttre faktorer såsom utvecklingen på marknaden för Bolagets produkter och den generella ekonomiska utvecklingen i världen.

Bolaget har i dagsläget begränsade intäkter och står inför en expansionsfas vilket är kapitalkrävande. Bolaget kan därför även i framtiden komma att vara i behov av att finansiera sin tillväxt via externt kapital. Bolagets möjlighet att tillse eventuella framtida kapitalbehov är beroende av Bolagets förutsättningar att kunna uppta lånefinansiering samt det allmänna marknadsläget för kapitalanskaffning. Det är inte säkert att Bolaget kommer att kunna anskaffa önskvärt kapital på attraktiva villkor, eller överhuvudtaget. Om Bolaget inte kan få tillgång till ytterligare finan-

siering, eller inte kan få sådan finansiering på skäligena villkor, kan detta komma att ha en negativ effekt på verksamheten, den finansiella ställningen och resultatet.

Risk för att Bolagets samarbetsavtal avslutas

Bolaget har ingått ett antal konsortieavtal med ett flertal strategiska partners från olika länder där Bolaget deltar i olika samarbetsprojekt i syfte att vidareutveckla teknik och kunskap samt att tillsammans ansöka om bidrag för projekten. Det finns en risk för att dessa samarbetsprojekt avslutas vilket kan komma att ha en negativ effekt på verksamheten, den finansiella ställningen och resultatet.

Risker relaterade till internationell verksamhet

Bolagets verksamhet är utsatt för risker till följd av att verksamheten förväntas riktas till olika länder, främst inom Europa men även till Nordamerika och Asien. Därmed kan det framtida resultatet påverkas av en rad faktorer, bland annat juridiska, skatte- eller ekonomiska pålagor på Bolaget, förändringar i ett lands politiska och ekonomiska förhållanden, handelsrestriktioner och krav på import- och exportlicenser samt otillräckligt skydd av immateriella rättigheter. Det finns en risk att dessa faktorer skulle kunna få en väsentligt negativ påverkan på verksamheten, den finansiella ställningen och ställningen i övrigt.

Bolaget är beroende av Quartzene

Bolagets fortsatta tillväxt bygger på att Quartzene skyddas av ett patent. Det finns en risk att något annat bolag lanserar en konkurrerande produkt som är bättre och/eller billigare än Quartzene, eller att konkurrenter har starkare marknadsposition och finner lämpligare användningsområden för teknologin. I och med att Quartzene är Bolagets huvudsakliga produkt skulle detta kunna förändra förutsättningarna för Bolagets expansion och därmed påverka verksamheten och resultatet negativt.

Bolaget är beroende av att söka skydd för sina utvecklingsinsatser

Bolagets framtida framgång beror på dess förmåga att kommersialisera Quartzene, förmågan att hålla jämna steg med teknologiska förändringar och att lyckas uppfylla de nya krav som ställs på den marknad man förväntas vara verksam inom.

Patent innebär att tekniken offentliggörs, vilket kan leda till att konkurrenter får del av Bolagets utvecklingsinsatser. Det finns en risk för att befintligt och framtida immaterialrättsligt skydd inte fullgott skyddar det kommersiella resultatet av Bolagets utvecklingsarbete, och att utvecklingsarbetet inte kan omsättas i tekniska och kommersiella framgångar. Det finns även en risk att ansökta patent inte kommer att beviljas eller att befintliga patent kommer att ifrågasättas.

Om Bolaget misslyckas med att

“Bolagets framtida framgång beror på dess förmåga att kommersialisera Quartzene, förmågan att hålla jämna steg med teknologiska förändringar och att lyckas uppfylla de nya krav som ställs på den marknad man förväntas vara verksam inom”

Risikfaktorer

(forts.)

kommersialisera och skydda resultatet av sitt utvecklingsarbete kan detta negativt påverka Bolagets resultat, verksamhet och finansiella ställning i övrigt.

Risker relaterade till patent

Värdet på Bolagets tillgångar är beroende av förmågan att erhålla och försvara patent. I länder där skyddet för Bolagets uppfinningar är begränsat eller saknas, kan uppfinningar som är patenterade av Bolaget komma att användas av en tredje part och därmed reducera värdet på Bolagets patent. Om Bolaget inte lyckas upprätthålla sina befintliga patent eller hindra obehörig användning av patenten, finns det risk att patenten och konkurrensfördelar som utvecklats av Bolaget påverkas negativt. Tredje parter kan även söka invända mot, eller på annat sätt utmana patent som innehas av Bolaget. Därigenom skulle Bolaget kunna gå miste om försäljning vilket även skulle kunna påverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat samt finansiella ställning.

Bolaget är beroende av produkternas varumärken

Ett företags produktvarumärken och vad dessa förknippas med har stor betydelse för möjligheterna att sluta avtal med både kunder och leverantörer. Till exempel kan kvalitetsproblem, logistiska eller operativa, samt miljöproblem leda till att produktens varumärke skadas och därigenom leda till svårigheter att attrahera nya kunder och samarbetspartners.

Dessutom finns risken att anställda eller andra företrädare vidtar åtgärder som är oetiska, kriminella eller i strid med de interna riktlinjerna och policyerna. Detta kan resultera i att kunder och leverantörer associerar Bolagets produkter med sådana åtgärder vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på produkterna. Om varumärket på produkten skadas kan det leda till att Bolaget förlorar försäljnings- eller tillväxtpöjligheter och kan således resultera i en väsentligt negativ inverkan på verksamheten, framtidsutsikterna, resultatet och den finansiella ställningen.

Risker i den finansiella rapporteringen avseende immateriella anläggningstillgångar

Det finns risk att fel i Bolagets finansiella rapportering medför nedskrivningsbehov. Den väsentligaste risken för fel i den finansiella rapporteringen avser främst redovisat värde på immateriella anläggningstillgångar vilket skulle ha en väsentligt negativ inverkan på den finansiella ställningen och resultatet. Värdet på dessa immateriella tillgångar är beroende av en framgångsrik kommersialisering av Quartzene.

Risk att Quartzene inte uppnår önskvärd marknadspenetration

Bolaget avser att tillverka, distribuera eller licensera ut produktionstekniken för Quartzene till olika marknader. Det finns en risk att de produkter som Bolaget utvecklat

inte får det positiva mottagande på marknaden som förväntats och att tiden till acceptans för produkten blir längre än väntat, detta kan resultera i höga kostnader för att nå önskad marknadspenetration. För det fall Bolaget inte når ett kommersiellt genombrott kan detta få negativa konsekvenser för verksamheten och den finansiella ställningen.

Bolaget är beroende av att rekrytera och behålla nyckelpersoner och övrig personal

Bolagets framgång är till stor del beroende av dess fortsatta förmåga att identifiera, rekrytera, anställa och behålla kvalificerade och erfarna ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Förlust av kvalificerade nyckelpersoner kan resultera i förlust av viktig kompetens och kan väsentligen fördröja eller förhindra utvecklingen och genomförandet av affärsplanen. Bolaget planerar vidare expansion av verksamheten med tillväxt de kommande åren vilket innebär att den befintliga organisationen gradvis kommer att behöva utökas.

Om Bolaget misslyckas med att utöka organisationen i takt med verksamhetens behov på alla områden finns risk för att vissa funktioner blir eftersatta vilket i förlängningen kan påverka tillväxten negativt. Det finns således en risk att en alltför expansiv verksamhet samt en oförmåga att behålla och rekrytera kvalificerade och erfarna nyckelpersoner skulle kunna få en väsentligt negativ påverkan på verksamheten, resulta-

tet och den finansiella ställningen.

Bolaget är föremål för tekniska risker avseende utvecklingen av Quartzene

Bolaget kan komma att bedriva utvecklingsarbete i syfte att bland annat studera och utvärdera effekten av potentiella nya produkter, inklusive vidareutveckling av Quartzene. Detta utvecklingsarbete är förknippat med utvecklingskostnader, som beror på omfattning och tidsaspekten av det relevanta utvecklingsarbetet. Det finns en risk att dessa kostnader överstiger vad Bolaget budgeterat för. Det finns vidare en risk att svagheter och problem endast kan åtgärdas till betydande kostnader.

Resultatet av visst utvecklingsarbete kan leda till att koncept, undersökningar eller produkter måste vidareutvecklas, vilket innebär att nytt kompletterande utvecklingsarbete kan komma att behöva utföras till betydande kostnader eller att den specifika produktutvecklingen helt läggs ned. Marknaden för isolering, färger och ytskikt samt filtrering kan genomgå tekniskiften och utsättas för förändriska marknadstrender. Utvecklingen av Quartzene kan medföra tekniska problem som gör att det tar längre tid än planerat att kommersialisera Quartzene och att kostnaderna för Bolaget blir högre än planerat, både till följd av ökade kostnader under utvecklingsfasen och till följd av försenad marknadsintroduktion, vilket i så fall skulle inverka negativt på verksamheten, den finansiella ställningen och resultatet.

Risikfaktorer

(forts.)

Bolaget är beroende av sekretess och sakkunskap

Bolaget är beroende av sekretess och sakkunskap i sin verksamhet. Det kan inte uteslutas att Bolagets anställda, konsulter, rådgivare eller andra personer agerar i strid med sekretessåtaganden avseende konfidentiell information, eller att konfidentiell information avslöjas på annat sätt och utnyttjas av konkurrenter vilket i så fall skulle inverka negativt på verksamheten och resultatet. Samma risk gäller för de samarbeten Bolaget ingått i syfte att ansöka om bidrag för sin verksamhet. Här tillkommer risken för att dessa samarbeten inte fungerar eller att något av avtalen av annat skäl upphör vilket skulle inverka negativt på verksamheten och resultatet.

Bolaget är beroende av de tillstånd som ställs för verksamheten

Skulle Bolaget brista i fullgörandet av kontrollerande myndigheters krav inom den verksamhet som bedrivs, exempelvis inom miljö och hälsa, eller inte uppfylla eventuella framtida förändrade krav kan förutsättningarna för bedrivandet av verksamheten rubbas och därmed riskera att påverka resultatet och den finansiella ställningen negativt.

Försäkringsskydd kan visa sig otillräckligt

Det finns en risk för att förluster uppstår eller att krav framställs som går utöver vad som täcks av nuvarande försäkringsskydd. Om försäkringsskyddet visar sig otillräckligt finns det en risk att detta påverkar

verksamheten och den finansiella ställningen negativt.

Bolagets skattesituation kan förändras på grund av skatterevisioner

Bolaget är, från tid till annan, föremål för skattegranskningar, men har hittills inte varit föremål för någon fullständig skatterevision. Det finns en risk för att skatterevisioner eller granskningar kan resultera i en minskning av Bolagets skattemässiga underskott och/eller att något bolag inom Koncernen påförs tillkommande skatt. Detta kan få en negativ inverkan på resultatet, verksamheten och den finansiella ställningen i övrigt.

Bolaget kan komma att bli föremål för tvister

Bolaget kan från tid till annan bli föremål för rättsprocesser inom ramen för sin verksamhet. Sådana rättsprocesser kan exempelvis gälla intrång i immateriella rättigheter, avtalsfrågor eller produktansvarsfrågor. Tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den löpande verksamheten, avse betydande belopp eller principiellt viktiga frågor samt medföra betydande kostnader, och därmed inverka negativt på verksamheten, den finansiella ställningen och resultatet.

Bolagets förmåga att uppfylla villkor i låneavtal med Energimyndigheten

Bolagets dotterbolag Svenska Aerogel AB har ingått ett låneavtal

med Energimyndigheten avseende finansiering av ett projekt godkänt av Energimyndigheten. Villkoren för låneavtalen innehåller bland annat bestämmelser om förhöjd informationsplikt avseende exempelvis finansieringen av projektet och förändringar i ägandet av Svenska Aerogel AB. Dessa villkor innebär att Svenska Aerogel AB skriftligen måste underrätta Energimyndigheten om sådana händelser. Skulle sådana händelser uppstå eller om Svenska Aerogel AB bryter mot villkoren i låneavtalet kan Energimyndigheten säga upp låneavtalet, vilket innebär att lånet omedelbart förfaller till betalning. Det finns en risk att Energimyndigheten kan säga upp låneavtalet, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat samt finansiella ställning.

Risker relaterade till värdepappern

Ägare med betydande inflytande

Ett fåtal aktieägare utövar genom sitt ägande ett väsentligt inflytande i ärenden som kräver godkännande av aktieägarna på bolagsstämma, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av tillgångar och andra företagstransaktioner. Detta inflytande kan vara till nackdel för aktieägare vars intressen skiljer sig från de större aktieägarnas intressen. Även andra ägare kan, beroende på hur ägarförhållandena i Bolaget kan komma att förändras,

komma att inneha eller senare skaffa sig innehav av sådan storlek att det kan ha betydelse för inflytandet över Bolaget.

Nuvarande större aktieägare är bundna av så kallade lock up-avtal vilka under en period om tolv månader dagen för notering begränsar deras möjlighet att avyttra aktier. Efter utgången av denna period finns det inget som hindrar större aktieägare från att avyttra sina aktier i Bolaget på aktiemarknaden, vilket kan medföra att priset på aktien sjunker. Även uppfattning att så skulle kunna ske kan ha en negativ prispåverkan. Sådana försäljningar kan även försvåra för Bolaget att ge ut aktier eller andra finansiella instrument i framtiden till det pris och vid den tidpunkt som Bolaget bedömer som lämpligt.

Begränsad likviditet i Bolagets aktie

Det kan föreligga en osäkerhet kring aktiemarknadens framtida intresse för Bolagets aktie. Om en aktiv och likvid handel inte föreligger i aktien kan det medföra svårigheter för aktieägare att sälja större poster inom en kortare period utan att påverka priset för aktien.

Risk för fluktuationer i aktiens pris

En investering i Bolaget är förknippad med risk. Kursen i aktien kan fluktuera över tid och aktiekursen kan komma att ha en negativ utveckling. Aktiemarknadens generella utveckling och utvecklingen för Bolagets aktie beror delvis på en rad faktorer som ligger utanför Bolagets

Risikfaktorer

(forts.)

kontroll. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt finns det en risk att en investerare drabbas av en förlust vid avyttringen av sitt innehav.

Det är inte säkert att Bolaget i framtiden kan lämna utdelning

Bolaget har hittills inte lämnat utdelning. Det är idag osäkert när Bolaget kan komma att lämna vinstutdelning inom snar framtid, eller om vinstutdelning kommer att lämnas överhuvudtaget.

Framtida erbjudanden av aktier och aktierelaterade värdepapper kan negativt påverka Bolagets aktiekurs och leda till utspädning

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

kan också komma att ges ut som del av incitamentsprogram riktat mot anställda i Bolaget, i vilket fall aktieägarna inte heller har möjlighet att skydda sig mot utspädningen.

Framtida erbjudanden av aktierelaterade värdepapper kan leda till utspädning av befintliga aktieägares innehav samt till att kursen på aktierna går ner.

Risk för kontantreglering av tidigare optionsprogram

Bolaget har ingått avtal med innehavare av teckningsoptioner i dotterbolaget Svenska Aerogel AB om att förvärva de aktier i Svenska Aerogel AB som teckningsoptionsinnehavarna tecknar genom utnyttjande av teckningsoptionerna. Förvärvet är avsett att verkställas genom ap- portemission i Bolaget eller, om så inte kan ske, mot kontantköpeskillning. Den kontanta köpeskillningen är relaterad till marknadsvärdet på Bolagets aktie vid tidpunkten för förvärvet. Marknadsvärdet per aktie i dotterbolaget ska bestämmas baserat på marknadsvärdet på stängningskursen för Bolagets aktie per dagen för årsstämman 2018, men justerat för marknadsvärdet av Bolagets eventuella tillgångar (utöver aktier i dotterbolaget). Den påverkan ett sådant förvärv kommer att ha på Bolagets likviditet är således beroende av dess akties framtida marknadsvärde, vilket i dag är okänt. Det finns således en risk att likviditetseffekten av ett eventuellt förvärv av aktier i Svenska Aerogel AB blir avsevärd.

Inbjudan till teckning av aktier i Svenska Aerogel Holding AB (publ)

För att säkerställa Bolagets fortsatta utveckling fattade styrelsen i Bolaget, med stöd av årsstämman bemyndigande den 15 juni 2017, den 23 oktober 2017 beslut om nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Nyemissionen omfattar högst 13 000 000 aktier. Vid fulltecknad Nyemission ökar Bolagets aktiekapital med 650 000 SEK. Aktier emitteras till en kurs om 3,85 SEK styck. De erbjudna aktierna i Nyemissionen motsvarar 50 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget efter genomförd nyemission (förutsatt fulltecknad Nyemission). Vid fullteckning av Nyemissionen tillförs Bolaget cirka 50 MSEK, före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till sammanlagt cirka 7,1 MSEK.

Nyemissionen är garanterad med emissionsgarantier till totalt 80 procent.

För det fall Nyemissionen fulltecknas medför detta en utspädning för befintliga aktieägare

som inte deltar i Nyemissionen om 50 procent i både kapitalandel och röstandel i Bolaget.

Härmed inbjuds investerare att teckna aktier, enligt vad som beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar". Utfallet i Nyemissionen beräknas offentliggöras på Bolagets hemsida (www.aerogel.se) samt genom pressrelease den 21 november 2017. Styrelsen förbehåller sig rätten att senast då även offentliggöra eventuellt fattat beslut om att förlänga teckningstiden för Nyemissionen.

Styrelsens ansvarsförsäkran

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

Gävle, oktober 2017

Svenska Aerogel Holding AB (publ)
Styrelsen

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen den 30 oktober 2017 är registrerade som aktieägare ska äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger, varvid en (1) befintlig aktie ska berättiga till teckning av en (1) ny aktie.

Teckningsrätter

Rätt att teckna sig för aktier skall med företrädesrätt tillkomma Bolagets aktieägare, varvid en (1) teckningsrätt ska erhållas för en (1) befintlig aktie. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en kurs om 3,85 SEK per aktie. Inget courtage tillkommer.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som ska erhålla teckningsrätter är den 30 oktober 2017. Sista dag för handel i aktien inklusive rätt till deltagande i Nyemissionen är den 26 oktober 2017. Första dag för handel i aktien exklusive rätt till deltagande i Nyemissionen är den 27 oktober 2017.

Teckningstid

Teckning av nya aktier ska ske under tiden från och med den 1 november 2017 till och med den 15 november 2017.

Observera att ej utnyttjade teckningsrätter blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och därmed förlorar sitt eventuella värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear.

Styrelsen för Svenska Aerogel förbehåller sig rätten att förlänga den tid under vilken teckning och betalning kan ske. Sådan förlängning kommuniceras genom pressmeddelande som läggs upp på Bolagets hemsida senast sista dagen i teckningsperioden.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter (TR) kommer att ske från och med den 1 november 2017 till och med den 13 november 2017.

Erhållna teckningsrätter måste användas för teckning av aktier senast den 15 november 2017 för att inte förfalla värdelösa. Den aktieägare som inte använder erhållna teckningsrätter för teckning av aktier kommer att få vidkännas utspädning av sitt innehav.

Information från Euroclear till direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear, för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från Euroclear samt en anmäl-

ningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. På den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter och det hela antalet aktier som kan tecknas. Den som är upptagen i den, i anslutning till aktieboken, särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes inte.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Svenska Aerogel är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller inget utskick. Teckning och betalning ska då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av företrädesrätt

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

1. Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsa-

vin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

2. Särskild anmälningssedel

I det fall ett annat antal teckningsrätter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska "Särskild anmälningssedel" användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Mangold via telefon eller e-post.

Särskild anmälningssedel ska vara Mangold tillhanda senast kl. 15.00 den 15 november 2017. Eventuell anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Villkor och anvisningar

(forts.)

Mangold Fondkommission AB
Emissioner/ Svenska Aerogel
Box 55691
102 15 Stockholm
Besöksadress: Engelbrektsplan 2
E-mail: ta@mangold.se
Telefax: 08-503 015 51
Telefon: 08-503 015 95
Hemsida: www.mangold.se

Teckning utan stöd av företrädesrätt

Om inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter varvid tilldelning första hand ska ske till aktietecknare som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen, i förhållande till det antal aktier som sådana personer tecknat i nyemissionen och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter. Om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning och i sista hand till dem som garanterat emissionen och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till stor-

leken av de ställda garantiutfästelserna och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Teckning av aktier utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 1 november 2017 till och med den 15 november 2017. Styrelsen i Svenska Aerogel förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden.

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

Anmälningssedeln ska vara Mangold tillhanda senast kl. 15.00 den 15 november 2017. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel

kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

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

Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

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

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock inte aktieägare bosatta i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland samt Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt) som äger rätt att teckna aktier i Nyemissionen, kan vända sig till

Mangold på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

Betald tecknad aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot tills Nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av Nyemissionen registreras hos 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-systemet.

Leverans av aktier

Så snart Nyemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 49, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. Dock kan delregistrering av Nyemissionen komma att ske hos Bolagsverket. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Handel med BTA

Handel med BTA kommer att ske från och med den 1 novem-

Villkor och anvisningar

(forts.)

ber 2017 till dess Nyemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 49.

Offentliggörande av utfallet av Nyemissionen

21 november kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Nyemissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Tillämplig lagstiftning

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

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på

den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket och aktierna har införts i den av Euroclear förda aktieboken. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Upptagande till handel

Efter att Bolagsverket registrerat de Nya Aktierna kommer dessa likt de tidigare aktierna i Bolaget att handlas på Nasdaq First North.

Därför kommer vi lyckas!

Grundaren, professor Christer Sjöström förklarar

Styrelseordförande professor Christer Sjöström är en av Svenska Aerogels grundare och har varit avgörande för Bolagets utveckling. Han har fortfarande en central och drivande position i Bolaget nu när Bolaget går in i en allt mer kommersiell fas.

Aerogel har ju länge ansetts som ett supermaterial inte minst av NASA, men för dyrt för en bredare användning. Men kan du kortfattat beskriva hur du fick upp ögonen för Aerogel?

Aerogeler har alltid väckt mitt och andra materialforskarens intresse på grund av materialets spännande egenskaper, som låg vikt och stor porositet, vilket innebär banbrytande möjligheter.

1996 fällde Lars G Lindahl, som arbetat med luftrening och senare blev medgrundare till Svenska Aerogel AB, kommentaren att aerogel rent tekniskt borde vara ett perfekt material för att rena luft från molekylära föroreningar, som gaser från förbränning som orsakar korrosion och är allmänt skadliga för miljö och människor. Vi var eniga om de rent tekniska fördelarna, men också att kostnaden för att tillverka traditionell aerogel var för hög, bland annat beroende på dyra kemikalier och en svår och dyr produktionsprocess.

Den forskargrupp jag ledde tog utmaningen att försöka använda vanliga kemikalier och tillverka under normalt tryck och vid rumstemperatur för att framställa en aerogelstruktur.

Forsknings- och utvecklingsarbetet startade vid KTH:s forsk-

ningsinstitution i Gävle 1997.

Till vår stora glädje lyckades vi inte bara framställa en billigare variant av aerogel, utan den hade också ett antal bättre egenskaper.

Därmed lades också grunden till det som i dag är Svenska Aerogel.

På vilket sätt gör Svenska Aerogel, med sin variant på materialet kallat Quartzene, att vi kan räkna med att aerogeler börjar användas i allt fler sammanhang?

Vårt material – Quartzene, en slags andra generationens aerogel – och processtekniken öppnar upp för helt nya marknader genom den lägre tillverkningskostnaden, men även den stora flexibiliteten i tekniken, och utökad funktionalitet. Med Quartzene blir det intressant att använda aerogel inom områden där det tidigare inte varit ekonomiskt försvarbart.

Vår process är mycket anpassningsbar. Quartzene kan till skillnad mot traditionella aerogeler användas i sammanhang som kräver vattensugande (hydrofila) eller vattenavstötande (hydrofoba) egenskaper. Processen gör det också enkelt att vid gas- eller vätskefiltrering anpassa materialet för fångst av särskilda typer av föroreningar.

“Till vår stora glädje lyckades vi inte bara framställa en billigare variant av aerogel, utan den hade också ett antal bättre egenskaper.”

De hydrofila egenskaperna är normalt en stor fördel när Quartzene ska ingå i tillverkningsprocesser där vatten utnyttjas, till exempel vid tillverkning av vattenbaserade färger. Trenden är ju också att produkttillverkning så långt som möjligt ska styra bort från användning av miljöskadliga lösningsmedel och att allt fler processer utvecklas mot att vara vattenbaserade. Här har vi en viktig roll att spela.

Kommer Quartzene att bli ett material som gemene man får en relation till, som exempelvis plast eller kardborrband?

Jag har svårt att se det, men jag tror att vi alla kommer att få glädje av materialets fantastiska egenskaper. Alla har relationer till plaster, från knivslidor och plastpåsar till gladpack, och även kardborreband. Med Quartzene finns möjlighet att radikalt förbättra egenskaper hos exempelvis plastprodukter. Vi har visat att det går att med miljöanpassade metoder och till en attraktiv kostnad tillverka ett material med mycket låg densitet, med extremt hög porositet, som kan tillföra nya eller förbättrade egenskaper till andra material- och produktgrupper.

Så vi har möjlighet att skapa nya och förbättrade produkter och tekniker inom de tillämpningsområden som Svenska Aerogel riktar in sig på. Gemene man tar kanske sedan del av en raffinerad slutprodukt eller teknik genom devisen "Quartzene inside it".

Vilken har varit din personliga drivkraft i Svenska Aerogels utveckling?

Det började med en intressant frågeställning eller ett påstående om luftrening som triggade min nyfikenhet. Intresset kom att

delas av representanter för bland annat svensk industri.

När vi såg att de tekniska möjligheterna som vår lösning för med sig så fanns ingen återvändo; detta är för bra för att bli en hyllvärmare! Den resan är jag mycket entusiastisk att få vara en del av.

Hur har intresset för Svenska Aerogels lösning förändrats över åren?

Intresset har ökat radikalt. Det kommersiellt snabbast växande området är färger och ytbehandlingar, inom isolering handlar det inte enbart termisk sådan utan akustisk isolering har tillkommit. Dessutom inriktar vi oss naturligtvis på luftrening där helt nya applikationer adderats, och i växande grad även vätskefiltrering.

Har det gått långsammare eller snabbare än du trott?

Den grundläggande forsknings- och utvecklingsperioden från idé 1996/1997 till beslut om att kommersialisera 2010 kan kanske uppfattas som lång, men arbetet har skett utifrån de resurser som funnits tillgängliga och en sådan process kräver även mognad och förankring. Från 2010 till nu tycker jag att processen varit snabb för Svenska Aerogel och nu finns grunden för en ännu snabbare utveckling.

Hur ser du på Svenska Aerogels potential?

Jag är optimistisk. Svenska Aerogel kommer att fortsatt utveckla rollen som åtråvärd teknik- och materialleverantör till andra material- och produktproducerande industrisektorer.

Ser du någon risk för konkurrens? I så fall utveckla.

Vi ska förvänta oss konkurrens

"Jag tror att vi alla kommer att få glädje av materialets fantastiska egenskaper... Med Quartzene finns möjlighet att radikalt förbättra egenskaper hos exempelvis plastprodukter."

"Vårt material – Quartzene, en slags andra generationens aerogel – och processtekniken öppnar upp för helt nya marknader genom den lägre tillverkningskostnaden, men även den stora flexibiliteten i tekniken, och utökad funktionalitet."

Christer Sjöström,
grundare och professor
i materialteknik

och den behöver inte alls vara negativ, eftersom den bland annat hjälper omvärlden att få upp ögonen för vilken potential till exempel aerogeler har. Vår stora fördel är Quartzene-processen, som i dag är tekniskt väl inkörd, och har fått internationell uppmärksamhet av t ex EU:s program Horizon 2020 och senast av American Chemical Society.

I dag ser jag dock ingen som totalt sett mäter sig med Quartzene.

Och vi har en mycket stark portfölj av IP-rättigheter, vilket i praktiken ger oss ett rejält försprång.

Vilken är din drömaffär för Svenska Aerogel?

Jag kan tänka mig flera drömaffärer. Av stort intresse är att få etablera en Quartzeneprocess i anslutning till en annan process-industri och som förser denna med den kvalitet av Quartzene som tydligt förbättrar slutproduktens prestanda och pris.

VD har ordet

”Större intresse från kunder än vi vågat hoppas på”

Pusselbitarna har det senaste året snabbt fallit på plats för Svenska Aerogel och det tack vare vår lösning Quartzene. Quartzene är en kraftigt förbättrad och betydligt kostnadseffektivare version av det så kallade supermaterialet aerogel. I takt med att omvärlden fått upp ögonen för oss och vad vi lyckats med har intresset från kunder och partners blivit större än vad vi vågat hoppas på. För att hantera denna situation behöver vi nu investera i såväl tillverkningskapacitet som marknads- och försäljningsorganisation.

Vad är det som vårt lilla företag i Gävle åstadkommit som väckt ett sådant intresse? Allt började med att vi skapade en helt ny produktionsprocess för aerogel – med sin mycket låga vikt och stora porositet – och dessutom förbättrade vi dess egenskaper. Materialet har exempelvis extremt bra isolerande egenskaper och effektiva möjligheter till rening genom filtrering. Dessutom är aerogel bland jordens lättaste fasta material samtidigt som det kan fånga riktigt små partiklar i rymden. Inte konstigt att materialet hyllats och använts i stor omfattning av den amerikanska rymdorganisationen NASA – känt för sin kompromisslösa inställning när det gäller utrustning och material. Om aerogel är så superbt varför har då spridningen och kännedomen varit så begränsad? Förklaringen är enkel. Materialet har helt enkelt varit för dyrt för bredare användning, trots att det funnits sedan 1930-talet.

Svenska Aerogels team lyckades med hjälp av Quartzene kraftigt förbättra relationen mellan pris och prestanda, vilket gjort att priset halverats med fortsatt

mycket god prestanda, och i vissa fall förbättrad prestanda. Eller så kan man få ett dubbelt så mycket material jämfört med vad man för samma peng fick tidigare. Dessutom har våra utvecklare nu kunnat bredda användningsområdena för detta supermaterial. Quartzene kan till skillnad mot traditionella aerogeler användas i både sammanhang som kräver vattensugande (hydrofila) eller vattenavstötande (hydrofoba) egenskaper. Processen gör det också enkelt att vid gas- eller vätskefiltrering anpassa materialet så att det klarar av att fånga upp föroreningar.

Med Quartzene blir det ekonomiskt möjligt att börja använda aerogel i nya tillämpningar. Dessutom öppnar vår lösning för användningsområden som tidigare varit omöjliga. Så när Svenska Aerogel presenterat det för partners, kunder och på mässor har responsen varit positiv – i vissa fall överväldigande. Och ett stort antal bolag har börjat undersöka och arbeta med Quartzene i en del av sina erbjudanden. Redan i skrivande stund har cirka 150 kunder börjat utvärdera möjligheterna att tillsätta

”Svenska Aerogels team lyckades med hjälp av Quartzene kraftigt förbättra relationen mellan pris och prestanda, vilket gjort att priset halverats med fortsatt mycket god prestanda, och i vissa fall förbättrad prestanda.”

Anders Lundström,
vd

VD har ordet

(forts.)

Quartzene till sina produkter för att få större konkurrensfördelar.

Möjligheterna för vårt material är många, men vår begränsade organisation gör har vi fattat beslut att till en början fokusera på tre områden. Dessa är:

- Isolering
- Färg och ytskikt
- Filtrering

Låt mig ge några konkreta exempel på produkter eller lösningar där vi som konsumenter framöver skulle kunna möta Quartzenes fördelar. Ett exempel är i färg som gör att ytskiktet på en instrumentbräda inte blir varmt. Ett annat i en funktionsjacka som är lätt och tunn men ändå håller dig varm på vintern. Eller i anslutning till frukt som får betydligt längre hållbarhet än i dag. Och i reningsverk som kan fånga upp gifta ämnen som man i dag inte klarar av att rena. Till det kan läggas ytterligare ett stort antal användningsområden.

I takt med att intresset och försäljningen tilltar behöver Svenska Aerogel skala upp verksamheten. Det gäller såväl organisation som tillverkning. För att utnyttja det starka försprånget vi nu har krävs ytterligare säljande ingenjörer samt produktionspersonal.

Baserat på nuvarande starka efterfrågan räknar vi med att försäljningen kommer att öka ordentligt under 2018 för att på allvar komma igång 2019. Men här

gäller det att skaffa resurser för att skala upp tillverkningen. Vi behöver gå från att i dagsläget klara av en tillverkning på 3 ton per månad till att stegvis kunna producera 20–40 ton på månadsbasis. Samtidigt måste vi bygga en organisation som aktivt kan bearbeta och ta hand om kundernas efterfrågan.

Jag får ofta frågan, vad risken är för att någon kommer med en bättre lösning än Quartzene? Eller lyckas kopiera produktionsprocessen? Jag bedömer den som en liten. Dels har vi en stark portfölj av patent, dels har vi en betydande erfarenhet och kompetens efter att ha jobbat med aerogeler sedan andra halvan av 1990-talet.

Sammantaget befinner sig Svenska Aerogel i en fas av kommersialisering och som har förutsättning att skapa betydande värden för nuvarande och blivande ägare. Utifrån denna position bjuder vi in till teckning av aktier i Bolaget.

Anders Lundström
Svenska Aerogel Holding AB

”För att utnyttja det starka försprånget vi nu har krävs ytterligare säljande ingenjörer samt produktionspersonal.”



”Inte så konstigt att aerogel hyllats och använts i stor omfattning av den amerikanska rymdorganisationen NASA – känt för sin kompromisslösa inställning när det gäller utrustning och material!”

Anders Lundström,
vd

Aerogel lite mer på djupet

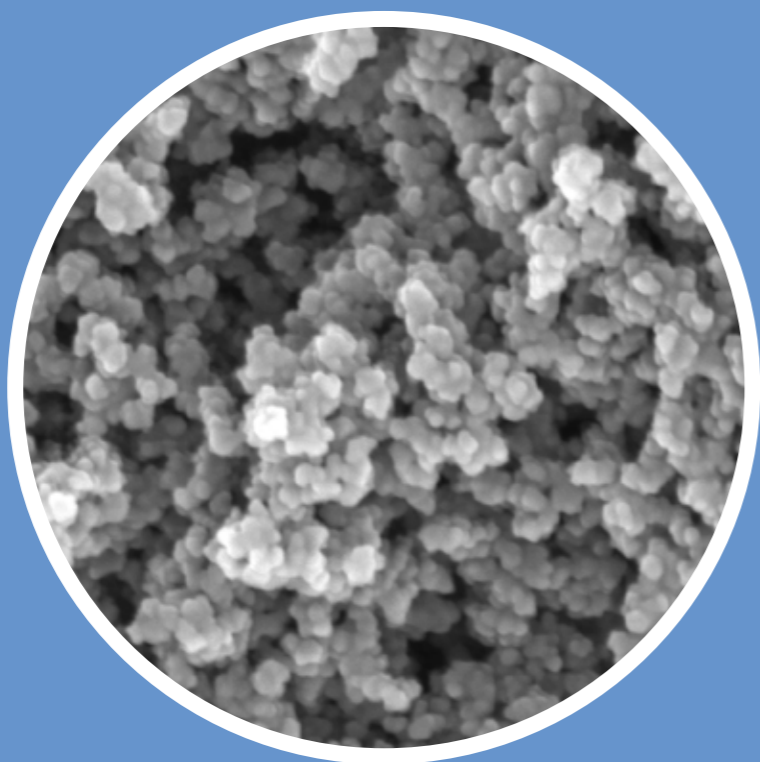
Aerogeler är material med mycket låg densitet och hög porositet. Endast 1–15% av volymen består av ett fast material medan resten består av den omgivande gasen eller av vakuum.

Aerogeler kan tillverkas genom den så kallade sol-gel-metoden. Vanligast är aerogeler som består av silikatmaterial, men även plastpolymerer, kol eller metalloxider kan användas som utgångsmaterial.

Aerogeler är bland de lättaste fasta material som finns, men har ändå vissa goda mekaniska egenskaper. De kan bära stora trycklaster men är i allmänhet samtidigt mycket sköra. De brukar vara svagt röklökande genomskinliga. Porerna är typiskt några tiotals nanometer stora. Aerogeler är ett överlägset isolerings- och filtreringsma-

terial med befintliga och potentiella tillämpningar inom ett stort antal branscher och produkter.

Utgångsmaterialet är en sol – dvs. en kolloidal blandning av fasta partiklar fördelade i vätska – som polymeriseras till en gel, varefter lösningsmedlet avdunstar. Genom att låta avdunstningen ske ovanför vätskans kritiska tryck och temperatur undviks en specifik gränssyta mellan vätska och gas och därmed de kapillärkrafter som vid normal sol-gel-processering orsakar krympning. Denna process upptäcktes redan 1931 av den amerikanske vetenskapsmannen Steven Kistler. Råvaran, kisel, är ett av de vanligast förekommande ämnena i jordskorpan.



Verksamhetsbeskrivning

Svenska Aerogel AB har utvecklat och kommersialiserat Quartzene, ett material som produceras med en flexibel, miljövänlig och mycket kostnadseffektiv tillverkningsmetod. Kommersialiseringen bedrivs inom olika applikationer, i första hand isolering, färg och ytskikt samt filtrering, och sker i nära samarbete med industriella partners.

Svenska Aerogel har initialt fokuserat utvecklingen av Quartzene inom tre affärsområden:

Värmeisolering, Färg och ytskikt samt Filtrering av vätskor och gaser.

Vision och mission

Vision: Quartzene bidrar till ett hållbart samhälle som hushåller med jordens resurser och där djur och människor lever i en ren miljö, fri från skadliga ämnen.

Mission: Genom Quartzenes goda materialegenskaper och låga tillverkningskostnader kan Svenska Aerogel bli en global affär inom materialteknikbranschen med en produkt som kan produceras i stora volymer och samtidigt bidra till ett hållbart samhälle.

Quartzene och miljön

I isolering: minskad energiförbrukning – minskade utsläpp: Quartzene är ett icke brännbart material med mycket goda isoleringsegenskaper. När det tillförs ett material (papper, betong, trä, gips, färg etc.) så förbättras isoleringsegenska-

perna. Som ett exempel: Lyckas man fördubbla isoleringsförmågan i exempelvis mineralull genom att tillföra Quartzene så halveras energiförbrukningen. Alternativt kan man halvera tjockleken på mineralullen med bibehållen isoleringsförmåga.

I färger och ytskikt: Den globala efterfrågan på färgtillsatser ökar stadigt. Det innefattar reologimodifieringsmedel, biocider, ytaktiva ämnen, tork- och skumreglerande medel etc, och här kan Quartzene bidra. Mängden dyra och miljö- och hälsomässigt oönskade substanser kan potentiellt minskas väsentligt med Quartzene-tekniken. Quartzene kan konfigureras så att det medger långsam avgivning av ämnen.

I filtrering: Luftfiltrering – Quartzene absorberar olika gaser effektivt. För att förstärka effekten är det möjligt att dopa in olika fångstkemikalier som kemiskt reagerar med de gaser som ska filtreras bort. Exempel på detta är olika svavel-föreningar eller formaldehyd.

Vätskor – Quartzene filtrerar ämnen och molekyler i vätskor på ett effektivt sätt. För att förstärka den fysikaliska filtreringseffekt som porsystemet ger är det möjligt att dopa in fångstkemikalier för att absorbera oönskade ämnen.

I produktionen: Ingen negativ miljöpåverkan. I produktionen används

”Genom Quartzenes goda materialegenskaper och låga tillverkningskostnader kan Svenska Aerogel bli en global affär inom materialteknikbranschen med en produkt som kan produceras i stora volymer och samtidigt bidra till ett hållbart samhälle.”

Verksamhetsbeskrivning

(forts.)

stora mängder vatten. Spillvattnet från tillverkningen har en något högre salthalt. Spillvattnet cirkuleras och återanvänds i produktionen.

Affärsmodell och strategi

Svenska Aerogels strategi bygger på att i nära samarbete med industriella samarbetspartners utveckla nya applikationer där Quartzenes mångsidiga egenskaper och låga produktionskostnad möjliggör industriell produktion. Bolaget har två projekt med kontrakterade industriella partners. Dessa är:

SME – Quartzene: Syftet är att fyra ledande materialtillverkare inom termisk (värme/kyla) isolering skall kunna producera högvolymtillämpningar med förbättrad termisk förmåga. Projektet är finansierat av EU Horizon 2020.

Aerofilter: "Förbättrad inomhusmiljö samt förlängd hållbarhet för livsmedel i kylskåp" finansierat genom Eurostar av Vinnova och Tubitak. I projektet deltar fyra företag och organisationer. Quartzene används som filtermaterial för att rena inomhusluften samt förlänga livsmedels hållbarhet i kylskåp. Samarbetet är reglerat genom ett konsortieavtal.

Båda projekten bidrar till att Quartzene används i kommersiella tillämpningar som senare beräknas ge intäkter när produkterna marknadsintroduceras. Genom att delta i dessa projekt ser Svenska Aerogel möjligheter att bevisa Quartzenes egenskaper och övergå till kommersiell produktion.

Organisation

I Koncernen finns i dagsläget tretton anställda. Bolagets huvudkontor är beläget i Gävle. Svenska Aerogel Holding AB är moderbolag i koncernen och den operativa verksamheten bedrivs i det helägda dotterbolaget Svenska Aerogel AB. Bolagets bedömning är att den nuvarande organisationen är ändamålsenlig för den fas som Bolaget för närvarande befinner sig i. Bolaget ser kontinuerligt över behovet av ytterligare kompetenser och personalresurser i takt med Bolagets utveckling. Det område som Bolaget ser framtida behov av att förstärka framgent är främst inom försäljning och produktion i och med den planerade övergången till mer storskalig kommersiell tillverkning av Quartzene.

Produktion

Hösten 2017 har Svenska Aerogel en produktionskapacitet om 33 ton Quartzene på årsbasis. Genom att utnyttja den totala lokalyta som finns tillgänglig för produktion kan årskapaciteten utökas till 4 000 – 8 000 ton per år. Produktionen är flexibel och kommer löpande att skalas upp för att möta kunds behov.

Produktionen är kontinuerlig och består av tre steg:

1. Den kemiska processen där ingående ingredienser tillförs.
2. En förbehandling av Quartzene inför steg 3.
3. Torkning.

Vision

Quartzene bidrar till ett hållbart samhälle som hushåller med jordens resurser och där djur och människor lever i en ren miljö, fri från skadliga ämnen.

Mission

Genom Quartzenes goda material-egenskaper och låga tillverkningskostnader kan Svenska Aerogel bli en global affär inom materialteknikbranschen med en produkt som kan produceras i stora volymer och samtidigt bidra till ett hållbart samhälle.



Quartzene genomgår många kontroller innan det levereras till våra kunder. Bilden visar kontrollen av att partiklarna håller sig inom respektive tillåtna intervall.

Hit går pengarna

Svenska Aerogel befinner sig i ett mycket intressant läge. De imponerande egenskaper som aerogeler besitter har länge varit hyllade och oomtvistade – men det har varit för dyrt att använda detta material om man inte som exempelvis amerikanska rymdmyndigheten NASA i stort sett är okänsliga för priset. Det har gjort att en bredare allmänhet haft en mycket begränsad kunskap om materialet och dess egenskaper. Här ändrar Svenska Aerogel nu på spelplanen eftersom Bolagets patenterade lösning – Quartzene – möjliggör en rejäl prissänkning samtidigt som funktionaliteten förbättras avsevärt. Därmed öppnar Svenska Aerogel upp för helt nya marknader med stor potential för snabb tillväxt. För att inte drabbas av flaskhalsar vare sig på teknik-, marknads- eller organisationssidan behöver Svenska Aerogel kapital för att fullt ut kunna ta tillvara på förslaget.

Svenska Aerogel har de senaste året gått från att ha varit ett renodlat FoU-företag till att bli ett utvecklings- och säljbolag. Under 2016 började omvärlden på allvar få upp ögonen för vad man kan göra med den nya generationens aerogel – Quartzene, som i stort sett halverar priset och förbättrar prestandan kraftigt. Dessutom passar Svenska Aerogels lösning för fler användningsområden än äldre generationers aerogeler, vilket beror på att Quartzene till skillnad från andra kiselbaserade aerogeler erbjuder både hydrofoba (vattenavstötande) och hydrofila (vattenabsorberande) funktioner.

I och med att det nu blir ekonomiskt försvarbart att använda detta i material i betydligt fler tillämpningar finns förutsättningar att förändra marknaden för aerogeler på riktigt. På kort tid har Svenska Aerogel inlett samarbeten med ett flertal kunder i syfte att integrera Quartzene i de lösningar och produkter

man erbjuder sina kunder. Här kan det vara värt att understryka att all produktutveckling är efterfrågad av våra partners, vilket gör att den är kommersiellt inriktad.

Supermaterialet Quartzene används för att förbättra prestandan avsevärt inom ett stort antal produkter och lösningar. Men här gäller det att fokusera för att få ett kommersiellt genomslag i större skala. Då Svenska Aerogel är ett förhållandevis litet bolag är tre användningsområden utvalda, vilka bildar affärsområden:

- Färg och Ytskikt
- Termisk isolering (isolering kyla och värme)
- Filtrering av gaser och vätskor

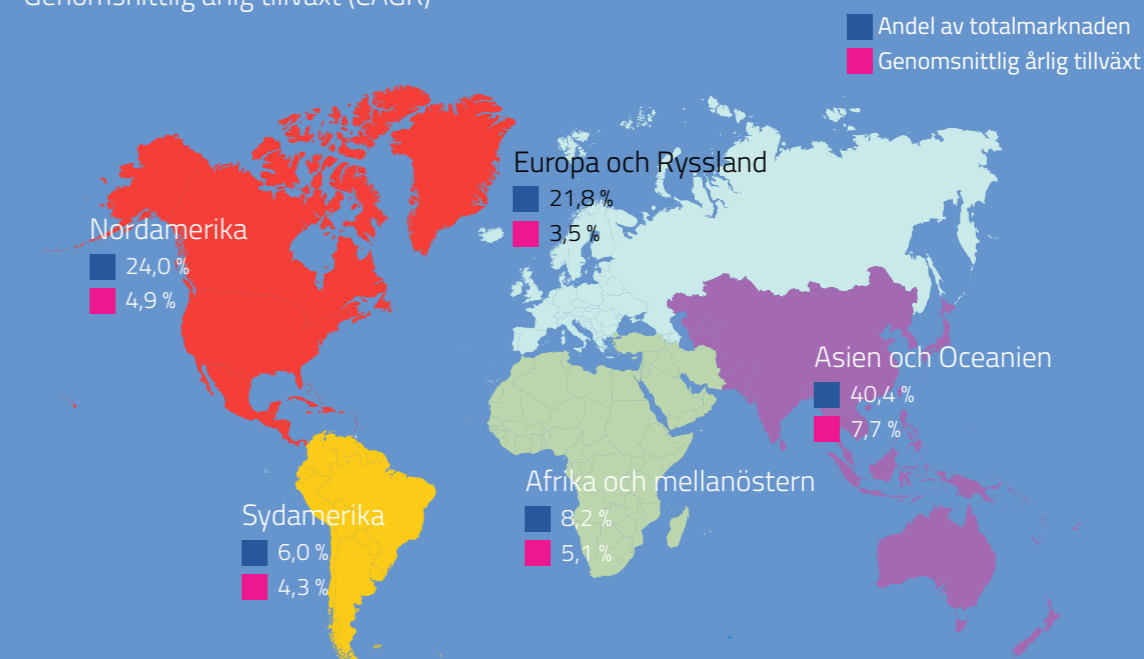
Färg och Ytskikt

Det affärsområdet som kommit längst när det gäller kommersialisering är Färg och Ytskikt. Här är försäljningen igång och ett flertal kunder har börjat marknadsföra färg- och ytskiktsprodukter. Fokus

”Under 2016 började omvärlden på allvar få upp ögonen för vad man kan göra med den nya generationens aerogel – Quartzene, som i stort sett halverar priset och förbättrar prestandan kraftigt.”

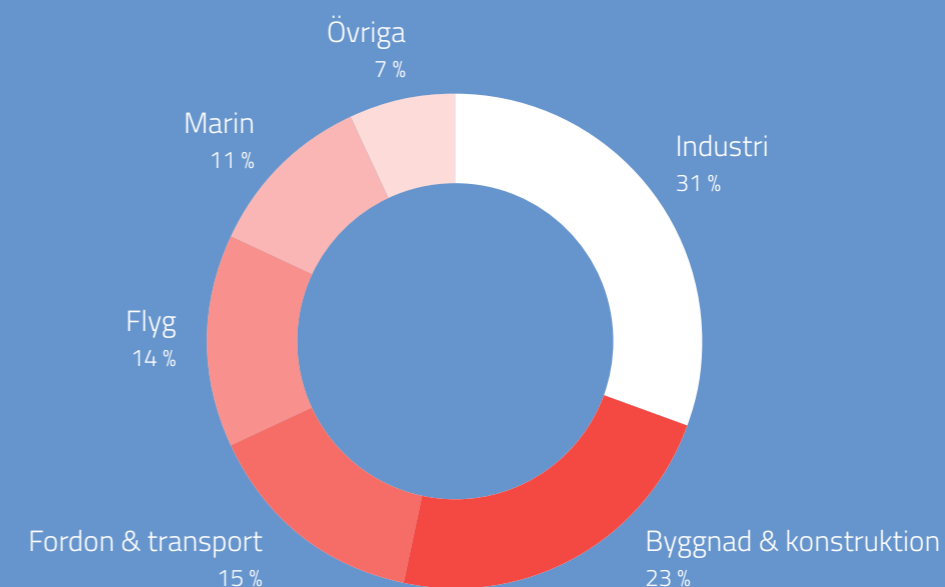
MARKNADEN FÖR TERMISKT ISOLERANDE YTSKIKT

Bilden visar hur stor del av den totala marknaden respektive världsdel står för. Genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR)



Svenska Aerogel har en god närvaro i Europa med flera kunder och återförsäljare. Etableringen i Asien har påbörjats i mindre skala och kommer att accelereras i närtid. I Nordamerika arbetar Bolaget mot några större kunder och en större etablering är inplanerat under 2018.

EFTERFRÅGAN ÄR STÖRST FRÅN TILLVERKNINGS- OCH BYGGNADINDUSTRIN



Diagrammet visar hur marknadsandelarna fördelar sig inom termiskt isolerande ytskikt. Efterfrågan av aerogel-lösningar väntas öka då Svenska Aerogels lösning Quartzene i stort sett halverar priset jämfört med tidigare aerogel-lösningar. Källa: Markets and Markets

Hit går pengarna

(forts)

ligger framför allt på termiskt isolerande ytskikt, vilket till exempel innebär att färg där Quartzene blandats i hindrar en yta från att bli varm.

Quartzene reducerar kraftigt ledning av värme. Det betyder att ytor där aerogel ingår både kan spara energi och begränsa värmeförluster. Energibesparing och sänkta kostnader är drivkraften inom segmentet isolerande ytskikt.

Traditionell isolering görs med hjälp av exempelvis stenull, glansull, cellulosa, polyuretan- och polystyrenskum. Denna form av isolering är mer utrymmeskrävande än isolerande ytskikt där aerogel blandats in. Ett tunnare material i kombination med den goda isolerförmågan är nydanande och därför eftertraktad i många sammanhang.

Isolerande ytskikt används i dag inom tillverkningsindustri, byggnad och konstruktion, fordon, flyg och marin. Att belägga isolerande ytskikt på applikationer inom dessa områden ger stora energibesparingar, lägre kostnader för uppvärmning, säkrare arbetsmiljö och sparar utrymme.

När det gäller detta affärsområde märker vi ett stort intresse och bedömer att vår lösning förhållandevis snabbt kan nå ut till slutmarknaden. Vi har i dag nära samarbeten med flera partners och det finns redan partners som är i begrepp att lansera produkter där Quartzene spelar en central roll. De befinner sig i olika stadier, men genomgående är att deras entusiasm är mycket stor för vårt material. I takt med att de

rollar ut sina lösningar och produkter till sina kunder byggs basen för Svenska Aerogels tillväxt.

Den globala marknaden beräknades 2015 till 348 kton i form av färdiga slutprodukter. Den årliga genomsnittliga tillväxttakten (CAGR) beräknas till 5,8% och når 485 kton 2021. Snabbast är tillväxten i Asien med en årlig genomsnittlig tillväxttakt på 7,7%, med en marknadsandel på 40,0%. Nordamerika står för den näst största andelen av marknaden med cirka 24% och beräknas årligen växa med cirka 4,9% till 2021. Europa, inklusive Ryssland är tredje störst, cirka 21,8% och beräknas växa med 3,5% per år till 2021. Värdet på marknaden beräknas i dag till 45 miljarder SEK och beräknas växa till 70 miljarder SEK 2021. Här bör man hålla i åtanke att dessa bedömningar är gjorda utifrån hur marknaden för aerogeler förväntas utvecklas med nuvarande produktionskostnader och användningsområden. Svenska Aerogel har en god närvaro i Europa med flera kunder och återförsäljare. Etableringen i Asien har påbörjats i mindre skala och kommer att accelereras i närtid. I Nordamerika arbetar Bolaget mot några större kunder och en större etablering är inplanerad under 2018. För att uppnå isolerande effekt i de termiskt isolerande ytskikten används olika material som kisel, lera, plastskum och annat. De bästa resultaten uppnås med aerogeler och olika glaskulor och de har också en stor marknadsandel. 2021 bedöms aerogeler

”Quartzene reducerar kraftigt ledning av värme. Det betyder att ytor där aerogel ingår både kan spara energi och begränsa värmeförluster. Energibesparing och sänkta kostnader är drivkraften inom segmentet isolerande ytskikt.”

inom termiskt isolerande ytskikt användas för 1,7 miljarder SEK och glaskulor för 1,6 miljarder SEK.

För att uppnå isolerande effekt i de termiskt isolerande ytskikten används olika material som kisel, lera, plastskum och annat. De bästa resultaten uppnås med aerogeler och olika glaskulor och de har också en stor marknadsandel. 2021 bedöms aerogeler inom termiskt isolerande ytskikt användas för 1,7 miljarder SEK och glaskulor för 1,6 miljarder SEK. Då Svenska Aerogel halverar priset mot aerogeler och har dubbelt så god isolerande effekt till något högre pris än glaskulorna så har vi ett konkurrenskraftigt erbjudande vilket gör att priserna kommer gå ner på termiskt isolerande ytskikt och försäljningsvolymerna ökar. Något som förväntas öka efterfrågan kraftigt och samtidigt bredda användningen för detta så kallade supermaterial. Sammantaget tror vi oss kunna omsätta ca en miljard SEK inom detta segment.

Ytterligare ett användningsområde för Quartzene® växte till sig under andra kvartalet 2017. Det handlar om tryckbarhet på papper. Vi har tillsammans med det svenska forskningsinstitutet Rise (en sammanslagning av Innventia, SP och Swedish ICT) och tre större pappers- och massaföretag drivit projektet. Genom att lägga in Quartzene i bestyrkningssmeten som sedan papperet bestyrks med uppnås ett skarpare tryck samt att torktiden för bläcket minskar vilket ger en bättre produktivitet för tryckaren.

Försäljningskanaler

Försäljningen kommer att drivas av återförsäljare (ÅF) samt via egen direktförsäljning mot strategiskt viktiga kunder.

Uppbyggnaden av ett återförsäljarnät pågår. Svenska Aerogel vänder sig i första hand till ÅF som är värdeskapande utöver själva försäljningen, det vill säga ÅF som har en hög teknisk kompetens i samband med ett brett kommersiellt nätverk i de geografiska områden man bedriver försäljning inom. Den tekniska kompetensen hos ÅF ses som avgörande då försäljningens första fasen kräver gemensamma tekniska studier, tester som drivs tillsammans mellan Svenska Aerogel, återförsäljare och kund.

Lansering startade i mindre omfattning 2016 för att verkligen ta fart andra kvartalet 2017. Per tredje kvartalet 2017 var det cirka 150 företag som startat tekniska projekt och utvärderingar där Quartzene används för termiskt isolerande tillämpningar. Dessa 150 bolag befinner sig i olika faser, det vill säga olika nära färdig produktlansering.

Så drivs marknaden – utmaningar och risker

Det som driver marknaden är behovet av energibesparing. Isolerande ytskikt kan stå för en stor del av energibesparingen i exempelvis industriella tillämpningar. Den amerikanska miljömyndigheten US Environmental Protection Agency (EPA) reglerar utsläppsnivåerna i dieselmotorer. För att klara kravet

”Det som driver marknaden är behovet av energibesparing. Isolerande ytskikt kan stå för en stor del av energibesparingen i exempelvis industriella tillämpningar.”

Hit går pengarna

(forts)

på ökad effektivitet krävs att man vid tillverkning av nya dieselmotorer använder termiskt isolerande ytskikt.

Traditionella isoleringsmaterial som skum och mineralull används ofta för att isolera utvändiga rör och maskindelar. Problemet med dem är att om isoleringsmaterialet blir blött så kan isoleringsförmågan påverkas negativt samt att underliggande metall rostar. Ett termiskt isolerande ytskikt är ofta ett attraktivt alternativ då det är lätt att applicera, påverkas inte av väta och ger ett gott rostskydd.

De stora utmaningarna för termiskt isolerande ytskikt är

- 1) förbättra isolerförmågan. I dag isolerar i de flesta fall traditionella isoleringsmaterial bättre,
- 2) lägre pris. I dag är kostnaden ofta för hög i relation till traditionella isoleringsmaterial och
- 3) det är hård konkurrens från traditionella isoleringsmaterial som redan är väletablerade.

För att bryta konkurrensen behövs bättre teknisk prestanda i kombination med lägre pris, vilket Svenska Aerogels lösning Quartzene tillför.

Termisk isolering (förbättrad isolerförmåga)

Quartzene är extremt poröst och har utmärkta isolerande egenskaper. Det är dessutom miljövänligt, kan inte brinna och tål mycket höga temperaturer utan att förändras. Därmed kan Quartzene förbättra egenskaperna hos de flesta nu existerande material och produkter inom isolering.

Bolaget samarbetar i dagsläget

med fyra tillverkare för att ta fram högeffektiva kommersiella produkter. Ett exempel är att använda Quartzene i klassiska isoleringsmaterial för att därigenom i många fall uppnå en halvering av energiförbrukningen. Alternativt kan man halvera tjockleken på isoleringsmaterialet med bibehållen isoleringsförmåga vilket skapar förutsättningar att isolera även i trånga utrymmen.

Även för pappersbranschen har vi fått fina resultat från tester med Quartzene och dess isolerande förmåga. Den globala marknaden för isoleringsmaterial bedöms vara värd cirka 500 miljarder SEK år 2020.

Även inom affärsområdet Termisk Isolering bedriver Svenska Aerogel utvecklingsprojekt med partners för att ta fram kommersiella lösningar. Fyra av kundprojekten ska resultera i högpresterande isoleringsprodukter där vi direkt kommer att konkurrera med produkter som stenull, glasull och andra aerogelbaserade isoleringsprodukter som amerikanska börsnoterade företaget Aspen Aerogels produkt Space loft. Ambitionen är att produkterna ska ha ungefär dubbelt så bra isolerförmåga som traditionella isoleringsprodukter, men ett klart attraktivare pris än de aerogelbaserade produkterna som finns på marknaden i dag. Produkterna har som mål att de ska användas inom fordonsindustrin där man också eftersträvar en lägre bullernivå, som teknisk isolering av maskindelar framför allt vid högre temperaturer, inom husbyggnation för att isolera väggar och tak samt

”Quartzene är extremt poröst och har utmärkta isolerande egenskaper. Det är dessutom miljövänligt, kan inte brinna och tål mycket höga temperaturer utan att förändras. Därmed kan Quartzene förbättra egenskaperna hos de flesta nu existerande material och produkter inom isolering.”

inom textilier (funktionskläder, tält, gardiner etc.).

Projekt inom Termisk Isolering ligger fortfarande i utvecklingsfas. Svenska Aerogel räknar med att försäljningen startar 2019, även om ett av projekten har ambitionen att bli klart under 2018.

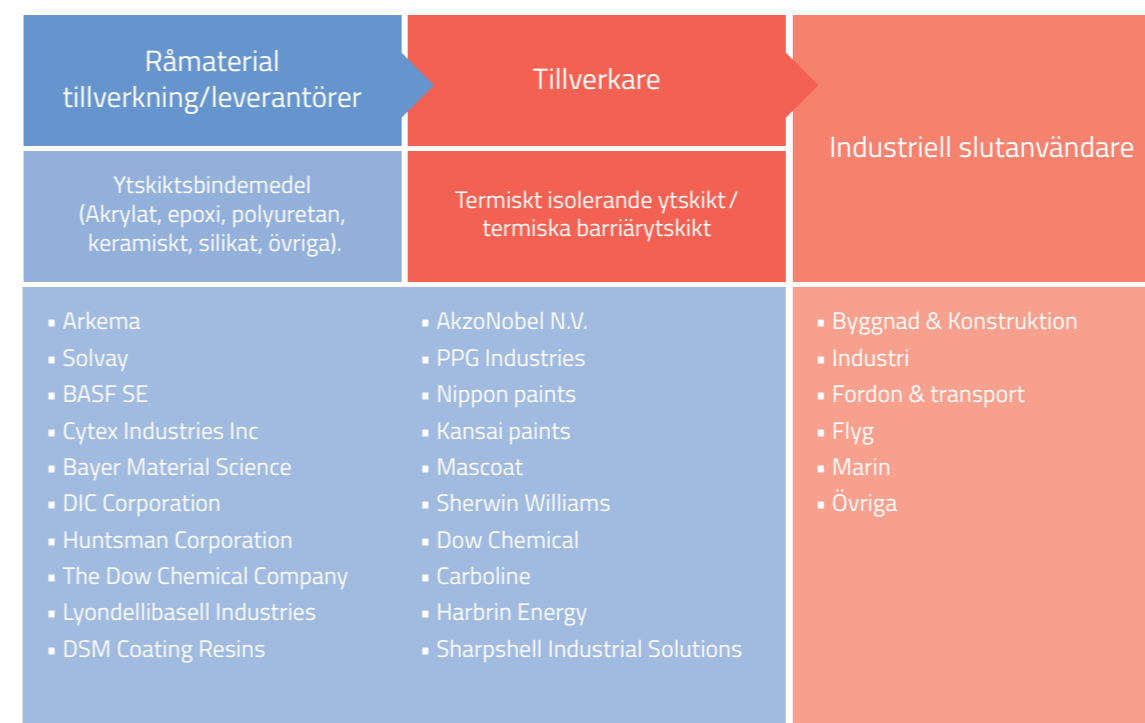
Filtrering av gaser och vätskor

Inom affärsområdet för filtrering av gaser och vätskor pågår förberedelser för en bredare marknadsintroduktion. Ett exempel på hur aerogel

kan användas är att binda etylengas. En gas som gör att frukt och grönt mognar snabbare och helt enkelt ruttar, något som kostar livsmedelsbranschen stora summor. För att bromsa förruttnelseprocessen är det dessutom vanligt att frukt och grönt besprutas, något som är skadligt både för miljö och hälsa.

Svenska Aerogel samarbetar här tillsammans med den stora turkiska vitvaruproducenten Arçelik. Här pågår utveckling av vitvaror där Quartzene används för att fil-

KEMIJÄTTARNA ÄR INTRESSERADE AV TERMISKT ISOLERANDE YTSKIKT
Tillverkningskedjan inom affärsområdet färg och ytskikt



Flera av de stora företagen inom segmentet färg och ytskikt håller på att ta fram lösningar där Svenska Aerogels lösning Quartzene ingår. Genom att Quartzene i stort sett halverar priset för aerogel blir det ekonomiskt försvarbart att använda detta supermaterial inom allt fler områden. Källa: Market and Markets.

Hit går pengarna

(forts)

trera bort etylen från luften i deras kylskåp. Detta gör att hållbarheten på frukt och grönt kommer att förlängas rejält. Detta är också applicerbart på större kylanläggningar, i exempelvis livsmedelsbutiker. Diskussioner pågår också med äppelproducenter om att tillföra Quartzene i förpackningar för att förlänga livslängden på äpplen.

Ett annat användningsområde skapas av att Quartzene inte är brännbart till skillnad från filtermedier baserade på aktivt kol. Genom den flexibilitet som processen erbjuder, så kan filtermedier av Quartzene skraddarsys för att omhänderta olika typer av gasformiga luftföroreningar, till exempel svavelföroreningar, kväveoxider, formaldehyd med mera. Tillsammans med Svenska Miljöinstitutet (IVL) så tas nu fram filtreringslösningar för lättflyktiga gaser, speciellt formaldehyd samt etylen.

Investering i snabb uppbyggnad av organisationen

I takt med att intresset och försäljningen tilltar behöver Svenska Aerogel skala upp verksamheten. Det gäller såväl organisation som tillverkningsenheter.

Svenska Aerogel behöver anställa säljande och marknadsförande ingenjörer för att snabbt ta tillvara på vår starka position och skapa affärer utifrån det stora intresse vi möter. Vi är bara i början av att bygga upp ett globalt nätverk av partners och så kallade värdeskapande återförsäljare, som inkluderar Quartzene

i sina produkter och lösningar. Här arbetar vi för att få på plats en global organisation. Med representation i alla världsdelar och i de viktigaste länderna. I dag har Svenska Aerogel en representation i Europa och Asien, som ska fördjupas ytterligare. Fokus under 2018 är att ta oss in ordentligt på den amerikanska marknaden. Lanseringen i större skala sker vid den viktiga mässan North American Coating Show i april 2018.

Då vi räknar med en ökad försäljning behöver tillverkningskapaciteten förstärkas ytterligare. Vi behöver som ett nästa steg kunna producera mellan 20 – 40 ton per månad i treskift, vilket kan jämföras mot tidigare 3 ton per månad. Här arbetar vi för att bygga en produktionsapparat som enkelt går att skala upp.

För vårt försprång är stort när det gäller IP-skydd och erfarenheter av utveckling. Och det är något vi vill behålla, vilket är skälet till att vi vänder oss till aktiemarknaden och genomför en nyemission.

Användning av nettolikvid

Nyemissionen tillför Bolaget en nettolikvid om 42,9 MSEK. Nettolikviden ska fördelas på sådant sätt att i första hand ska 15 MSEK användas till investeringar i produktionsutrustning, i andra ska 5,9 MSEK användas för expansion av försäljnings- och affärsorganisation och i tredje hand ska 22 MSEK användas till förstärkning av Bolagets balansräkning i syfte att accelerera expansionen.

”Svenska Aerogel behöver anställa säljande och marknadsförande ingenjörer för att snabbt ta tillvara på vår starka position och skapa affärer utifrån det stora intresse vi möter”

Utvald finansiell information

Bolagets nuvarande koncernstruktur skapades genom att Bolaget i september 2016 beslutade att förvärva Svenska Aerogel AB genom apportemission och därmed blev moderbolag i Aerogel-koncernen. Bolaget har innan förvärvet av Svenska Aerogel AB inte bedrivit någon verksamhet och Bolagets tillgångar har under denna period endast bestått av likvida medel. Den finansiella översikten baseras av ovanstående skäl enbart på Svenska Aerogel AB:s reviderade årsredovisning för år 2015 och Bolagets reviderade årsredovisning för år 2016. Årsredovisningarna är upprättade enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och BFNAR 2012:1 (K3).

Den utvalda historiska finansiella informationen för perioden 1

januari – 30 juni 2017 med jämförelsesiffror för samma period 2016 har hämtats från Bolagets delårsrapport perioden 1 januari – 30 juni 2017, upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 (K3). Delårsrapporten har ej reviderats eller varit föremål för översiktlig granskning av Bolagets revisor.

Informationen som följer ska läsas tillsammans med ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen” och Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2016, Svenska Aerogel AB:s reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2015 samt delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2017, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser.

”Bolagets nuvarande koncernstruktur skapades genom att Bolaget i september 2016 beslutade att förvärva Svenska Aerogel AB genom apportemission och därmed blev moderbolag i Aerogel-koncernen.”

Koncernens resultaträkning

	Q2 2017 1704-1706	Q2 2016* 1604-1606	2017 1701-1706	2016* 1601-1606	2016 1601-1612	2015* 1501-1512
Nettoomsättning	151	31	267	63	280	22
Aktiverat arbete för egen räkning	363	1 154	710	1 154	2 236	2 576
Övriga rörelseintäkter	899	4 108	995	4 562	5 082	7 121
	1 413	5 293	1 972	5 779	7 598	9 719
Rörelsens kostnader						
Råvaror och förnödenheter	-175	-72	-456	-89	-1 872	-218
Övriga externa kostnader	-2 428	-3 072	-4 405	-4 639	-9 588	-7 901
Personalkostnader	-2 664	-1 537	-5 142	-2 836	-6 546	-4 811
Avskrivningar	-967	-440	-1 911	-878	-2 113	-1 396
Rörelseresultat	-4 821	172	-9 942	-2 663	-12 521	-4 607
Resultat från finansiella poster	-101	-116	-205	-200	-443	-278
Resultat före skatt	-4 922	56	-10 147	-2 863	-12 964	-4 885
Skatt	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-4 922	56	-10 147	-2 863	-12 964	-4 885

* Siffror för Q2 2016, 201601-06 samt 2015 avser dotterbolaget Svenska Aerogel AB.

Moderbolagets resultaträkning

Svenska Aerogel Holding AB

	Q2 2017 1704-1706	Q2 2016 1604-1606	2017 1701-1706	2016 1601-1606	2016 1601-1612	2015 1501-1512
Nettoomsättning	0	0	0	0	0	0
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader	-315	0	-661	0	-597	0
Rörelseresultat	-315	0	-661	0	-597	0
Resultat från finansiella poster	0	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	-315	0	-661	0	-597	0
Skatt	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-315	0	-661	0	-597	0

Koncernens balansräkning

	2017-06-30	2016-06-30*	2016-12-31	2015-12-31*
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande	11 254	11 055	11 318	10 693
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	895	602	729	510
Goodwill	15 694	0	16 542	0
Materiella anläggningstillgångar	27 843	11 657	28 589	11 203
Maskiner och andra tekniska anläggningar	2 270	765	1 530	830
Inventarier, verktyg och installationer	425	132	278	105
Summa anläggningstillgångar	30 538	12 554	30 397	12 138
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	310	53	203	4
Övriga fordringar	796	493	617	394
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	520	315	471	128
Kassa och bank	1 626	861	1 291	526
Summa omsättningstillgångar	9 237	1 076	21 335	649
SUMMA TILLGÅNGAR	41 401	14 491	53 023	13 313
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	650	206	650	206
Övrigt tillskjutet kapital	61 592	14 820	61 577	14 820
Balanserat resultat inkl. årets resultat	-34 945	-14 681	-24 796	-11 818
Summa eget kapital	27 297	345	37 428	3 207
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	5 885	7 701	5 356	3 381
Övriga skulder	4 976	4 976	4 976	4 976
Kortfristiga skulder	10 861	12 677	10 332	8 357
Skulder till kreditinstitut	857	0	1 877	635
Leverantörsskulder	1 035	504	1 129	201
Övriga skulder	355	104	1 600	170
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	996	861	657	743
Summa skulder	3 243	1 469	5 263	1 749
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	41 401	14 491	53 023	13 313
Ställda panter				
Företagsinteckningar	7 500			
Patent	Nr SE529160			
Eventualförbindelser				
Borgen, obegränsad	Lån Almi			

* Siffror för 2016-06-30 och 2015-12-31 avser dotterbolaget Svenska Aerogel AB.

Moderbolagets balansräkning

	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier i koncernföretag	108 000	0	93 000	0
Fordringar koncernföretag	0	0	15 000	0
Summa anläggningstillgångar	108 000	0	108 000	0
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	0	0	0	0
Fordran koncernbolag	15	0	0	0
Övriga fordringar	277	0	88	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	40	0	66	0
Kassa och bank	332	0	154	0
Summa omsättningstillgångar	4 125	50	5 123	50
Summa tillgångar	112 125	50	113 123	50
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	650	50	650	50
Fritt eget kapital				
Överkursfond	112 450	0	112 435	0
Balanserat resultat	-396	0	201	0
Årets resultat	-661	0	-597	0
Summa eget kapital	112 043	50	112 689	50
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	82	0	320	0
Skulder till koncernföretag	0	0	114	0
Summa skulder	82	0	434	0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	112 125	50	113 123	50
Ställda panter				
Eventualförbindelser				
Borgen för dotterbolagsåtagande, obegränsad	Lån Almi			

Kassaflödesanalys koncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

	Q2 2017 1704-1706	Q2 2016* 1604-1606	2017 1701-1706	2016* 1601-1606	2016 1601-1612	2015* 1501-1512
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN						
Rörelseresultat före finansiella poster	-4 821	172	-9 942	-2 663	-12 521	-4 608
Avskrivningar	967	440	1 911	878	2 115	1 396
	-3 854	612	-8 031	-1 785	-10 406	-3 212
Erlagd ränta	-101	-116	-205	-200	-444	-278
Betald inkomstskatt	0	0	0	0	0	0
	-3 955	496	-8 236	-1 985	-10 850	-3 490
Ökning/minskning kundfordringar	-62	-43	-107	-48	-199	-4
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-331	51	-228	-286	-566	-142
Ökning/minskning leverantörsskulder	236	-387	-94	303	927	0
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	303	173	-906	52	1 344	157
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 809	290	-9 571	-1 964	-9 344	-3 479
INVESTERINGSVERKSAMHETEN						
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-558	-1 155	-929	-1 155	-2 236	-2 575
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-638	-63	-1 123	-139	-1 137	-235
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 196	-1 218	-2 052	-1 294	-3 373	-2 810
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN						
Upptagna lån	0	841	0	4 857	4 000	516
Amortering av skuld	-239	0	-491	-1 172	-783	0
Justering omvänt förvärv	0	0	0	0	-14	0
Nyemission	0	0	0	0	30 000	4 471
Optionspremie	15	0	15	0	201	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-224	841	-476	3 685	33 404	4 987
Periodens kassaflöde	-5 229	-87	-12 099	427	20 687	-1 302
Likvida medel vid periodens början	14 466	1 163	21 336	649	649	1 951
Likvida medel vid perioden slut	9 237	1 076	9 237	1 076	21 336	649

* Siffror för Q2 2016, 201601-06 samt 2015 avser dotterbolaget Svenska Aerogel AB.

Utvalda nyckeltal

Nyckeltalen nedan (avseende koncernen) presenteras i enlighet med tillämpad redovisningsstandard och i samma format som tidigare redovisats i Bolagets årsredovisningar i syfte att skapa kontinuitet och jämförelser mellan olika perioder.

	Q2 2017 1704-1706	Q2 2016* 1604-1606	2017 1701-1706	2016* 1601-1606	2016 1601-1612	2015* 1501-1512
Totala intäkter	1,4	5,3	2,0	5,8	7,6	9,7
Rörelsens kostnader	6,2	5,1	11,9	8,4	20,1	-14,3
Resultat före skatt	-4,9	0,1	-10,1	-2,9	-13,0	-4,9
Resultat efter skatt	-4,9	0,1	-10,1	-2,9	-13,0	-4,9

* Siffror för Q2 2016, 201601-06 samt 2015 avser dotterbolaget Svenska Aerogel AB.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

KONCERNEN

Intäkter

Koncernens intäkter för andra kvartalet 2017 uppgick till 1,4 (5,3) MSEK, huvudsakligen bidrag för produktutveckling från allmänna medel och EU. För perioden jan-juni 2017 är intäkten 2,0 MSEK. Nettoomsättningen för provleveranser av Quartzene uppgår till 0,15 (0,03) MSEK. Aktiverat arbete för egen räkning uppgick till 0,4 (1,2) MSEK. Aktiveringarna kan hänföras till utvecklingen av Quartzene. Under 2016 uppgick intäkterna till 7,6 (9,7) MSEK. År 2015 uppgick intäkterna till 9,7 (4,2) MSEK varav 2,6 (2,8) MSEK avser aktiverade kostnader för egen räkning.

Kostnader

Rörelsens kostnader, inklusive avskrivning, för andra kvartalet 2017 uppgick till 6,2 (5,1) MSEK. Personalkostnaderna uppgick till 2,7 (1,5) MSEK och avskrivningar till 1,0 (0,4) MSEK. För perioden jan-juni 2017 uppgick kostnaderna till 11,9 MSEK. Kostnader 2016 uppgick till 20,1 (14,3) MSEK. 2015 uppgick kostnaderna till 14,3 (8,5) MSEK.

Resultat

Resultatet före skatt för andra kvartalet 2017 uppgick till -4,9 (0,06) MSEK. Resultat för perioden jan-juni 2017 uppgick till -10,1 MSEK. Resultat för helåret 2016 uppgick till -13,0 (-4,9) MSEK. År 2015 uppgick resultatet före skatt till -4,9 (-4,5) MSEK.

Tillgångar

Koncernens totala tillgångar uppgick 30 juni 2017 till 41,4 (14,5) MSEK. Ökningen består främst av goodwill som uppstod i samband med omvänt förvärv, ökning av likvida medel samt investeringar i immateriella och ma-

teriella anläggningstillgångar. Likvida medel uppgick 30 juni 2017 till 9,2 (1,1) MSEK. Den 31 december 2016 uppgick totala tillgångar till 53,0 (13,3) MSEK. Ökningen förklaras av den nyemission som gjordes under 2016 samt ett koncernmässigt goodwillvärde som uppstod vid omvänt förvärv av dotterbolaget Svenska Aerogel AB. Per den 31 december 2015 uppgick totala tillgångar till 13,3 (13,1) MSEK varav immateriella tillgångar uppgick till 11,2 (9,8) MSEK.

Finansiell ställning/ Eget kapital och skulder

Eget kapital uppgick 30 juni 2017 till 27,3 (0,3) MSEK. Eget kapital 31 december 2016 uppgick till 37,4 (3,2) MSEK. Långfristiga skulder uppgick till 10,9 (12,7) MSEK. Långfristiga skulder per den 31 december uppgick till 10,3 (8,4) MSEK. Eget kapital den sista december 2015 uppgick till 3,2 (3,6) MSEK och långfristiga skulder uppgick till 8,4 (8,2) MSEK.

Investeringar

Bolaget har under perioden april-juni 2017 investerat 1,2 (1,2) MSEK, där merparten avser investering i forskning och utveckling samt utbyggnad och utrustning för Bolagets produktionsanläggning i Gävle. Under helåret 2016 uppgick investeringar i materiella och immateriella tillgångar till 3,4 (2,8) MSEK. 2015 uppgick investeringar i materiella och immateriella tillgångar till 2,8 (3,2) MSEK.

Kassaflöde

Kassaflöde för andra kvartalet 2017 uppgick till -5,2 (-0,1) MSEK varav den löpande verksamheten -3,8 (0,3) MSEK och investeringsverksamheten -1,2 (-1,2) MSEK. Kassaflöde 2016 uppgick till 20,7 (-1,3) MSEK. För 2015 uppgick kassaflödet till -1,3, (-0,2) MSEK va-

rav löpande verksamheten -3,5 (-3,3) MSEK och investeringsverksamheten -3,4 (-3,2) MSEK. Finansieringsverksamheten uppgick till 5,0 (6,4) MSEK varav nyemission 4,5 (4,0) MSEK.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

EU-kommissionen har den 8 aug 2017 beviljat en utbetalning om ca 4,8 MSEK. Detta efter att Svenska Aerogel redovisat SME-Quartzene projektets resultat för perioden. Betalning från EU kommissionen erhöles i september 2017.

MODERBOLAGET

Resultaträkning

Moderbolaget bedriver ingen verksamhet men har vissa kostnader som moderbolag. För helåret 2016 uppgick kostnaden till 597 (0) KSEK motsvarande siffror för första halvåret 2017 var 661 (0) KSEK.

Kassaflöde

Moderbolagets kassaflöde uppgick under 2016 till 4,9 (0,1) MSEK varav investeringsverksamheten (förvärv dotterbolag) -10 (0) MSEK och finansieringsverksamheten 15,2 (0,1) MSEK.

Finansieringsverksamheten kan delas upp i nyemission och optionspremier 30,2 (0,1) MSEK och utlåning till dotterbolag -15 (0) MSEK.

Finansiell ställning

Moderbolaget hade per 30 juni likvida medel uppgående till 3,8 (0,1) MSEK och per 31 december 2016 5,0 (0,1) MSEK.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen och koncernredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Övriga tillgångar och skulder har upptagits till anskaffningsvärden där inget annat anges.

Koncernredovisning Konsolideringsmetod

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att förvärvade verksamheter identifierbara tillgångar och skulder redovisas till marknadsvärde enligt upprättad förvärvsanalys. Överstiger verksamhetens anskaffningsvärde det beräknade marknadsvärdet av de förväntade nettotillgångarna enligt förvärvsanalysen redovisas skillnaden som goodwill.

Svenska Aerogels nuvarande koncernstruktur skapades genom att det publika bolaget Svenska Aerogel Holding AB förvärvade Svenska Aerogel AB genom apportemission och därmed blev moderbolag i Svenska Aerogelkoncernen.

Svenska Aerogel Holding AB bildades 20 augusti 2015. Den 14 september 2016 förvärvades det rörelsedrivande bolaget Svenska Aerogel AB genom en apportemission. Inför apportemissionen av Svenska Aerogel AB genomfördes en nyemission i Svenska Aerogel Holding AB och Bolaget tillfördes 30 MSEK före emissionskostnader.

Svenska Aerogel Holding AB bedrev ingen verksamhet innan förvärvet av det rörelsedrivande Svenska Aerogel AB. Svenska Aerogel Holdings tillgångar bestod endast av likvida medel vid förvärvstidpunkten. Redovisnings-

mässigt hanteras förvärvet som ett omvänt förvärv.

Koncernredovisningen är de facto en fortsättning på Svenska Aerogel AB:s finansiella rapporter och dess jämförelsesiffror.

Transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan koncernföretag liksom realiserade vinster elimineras i sin helhet. Orealiserade förluster elimineras också såvida inte transaktionen motsvarar ett nedskrivningsbehov.

Goodwill

Goodwill är den skillnad som uppkommer om anskaffningsvärdet för den förvärvade enheten är högre än värdet på den förvärvade enhetens nettotillgångar. Vid förvärvstidpunkten redovisas den uppkomna goodwillen som en tillgång i balansräkningen.

Intäktsredovisning

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Vid försäljning av varor redovisas normalt inkomsten som intäkt när de väsentliga förmåner och risker som är förknippade med ägandet av varan har överförts från företaget till köparen.

Offentliga bidrag

I de fall ingen framtida prestation för att erhålla bidraget krävs, intäktsredovisas offentliga bidrag då villkoren för att erhålla bidraget är uppfyllda. Offentliga bidrag värderas till

verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas.

Immateriella tillgångar

Koncernen redovisar internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar enligt aktiveringsmodellen. Det innebär att samtliga utgifter som avser framtagandet av en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång aktiveras och skrivs av under tillgångens beräknade nyttjandeperiod, under förutsättningarna att kriterierna i BFNAR 2012:1 är uppfyllda.

Anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	10
Patent och varumärken	10
Goodwill	10

Avskrivningsperiod för goodwill är beräknad utifrån den period som posten bedöms generera ekonomiska fördelar.

Materiella anläggningstillgångar

Maskiner	10 – 20
Inventarier	20

Komponentindelning

Materiella anläggningstillgångar har delats upp på komponenter när komponenterna är betydande och när komponenterna har väsentligt olika nyttjandeperioder. När en komponent i en anläggningstillgång byts ut, utangeras eventuell kvarvarande del av den gamla komponenten och den nya komponentens anskaffningsvärde aktiveras. Utgifter för löpande reparationer och underhåll redovisas som kostnader.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

När det finns en indikation på att en tillgångs värde minskat, görs en prövning av nedskrivningsbehov. Har tillgången ett återvinningsvärde som är lägre än det redovisade värdet, skrivs den ner till återvinningsvärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än goodwill, som tidigare skrivits ner görs per varje balansdag en prövning om återföring bör göras.

Låneutgifter

De låneutgifter som uppkommer då koncernen lånar kapital kostnadsförs i resultaträkningen i den period de uppstår.

Finansiella instrument

Kundfordringar/ kortfristiga fordringar

Kundfordringar och kortfristiga fordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Nedskrivningsprövning av finansiella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag bedöms om det finns indikationer på nedskrivningsbehov av någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående och prövas individuellt.

Leasingavtal

Operationella leasingavtal redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Inkomstskatter

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekter redovisas i eget kapital.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skattefordran avseende under-skottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

Aktuell skatt

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Kortfristiga ersättningar utgörs av bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättning efter avslutad anställning (pension). Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning till följd av en tidigare händelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Eget kapital, skulder och övrig finansiell information

EGET KAPITAL OCH SKULDER, KSEK		31-aug-17
Summa kortfristiga räntebärande skulder		844
Mot borgen och säkerhet		844
Blancokrediter		0
Summa långfristiga räntebärande skulder		10 721
Mot borgen och säkerhet		5 744
Blancokrediter		4 976
Summa eget kapital		23 675
Aktiekapital		650
Övrigt tillskjutet kapital		61 555
Balanserat resultat		-29 986
Periodens resultat		-8 544

NETTOSKULDSÄTTNING, KSEK		31-aug-17
A. Kassa		0
B. Likvida medel		10 179
C. Lätt realiserbara värdepapper		0
D. Summa likviditet (A+B+C)		10 179
E. Kortfristiga räntebärande fordringar		0
F. Kortfristiga bankskulder		844
G. Kortfristig del av långfristiga skulder		0
H. Andra kortfristiga skulder		1 976
I. Summa kortfristiga skulder (F+G+H)		2 821
J. Kortfristig nettoskuldsättning (I-E-D)		-7 358
K. Långfristiga banklån		5 744
L. Emitterade obligationer		0
M. Andra långfristiga skulder		4 976
N. Långfristig skuldsättning (K+L+M)		10 720
O. Nettoskuldsättning (J+N)		3 362

ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

Rörelsekapital

Bolaget gör bedömningen att det i dagsläget inte har tillräckligt rörelsekapital för de närmaste 12 månaderna. Det befintliga rörelse-

kapitalet, och likviditet, vid datering av detta Prospekt, bedöms tillräckligt för att bedriva verksamheten enligt nuvarande affärsplan cirka fyra månader. Styrelsen anser att det föreliggande erbjudandet tillsammans med befintlig likviditet är tillräckligt för att bedriva

verksamheten för minst de kommande 12 månaderna. Om erbjudandet ej genomförs skulle Bolaget tvingas att söka andra finansieringsmöjligheter i form av lån eller offentliga bidrag. Därutöver skulle Bolaget behöva ompröva affärsplan inkluderande expansionstakt och Bolagets organisation samt kostnadsstruktur.

Tendenser och osäkerhetsfaktorer

Utöver vad som framgår av detta Prospekt känner Bolaget inte till några andra tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter under innevarande år.

Övriga omständigheter

Utöver vad som framgår av detta Prospekt känner Bolaget inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapital och aktier

Bolagets registrerade aktiekapital uppgår innan Nyemissionen till 650 000 SEK, fördelat på 13 000 000 aktier, envar med ett kvotvärde om cirka 0,05 SEK. Aktierna i Bolaget har utgetts i enlighet med svensk lagstiftning och är denominerade i svenska kronor (SEK). Aktierna i Bolaget finns endast i ett aktieslag och har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt inbetalda och är fritt överlåtbara. Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 650 000 SEK och inte överstiga 2 600 000 SEK, fördelat på inte färre än 13 000 000 aktier och inte fler än 52 000 000 aktier.

Vid bolagsstämma medför varje aktie en röst. Samtliga aktier är till fullo betalda och ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar.

Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Aktierna i Bolaget är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt,

inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktier har inte heller varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Det finns inga andra utestående instrument, t ex konvertibler, som skulle kunna medföra att nya aktier i Bolaget emitteras.

Av tabellen nedan framgår aktiekapitalets utveckling under de tre senaste räkenskapsåren, inklusive förändringar i aktiekapitalet till följd av Nyemissionen.

Bemyndigande

Årsstämman den 15 juni 2017 beslutade att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästkommande årsstämma besluta om nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner inom ramen för Bolagets bolagsordning, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna. Sådant emissionsbeslut ska kunna fattas med bestämmelse om apport, kvittning eller kontant betalning. Emissionskursen ska fastställas enligt gällande marknadsförhållanden.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i Bolaget är registrerade i elektronisk form i enlighet med avstämningsförbehåll i bolagsordningen. Aktieboken förs av Euroclear, med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Händelse	Aktiekapital (SEK)		Antal aktier		Kvotvärde
		Förändring	Totalt	Förändring	Totalt	
2015	Bolagsbildning	+ 50 000	50 000	+ 50 000	50 000	1,00
2015	Aktiesplit	–	50 000	+ 950 000	1 000 000	0,05
2016	Nyemission	+ 35 000	85 000	+ 700 000	1 700 000	0,05
2016	Nyemission	+ 150 000	235 000	+ 3 000 000	4 700 000	0,05
2016	Nyemission, apport	+ 415 000	650 000	+ 8 300 000	13 000 000	0,05

Aktierelaterade incitamentsprogram Teckningsoptioner i Svenska Aerogel AB av serie 2016/2018

Styrelsen i Svenska Aerogel AB beslutade den 15 februari 2016 att inrätta ett incitamentsprogram för de anställda genom att emittera 16 teckningsoptioner som vid fullt utnyttjande kan öka aktiekapitalet i Svenska Aerogel AB med 1 600 SEK. Teckningsoptionerna ger under perioden 2016-03-01 till och med 2018-03-01 en rätt att teckna en aktie i Svenska Aerogel AB per teckningsoption mot en teckningskurs om 48 678 SEK. Teckningsoptionerna innehas av anställda i Koncernen.

Emissionskursen och övriga villkor är ingångna på marknadsmässiga villkor och överlåtelsen bedöms inte innebära några redovisningsmässiga lönekostnader, arvoden eller kostnader för sociala avgifter för Koncernen. Om teckningsoptionerna utnyttjas för teckning av aktier i Svenska Aerogel AB ska Bolaget i första hand förvärva dessa aktier genom apportemission. Teckningskursen per aktie i Svenska Aerogel AB är 48 678 SEK vilket motsvarar 12,06 SEK per aktie i Bolaget. Eftersom antalet teckningsoptioner uppgår till 16 motsvarar det följaktligen 64 592 aktier i Bolaget. Om samtliga teckningsoptioner i Svenska Aerogel AB utnyttjas kommer Bolaget således emittera 64 592 aktier som betalning för dessa aktier. De nyemitterade aktierna skulle i sådant fall utgöra 0,5 procent av aktiekapitalet i Bolaget (förutsatt att Bolaget har 13 000 000 utestående aktier). För det fall förvärv genom apportemission inte är möjlig har Bolaget ingått avtal med teckningsoptionsinnehavarna om att köpa aktierna mot en köpeskilling för aktierna som är relaterad till marknadsvärdet på Bolagets aktie vid tidpunkten för förvärvet.

Teckningsoptioner i Svenska Aerogel Holding AB av serie 2016/2018

Bolagsstämman i Bolaget beslutade den 26 september 2016 att emittera 400 000 teckningsoptioner som vid fullt utnyttjande kan öka aktiekapitalet med 20 000 SEK. Teckningsoptionerna ger under perioden från och med den 1 oktober 2017 till och med den 30 september 2018 en rätt att teckna en aktie per

teckningsoption mot en teckningskurs om 15 SEK. Teckningsoptionerna innehas av anställda och styrelseledamöter i Bolaget. Emissionskursen och övriga villkor är marknadsmässiga och överlåtelsen bedöms inte innebära några redovisningsmässiga lönekostnader, arvoden eller kostnader för sociala avgifter för Bolaget. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner ökar antalet aktier med 400 000 aktier, motsvarande en ökning om cirka 3 procent av aktiekapitalet (förutsatt att Bolaget har 13 000 000 utestående aktier).

Lock up-avtal

Avtal har slutits med VD och samtliga grundare, samt större aktieägare om att inte avyttra eller överlåta befintliga aktier under en tidsperiod om tolv månader från dagen för notering. Avtalet gäller även transaktioner som skulle få motsvarande effekt som en överlåtelse eller avyttring. Lock up-avtalen kan frångås vid ett offentligt uppköpsbud på Bolaget som likställer samtliga aktieägare i Bolaget. Lock up-avtalen upphör den 21 december 2017.

Utdelningspolicy

Storleken på framtida eventuella aktieutdelningar till aktieägarna i Bolaget är beroende av ett antal faktorer, som resultat, finansiell ställning, kassaflöde och rörelsekapitalbehov. Först när långsiktig lönsamhet kan förutses, kan utdelning ske till aktieägarna. Under det närmaste året förväntas det inte bli aktuellt med utdelning, utan tillgängliga medel kommer att användas för fortsatt expansion. Någon utdelning har inte lämnats under de senaste två räkenskapsåren 2015 och 2016.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller

särskilda förfaranden vad avser kontantutdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Ägarförhållanden

Aktieägare i Bolaget vars innehav översteg fem (5) procent per den 30 september 2017

framgår av tabellen nedan. För uppgift om styrelseledamöters och ledande befattningshavares aktieinnehav i Bolaget, se avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Handel med Aerogel-aktien

Bolagets aktier är sedan den 20 december 2016 upptagna till handel på handelsplattformen Nasdaq First North. Aktien har ISIN-kod SE0008212161 och kortnamnet AERO. Antalet aktier uppgår till 13 000 000.

STÖRSTA AKTIEÄGARE PER DEN 30 SEPTEMBER 2017

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital
Christer Sjöström	1 229 163	9,46 %
Peter Norberg	968 872	7,45 %
ALMI Invest	920 428	7,08 %
Lars Eje Näslund	761 041	5,85 %
Anders Lundström genom bolag (Cibet AB)	513 171	3,95 %
Stiftelsen för främjande av näringslivsfrågor i Sandviken	331 559	2,55 %
Nordnet Pensionsförsäkring	277 079	2,13 %
Stockholm Innovation and Growth AB	275 085	2,12 %
Anders Jakobsson Sweden AB	250 292	1,93 %
Lars Murman	250 000	1,92 %
	5 776 690	44,4 %
Övriga	7 223 310	55,6 %
Summa	13 000 000	100,0 %

Källa: Euroclear Sweden AB

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

STYRELSE

Enligt Bolagets bolagsordning och aktiebolagslagen ska styrelsen bestå av lägst 3 och högst 8 ledamöter. En av ledamöterna ska utses till styrelseordförande. På årsstämman den 15 juni 2017 omvaldes Christer Sjöström, Anders Lundström, Peter Sandberg och Eric

Appelman. Christer Sjöström omvaldes till styrelsens ordförande.

Samtliga styrelseledamöter, förutom Christer Sjöström och Anders Lundström, är oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets tidigare ledning.

Namn	Funktion	Födelseår	Invald	Aktieinnehav
Christer Sjöström	Arbetande styrelseordförande	1944	2016 ¹	1 229 163
Anders Lundström	Styrelseledamot, verkställande direktör	1964	2016 ²	513 171
Peter Sandberg	Styrelseledamot	1967	2016	62 500
Eric Appelman	Styrelseledamot	1964	2016	0

1. Styrelseledamot i Svenska Aerogel AB perioden 1999 – pågående

2. Styrelseledamot i Svenska Aerogel AB perioden 2012 – pågående och VD i Svenska Aerogel AB perioden 2009 – pågående



Christer Sjöström
Arbetande
styrelseordförande

Född: 1944
Utbildning: B.Sc, Stockholms Universitet. Dr. Eng. Kungliga Tekniska högskolan ("KTH"), Stockholm.
Huvudsaklig sysselsättning:

är sedan 1998 Professor och Professor Emeritus sedan 2011, i Byggnadsmaterialteknik vid KTH. Head, Research & Development i Svenska Aerogel.

Tidigare erfarenheter: Under perioden 1993–1999 var Christer Sjöström ansvarig för avdelningen Materialteknik vid KTH:s centrum för Byggd Miljö i Gävle. Under perioden 1976–1993 var Christer Sjöström projektansvarig och från 1982 chef för avdelningen Material och Konstruktioner vid Statens Institut för Byggnadsforskning. Under perioden 1967–1976 var

Christer Sjöström verksam som forskningsingenjör på Vibro-Verken, Dynapac och Vattenfall.

Övriga aktiva uppdrag: Utöver sitt uppdrag i Bolaget är Christer Sjöström styrelseledamot och verksam i Prof Ch Sjöström Consultancy AB. Christer Sjöström är även styrelseledamot och styrelsens ordförande i Endoenergy Sweden AB.

Tidigare styrelseuppdrag: Christer Sjöström har tidigare varit styrelseledamot i Future Position X AB och i Gävle Technology Park Aktiebolag.

Aktie- och optionsinnehav: 1 229 163 aktier och 30 000 optioner.



Anders Lundström
Styrelseledamot,
verkställande direktör

Född: 1964
Utbildning: Civilingenjör; KTH Stockholm.
Huvudsaklig sysselsättning: Verkställande direktör

Svenska Aerogel Holding AB.

Tidigare erfarenheter: Under perioden 2005–2010 var Anders Lundström VD på Newbeam AB. Han var 2001–2005 VD och styrelseledamot på PAF Rekrytering AB och 1998–2001 seniorkonsult på SEE Headhunting & Consulting. Dessförinnan innehade Anders Lundström affärsledande roller inom Poolia-koncernen samt på Rexroth Mecman.

Övriga aktiva uppdrag: Utöver sitt uppdrag i Bolaget är Anders Lundström styrelsesuppleant i P-Gruppen Holding AB och MSE Holding AB. Därutöver är Anders Lundström styrelseledamot och VD i Cibet AB.

Tidigare styrelseuppdrag: Anders Lundström har tidigare varit styrelseordförande i Occasio och i Bright IT, styrelseledamot i Tulum Invest AB samt styrelseledamot respektive styrelseordförande i Towork Rekrytering AB och dess dotterbolag Towork Sverige AB.

Aktie- och optionsinnehav: 513 171 aktier och 100 000 optioner.



Peter Sandberg
Styrelseledamot

Född: 1967
Utbildning: Studier vid internationella ekonomilinjen, Umeå Universitet, Umeå.
Huvudsaklig sysselsättning: Sedan 2008 t o m 2016,

VD och koncernchef för Papyrus AB

Tidigare erfarenheter: Peter Sandberg var 2005–2008 VD och koncernchef för Korsnäs AB. Under perioden 2001–2005 var Peter Sandberg verksam som Executive Vice President and General Manager vid M-real, med ansvar för ett affärsområde.

Dessförinnan, 1996–2000, innehade Peter Sandberg olika ledande roller inom marknad och försäljning på Modo Paper.

Övriga aktiva uppdrag: Utöver sitt uppdrag i Bolaget är Peter Sandberg styrelsemedlem i Eugropa (Europeisk pappersgrossistförening). Styrelseledamot i Nivesa AB. Styrelseledamot och VD i Venisa AB.

Tidigare styrelseuppdrag: Peter Sandberg har tidigare bland annat varit styrelseledamot och styrelseordförande i Innventia samt innehaft ett antal olika styrelseuppdrag inom

skogs-, pappers- och massaindustrin i Sverige och internationellt.

Aktie- och optionsinnehav: 62 500 aktier och 100 000 optioner.



Eric Appelman
Styrelseledamot

Född: 1964
Utbildning: M.Sc. Chemical Engineering, Twente University, Holland.
Huvudsaklig sysselsättning: Konsult och styrelseledamot.

Tidigare erfarenheter: Under perioden från 2008 till juli 2016 var Eric Appelman vice VD på Perstorp AB och var där ansvarig för Innovation och från 2012 för Innovation och strategi. Under perioden 2004–2008 var Eric Appelman Teknisk Direktör för Marine & Protective Coatings på Sigma-Kalon. Eric Appelman anställdes på Unilever 1989 och innehade där olika ledarskapsroller inom forskning och utveckling. Under perioden 1992–2004 var Eric Appelman Innovationsdirektör på Uniqema (Unilever och från 1997 ICI).

Övriga aktiva uppdrag: Utöver sitt uppdrag i Bolaget är Erik Appelman styrelseledamot i Deflamo AB (publ). Sedan juli 2016 är Eric Appelman även medlem av Perstorps Advisory Board.

Aktie- och optionsinnehav: 0 aktier och 50 000 optioner.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Anders Lundström

Se föregående uppslag.

Christer Sjöström

Se föregående uppslag.



Stefan Kaiser
CFO

Anställd sedan: 1 november 2016
Född: 1964
Utbildning: Civilekonom, Auktoriserad Revisor
Tidigare erfarenheter: Ste-

fan Kaiser var 2013–2016 partner i Progress Capital AB och 2010–2013 VD på Nordic Microcap Investment AB. 2005–2009 var Stefan Kaiser CFO och partner i Askembla Asset Management samt perioden 2001–2005 partner i och medgrundare till Nordfirst Ventures AB. 1991 anställdes Stefan Kaiser på PriceWaterhouseCooper, PwC, där han fram till 1996 främst arbetade som revisor och från 1997 som chef för Venture Capital. Han blev partner i PwC 2001.

Övriga aktiva uppdrag: Styrelseledamot Jamiibora Scandinavia ekonomisk förening, Progress Capital Health Invest Africa AB, Progress Capital Sweden AB, Progress Capital Sweden Africa Invest AB, Progress Capital Sweden Online Solutions AB, Progress Capital Sweden Management Services AB, Progress Capital Sweden Förvaltning AB, Towork Sverige AB och Radsåg Invest AB. VD och styrelseledamot i Kaiser Capital AB samt i Tulum Invest AB. VD och styrelseordförande i Karelkamen Holding AB.

Tidigare styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Xelha Invest AB, Urbanis Africa AB, Delegera Uppsala AB och Karelkamen Confectionary AB. Styrelseordförande i Vou Club AB och Future Bros. AB.

Aktie- och optionsinnehav: 40 000 optioner.



Jan Lantz
Produktionschef

Anställd sedan: 2010

Född: 1957

Utbildning: El- och teletekniker med vidareutbildningar i matematik (naturvetenskaplig linje), plåt.

Tidigare erfarenheter: Under perioden 2003–2010 var Jan Lantz planeringschef och produktions/platschef för Samhall AB. Tidigare under perioden 1975–2002 innehade Jan Lantz olika befattningar inom produktion, systemplanering samt från 1997 som planerings- och logistikchef vid Ericsson Component AB/Emerson Energy System. Under åren i Ericsson och Samhall omfattade Jan Lantz ansvarsområden projektering av nya produkter, LEAN, logistikutveckling mot kund samt leverantörsutveckling.

Övriga aktiva uppdrag: Utöver sitt uppdrag i Bolaget är Jan Lantz styrelseledamot i bostadsrättsföreningen Trekanten 1.

Aktie- och optionsinnehav: 2 000 aktier och 10 000 optioner.

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Bolagets styrelse och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets postadress: Strömmavägen 2, 803 09 Gävle.

Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon befattningshavare har valts in i styrelsen eller tillsatts i annan ledande befattning. Som angivits ovan har ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav. Vidare har vissa styrelseledamöter gjort affärer med Bolaget enligt vad som framgår av avsnittet "Transaktioner med närstående" under "Legala frågor och kompletterande information". Dessa förhållanden innebär att berörda personer kan ha intressen som står i strid med Bolagets. Det föreligger i övrigt inga intressekonflikter mellan Bolaget och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare.

Inga familjeband föreligger mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har ingått avtal med Bolaget om förmåner efter uppdragets avslutande. Det finns heller ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare som har åtagit sig begränsningar i sina möjligheter att efter Nyemissionens genomförande avyttra sina innehav av värdepapper i Bolaget under viss tid.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har, utöver vad som angivits ovan, under de senaste fem åren varit inblandad i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning med undantag för frivilliga sådana förfaranden. Inte heller finns någon anklagelse och/eller sanktion mot någon av dessa personer från i lag eller förordning bemyndigad myndighet, in-

klusive godkända yrkessammanslutningar, och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner i ett bolag.

Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare

Under 2016 utgick ersättning till styrelsen om sammanlagt 112 500 SEK, varav 37 500 SEK till styrelseordföranden Christer Sjöström. På årsstämman den 15 juni 2017 fastslogs arvoden till styrelsen enligt följande för tiden intill slutet av årsstämman 2018.

Namn	Funktion	Ersättning
Christer Sjöström	Arbetande styrelseordförande	150 000 SEK
Anders Lundström	Styrelseledamot, verkställande direktör	0 SEK
Peter Sandberg	Styrelseledamot	100 000 SEK
Eric Appelman	Styrelseledamot	100 000 SEK
Summa		350 000 SEK

REVISOR

Annika Wedin

Auktoriserad revisor, medlem av FAR

Född: 1961

Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers, med adress Box 1343, 801 38 Gävle, med Annika Wedin, auktoriserad revisor och medlem av FAR, som huvudansvarig revisor. Revisionsfirman med ansvarig revisor valdes vid extra bolagsstämma 26 september 2016. För räkenskapsåret 2015 var Öhrlings PricewaterhouseCoopers revisor med Pär Konradsson, auktoriserad revisor och medlem av FAR, som huvudansvarig revisor.

Bolagets verkställande direktör Anders Lundström, erhöll under 2016 fram till 14 november, en månatlig ersättning för sitt uppdrag om 104 346 SEK. Från om med 15 november 2016 erhöll den verkställande direktören en månadslön om 80 000 kr. Uppsägningstiden från Bolagets sida gentemot verkställande direktören är sex månader. Den verkställande direktören har rätt till avgångsvederlag motsvarande minst tolv månadslöner. Avgångsvederlag utgår även i vissa situationer då anställningen avslutas på den verkställande direktörens eget initiativ. Den verkställande direktören har även rätt till pensionsförmåner enligt ITP-planen eller motsvarande.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Bolaget styrs genom bolagsstämman, styrelsen, verkställande direktören och andra ledande befattningshavare i Bolaget. Bolaget följer gällande regler och föreskrifter om bolagsstyrning i enlighet med aktiebolagslagen, bolagsordningen och arbetsordningen för styrelsen, inklusive instruktion för verkställande direktören.

Styrelsen

Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter och följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs vid konstituerande styrelsemöte varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och styrelsesammanträden. Styrelsen ska bestå av minst tre ordinarie ledamöter och högst åtta ordinarie ledamöter utan suppleanter. Styrelseordföranden ska leda styrelsen och utses av styrelsen vid det konstituerande styrelsemötet som hålls i samband med årsstämman om inte bolagsstämman valt ordförande bland styrelsens ledamöter. Styrelseledamöter utses fram till slutet av nästa årsstämma. Enligt nu gällande arbetsordning ska styrelsen hålla minst fem möten varje år, varav fyra möten ska vara ordinarie på kvartalsbasis av vilken ett möte per år vara särskilt fokuserat på strategifrågor. Ett möte ska vara konstituerande styrelsemöte och hållas i samband med årsstämman. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och den verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

Styrelsen har ej beslutat om att inrätta er-

sättningsutskott, revisionsutskott eller något annat utskott. Istället fullgör styrelsen i sin helhet sådana utskotts uppgifter.

Verkställande direktör

Verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören anges i instruktionen för den verkställande direktören. Verkställande direktören får, inom ramen för aktiebolagslagen samt av styrelsen fastställd affärsplan, budget och instruktion för den verkställande direktören samt eventuella övriga riktlinjer och anvisningar som styrelsen meddelar, fatta de beslut som krävs för rörelsens utveckling.

Koden

Koden kompletterar Aktiebolagslagen och är en del av den relativt omfattande självregleringen om bolagsstyrning i Sverige. Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att bolag som tillämpar Koden kan avvika från bestämmelserna under förutsättning att varje sådan avvikelse förklaras. Koden är tillämplig på alla svenska bolag noterade på Nasdaq Stockholm (eller annan reglerad marknad). Eftersom Bolagets aktier handlas på First North, som är en multilateral handelsplattform och inte en reglerad marknad, har Bolaget ingen skyldighet att tillämpa Koden och Bolaget avser för närvarande att inte tillämpa Koden.

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till finns inget aktieägaravtal eller liknande överenskommelser som riskerar att förändra kontrollen över Bolaget.

Legala frågor och kompletterande information

Allmän bolagsinformation

Bolaget registrerades vid Bolagsverket den 17 september 2015 med 559026-8032. Dess nuvarande firma, tillika handelsbeteckning, Svenska Aerogel Holding AB (publ), registrerades den 21 juli 2016. Styrelsen har sitt säte i Gävle. Bolaget är ett publikt aktiebolag och regleras av Aktiebolagslagen. Bolaget har ett helägt dotterbolag med firma Svenska Aerogel AB och organisationsnummer 556581-3028.

Förvärv av Svenska Aerogel AB genom apportemission

Genom apportemission beslutad av styrelsen den 14 september 2016, med stöd av bemyndigande givet av aktieägarna vid extra bolagsstämma den 20 mars 2016, har Bolaget förvärvat samtliga aktier i Svenska Aerogel AB. Köpeskillingen för samtliga aktier i Svenska Aerogel AB uppgick till 8 300 000 aktier i Bolaget.

Bolaget har därför emitterat 8 300 000 aktier och erlagt dessa som betalning till aktieägarna i Svenska Aerogel AB för samtliga av deras aktier i Svenska Aerogel AB. Genom apportemissionen togs aktierna i Svenska Aerogel AB upp i Bolagets balansräkning till ett sammantaget värde om 83 000 000 SEK, vilket motsvarade en emissionskurs om 10 SEK per aktie i Bolaget.

Återförsäljaravtal

Bolaget har ingått sju stycken återförsäljaravtal. Avtalen har ingåtts med distributörer aktiva i flera länder på en stor geografisk marknad främst i Sydafrika, Korea, Indien och Europa. Med undantag för den Koreanska marknaden ger samtliga återförsäljningsavtal en icke-exklusiv licens till distributörerna.

Bolaget behåller alla immateriella rättigheter i samband med dessa avtal. Avtalet med den indiska återförsäljaren innehåller inslag av R&D, vilket innebär att återförsäljaren ska bidra till att nya produkter baserade på Bolagets material Quartzene® utvecklas. Avtalen löper mellan ett till fyra år.

Samarbetsavtal

Bolaget har ingått ett antal konsortieavtal med ett flertal strategiska partners från olika länder genom vilket Bolaget deltar i olika samarbetsprojekt i syfte att vidareutveckla parternas teknik och kunskap samt gemensamt med dessa parter ansöka om bidrag för samarbetsprojekten. Två av dessa samarbeten sker inom ramen för Europeiska gemenskapens sjunde ramprogram för verksamhet inom området forskning, teknisk utveckling och demonstration (2007–2013).

Leverantörsavtal

Svenska Aerogel AB har idag ett avtal avseende hyra av viss utrustning och licens till viss teknologi som Bolaget använder i sin egen tillverkningsprocess i Sverige. Avtalet kan sägas upp med en uppsägningstid om två månader. Vid avtalets slut har Svenska Aerogel AB en option att förvärva den utrustning som omfattas av hyresavtalet till ett förutbestämt pris, i vilket fall Bolaget även har rätt till fortsatt licens till teknologin under en femårsperiod, vilken automatiskt förlängs om den inte sägs upp.

Sekretessavtal

Bolaget har ingått ett antal sekretessavtal samt uppdrags- och samarbetsavtal i syfte att utveckla produkten och involvera eventuella framtida samarbetspartners. Avtalen är

ingångna på gängse villkor och Bolaget anser att dessa avtal på ett tillfredställande sätt ger skydd för känslig information som lämnats i dessa sammanhang.

Avtal med anställda och konsulter

Koncernen har per dagen för detta Prospekt sammanlagt tretton anställda och en konsult. Samtliga avtal med anställda och konsulter omfattas av sådan sekretess som är sedvanlig vid liknande anställningar och konsultuppdrag. Avtalen reglerar även Bolagets rätt till eventuella immateriella rättigheter som uppkommer inom ramen för avtalen.

Transaktioner med närstående

VD har via sitt bolag Cibet AB fakturerat ett månatligt arvode om 2014: 100 000 kr, 2015: 102 300 kr och fram till 14 november 2016: 104 346 kr. Sedan den 15 november 2016 är VD anställd i Bolaget med en avtalad årslön om 960 000 kr. Styrelsens ordförande, Christer Sjöström, erhåller förutom sitt styrelsearvode om 150 000 SEK även som Head, Research & Development ett månatligt konsultarvode om 61 922 SEK för sin operativa roll i Bolaget.

Eric Appelman har via sitt bolag Concurrency, utöver sitt styrelseuppdrag, även ett konsultuppdrag för Bolaget. Uppdragets omfattning avgörs av Bolagets behov samt Appelmanns tillgänglighet och ersättningen uppgår till 90 Euro per timme. Avtalet gäller tillsvidare med en månads uppsägningstid. Transaktioner med närstående har skett på marknadsmissiga villkor.

Låneavtal med ALMI Företagspartners GävleDala AB

Svenska Aerogel AB har ingått tre låneavtal med ALMI Företagspartners GävleDala AB om totalt 6,6 MSEK. Lånen löper med en ränta på mellan 4,60 och 6,96 procent. Lånen är säkerställda genom pantsättning av företagsinteckningar om sammanlagt 7,5 MSEK, vissa immateriella rättigheter samt borgensåtagande från Svenska Aerogel Holding AB.

Låneavtal med Energimyndigheten

Svenska Aerogel AB beviljades den 14 december 2011 ett villkorslån om motsvarande 50 procent av stödgrundande kostnader

för genomförande av ett projekt avseende isolering med aerogel. Per den 31 december 2016 uppgick lånebeloppet till 4 976 250 SEK och räntan är knuten till den av Riksbanken fastställda referensräntan.

Lock up-avtal

Avtal har slutits med följande parter:

- Anders Lundström, via hans bolag
- Christer Sjöström, privat och via hans bolag
- Peter Norberg
- Lars G Lindahl
- Eje Näslund
- ALMI Invest
- ALMI Invest Norra Mellansverige
- Stiftelsen för Främjande av Näringslivsfrågor i Sandviken
- Kribanandan Gurusamy Naidu

om att inte avyttra eller överlåta befintliga aktier under en tidsperiod om tolv månader från dagen för notering. Avtalet gäller även transaktioner som skulle få motsvarande effekt som en överlåtelse eller avyttring. Lock up-avtalen kan frångås vid ett offentligt uppköpsbud på Bolaget som likställer samtliga aktieägare i Bolaget. Lock up-avtalen upphör den 21 december 2017.

Patent och andra immateriella rättigheter

Bolaget har en väl utvecklad IP-strategi där processer, rutiner och kompetens är väl implementerade och skyddade i Bolaget. Bolagets teknik och processer skyddas därigenom både av patent och av Bolagets konfidentiella och unika know-how.

Bolaget är innehavare av ett svenskt patent, SE529160 C2, som beviljades den 15 maj 2007. Patentet har sedan fullföljts i ytterligare länder genom en internationell ansökan, PCT/SE2005/002036, och har även beviljats patent i USA, Kina, Kanada, Norge, Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Italien och Turkiet. Patenten omfattar en tillverkningsprocess som kan användas för att tillverka bland annat filtermedier för infångning av gasformiga luftföroreningar via impregnering med olika typer av infångningskemikalier. De beviljade patenten ger samtliga skydd för tillverkningsprocessen av det impregnerade materialet och i Sverige och Kina specifikt även filtermediet.

Bolaget är innehavare av ordmärket "QUARTZENE" som är registrerat som ett EU-varumärke i klasserna, 17, 19 och 42 med ansökningsnummer 010356781, som ett internationellt varumärke, genom WIPO, i klassen 1 med ansökningsnummer 1339270 och som ett nationellt varumärke i klassen 1 med ansökningsnummer 2016/06335.

Försäkringsskydd

Bolaget innehar sedvanliga företagsförsäkringar och dess försäkringsskydd är enligt styrelsens bedömning tillfredsställande utifrån den verksamhet Bolaget bedriver.

Tvister och rättsliga processer

Bolaget är inte och har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden under de senaste tolv månaderna som skulle kunna få väsentlig betydelse för Bolagets finansiella ställning, dess verksamhet eller ställning i övrigt.

Tillstånd och föreskrifter

Arbetsmiljöverket anmärkte efter en inspektion den 10 februari 2016 att Bolaget bör genomföra en rad åtgärder för att stärka säkerheten och arbetsmiljön på kontoret i Gävle. Bolaget vidtog rättelse och Arbetsmiljöverket har därefter godkänt Bolaget på samtliga punkter.

I övrigt innehar Bolaget erforderliga tillstånd för dess verksamhet samt följer noga de föreskrifter som uppställs för sådan verksamhet.

Garantiåtaganden

Emissionsgarantier om 40 MSEK från ett konsortium av stora investerare har lämnats den 23 oktober 2017. Garantierna om sammanlagt 40 MSEK motsvarar 80 procent av Nyemissionens totala belopp. Ett arvode om 10 procent av garanterat belopp alternativt 12 procent aktier utgår till konsortiedeltagare, totalt ca 4,0 MSEK. Bolaget har vare sig begärt eller erhållit säkerhet avseende garantier genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang.

Emissionsgarantier är ingångna med följande garantier den 23 oktober 2017:

Namn	Belopp, MSEK	Andel, %
Vimpu Intressenter Ab	10	25,0
Johan Salén	5	12,5
Gryningskust Förvaltning AB	5	12,5
Alarik Förvaltning AB	3	7,5
Nils Sandberg	2	5,0
Ängby Sportklubb	3	7,5
Andreas Randel	1	2,5
Michael Zhan	2	5,0
Anders Johansson	1,5	3,8
Salming & Co Aktiebolag	1	2,5
Andreas Netterberg	1	2,5
Gerhard Dahl	1	2,5

De fysiska personer som lämnat emissionsgarantier kan nås via Bolaget. De företag som lämnat emissionsgarantier kan nås via följande adresser;

Vimpu Intressenter Ab:

Unioninkatu 7 B 15, FI-01300 Helsinki,

Gryningskust Förvaltning AB:

Baldersuddevägen 26, 134 38 Gustavsberg,

Alarik Förvaltning AB:

Nybrogatan 6 5TR, 114 34 Stockholm,

Ängby Sportklubb:

Box 231, 162 13 Vällingby; och

Salming & Co Aktiebolag:

Karlsuddsvägen 58, 185 93 Vaxholm.

Information från tredje man

I detta Prospekt lämnas information som tillhandahållits av tredje man. Denna information har återgivits korrekt och har hämtats ur vad styrelsen anser är tillförlitliga källor, trots detta har Bolaget inte oberoende verifierat informationen varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Marknads- och branschinformation

I Prospektet ges en beskrivning av Koncernens ställning på marknaden. Denna information baseras på Bolagets omsättning i förhållande till Bolagets bedömning av de aktuella marknadernas storlek respektive konkurrenternas omsättning.

Intressen och eventuella intressekonflikter avseende Nyemissionen

Ett garantikonstium har, genom emissionsgarantier, förbundet sig att vid behov teckna resterande Nya Aktier, som inte tecknats med, eller utan stöd av teckningsrätter, upp till 40 MSEK. För dessa garantiåtaganden utgår ersättning, se vidare ovan under "Garantiåtaganden". Utöver dessa aktieägares intresse att Nyemissionen kan genomföras framgångsrikt finns inga ekonomiska eller andra intressen i Nyemissionen.

Det föreligger ingen intressekonflikt mellan någon av styrelseledamöternas eller den ledande befattningshavarens plikter gentemot Bolaget, deras privata intressen och/eller andra plikter. Det föreligger inte heller några familjeband mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

Mangold Fondkommission AB agerar emissionsinstitut i samband med Nyemissionen. Advokatfirman Törngren Magnell KB är Bolagets juridiska rådgivare i samband med Nyemissionen. Mangold erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Nyemissionen. Törngren Magnell erhåller löpande ersättning för utförda tjänster i samband med Nyemissionen. Därutöver har Mangold Fondkommission AB och Advokatfirman Törngren Magnell KB inga ekonomiska eller andra intressen i Nyemissionen.

Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som, enligt vad som anges ovan, har ekonomiska eller andra intressen i Nyemissionen.

Certified Adviser på First North

Bolag vars aktier handlas på First North ska ha en Certified Adviser som övervakar om Bolaget lever upp till First Norths regelverk. För att garantera efterlevnaden av det regelverk som omgärdar handeln på First North granskar Nasdaqs eget övervakningsorgan "Surveillance" både de bolag som verkar på handelsplattformen och deras Certified Advisers. Bolagets Certified Adviser är FNCA Sweden AB och de ansvarar i denna egenskap för att Bolaget lever upp till First Norths regelverk. FNCA Sweden AB äger inga aktier i Bolaget.

Likviditetsgarant

Bolaget har ett avtal med Pareto Securities AB enligt vilket Pareto Securities AB agerar likviditetsgarant i Bolagets aktie avseende handeln på First North. Åtagandet innebär huvudsakligen att likviditetsgaranten åtar sig att när så är möjligt ställa kurser på både köp- och säljsidan, med verkan att skillnaden mellan köp- och säljkurs inte överstiger en viss nivå. Syftet med avtalet är således att främja likviditeten i Bolagets aktie.

Bolagsordning

för Svenska Aerogel Holding AB Org.nr. 559026-8032 antagen vid extra bolagsstämma den 26 september 2016

§ 1

Bolagets firma är Svenska Aerogel Holding AB (publ).

§ 2

Styrelsen skall ha sitt säte i Gävle kommun, Gävleborgs län.

§ 3

Bolaget skall, direkt eller genom hel- eller delägda bolag, utveckla, tillverka, marknadsföra och sälja nanoporösa material samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 650 000 och högst 2 600 000 SEK.

§ 5

Antalet aktier skall vara lägst 13 000 000 och högst 52 000 000.

§ 6

Styrelsen skall bestå av 3 - 8 ledamöter utan suppleanter.

§ 7

Bolaget skall ha en till två revisorer med eller utan revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 8

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats, samt genom annon-

sering med information om att kallelse har skett i Svenska Dagbladet.

Kallelse till årsstämma och till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen skall behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig samt antalet biträden till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och ej infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

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

§ 9

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

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

- balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
- b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
- 8) Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna.
- 9) Val av styrelseledamöter samt, i förekommande fall, av revisorer.
- 10) Annat ärende som ankommer på årsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 10

Bolagsstämma kan, förutom där styrelsen har sitt säte, hållas i Stockholm.

§ 11

Kalenderåret skall vara bolagets räkenskapsår.

§ 12

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

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande handlingar, vilka tidigare publicerats, införlivas i detta Prospekt genom hänvisning och utgör därmed en del av detta Prospekt. De delar av nedanstående dokument som inte införlivas är antingen inte relevanta för en investerare eller återges på annan plats i Prospektet. Förutom de reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2015–2016 har ingen information i detta Prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

- Svenska Aerogel AB:s årsredovisning för räkenskapsåret 2015: sidan 4 (Svenska Aerogel AB:s resultaträkning), sidorna 5–6 (Svenska Aerogel AB:s balansräkning) och sidorna 7–13 (redovisningsprinciper och noter).
- Revisionsberättelse för Svenska Aerogel AB:s årsredovisning för räkenskapsåret 2015.
- Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2016: sidan 5 (Koncernens resultaträkning),

- sidorna 6–7 (Koncernens balansräkning), sidan 8 (Koncernens kassaflödesanalys), sidan 10 (Bolagets resultaträkning), sidan 11 (Bolagets balansräkning), sidan 12 (Bolagets kassaflödesanalys) och sidorna 13–21 (redovisningsprinciper och noter).
- Revisionsberättelse för Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2016.
- Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2017: sidan 7 (Koncernens resultaträkning) och sidan 8 (Koncernens balansräkning).

Föreliggande Prospekt och handlingar som införlivats genom hänvisning enligt ovan kommer under Prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida, www.aerogel.se. På hemsidan finns även tidigare offentliggjorda årsredovisningar respektive delårsrapporter och bolagsordning tillgängliga. Stiftelseurkund kan erhållas från Bolagsverket.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Nyemissionen för aktieägare samt för innehavare av teckningsrätter och BTA i Bolaget som är obegränsat skattskyldiga i Sverige (om inte annat anges). Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information för den tid då aktier, teckningsrätter, respektive BTA är upptagna till handel på Nasdaq First North.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då värdepapper innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då värdepapper förvaras på ett investeringssparkonto,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar värdepapper i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare och innehavare av teckningsrätter och BTA bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Nyemissionen kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

Allmänt

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier och andra delägarätter beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. BTA anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Bolaget förrän beslutet om Nyemissionen registrerats hos Bolagsverket. Vid försäljning av aktier i Bolaget får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter i Bolaget (t ex teckningsrätter och BTA) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på andra marknadsnoterade delägarätter (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, s k räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt statlig fastighetsskatt och kommunal

fastighetsavgift. Skattereduktionen medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår. Beräkningen påverkas också av om ett investeraravdrag har gjorts under året.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent skatt. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som beskrivits ovan.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier och andra delägarätter medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter hos ett annat företag, om var och en av företagen kan lämna koncernbidrag till det andra företaget och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt eller som skulle ha haft det om inte något av företagets bokföringsskyldighet upphör. Kapitalförlust på aktier och andra delägarätter som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter

Om aktieägare i Bolaget utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av Nya Aktier utlöses ingen beskattning. Teckningsrätternas

omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp.

Avyttring av teckningsrätter

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Nyemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Teckningsrätterna kommer att vara föremål för handel på Nasdaq First North under en begränsad tid i samband med Nyemissionens genomförande. Vid avyttring av teckningsrätter ska skattepliktig kapitalvinst beräknas. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i Bolaget anses anskaffade för noll (0) SEK. Schablonmetoden får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll (0) SEK. Eftersom teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt anses anskaffade för noll (0) SEK, uppkommer därvid varken en kapitalvinst eller en kapitalförlust.

Förvärvade teckningsrätter

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Bolaget utgör vederlaget omkostnadsbelopp för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av Nya Aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinst-beskattningsrätterna utlöses kapitalvinst-beskattningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll (0) SEK.

Avyttring av BTA

En avyttring av BTA (betalda tecknade aktier) föranleder kapitalvinstbeskattningsrätter enligt ovan.

Aktieägare och innehavare av delägarätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyld-

diga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbud som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Bolaget verkställer inte avdrag för kupongskatt annat än om detta krävs enligt lag. I de fall kupongskatt har innehållits med 30 procent trots att aktieägaren är berättigad till en lägre kupongskattstats kan aktieägaren skriftligen begära återbetalning hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Aktieägare och innehavare av andra delägarätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier eller andra delägarätter. Aktieägare respektive innehavare av andra delägarätter kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel blir dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier och andra delägarätter i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Adresser

BOLAGET

Svenska Aerogel Holding AB (publ)

Gävle – huvudkontor

Strömmavägen 2
803 09 Gävle

Stockholm

Norr tullsgatan 6
113 29 Stockholm

EMISSIONSINSTITUT

Mangold Fondkommission AB
Engelbrektsplan 2
114 34 Stockholm
Telefon: 08-503 01 550
E-post: info@mangold.se
www.mangold.se

CERTIFIED ADVISER

FNCA Sweden AB
Box 5807
102 48 Stockholm

LEGAL RÅDGIVARE

Advokatfirman Törngren Magnell KB
Västra Trädgårdsgatan 8
111 53 Stockholm

REVISOR

PwC
Box 1343
801 38 Gävle