

Inbjudan till förvärv av aktier i Azelio AB (publ)

VIKTIG INFORMATION OM NASDAQ FIRST NORTH

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

SOLE GLOBAL COORDINATOR OCH BOOKRUNNER

Viktig information till investerare

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige av aktier i Azelio AB (publ) (ett svenskt publikt aktieföretag) ("Erbjudandet"). Med "Azelio", "Bolaget" eller "Koncernen" avses i Prospektet, beroende på sammanhanget, Azelio AB (publ), den koncernvari Azelio är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen. Med "Huvudägaren" avses Kent Janér personligen och genom bolaget Blue Marlin AB om inte annat anges, beroende på sammanhanget. Med "Sole Global Coordinator och Bookrunner" avses Pareto Securities AB ("Pareto Securities"). Se avsnittet "Definitioner" för definitioner av dessa samt andra begrepp i Prospektet.

De siffror som redovisas i Prospektet har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Dessutom är vissa procentsatser som anges i Prospektet framräknade utifrån underliggande siffror som inte är avrundade, varför de kan komma att avvika något från procentsatser som följer av beräkningar som baseras på avrundade siffror. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges och "MSEK" indikerar miljoner SEK.

Förutom vad som uttryckligen anges häri, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i Prospektet och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges häri, är hämtad från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem.

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige, som skulle tillåta erbjudande av aktierna till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning av Prospektet eller något annat material hänförligt till Bolaget eller aktierna i sådan jurisdiktion. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Personer som mottar ett exemplar av Prospektet åläggs av Bolaget och Sole Global Coordinator och Bookrunner att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Vare sig Bolaget eller Sole Global Coordinator och Bookrunner tar något juridiskt ansvar för några överträdelser av någon sådan restriktion, oavsett om överträdelser begås av en potentiell investerare eller någon annan. Aktierna i Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller av någon annan delstatlig värdepappersmyndighet och erbjuds eller säljs inte i USA om inte aktierna är registrerade under Securities Act eller ett undantag från registreringskyldigheten i Securities Act är tillämpligt. Alla erbjudanden och försäljningar av aktier kommer att göras i enlighet med Regulation S i Securities Act. Aktierna får inte säljas, pantsättas eller på annat sätt överlåtas i USA förutom i enlighet med ett undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i överensstämmelse med tillämplig delstatlig värdepapperslagstiftning. Mångfaldigande och spridning av hela eller delar av Prospektet i USA och röjande av dess innehåll är förbjudet. Aktierna i Erbjudandet har inte godkänts av vare sig federal eller delstatlig amerikansk värdepappersmyndighet eller annan amerikansk myndighet. Inte heller har någon sådan myndighet bekräftat riktigheten eller tillförlitligheten i Prospektet. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Prospektet distribueras endast till och riktar sig endast till (i) personer som befinner sig utanför Storbritannien eller (ii) till professionella investerare som omfattas av artikel 19 (5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) ("Ordern") eller (iii) kapitalstarka enheter (Eng. high net-worth entities) enligt artikel 49 (2) (a) till (d) i Ordern, och andra personer till vilka det lagligen kan delges (alla sådana personer benämns gemensamt "relevanta personer"). Prospektet riktar sig endast till relevanta personer och får inte användas eller åberopas av personer som inte är relevanta personer. Alla investeringar eller investeringsaktiviteter som Prospektet avser är endast tillgängliga för relevanta personer och kommer endast riktas till relevanta personer.

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

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Prospektet har upprättats i en svenskspråkig och en engelskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenskspråkiga versionen äga företräde.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Pareto Securities komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Pareto Securities har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförs ska Pareto Securities offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Pareto Securities att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänförligt sig till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutsätter", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "är av uppfattningen", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "prognostiserar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i Prospektet som avser framtida finansiella resultat, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och

lösansamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget.

Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalandena häri, och potentiella investerare uppmanas starkt att läsa Prospektet, inklusive följande avsnitt: "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Verksamhetsbeskrivning" och "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", vilka inkluderar mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksam på. Varken Bolaget, Huvudägaren eller Sole Global Coordinator och Bookrunner lämnar några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i de uttalanden som görs häri eller såvitt avser det faktiska inträffandet av förutsetta utvecklingar.

I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i Prospektet inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar och prognoser som refereras till i Prospektet och vilka härrör från tredje mans undersökningar visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från sådana uttalanden, exempelvis till följd av förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, i synnerhet de ekonomiska förhållandena på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet, brist på attraktiva produkter att sälja, förändringar som påverkar räntenivåer, förändringar som påverkar valutakurser, förändringar i konkurrensnivåer, regulatoriska förändringar samt inträffande av olyckor eller systematiska leveransbrister.

Efter dagen för Prospektet tar varken Bolaget, Huvudägaren eller Sole Global Coordinator och Bookrunner något ansvar för att uppdatera något framtidsinriktat uttalande eller för att anpassa dessa uttalanden till faktiska händelser eller utvecklingar, med undantag för vad som följer av lag eller Nasdaq First North Nordic Rulebook.

BRANSCH- OCH MARKNADSFÖRSTÄLLNING

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Azelios verksamhet och den marknad som Azelio är verksam på. Sådan information är baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland information från International Energy Agency, International Renewable Energy Agency och U.S. Energy Information Administration.

Branschpublikationer eller rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i Prospektet och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man har inga uppgifter utlämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

VIKTIG INFORMATION OM FÖRSÄLJNING AV AKTIER

Observera att besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utstick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 6 december 2018. Institutionella investerare beräknas att omkring den 6 december 2018 erhålla besked om tilldelning i särskild ordning, varefter avräkningsnotor utsänds. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Pareto Securities kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller anvisat VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvarna av aktier i Azelio medför att dessa förvärvare inte kommer att ha förvärdade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast den 10 december 2018. Handel i Azelios aktier på Nasdaq First North beräknas komma att påbörjas omkring den 10 december 2018. Det förhållande att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 10 december 2018 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över börsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

MÅLMARKNAD

Uteslutande för tillverkarens (i detta sammanhang åsyftar "Tillverkare" Pareto Securities AB) produktgodkännandeprocess har målmarknadsbedömningen avseende aktier i Azelio lett till slutsatsen att: (i) målmarknaden för aktierna är jämbördiga motparter (Eng. eligible counterparties), professionella kunder (Eng. professional clients), och allmänheten (Eng. retail), var och en enligt definitionen i Direktiv 2014/65/EU (i dess lydelse "MiFID II"); (ii) den negativa målmarknaden för aktierna är kunder som söker fullständig kapitalskydd eller full återbetalning av investerat kapital, är helt ovilliga att ta risk/inte har någon risktolerans, eller är i behov av en helt garanterad inkomst eller fullt förutsägbart avkastningsprofil och (iii) alla distributionskanaler för aktierna till jämbördiga motparter, professionella kunder och allmänheten är lämpliga. Den som senare erbjuder, säljer eller rekommenderar aktierna (en "Distributör") bör ta hänsyn till Tillverkarens målmarknadsbedömning; emellertid är en Distributör som omfattas av MiFID II ansvarig för att genomföra sin egen målmarknadsbedömning avseende aktierna (genom att antingen anta eller förnä Tillverkarens målmarknadsbedömning) och fastställa lämpliga distributionskanaler. För att undvika missförstånd, målmarknadsbedömningen utgör inte: (a) en bedömning av lämplighet eller ändamålsenlighet utifrån syftet med MiFID II; eller (b) en rekommendation till någon investerare eller en grupp av investerare att investera i, eller köpa, eller vidta någon annan åtgärd avseende aktierna.

Innehåll

Sammanfattning	2
Risikfaktorer	10
Inbjudan till förvärv av aktier i Azelio	18
Bakgrund och motiv	19
Villkor och anvisningar	21
Marknadsöversikt	26
Verksamhetsbeskrivning	37
Utvald historisk finansiell information	52
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	56
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	59
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	60
Bolagsstyrning	63
Aktiekapital och ägarförhållanden	66
Bolagsordning	70
Legala frågor och kompletterande information	71
Skattefrågor i Sverige	75
Definitionslista	77
Dokument införlivade genom hänvisning	78
Adresser	79

Erbjudandet i sammandrag

Erbjudandepris

22 SEK per aktie

Anmälningsperiod för allmänheten

20 november–4 december 2018

Anmälningsperiod för institutionella investerare

20 november–5 december 2018

Första handelsdag i Azelios aktier

10 december 2018

Likviddag

10 december 2018

Övrigt

Kortnamn (ticker): AZELIO
ISIN-kod: SE0011973940

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké för perioden
1 januari – 31 december 2018 28 februari 2019
Årsredovisning 2018 17 maj 2019
Delårsrapport för perioden
1 januari – 31 mars 2019, Q1 26 april 2019
Årsstämma 2019 18 juni 2019

Vissa definitioner

Azelio, Bolaget eller Koncernen

Azelio AB (publ), den koncern vari Azelio är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.

Cornerstone Investors

Alfred Berg Kapitalförvaltning AB, Back in Black Capital Ltd, Blue Marlin AB, Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ) och LMK Venture Partners AB.

Euroclear Sweden

Euroclear Sweden AB.

Huvudägaren

Kent Janér personligen och genom bolaget Blue Marlin AB om inte annat anges.

Nasdaq First North

En alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq.

Pareto Securities

Pareto Securities AB.

SEK

Svensk krona.

Sole Global Coordinator och Bookrunner

Pareto Securities.

Sammanfattning

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

Avsnitt A - Introduktion och varningar

A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i ett prospekt anförs vid domstol, kan den investerare som är känd i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för 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, läst tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	Samtycke till finansiella mellanhänders användning av Prospektet	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B - Emittenten

B.1	Firma och handelsbeteckning	Azelio AB (publ), org. nr. 556714-7607.
B.2	Emittentens säte och bolagsform	Azelio har sitt säte i Göteborg. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Beskrivning av emittentens verksamhet	Azelio erbjuder ett system med Stirlingbaserad termisk solkraft med termisk energilagring för elproduktion dygnet runt, eller när efterfrågan är som störst. Bolaget utför slutmontering av Stirlingmotorn i fabrik men äger all unik produktdesign för Bolagets system medan underleverantörer producerar systemets komponenter och delsystem såsom heliostater. Vidare hanteras forskning och utveckling samt försäljning och marknadsföring internt och i samarbete med Bolagets strategiska samarbetspartners. Azelio kan komma att tillämpa två olika affärsmodeller som styrs av de kommersiella förutsättningar och krav som är specifika för respektive projekt. Initialt kan Azelio komma att driva samägda projekt tillsammans med tredje part för att etablera Bolagets teknik på marknaden. På sikt när Azelios system och teknik är etablerad och beprövad ska Azelio agera teknikleverantör, sälja tekniken samt utbilda avseende kompetensen att bygga ett framgångsrikt och kommersiellt genomförbart projekt. Azelios system erbjuds till kunder på den globala energimarknaden, vilka bygger projekt kring solbältet med installationer mellan 500 kW och 20 MW för elproduktion under dagen tillsammans med en lagringskapacitet på 13 timmar. På längre sikt avser Azelio utveckla sitt erbjudande och erbjuda system för projekt upp mot 100 MW. Azelio säljer systemet till bolag som arbetar med projektering, upphandling och utförandeentreprenad (Eng. <i>Engineering, Procurement and Construction</i> , " EPC-leverantörer ") som sedan ansvarar för installationen. Azelio kommer dock till en början delta i uppstartsfasen vid nya installationer för att utbilda EPC-leverantörer för framgångsrik installation och underhåll av Azelios system. I tillägg till försäljning av Bolagets system, erbjuder Bolaget även övervakning, underhåll, uppgraderingar och service av systemet.

B.4a	Trender	<p>Sektorn för förnybar energi har vuxit snabbt under de senaste åren och förutspås fortsätta växa till följd av att tekniken utvecklas och blir mer kostnadseffektiv jämfört med exempelvis fossila bränslen. Det finns dock en tydlig uppdelning av energikällor mellan intermittenta (icke-kontinuerliga, fluktuerande) energikällor samt källor för baskraft (kontinuerliga). Sol- och vindkraft är intermittenta källor då de endast producerar energi när solen lyser och vinden blåser. Kärnkraft och fossila energikällor är däremot baskraftkällor då dessa kan producera energi dygnet runt, oberoende av väder och vind. För att sol- och vindkraft ska kunna tillgodose behovet av kontinuerlig energiförsörjning och utgöra fullgoda alternativ till kärnkraft och fossila energikällor krävs således lösningar för lagring av energi.</p> <p>Stora delar av världen saknar per dagen för Prospektet tillgång till tillförlitlig elförsörjning, det vill säga elförsörjning under dygnets samtliga timmar och som ej drabbas av återkommande strömavbrott. Tillgång till tillförlitlig elförsörjning är viktigt för ekonomisk utveckling och bristande tillgång drabbar såväl hushåll som privat och offentlig sektor. Det finns därmed en betydande efterfrågan på elproducerande system som kan tillgodose behovet av tillförlitlig elförsörjning. Många av de geografier som idag saknar elförsörjning är avlägset belägna och att bygga ut det ordinarie elnätet till dessa platser kräver omfattande investeringar. Istället används ofta system för så kallad distribuerad och styrbar elproduktion. Detta syftar till elproduktionskällor som utöver att kunna förse ett ordinarie elnät med el, även kan förse små lokala nät (Eng. <i>mini grid</i>) och decentraliserade (Eng. <i>off grid</i>) nät.</p>																																																
B.5	Beskrivning av Koncernen och Bolagets plats i Koncernen	Koncernen omfattar moderbolaget Azelio AB (publ) och två direkt helägda dotterbolag.																																																
B.6	Större aktieägare, kontroll över Bolaget och anmälningspliktiga personer, större aktieägare samt kontroll	<p>Per dagen för Prospektet hade Azelio 378 aktieägare. Azelios största aktieägare per dagen för Prospektet 2018 var Kent Janér personligen och genom bolaget Blue Marlin AB ("Huvudägaren") som tillsammans med närstående innehar 10 362 491 aktier, motsvarande cirka 33,06 procent av aktierna och samtliga röster i Bolaget.</p> <table border="1" data-bbox="569 840 1439 1153"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Aktieägare</th> <th colspan="2">Ägande före Erbjudandet</th> <th colspan="2">Efter Erbjudandet (förutsatt att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)</th> <th colspan="2">Efter Erbjudandet (förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)</th> </tr> <tr> <th>Antal</th> <th>Procent</th> <th>Antal</th> <th>Procent</th> <th>Antal</th> <th>Procent</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="7"><i>Aktieägare vars innehav överstiger 5 procent av aktierna</i></td> </tr> <tr> <td>Kent Janér (direkt, genom Blue Marlin AB och via närstående)</td> <td>10 362 491</td> <td>33,06</td> <td>11 044 491</td> <td>24,55</td> <td>11 044 491</td> <td>23,48</td> </tr> <tr> <td>Thames Trust with Trustee Tower Bridge Fiduciary Ltd</td> <td>3 052 471</td> <td>9,74</td> <td>3 052 471</td> <td>6,79</td> <td>3 052 471</td> <td>6,49</td> </tr> <tr> <td>Back in Black Capital Ltd</td> <td>2 000 000</td> <td>6,38</td> <td>3 000 000</td> <td>6,67</td> <td>3 000 000</td> <td>6,38</td> </tr> <tr> <td>BFO Private Equity Holding Ltd</td> <td>1 950 000</td> <td>6,22</td> <td>1 950 000</td> <td>4,33</td> <td>1 950 000</td> <td>4,15</td> </tr> </tbody> </table>	Aktieägare	Ägande före Erbjudandet		Efter Erbjudandet (förutsatt att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)		Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	<i>Aktieägare vars innehav överstiger 5 procent av aktierna</i>							Kent Janér (direkt, genom Blue Marlin AB och via närstående)	10 362 491	33,06	11 044 491	24,55	11 044 491	23,48	Thames Trust with Trustee Tower Bridge Fiduciary Ltd	3 052 471	9,74	3 052 471	6,79	3 052 471	6,49	Back in Black Capital Ltd	2 000 000	6,38	3 000 000	6,67	3 000 000	6,38	BFO Private Equity Holding Ltd	1 950 000	6,22	1 950 000	4,33	1 950 000	4,15
Aktieägare	Ägande före Erbjudandet			Efter Erbjudandet (förutsatt att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)																																												
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent																																												
<i>Aktieägare vars innehav överstiger 5 procent av aktierna</i>																																																		
Kent Janér (direkt, genom Blue Marlin AB och via närstående)	10 362 491	33,06	11 044 491	24,55	11 044 491	23,48																																												
Thames Trust with Trustee Tower Bridge Fiduciary Ltd	3 052 471	9,74	3 052 471	6,79	3 052 471	6,49																																												
Back in Black Capital Ltd	2 000 000	6,38	3 000 000	6,67	3 000 000	6,38																																												
BFO Private Equity Holding Ltd	1 950 000	6,22	1 950 000	4,33	1 950 000	4,15																																												
B.7	Utvald finansiell information i sammandrag	<p>Den finansiella informationen som redovisas nedan har hämtats från Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2017 med jämförelsesiffror för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2016, och som har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) ("BFNAR") om inte något annat anges. I Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2017 har jämförelsesiffror för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2016 omräknats till följd av felaktig aktivering av utvecklingskostnader vilket gör att den finansiella informationen skiljer sig mot Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2016. Informationen har även hämtats från Bolagets oreviderade koncernredovisning för nio månadersperioden 1 januari – 30 september 2018 inklusive revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation, vilken avviker från standardformuleringen, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2017 (ej översiktligt granskad), upprättad enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) ("BFNAR"). Avvikelsen hänför sig till Bolagets ansträngda likviditetssituation och behovet av ytterligare finansiering för att fortsätta verksamheten. De siffror som redovisas i Prospektet har, i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Alla finansiella belopp anges i SEK, om inte annat anges. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.</p>																																																

B.7	Utvald finansiell information i sammandrag, forts.	Koncernens resultaträkning				
		Januari–september		Räkenskapsåret		
		2018	2017	2017	2016	
SEK	Oreviderat	Oreviderat	Reviderat	Oreviderat		
INTÄKTER						
Nettoomsättning	1 672 121	2 260 207	2 920 586	3 665 335		
Aktiverat arbete för egen räkning	41 286 072	68 291 693	72 980 110	84 396 065		
Övriga rörelseintäkter	1 378 050	2 266 509	2 701 203	3 503 143		
Summa rörelseintäkter	44 336 243	72 818 409	78 601 899	91 564 543		
KOSTNADER						
Rävaror och förnödenheter	-3 814 840	-7 265 687	-9 293 443	-5 073 719		
Övriga externa kostnader	-39 821 055	-67 588 891	-81 383 497	-105 550 864		
Personalkostnader	-54 499 836	-50 849 207	-68 310 464	-65 812 453		
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-11 650 356	-11 248 128	-15 193 785	-13 488 187		
Övriga rörelsekostnader	-118 836	-83 217	-65 237	-		
Summa rörelsekostnader	-109 904 923	-137 035 129	-174 246 426	-189 925 223		
Rörelseresultat	-65 568 680	-64 216 720	-95 644 527	-98 360 680		
FINANSIELLA POSTER						
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-	-	37 614	-9 161 951		
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	296 725	295 409	462 429	271 317		
Räntekostnader och liknande resultatposter	-231 953	-2 187 573	-2 298 798	-488 715		
Summa finansiella poster	64 772	-1 892 164	-1 798 755	-9 379 349		
Resultat efter finansiella poster	-65 503 908	-66 108 885	-97 443 281	-107 740 029		
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-		
Periodens resultat	-65 503 908	-66 108 885	-97 443 281	-107 740 029		

B.7	Utvald finansiell information i sammandrag, forts.	Koncernens balansräkning				
		Per den 30 september		Per den 30 december		
		2018	2017	2017	2016	
	SEK	Oreviderat	Oreviderat	Reviderat	Oreviderat	
	TILLGÅNGAR					
	Anläggningstillgångar					
	Immateriella anläggningstillgångar					
	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	270 348 131	235 788 603	237 599 827	176 034 679	
	Summa immateriella anläggningstillgångar	270 348 131	235 788 603	237 599 827	176 034 679	
	Materiella anläggningstillgångar					
	Nedlagda utgifter på annans fastighet	1 045 222	1 276 623	1 218 298	1 297 366	
	Inventarier, verktyg och installationer	7 037 968	10 372 595	9 670 103	7 094 795	
	Summa materiella anläggningstillgångar	8 083 190	11 649 218	10 888 401	8 392 161	
	Summa anläggningstillgångar	278 431 321	247 437 821	248 488 228	184 426 840	
	Omsättningstillgångar					
	Varulager m m					
	Råvaror och förnödenheter	8 872 263	14 742 191	11 090 584	11 915 680	
	Färdiga varor och handelsvaror	3 064 077	1 754 475	3 528 945	4 296 270	
	Förskott till leverantörer	351 496	2 584 333	1 605 582	1 861 734	
	Summa varulager m m	12 287 836	19 080 999	16 225 111	18 073 684	
	Kortfristiga fordringar					
	Kundfordringar	27 779	985 108	1 208 088	1 002 407	
	Aktuell skattefordran	605 202	436 447	714 955	599 746	
	Övriga fordringar	330 986	223 656	1 060 970	3 002 302	
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 100 281	984 251	1 077 072	1 425 373	
	Summa kortfristiga fordringar	4 064 248	2 629 462	4 061 085	6 029 828	
	Kassa och bank					
	Kassa och bank	78 498 459	44 210 569	18 019 543	20 858 948	
	Summa kassa och bank	78 498 459	44 210 569	18 019 543	20 858 948	
	Summa omsättningstillgångar	94 850 543	65 921 029	38 305 739	44 962 460	
	SUMMA TILLGÅNGAR	373 281 863	313 358 851	286 793 967	229 389 300	
	EGET KAPITAL OCH SKULDER					
	Aktiekapital	14 356 517	5 586 670	9 753 337	2 895 622	
	Övrigt tillskjutet kapital	1 028 898 864	769 771 259	890 604 593	691 730 854	
	Reserver	198 537 808	152 634 144	157 251 736	84 342 451	
	Balanserat resultat inkl periodens resultat	-926 941 979	-784 368 511	-820 464 030	-649 730 983	
	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	314 851 211	143 623 562	237 145 637	129 237 944	
	Summa eget kapital	314 851 211	143 623 562	237 145 637	129 237 944	
	Avsättningar					
	Övriga avsättningar	15 629	910 494	71 287	2 330 570	
	Summa avsättningar	15 629	910 494	71 287	2 330 570	
	Långfristiga skulder					
	Övriga skulder	22 990 094	23 160 290	22 990 094	23 160 290	
	Summa långfristiga skulder	22 990 094	23 160 290	22 990 094	23 160 290	
	Kortfristiga skulder					
	Förskott från kunder	54 499	348 475	218 010	262 265	
	Leverantörsskulder	11 262 117	6 783 518	5 308 591	15 458 587	
	Övriga skulder	8 233 578	133 221 778	10 189 640	47 630 487	
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 874 736	5 310 733	10 870 709	11 309 157	
	Summa kortfristiga skulder	35 424 929	145 664 505	26 586 950	74 660 496	
	Summa skulder	58 415 023	168 824 795	49 577 044	97 820 786	
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	373 281 863	313 358 851	286 793 968	229 389 300	

B.7	Utvald finansiell information i sammandrag, forts.	Koncernens kassaflöde				
		Januari–september		Räkenskapsåret		
		2018	2017	2017	2016	
		SEK	Oreviderat	Oreviderat	Reviderat	Oreviderat
		DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
		Resultat efter finansiella poster	-65 433 424	-65 987 805	-97 446 976	-104 524 724
		Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	11 383 977	10 438 971	15 405 094	27 682 621
		Betald inkomstskatt	86 540	59 612	-217 066	-277 416
		Kassaflöde från löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-53 962 907	-55 489 223	-82 258 948	-77 119 519
		Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
		Ökning (-) / minskning (+) av varulager	3 937 275	-1 618 937	-622 000	-6 921 503
		Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	-203 064	4 800 317	3 667 423	-539 194
		Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	8 842 920	-10 519 694	-4 662 271	8 549 214
		Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	12 577 131	-7 338 314	-1 616 848	1 088 517
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	-41 385 776	-62 827 537	-83 875 796	-76 031 002
		INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
		Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-320 750	-5 988 035	-6 276 551	-4 411 739
		Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-41 286 072	-68 291 693	-73 004 426	-87 611 365
		Förvärv av finansiella tillgångar	-	-	-	-9 161 251
		Kassaflöde från investeringsverksamheten	-41 606 822	-74 279 729	-79 280 978	-101 184 355
		FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
		Nyemission	143 159 124	80 731 454	205 731 454	82 962 256
		Teckningsoptionsprogram	247 000	-	-	-
		Upptagna lån	-	80 000 001	-	45 000 000
		Amortering av skuld	-	-	-45 170 195	-363 524
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten	143 406 124	160 731 455	160 561 259	127 598 732
		PERIODENS KASSAFLÖDE	60 413 526	23 624 189	-2 595 515	-49 616 625
		Likvida medel vid periodens början	18 019 543	20 858 948	20 858 948	70 366 749
		Kursdifferens i likvida medel	65 389	-272 566	-243 890	108 824
		Likvida medel vid periodens slut	78 498 458	44 210 571	18 019 543	20 858 948
		Väsentliga händelser under perioden 1 januari 2016 – 30 september 2018				
		Under 2016 ingick Bolaget samarbetsavtal med Masen och installerade Azelios första pilotinstallation i Marocko.				
		Under 2017 påbörjade Azelio utveckling av termisk energilagring och lämnade in första patentansökan för termisk energilagring. Bolaget ingick även samarbetsavtal med Datang.				
		I början av 2018 skrev Azelio ett fördjupat samarbetsavtal med Marockanska statliga Masen (Moroccan Agency for Sustainable Energy) inom utveckling, verifisering och kommersialisering.				
		I juni 2018 bytte Bolaget namn från Cleanergy AB till Azelio för att stärka sin position inför den globala marknaden där flera bolag existerar med namnet Cleanergy eller mycket liknande.				
		I slutet av juni 2018 genomförde Azelio en framgångsrik demonstration av termisk energilagring i Azelios utvecklingsfaciliteter i Åmål.				
		Efter demonstratorlanseringen i juni 2018 har förfrågningar om Azelios unika lösning inkommit från totalt 52 länder med 110 projekt. För att hantera dessa förfrågningar samt leda affären framåt har Azelio anställt Dr. Ralf Wiesenberg som VP Business Development. Med sina 22 år inom energibranschen och 10 år inom koncentrerad solenergi och termisk lagring bidrar Ralf med stor erfarenhet till Azelios globala ansats och kommersiella utveckling.				
		I juli 2018 genomförde Bolaget en nyemission som tillförde Bolaget en emissionslikvid om cirka 105 MSEK.				
		Väsentliga händelser efter den 30 september 2018				
		I oktober 2018 genomförde Azelio inlösen av utestående teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2017/2018 vilket tillförde Bolaget cirka 52 MSEK i eget kapital.				
		Azelio har sedan 2016 fört talan i domstol mot Quest for Advisory and Implementation Venture Holding Nordic AB. Tvisten handlar om huruvida en tidigare styrelse överskridit den behörighet bolagsstämman gett styrelsen vid beslut om apportemission till Quest for Advisory and Implementation Venture Holding Nordic AB. Således berör tvisten inte Bolagets verksamhet eller produkter. Den 2 november 2018 ogillade Svea hovrätt Azelios talan. Bolaget har i räkenskaperna avsatt ett belopp som bedöms motsvara Bolagets kostnader med anledning av tvisten. Bolaget överväger att överklaga Svea hovrätts dom och begära prövningstillstånd i Högsta domstolen.				
		På extra bolagsstämma den 12 november beslutades att genomföra en sammanläggning av aktier i Bolaget med villkoren 10:1.aktier i Bolaget med villkoren 10:1.				
B.8	Proformaredovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.				
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Bolaget offentliggör inte någon resultatprognos.				
B.10	Anmärkingar i revisionsberättelsen	Revisionsberättelsen för räkenskapsåren 2016 och 2017 för Azelio AB (publ) avviker från standardformuleringen. Avvikelsen hänförde sig till Bolagets ansträngda likviditetssituation och behovet av ytterligare finansiering för att fortsätta verksamheten.				

B.11	Otillräckligt rörelsekapital	<p>Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet, före genomförandet av Erbjudandet, inte är tillräckligt för Azelios aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden givet Bolagets aktuella affärs-, forsknings- och utvecklingsplan. Befintligt rörelsekapital bedöms räcka till och med mars 2019.</p> <p>Azelios rörelsekapitalbehov under den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 330 MSEK. Rörelsekapitalbehovet förväntas kunna tillgodoses genom den nyemission som genomförs som en del av Erbjudandet samt Bolagets befintliga kassa, som per den 31 oktober 2018 uppgick till 64 MSEK. I oktober 2018 genomförde Azelio inlösen av utestående teckningsoptioner vilket tillförde Bolaget cirka 52 MSEK i eget kapital och Bolagets befintliga kassa uppgick därmed till 114 MSEK per den 9 november 2018. Underskottet för att täcka Bolagets rörelsekapitalbehov under den kommande tolv månadersperioden uppgår därmed till cirka 216 MSEK om inte Erbjudandet genomförs. Nyemissionen förväntas tillföra Bolaget cirka 300–345 MSEK i emissionslikvid före transaktionskostnader, beroende på vilken utsträckning den övertilldelningsoption som Bolaget kommer att utfärda till Sole Global Coordinator och Bookrunner att förvärva ytterligare nyemitterade aktier av Bolaget ("Övertilldelningsoptionen") utnyttjas.</p> <p>I det fall Erbjudandet ej skulle fulltecknas eller komma att fullföljas kan Bolaget revidera den planerade affärs-, forsknings- och utvecklingsplan genom att exempelvis minska takten av industrialiseringen av Bolagets system, eller söka alternativa finansieringsmöjligheter i form av exempelvis en företrädesemission, en riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering från existerande eller nya investerare.</p>
-------------	-------------------------------------	--

Avsnitt C - Värdepapperen

C.1	Slag av värdepapper	Aktier i Azelio AB (publ), ISIN-kod: SE0011973940.
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	Totalt antal aktier i Bolaget	<p>Per dagen för Prospektet finns det totalt 31 347 495 aktier i Bolaget med ett kvotvärde om cirka 0,5 SEK. I Erbjudandet erbjuds högst 13 636 363 nyemitterade aktier baserat på full anslutning i Erbjudandet.</p> <p>Därutöver kan Övertilldelningsoptionen medföra att ytterligare högst 2 045 454 aktier ges ut, varvid det totala antalet aktier i Bolaget kommer att uppgå till 47 029 312.</p>
C.4	Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma, och varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemmission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Ej tillämplig. Aktierna i Bolaget är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	Uptagande till handel	Ej tillämplig; Azelio har ansökt om notering av Bolagets aktier (ticker AZELIO) på Nasdaq First North som är en Multilateral Trading Facility (MTF) och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. Under förutsättning att Nasdaq Stockholm AB beviljar Bolagets ansökan beräknas första dagen för handel att vara den 10 december 2018.
C.7	Utdelningspolicy	Eventuell framtida utdelning och dess storlek kommer att bestämmas utifrån långsiktig tillväxt, resultatutveckling och kapitalkrav i Bolaget. Styrelsen anser att Bolaget bör prioritera utvecklingen av Bolagets system och tills en framtida kommersiell lansering av Bolagets system sker bör de ekonomiska resurserna främst användas för att finansiera Bolagets affärs-, forsknings- och utvecklingsplan. Med hänsyn till Azelios finansiella ställning och negativa resultat avser Bolagets styrelse inte föreslå någon utdelning innan Bolaget genererar ett långsiktigt, hållbart resultat och positivt kassaflöde. Utdelning ska, i den mån utdelningen föreslås, ställas mot affärsrisken i verksamheten.

Avsnitt D - Risker

D.1	Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet	<p>Huvudsakliga risker relaterade till Azelio och dess verksamhet består av:</p> <ul style="list-style-type: none"> • risker relaterade till att Azelios system är nytt på marknaden och att Bolaget inte haft möjlighet att samla in fullständig och nödvändig data om exempelvis eventuella typiska fel eller brister samt servicebehov och därtill hörande kostnader för systemet • risker relaterade till Azelios produkt och teknologiutveckling samt Bolagets övergång från utvecklingsbolag till ett industriellt bolag • risker relaterade till byggandet av interna marknadsförings-, försäljnings- och distributionsresurser genom rekrytering av personal och införandet av nya processer och strategier inom Bolaget • risker relaterade till Bolagets möjlighet att lansera Bolagets produkter och teknologi till marknaden enligt tidplan • risker relaterade till Azelios beroende av nyckelpersoner såsom experter inom energiteknik • risker relaterade till Azelios beroende av vissa samarbetspartners och särskilt avseende samarbetsavtalet med Masen; och • risker relaterade till de lokala affärsriskerna och/eller politiska beslut i de länder på den globala marknaden där Azelio verkar.
------------	--	---

D.3	Huvudsakliga risker avseende värdepapperen	<p>Huvudsakliga risker relaterade till Erbjudandet och Azelios aktier består av:</p> <ul style="list-style-type: none"> • risken för att priset i Erbjudandet inte kommer att motsvara det pris till vilket aktierna i Azelio kommer att handlas på börsen efter Erbjudandets genomförande samt risken för att en aktiv och likvid marknad inte utvecklas för Azelios aktie • risken att Huvudägaren, som sannolikt även fortsättningsvis kommer att ha ett betydande inflytande över Azelio efter Erbjudandet, kan ha intressen som avviker från eller konkurrerar med Azelio och/eller andra aktieägares intressen; och • risken att aktieägare i vissa jurisdiktioner kan vara föremål för begränsningar som inskränker eller försvårar deras möjlighet till deltagande i framtida nyemissioner samt att sådana emissioner, för det fall sådana aktieägare inte kan delta, kan späda ut deras innehav i Bolaget.
-----	---	--

Avsnitt E - Erbjudandet

E.1	Emissionsintäkter och emissionskostnader	<p>Bolaget genomför i samband med Erbjudandet en nyemission som förväntas inbringa en emissionslikvid om 300–345 MSEK, före transaktionskostnader, beroende på i vilken omfattning Övertilldelningsoptionen utnyttjas.</p> <p>Bolagets kostnader hänförliga till upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq First North och Erbjudandet, inklusive ersättning till Sole Global Coordinator och Bookrunner och andra rådgivare, beräknas uppgå till omkring 40 MSEK.</p>
E.2a	Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid	<p>Syftet med Erbjudandet är i första hand att finansiera Bolagets fortsatta industrialisering av systemets utformning, konstruktion och produktion, med målet att nå industrialiserad volymproduktion. Bolaget avser även att etablera en försäljnings- och marknadsorganisation som på ett strukturerat sätt kan öka kännedomen om Bolaget och etablera, vidmakthålla och utveckla relationer med potentiella kunder på de marknader Bolaget bedömer som intressanta. Azelio bedömer att den första kommersiella ordern av Bolagets system erhålls under första halvåret 2020 och Bolaget avser då att genomföra ytterligare investeringar i produktionen som exempelvis verktyg och produktionsutrustning samt rekrytering och utbildning av produktionspersonal och investeringar i data- och produktionssystem.</p> <p>Nyemissionen i Erbjudandet kommer vid full teckning att inbringa cirka 300–345 MSEK, före avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet, vilka förväntas uppgå till cirka 40 MSEK. Cirka 139 MSEK ska användas till personalkostnader för industrialiseringsarbetet under 2018 och 2019 samt verifieringen av Bolagets planerade installation i Marocko under fjärde kvartalet 2019. Cirka 16 MSEK ska användas till att stärka Bolagets försäljnings- och marknadsorganisation, dels genom nyrekrytering i Sverige men primärt på de lokala marknader Bolaget bedömer som intressanta. Cirka 47 MSEK ska användas till material och produktion av de 11-19 system som Bolaget planerar att producera under 2019. Cirka 8 MSEK ska användas till inköp av verktyg och produktionsutrustning. Cirka 35 MSEK ska användas till administrationskostnader såsom lokaler, försäkringar samt IT-kostnader. Slutligen, cirka 15 MSEK ska användas för rörelsekapital till stora beställningar av verktyg och produktionsutrustning i samband med första kommersiella ordern av Bolagets system som förväntas erhållas under första halvåret 2020.</p> <p>Om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet avser Azelio använda nettolikviden från Övertilldelningsoptionen om 45 MSEK till ovan angivna ändamål som fördelas pro rata.</p> <p>Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet, före genomförandet av Erbjudandet, inte är tillräckligt för Azelios aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden givet Bolagets aktuella affärs-, forsknings- och utvecklingsplan. Befintligt rörelsekapital bedöms räcka till och med mars 2019. Azelios rörelsekapitalbehov under den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 330 MSEK. Rörelsekapitalbehovet förväntas kunna tillgodoses genom den nyemission som genomförs som en del av Erbjudandet samt Bolagets befintliga kassa, som per den 31 oktober 2018 uppgick till 64 MSEK. I oktober 2018 genomförde Azelio inlösen av utestående teckningsoptioner vilket tillförde Bolaget cirka 52 MSEK i eget kapital och Bolagets befintliga kassa uppgick därmed till 114 MSEK per den 9 november 2018. Underskottet för att täcka Bolagets rörelsekapitalbehov under den kommande tolv månadersperioden uppgår därmed till cirka 216 MSEK om inte Erbjudandet genomförs.</p> <p>I det fall Erbjudandet ej skulle fulltecknas eller komma att fullföljas kan Bolaget revidera den planerade affärs-, forsknings- och utvecklingsplan genom att exempelvis minska takten av industrialiseringen av Bolagets system, eller söka alternativa finansieringsmöjligheter i form av exempelvis en företrädesemission, en riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering från existerande eller nya investerare.</p> <p>Utöver ovanstående kommer Erbjudandet att öka antalet aktieägare i Azelio och förbättra Bolagets tillgång till svenska och internationella kapitalmarknader, vilket i sin tur förväntas stödja Bolagets fortsatta utveckling. Azelios styrelse och ledning anser att Erbjudandet är ett logiskt och viktigt nästa steg i Bolagets utveckling och ökar kännedomen ytterligare hos nuvarande och möjliga partners, kunder och opinionsbildare inom solenergiindustrin. Mot bakgrund av ovanstående har Azelios styrelse ansökt om att notera Bolagets aktier på Nasdaq First North.</p>

E.3	Villkor	<p>Erbjudandet: Erbjudandet riktar sig till befintliga aktieägare, allmänheten i Sverige och till institutionella investerare i Sverige och internationellt. Erbjudandet omfattar högst 13 636 363 nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget. Erbjudandet kan komma att omfatta ytterligare högst 2 045 454 nyemitterade aktier om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.</p> <p>Erbjudandepris: 22 SEK per aktie. Erbjudandepriset har fastställts av styrelsen i samråd med Pareto Securities och är baserat på diskussioner med Cornerstone Investors där utgångspunkten var värderingen vid den senaste emissionen som genomfördes i juli 2018, utvecklingen i Bolaget sedan dess, totalt investerat eget kapital i Bolaget samt andra överväganden.</p> <p>Erbjudandets villkor: Erbjudandet är villkorat av (i) att intresset för Erbjudandet enligt Pareto Securities bedöms vara tillräckligt stort för tillfredställande handel i aktien, (ii) att Nasdaq godkänner styrelsens ansökan om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North samt (iii) att inga händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet ("Väsentliga negativa händelser"). Sådana Väsentliga negativa händelser kan exempelvis vara av ekonomisk, finansiell eller politisk karaktär och kan avse såväl Väsentliga negativa händelser i Sverige som utomlands. Vid bedömning om intresset är tillräckligt stort för tillfredställande handel i aktien tas till exempel antalet inkomna tecknare och det aggregerade beloppet som tecknats i beaktande. Denna bedömning görs av Pareto Securities. Om ovan angivna villkor ej uppfylls kan Erbjudandet avbrytas.</p> <p>Anmälan: Anmälan från befintliga aktieägare om förvärv av aktier kan avse upp till 45 000 aktier. Anmälan från allmänheten i Sverige om förvärv av aktier kan göras under perioden 20 november – 4 december 2018 och ska avse lägst 250 aktier och högst 45 000 aktier, i jämna poster om 10 aktier. Anmälan är bindande. Institutionella investerare i Sverige eller internationellt anmäler sig för förvärv i Erbjudandet i enlighet med särskilda instruktioner.</p> <p>Tilldelning: Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse i samråd med Pareto Securities.</p> <p>Likviddag: Planerad likviddag är den 10 december 2018.</p>
E.4	Intressen och intressekonflikter	<p>Pareto Securities är Sole Global Coordinator och Bookrunner i Erbjudandet. Sole Global Coordinator och Bookrunner tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och Huvudägaren i samband med Erbjudandet. Från tid till annan kommer Sole Global Coordinator och Bookrunner att tillhandahålla tjänster, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, till Huvudägaren och till Huvudägaren närstående parter.</p>
E.5	Huvudägare/Lock up-avtal	<p>Huvudägaren, vissa större aktieägare, aktieägande styrelseledamöter och vissa aktieägare anställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare, har genom lock-up-avtal ingångna i oktober 2018, gentemot Pareto Securities, åtagit sig att under en viss tid från första handelsdagen av Bolagets aktier på Nasdaq First North, med vissa förbehåll, inte utan skriftlig medgivande från Pareto Securities sälja några aktier ("Lock-up-perioden"). Lock-up-perioden för Huvudägaren, aktieägande styrelseledamöter och vissa aktieägare anställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare är 360 dagar från första dag för handel i Bolagets aktie. Lock-up perioden för övriga, vissa större aktieägare, är 180 dagar från första dag för handel i Bolagets aktie. Åtagandet omfattar även aktier som tecknats som en del av Erbjudandet. Totalt omfattas cirka 78 procent av antalet utestående aktier före Erbjudandet av lock-up-åtaganden. Åtagandet gäller exempelvis inte i det fall ett offentligt uppköpserbjudande riktas till samtliga aktieägare i Bolaget. Pareto Securities kan medge undantag från gjorda lock-up-åtaganden vilket kan komma att ske helt diskretionärt. Medgivande av sådant undantag avgörs av Pareto Securities från fall till fall och kan vara av såväl personlig som affärsmässig karaktär.</p> <p>Lock up-åtaganden</p> <p>Styrelse och ledning: Bertil Villard, Blue Marlin AB, Dabok AB, Dabok Advisory AB, Ekeby Invest AB, Jan Svensson, Jonas Eklind, Jonas Wallmander, Kapitalförvaltning Ekeby AB, Kent Janér, Torbjörn Lindquist.</p> <p>Övriga aktieägare: AGB Kronolund AB, Alarik Förvaltning AB, Anton Janér, Back in Black Capital Ltd, BFO Private Equity Holding Ltd, David Braginsky, Erik Mitteregger förvaltnings AB, Fredrik Ljungström, Galba Holding AB, Glima AB, Gryningskust Holding AB, Göran Gezelius, John Janér, Lozac AB, Martin Sandquist, Paul Meyer, Rosetti AB, Sidney Taurel, Stockage du Petrole S.A., Thames Trust with Trustee Tower Bridge Fiduciary Ltd, Ulf Vleeshouwers, Vincent Janér, Vivara Discretionary Trust, Ålands Ömsesidiga Försäkringsbolag.</p>
E.6	Utspädningseffekt	<p>Nyemissionen i samband med Erbjudandet kan medföra att antalet aktier i Bolaget ökar till högst 44 983 858, vilket motsvarar en utspädning om cirka 30 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet.</p> <p>Vid fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen kommer antalet aktier i Azelio att öka med högst 15 681 817 till 47 029 312, vilket motsvarar en utspädning om cirka 33 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet och fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen.</p> <p>Befintliga aktieägare som väljer att inte delta i erbjudandet till befintliga aktieägare kommer få sin ägarandel utspädd med högst 5 400 000 aktier, vilket representerar cirka 11,5 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet och under antagande om fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen.</p>
E.7	Kostnader som åläggs investerare	<p>Ej tillämplig. Courtage utgår ej.</p>

Risikfaktorer

En investering i Azelios aktier är förknippad med olika risker. Det finns en rad faktorer som påverkar, eller skulle kunna påverka, Azelios verksamhet, både direkt och indirekt. Nedan beskrivs, utan någon särskild ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, de riskfaktorer och betydande omständigheter som anses vara väsentliga för Azelios verksamhet och framtida utveckling. De risker som beskrivs nedan är inte de enda riskerna som Azelio och dess aktieägare kan exponeras för. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Azelio, eller som Azelio för närvarande anser är oväsentliga, kan också ha en negativ inverkan på Azelios verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Sådana risker kan också leda till att Azelios aktiekurs sjunker betydligt, och investerare riskerar att förlora hela eller del av sin investering.

Utöver detta avsnitt ska investerare även ta hänsyn till den övriga information som lämnas i Prospektet i dess helhet. Prospektet innehåller också framåtriktade uttalanden som påverkas av framtida händelser, risker och osäkerhetsfaktorer. Azelios verkliga resultat kan skilja sig väsentligt från de förväntade resultaten i dessa framåtriktade uttalanden på grund av många faktorer, däribland de risker som beskrivs nedan och i andra delar av Prospektet.

Risker relaterade till Azelio

Eventuella felaktigheter i Bolagets system och produkter

Azelios system är, även om det är baserat på etablerad teknologi, nytt på marknaden och Bolaget har således inte haft möjlighet att samla in fullständig och nödvändig data till exempel avseende systemet och dess komponenters livslängd, eventuella typiska fel eller brister samt servicebehov och därtill hörande kostnader. Azelios system med Stirlingbaserad termisk solkraft med termisk energilagring innehåller till exempel aluminium som lagringsmedium, vilket för systemet är ett nytt och kommersiellt obeprovat medium och därför kan visa sig vara mindre effektivt eller dyrare att använda vid kommersiell användning än förväntat. Om Bolagets produkter visar sig vara tekniskt felkonstruerade eller inte uppfyller den prestanda och/eller funktioner som utlovats kan Bolaget bli skyldigt att medverka i eller genomföra åtgärdsprogram samt åläggas garantiansvar. Garantier, i den utsträckning sådana lämnas, avser normalt så kallad produktgaranti. Bolaget kan även initialt komma att gå in som delägare i de projekt till vilket Bolaget tillhandahåller system, som ett alternativ till att lämna garantier till kunden. Brister i Azelios system, produkter eller garantier kan vidare leda till att Bolaget vidkänns betydande kostnader, till exempel skadestånd, ett ansvar vars omfattning kan komma att öka till exempel för det fall Bolaget expanderar sin verksamhet till länder som har striktare regler än Sverige avseende produktansvar och därtill relaterade frågor. Därutöver kan brister i Azelios produkter skada Bolagets renommé och anseende på marknaden.

Beroende på vilka servicetjänster kunderna tecknar sig för så genomför Azelios serviceorganisation besiktning efter fullgjort projekt. Reklamationer, återkallelser och produktansvar, liksom risken för detta, kan komma att påverka Azelios verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt om de inträffar. Det finns också en risk för att Bolagets försäkringar inte täcker sådana skador, helt eller delvis. Garantitiderna förväntas inledningsvis uppgå till två år eller mer vilket kan innebära att garantianspråk kan uppkomma flera år efter leverans. Det är inte säkert att de avsättningar som har gjorts i den löpande förvaltningen för eventuella garantiåtaganden är tillräckliga. I den mån Bolaget

går in som delägare i det projekt till vilket Bolaget tillhandahåller system bär Bolaget själv den risk för eventuella förluster som annars skulle ha drabbat kunden vid felaktiga produkter. Om dessa risker realiserats kan det ha en negativ inverkan på Azelios verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Produkt- och teknologiutveckling samt övergång från utvecklingsbolag till ett industriellt bolag

Azelios system med Stirlingbaserad termisk solkraft med termisk energilagring bygger på löpande teknisk utveckling och förädling. Det är av stor vikt att Bolagets produkter, mjukvara och andra tekniska lösningar utvecklas så att dess funktionalitet motsvarar kundernas och marknads krav och önskemål. Vidare är det även av stor vikt att Bolagets övergång från utvecklingsbolag till ett industriellt bolag i och med kommersialiseringen av Azelios system möjliggör för Bolaget att leverera sina produkter vid en sådan tidpunkt som uppfyller kundernas och marknads krav och önskemål. För att anpassa Bolagets produkter till en kommersiell miljö som möjliggör intäktflöden investerar Bolaget kapital i produktutveckling vilket kommer att ske även efter dagen för Prospektet. Produktutveckling och därmed sammanhängande verksamhet är dock, särskilt inom Bolagets bransch, komplex och det är svårt att förutse de tids- och kostnadsmässiga konsekvenserna av enskilda investeringar. Bolaget är även beroende av att lyckas omvandla erhållna kundförfrågningar till faktiska kundavtal. Det finns en risk att planerad produktutveckling blir mer tids- eller kostnadskrävande än vad Bolaget på förhand antagit, att Bolagets produkter inte kan anpassas till en kommersiell miljö, att Bolagets planerade utveckling av organisationen till ett industriellt bolag inte går som planerat eller att Bolaget inte lyckas omvandla kundförfrågningar till faktiska kundavtal vilka kan få en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat. Bolaget kan även komma att behöva mer kapital än vad som förutses idag. För mer information om Bolagets framtida kapitalbehov, se avsnitt "Riskfaktorer – Risker relaterade till Azelio – Framtida Kapitalbehov".

Vidare finns en risk att den framtida teknikutvecklingen, som Azelio bland annat gör i samarbete med vissa av Bolagets

komponentleverantörer, inte kan tas i bruk utan förseningar, inkörningsproblem eller störningar i verksamheten eller att utvecklingen inte kommer att bli framgångsrik och accepteras av kunder och marknaden. Det finns en risk att utfallet av befintliga samarbeten och investeringar, eller framtida produkt- eller teknologinvesteringar, inte möter de förväntningar eller antaganden som Bolaget på förhand räknat med. Om dessa risker realiserar kan det orsaka förseningar i leveranser vilket i sin tur kan medföra att Bolaget blir ersättningskyldigt på avtalsrättslig eller annan grund. Det finns vidare en risk att det i samband med Bolagets övergång från utvecklingsbolag till industriellt bolag kan vara svårt för Azelio att på fördelaktiga villkor, eller överhuvudtaget, försäkra sig för produktionsbortfall eller eventuella anspråk från klienter eller annan tredje part till följd av att Bolagets produkt inte presterar som utlovat då tekniken är ny och obekräftad. Befintlig eller framtida utveckling av produkter eller teknologi kan vidare komma att visa sig vara behäftad med dolda fel vars konsekvenser uppdagas först i ett längre perspektiv. Om någon av dessa risker realiserar kan det få en väsentlig negativ effekt på Bolagets renommé och anseende, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Interna marknadsförings-, försäljnings- och distributionsresurser

Azelio har för avsikt att bygga interna marknadsförings-, försäljnings- och distributionsresurser vilket kommer att kräva rekrytering av ytterligare personal samt införandet av nya processer och strategier inom Bolaget, vilket sannolikt kommer att vara kostsamt och tidskrävande. Det finns en risk att det visar sig vara svårt att attrahera personal med relevant kunskap och erfarenhet och att Bolaget misslyckas i detta avseende. Skulle några av de ovan nämnda riskerna realiserar skulle det kunna få en väsentlig negativ inverkan på Azelios verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Azelio är beroende av tidpunkten för lanseringen av Bolagets produkter och teknologi

Azelios framtida tillväxt är beroende av den kommersiella framgången för Bolagets teknologi. Azelios system bygger på relativt nya innovationer, kombinerat med redan etablerade delsystem, som ännu inte har nått en bredare marknadsanvändning. Användningsområden för teknologin är i hög grad utvecklade och obekräftade.

Bolaget har planerat för kommersialisering av sin produkt på viktiga marknader, bland annat med hjälp av lokala samarbetspartners. Bolagets förmåga att följa sådana tidsplaner är beroende av att tekniska, marknadsmässiga och kommersiella milstolpar nås. Bolaget har dessutom varken personella eller ekonomiska resurser att fokusera på alla potentiella marknadsmöjligheter.

Om Azelio misslyckas med att leverera sin teknologi och sina produkter för att möta efterfrågan på viktiga marknader enligt Bolagets planerade tidsplan och kundernas och marknadens krav och önskemål kan det innebära att Azelios renommé och anseende skadas. Vidare kan det visa sig att Bolaget påbörjat ett samarbete med en samarbetspartner som inte uppfyller sina åtaganden, håller sig inom förväntade tidsramar eller lever upp till Azelios förväntningar vilket kan innebära att Bolagets tidpunkt för leverans av sina produkter till den lokala marknaden förskjuts eller förhindras helt. Om någon av ovanstående risker realiserar kan det få väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Beroende av nyckelpersoner

Azelio är verksamt på en högteknologisk marknad där nyckelpersoner och övrig personals expertis och kompetens inom energiteknik har stor betydelse för Bolagets verksamhet och

fortsatta utveckling. Bolaget är således beroende av att kunna behålla dessa personer inom Bolaget. Om Bolaget expanderar sin verksamhet finns vidare ett behov av att kunna attrahera medarbetare med erfarenhet, kompetens och/eller expertis. Om en eller flera nyckelpersoner eller annan personal med särskild expertis väljer att avsluta eller väsentligt förändra sina engagemang i Bolaget och att Bolaget, i förekommande fall, inte kan ersätta dessa med motsvarande erfarenhet, kompetens eller expertis finns en risk att det får en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Azelio är beroende av vissa samarbetspartners

Azelio samarbetar med internationella partners som delar ambitionen om att förbättra världens elförsörjning med mer effektiva, hållbara och pålitliga lösningar. Dessa samarbeten är viktiga för Bolaget då Azelio erhåller värdefull kunskap om solenergimarknaden, forskning och utveckling, industrialisering, verifiering samt affärsutveckling. Vidare är samarbetet med Bolagets partners till stor del lokalt förankrat, såsom Masen (Moroccan Agency for Sustainable Energy) i Marocko, vilket skapar goda förutsättningar för Azelio att identifiera affärsmöjligheter och utveckla lokala relationer med potentiella kunder, leverantörer och myndigheter. För det fall att någon av Bolagets samarbetspartners skulle avbryta sitt samarbete med Bolaget, till exempel till följd av konkurs, likvidation, insolvens, strejk eller av annan anledning, finns en risk att Bolaget på kort sikt inte kan ersätta dessa med andra likvärdiga producenter och leverantörer eller överhuvudtaget. Det kan i sin tur medföra att Bolaget blir ersättningskyldigt gentemot kunder för försenad eller utebliven leverans, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Azelios renommé och anseende, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Samarbetsavtal med och relationen till Masen

Ett av Azelios viktigaste samarbeten är med Masen och sedan 2018 har Masen även representant i styrelsen. Masen ska enligt samarbetsavtal med Bolaget tillhandahålla tjänster inom bland annat forskning och utveckling, industrialisering, verifiering av teknologin, initiala marknadsaktiviteter och kommersiell analys men ger även tillgång till ett stort nätverk av etablerade företag och intressenter inom solenergiindustrin, samt till nya leverantörer för lokala inköp och lokal produktion i Marocko.

Sedan 2016 har Azelio tillsammans med Masen en pilotanläggning i Ouarzazate om 13 kW. Nästa steg är att, tillsammans med Masen, bygga ett verifieringsprojekt med tre enheter av Azelios system i Ouarzazate under fjärde kvartalet 2019 i syfte att nå industriell verifiering för att därefter påbörja industrialisering och produktion av Bolagets system. Om samarbetet med Masen avseende verifieringsprojektet begränsas eller upphör helt kan det innebära en förskjutning i Bolagets tidsplan avseende industrialisering och produktion av Bolagets system. Vidare skulle ett byte av samarbetspartner för ett nytt verifieringsprojekt innebära ökade kostnader för Azelio. Skulle samarbetet, oavsett anledning, sägas upp eller om relationen med Masen skulle påverkas negativt skulle detta kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets utveckling, tillväxt och finansiella position.

Azelio verkar på globala marknader och är därför exponerat mot lokala affärsrisker och/eller politiska beslut i många länder

Azelio verkar på globala marknader och kommer eller kan komma att leverera produkter, öppna produktionsanläggningar eller säljkontor samt engagera distributörer i en mängd olika länder globalt. Till följd därav kan Azelio komma att behöva anställa personal eller engagera samarbetspartners, konsulter eller andra mellanhänder eller agenter för vilka Azelio kan komma att ansvara för. Vissa av de länder i vilka Bolaget är eller kan komma

att bli verksamma präglas i högre utsträckning än Sverige av risker för korruption eller andra lokala affärsrisker som per dagen för Prospektet är främmande eller okända för Bolaget. En geografisk expansion till jurisdiktioner vars affärsrisker skiljer sig från Sveriges ställer krav på Azelios styrelse och ledning att ta fram och besluta om styrprocesser och beslutsordningar för att begränsa risken för lokala affärsrisker, däribland korruption och annat ohederligt beteende som kan skada Azelios rykte och medföra viten, böter och/eller straffrättsligt ansvar. Det är därför av stor vikt att Bolaget ser till att eventuella lokala samarbetspartners väljs med omsorg och granskas väl så att Bolaget enbart använder sig av lämpliga samarbetspartner på samtliga lokala marknader där Bolaget verkar. Ett samarbete med en partner som inte uppfyller sina åtaganden, håller sig inom förväntade tidsramar eller lever upp till Azelios förväntningar kan innebära att Bolagets tidpunkt för leverans av sina produkter till den lokala marknaden förskjuts eller att sådan leverans förhindras helt. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att anta erforderliga rutiner i tid eller överhuvudtaget och om ovanstående risker realiserar kan det få en väsentlig negativ inverkan på Azelios renommé och anseende, rykte, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vidare finns en risk att vissa politiska beslut på en lokal marknad kan hindra eller försena Azelios möjligheter att verka på marknaden. Även lokala tvister mellan myndigheter och andra utövare på en lokal marknad kan uppstå som försenar eller hindrar Azelios fortsatta verksamhet på den lokala marknaden. I de fall som det fattas politiska beslut eller andra beslut som ligger utanför Bolagets kontroll på en lokal marknad som hindrar eller försenar Azelios etablering eller befintliga verksamhet kan det få en väsentlig negativ inverkan på Azelios verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förmåga att hantera tillväxt

Azelio befinner sig i en tillväxtfas som ställer höga krav på såväl företagsledningen som Bolagets operativa och finansiella infrastruktur. För närvarande är Azelio ett utvecklingsbolag men i och med kommersialiseringen av Bolagets system och produkter står Bolaget inför en övergång till att bli ett industriellt bolag. Bolaget har för avsikt att växa väsentligt, vilket i samband med övergången till att bli ett industriellt bolag ställer ytterligare krav på utformning och implementering av planerings- och ledningsprocesser i verksamheten. Bland annat så kommer Bolaget att utveckla sina försäljnings-, leverans- och serviceorganisationer under kommande år.

Bolaget bedriver per dagen för Prospektet den operativa verksamheten huvudsakligen i Sverige, där såväl produktutveckling och sammansättning av systemet, till viss del, sker. Däremot har Bolaget redan internationella kunder inom gas och den potentiella slutanvändarmarknaden för Azelios produkter inom sol är global. I framtiden kan Bolaget således behöva, som ett led i framtida tillväxtplaner, expandera sin verksamhet till jurisdiktioner som Bolaget tidigare inte har varit i kontakt med eller har erfarenhet av. Expansion till, och försäljning på, nya marknader är alltid förenat med osäkerhetsfaktorer och risker som till exempel utökat produktansvar i händelse av fel eller brister i Azelios produkter, striktare miljöansvar och/eller högre krav från myndigheter eller andra offentliga organ. Dessa risker måste särskilt beaktas i Bolagets utformning av planerings- och ledningsprocesser och det finns en risk att Bolaget inte förmår att beakta varje relevant risk som är kopplat till expansion på befintliga och nya marknader och jurisdiktioner. Som ett led i framtida expansion kommer Bolaget även behöva rekrytera personal som uppfyller särskilda kompetenskrav avseende till exempel produktutveckling, försäljning och marknadsföring och det finns en risk att Bolaget inte lyckas rekrytera rätt kompetens, vilket kan medföra att Bolagets tillväxttakt minskar eller avbryts

helt. En sådan utveckling skulle kunna leda till ökade kostnader eller kostnader som överhuvudtaget inte ger Bolaget någon nytta.

Om ovanstående processer inte utformas på ett fullständigt och adekvat sätt, inte finns på plats i god tid innan Bolaget väljer att expandera verksamheten eller om styr-, planerings- och ledningsprocesser inte kan anpassas till marknadsutvecklingen eller hanterar de risker som är förknippat med expansion till nya marknader eller jurisdiktioner, kan det få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Framtida kapitalbehov

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov de kommande tolv månaderna. Med beaktande av nuvarande affärsplan och de investeringar som Bolaget avser att göra, uppskattar Bolaget ett rörelsekapitalbehov under den kommande tolv månadersperioden som uppgår till cirka 330 MSEK. Rörelsekapitalet för de kommande tolv månaderna förväntas tillgodoses genom den nyemission som Erbjudandet avser, vilken förväntas tillföra Bolaget 300–345 MSEK före emissionskostnader, beroende av i vilken omfattning Övertilldelningsoptionen utnyttjas. I händelse att Erbjudandet inte fullföljs och att Bolaget inte lyckas generera ytterligare intäkter skulle Bolaget tvingas söka alternativ finansiering eller senarelägga befintliga projekt och genomföra kostnadsneddragningar vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Under perioden som Bolaget har bedrivit sin verksamhet har Bolaget genomfört flertalet kapitalanskaffningar i syfte att expandera verksamheten och förstärka Bolagets kassa. I syfte att fortsätta industrialisering under 2020 följt av volymproduktion från 2021 kommer Bolaget behöva ytterligare finansiering under andra kvartalet 2020 om cirka 450 MSEK, varav cirka 200 MSEK bedömer Bolaget kunna finansiera genom nyemission och resterande genom lånefinansiering. Sådan finansiering kan komma från befintliga aktieägare, eller från tredje part genom offentliga eller privata finansieringsalternativ. Marknadsförhållanden, den allmänna tillgängligheten på krediter, Bolagets kreditbetyg samt osäkerhet och/eller störningar på kapital- och kreditmarknaderna kan påverka möjligheten och tillgängligheten till finansiering. Det finns en risk för att nytt kapital inte kan anskaffas när det behövs, att nytt kapital inte kan anskaffas på för Bolaget acceptabla villkor, att nytt kapital endast kan anskaffas med sämre villkor än vad som gäller för finansiellt starkare bolag, eller att anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten i enlighet med Bolagets utvecklingsplaner och målsättningar. Detta skulle vidare kunna leda till att Bolagets marknadsposition försämrar i förhållande till Bolagets konkurrenter. Om någon av ovanstående risker realiserar skulle detta kunna få en väsentlig negativ inverkan på Azelios verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konkurrens

Per dagen för Prospektet finns ett antal kända konkurrenter till Azelio på såväl befintliga som nya marknader vilka utvecklar teknik liknande den Bolaget tillhandahåller och utvecklar. Därutöver kan det finnas andra konkurrenter eller tekniska utvecklingsprojekt som syftar till att lösa samma behov som Bolaget tillgodoser och som per dagen för Prospektet inte är kända för Bolaget. Det finns en risk att konkurrenter, såväl kända som okända, utvecklar effektivare system och teknik för produkter liknande de som Bolaget utvecklar och erbjuder. I framtiden kan Azelio dessutom komma att utsättas för konkurrens från andra stora, väletablerade och finansiellt starka aktörer som kan komma att förvärva, investera i eller etablera samägda projekt med andra företag eller konkurrenter

som jämfört med Bolaget har liknande eller konkurrerande teknologi och produkt eller föra en aggressiv prisstrategi för att ta tidiga marknadsandelar. Om konkurrenter till Bolaget utvecklar effektivare system och teknik eller om konkurrenter väljer att gå samman, antingen genom förvärv, joint ventures eller genom investeringar, kan det leda till ökad prispress, minskade vinstmarginaler, ökade kostnader för forskning och utveckling och/eller ökade utgifter för marknadsföring och försäljning. Vidare råder konkurrens om leverantörer med kunskapen att, exempelvis, tillverka komponenter i enlighet med Bolagets krav och specifikationer. Dessa leverantörer är i hög grad anlitade för komponenttillverkning inom bilindustrin. En stark marknadsutveckling inom bilindustrin och en efterföljande ökning av komponentordrar kan leda till att leverantören inte har möjlighet att leverera komponenter till Bolaget i tid, eller överhuvudtaget. Om någon av dessa händelser realiseras riskerar Bolagets marknadsposition att försvagas vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Azelio behöver erhålla och bibehålla tillstånd, certifieringar och godkännanden och är även beroende av att Azelios kunder erhåller tillstånd för import och installation av Bolagets produkter

Azelios produkter är avsedda att säljas globalt inom de geografier där Bolagets system lämpar sig bäst, exempelvis inom det så kallade solbältet. Med det följer att Bolaget kommer att verka i olika jurisdiktioner som i vissa fall ställer krav på regulatoriska tillstånd, certifieringar, godkännanden eller krav från statliga myndigheter eller andra administrativa organ vilka dessutom kan ha olika lokala standarder eller specifika avvikelser, vilket är vanligt inom energibranschen. Det är Bolagets avsikt att ansöka och erhålla samtliga relevanta tillstånd och godkännanden som krävs för bedrivande av verksamheten eller enligt avtal.

Vidare kräver marknadsföring och försäljning i vissa av de länder Bolaget avser verka i att Bolaget erhåller särskilda certifieringar. Således är marknadsföring och försäljning i olika jurisdiktioner, och kommer fortsättningsvis vara, beroende av att Bolaget erhåller relevanta tillstånd, certifieringar och godkännanden eller att registrering kan ske hos statliga eller administrativa organ (till exempel för erhållande av CE-märkning för försäljning inom EES-området) i de länder där så krävs. Vidare finns en risk att lagstiftning eller andra föreskrifter eller standarder av offentligrättslig eller privaträttslig natur ändras vilket kan innebära att Bolaget förlorar ett redan erhållit tillstånd eller inte längre uppfyller relevant myndighets eller administrativt organs krav. Detta gäller i synnerhet för Bolagets verksamhet i Asien där det inte sällan förekommer att olika krav ställs på olika aktörer och produkter eller att föreskrifter och standarder ändras med kort varsel. Bolaget kan således behöva göra omfattande anpassningar av sin verksamhet och sina produkter för att möta förändrade krav eller standarder, vilket kan leda till ökade kostnader och minskade marginaler. Vidare är Azelio beroende av att Bolagets kunder erhåller och upprätthåller bygglov, miljötillstånd, tillstånd för anslutning till befintliga elnät och tillstånd för import och installation av Bolagets produkter på sina respektive lokala marknader. Om Bolaget skulle förlora relevanta tillstånd, certifieringar och godkännande, eller om någon av Bolagets kunder förlorar något av sina tillstånd, riskerar det att få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Bolagets produkt och verksamhet innefattar vidare processer för och hantering av ämnen och kemikalier som antingen enskilt eller tillsammans kan vara brandfarliga. Bolaget kommer därför att ansöka om tillstånd för hantering av brandfarliga ämnen såsom natrium. Tillståndet är giltigt i fem år och innebär att Bolaget måste förvara och hantera vissa brandfarliga ämnen på

särskilt vis. För det fall Bolaget inte erhåller tillstånd kan Bolaget behöva lägga ut produktion och utveckling på tredje part, vilket kan medföra ökade kostnader och kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Avbrott i Azelios IT-system skulle kunna påverka Bolagets verksamhet negativt

Bolagets förmåga att på ett effektivt och säkert sätt hantera verksamheten är beroende av tillförlitligheten, funktionaliteten, underhållet, driften och den fortsatta utvecklingen av Bolagets IT-system. De risker som Bolagets IT-system är exponerat mot innefattar bland annat datavirus, sabotage, manipulation av anställda, intrång och skadliga attacker, både interna och externa, samt mänskliga fel. Då Bolagets teknologi är ny finns en förhöjd risk att Bolaget är attraktivt för riktade intrångsförsök i Azelios IT-system. Det finns även en risk att Bolagets backup-system inte fungerar. Problem och störningar i Bolagets IT-system skulle, beroende på hur omfattande och allvarliga de är, kunna inverka väsentligt negativt på Azelios verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Azelio är beroende av immateriella rättigheter och Bolagets förmåga att skydda dessa kan vara otillräckliga

Azelios verksamhet och affärsstrategi är kopplade till Bolagets produkter och teknologi. Azelio förlitar sig på en kombination av patent- och varumärkeslagar, affärshemligheter, sekretessförfaranden och avtalsbestämmelser som ska skydda Bolagets immateriella rättigheter. Per dagen för Prospektet innehar Azelio ett beviljat patent samt pågående patentansökningar avseende 10 patentfamiljer.

Det föreligger en risk för att Bolaget inte kommer att kunna erhålla patentskydd för viktiga delar av sin teknologi eller att Bolaget inte kommer att erhålla eller upprätthålla patent i viktiga jurisdiktioner såsom Mellanöstern eller Nordafrika. Dessutom föreligger risk för att nya produkter eller teknologier som utvecklats av Azelio inte kan patenteras, att utfärdade patent inte kommer att medföra de konkurrensfördelar Bolaget förväntat sig, att tredje part får patenten ogiltigförklarade eller upphäva, att tiden som krävs för att erhålla utfärdat patent kan bli längre än teknologins livslängd, eller att patent som ägs av andra kan försämma Bolagets förmåga att utveckla och bedriva sin affärsverksamhet. Om Bolagets konkurrenter utvecklar nya teknologier eller innovationer finns även en risk att Bolagets immateriella rättigheter ersätts eller kringgås.

Vidare kan statliga myndigheter komma att avslå varumärkesansökningar som Bolaget lämnar in och även om ansökningarna skulle godkännas, kan registreringarna bestridas eller ifrågasättas av externa parter. Det finns en risk att Bolaget inte kan upprätthålla eller förnya dessa rättigheter eller att andra av Bolaget utvecklade innovationer i framtiden inte kan erhålla tillräckligt skydd. Det finns en risk att Azelios ansträngningar att skydda Bolagets immateriella rättigheter är otillräckliga och olika aktörer kan komma att obehörigen försöka plagiera eller få tillgång till och använda Bolagets teknologi. Bevakning av obehörig teknologianvändning är komplicerad och kostsam och resultatet av eventuella rättsliga åtgärder är osäker.

Utöver Azelios befintliga immaterialrättsliga skydd förlitar sig Bolaget även delvis på så kallade Freedom to Operate-analyser. Det finns en risk att Bolagets sökingsansatser efter befintliga rättigheter, såväl innan som efter Bolaget inleder eller fortskrider med ett forsknings- eller utvecklingsprogram avseende en viss teknik, metod eller produkt, inte kommer att visa alla relevanta rättigheter som innehas av tredje part i samband med sådan teknik, metod eller produkt. Till följd därav kan konkurrenter till Bolaget ha erhållit eller i framtiden komma att erhålla patent eller annat immaterialrättsligt skydd för tekniker, metoder eller produkter som liknar eller konkurrerar med Bolagets.

Det finns en risk för att Bolagets åtgärder för att skydda Bolagets immateriella rättigheter är otillräckliga för att förhindra att andra erhåller sådana rättigheter. Om någon av ovan nämnda risker skulle förverkligas, skulle det kunna få väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Azelio har tillsammans med Chalmers utvecklat viss mjukvara som är viktig för Azelio. Större delen av den utveckling som skett tillsammans med Chalmers är reglerad i ett avtal enligt vilken äganderätten till bland annat sådan mjukvara som utvecklas tillkommer Azelio. Dock har Chalmers även bidragit till utvecklingen av viss mjukvara både före och efter nämnda avtal var i kraft. Då frågan om äganderätten till sådan mjukvara inte är reglerad mellan parterna finns det en risk för att Chalmers äger rättigheterna till viss mjukvara. Om det visar sig att Azelio inte äger den aktuella mjukvaran skulle detta kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Azelios verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Andra parter immateriella rättigheter

Om Azelio i den egna verksamheten utnyttjar eller påstås utnyttja produkter eller metoder som är immaterialrättsligt skyddade av annan part kan innehavaren av dessa immateriella rättigheter komma att anklaga Azelio för immaterialrättsligt intrång. Tredje parts immaterialrättsliga skydd kan även hindra eller begränsa Bolaget från att fritt använda en specifik produkt eller produktionsmetod. Det finns därför en risk att Azelio dras in i processer eller andra förfaranden för påstådda rättighetsintrång. Sådana processer och förfaranden kan vara kostsamma och tidskrävande, även om utgången skulle falla ut till Bolagets fördel. Vid en för Azelio negativ utgång av en sådan process eller ett sådant förfarande skulle Bolaget kunna tvingas att betala skadestånd, förbjudas fortsätta den aktivitet som utgör ett intrång och/eller tvingas skaffa en licens, och därmed ådra sig ytterligare kostnader, för att fortsätta att tillverka eller marknadsföra de produkter och/eller förfaranden som omfattas. Därutöver finns en risk att Bolagets konkurrenter, i syfte att ta tidiga marknadsandelar eller hindra Bolaget från att ta marknadsandelar, hävdar att Bolaget gör intrång på konkurrentens immateriella rättigheter, vilket kan, oavsett om anspråket är befogat eller inte, vara såväl tids- som kostnadskrävande. Om Azelio skulle inkräkta på, eller påstås inkräkta på, andras immateriella rättigheter skulle detta kunna få en väsentlig negativ inverkan på Azelios renommé, verksamhet och finansiella resultat.

Företagshemligheter

Azelio är beroende av företagshemligheter och internt kunnande som inte alltid skyddas av registreringar hos myndigheter på samma sätt som andra immateriella rättigheter. För att skydda sina företagshemligheter och internt kunnande använder sig Bolaget av sekretessavtal. Trots detta kan obehörig eller oavsiktlig spridning eller användning av Bolagets information av konkurrenter, konsulter, anställda, styrelseledamöter, de ledande experter som Bolaget knutit relationer till eller andra förekomma. Det finns dessutom en risk att konkurrenter och andra parter självständigt utvecklar motsvarande internt kunnande och företagshemligheter. Detta skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Azelios renommé, verksamhet, finansiella ställning och resultat. För att säkerställa att Azelios mjukvara skyddas på lämpligt sätt förvarar bolaget en säkerhetskopior hos en tredje part som enligt avtal även har en nyttjanderätt till bl.a. källkoden och däri ingående modeller begränsat till sin forskning. Enligt avtalet kan den tredje parten bedriva konkurrerande forskning med Azeliorelaterad kod och däri ingående modeller fem år efter avslutat samarbete. Det finns en risk för att parternas samarbete kan anses avslutat. Parterna har i nämnda avtal inte närmare

reglerat villkoren för förvaring av mjukvaran. Om skyddet för Azelios mjukvara inte kan upprätthållas skulle detta kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Azelios verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Allmänna konjunkurläget

Azelios verksamhet påverkas av det allmänna ekonomiska konjunkurläget vilket kan påverka Bolaget såväl lokalt som globalt. Även om Azelio bedriver sin operativa verksamhet huvudsakligen i Sverige söker Bolaget affärsmöjligheter på marknader globalt, som exempelvis Mellanöstern och Nordafrika. En svag konjunkturutveckling i hela eller delar av världen kan komma att medföra lägre marknadstillväxt för Bolagets produkter än vad som förväntas, till exempel genom fördröjningar eller avsaknad av kundorder och potentiella störningar i distributionsleden. Detta påverkar också den allmänna investeringsviljan hos Azelios nuvarande och potentiella kunder. Vidare kan en fortsatt stark konjunkturutveckling innebära ökad konkurrens avseende leverantörer och kvalificerad personal. Efterfrågan, kostnad och pris på Azelios produkter kan komma att variera väsentligt i framtiden och utvecklingen av det allmänna ekonomiska konjunkurläget kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Azelios försäkringsskydd kan visa sig vara otillräckligt för att skydda Bolaget mot samtliga förpliktelser som skulle kunna uppstå i verksamheten

Enligt Azelios bedömning har Bolaget ett lämpligt försäkringsskydd för sin nuvarande verksamhet. Det finns dock en risk att sådant skydd visar sig vara otillräckligt för anspråk som kan komma att ställas mot Bolaget. Vidare är det inte säkert att Bolaget kan behålla försäkringsskyddet på fördelaktiga villkor, eller överhuvudtaget. Vissa typer av förluster täcks generellt sett inte av försäkringar eftersom sådana förluster inte anses vara möjliga att försäkra. Detta kan till exempel omfatta skada som orsakats med anledning av krig eller terrorism samt tjänsteansvar eller personligt ansvar där det har förekommit oaktsamhet, uppsåt eller kriminella handlingar. Vidare finns det en risk i samband med att Bolaget övergår från att vara ett utvecklingsbolag till ett industriellt bolag att det inledningsvis kan vara svårt för Azelio att på fördelaktiga villkor, eller överhuvudtaget, försäkra sig för produktionsbortfall eller eventuella anspråk från klienter eller annan tredje part till följd av att Bolagets produkt inte presterar som utlovat då tekniken är ny och oöpprad.

Vidare kan det finnas förluster som uttryckligen undantagits eller av annan anledning inte omfattas av Bolagets befintliga försäkringar. De flesta av Azelios försäkringar är begränsade (försäkrade belopp) till vissa högsta belopp per skada eller serie av skador eller såvitt avser totalbelopp under en viss försäkringsperiod. Ersättning är dessutom generellt beroende av att den försäkrade har betalat överskott eller självrisk och att det maximala beloppet under försäkringen inte redan har utbetalats. Om en förlust inte täcks av försäkring, överstiger beloppsbegränsning eller föranleder följdförluster kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets renommé och anseende, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker kopplat till långa försäljningsprocesser

Azelios produkt har ännu inte introducerats på marknaden och Bolaget avser att lägga stora resurser på intensifiering av marknadsförings- och kommersialiseringsprocesser för att penetrera särskilda marknader och marknadssegment. Dock utmärks många av Bolagets marknader, och marknaden för förnybar energi generellt, av långa etableringstider till följd av offentligrättsliga eller privaträttsliga regelverk eller standarder, höga produktkrav eller förpliktelser och andra åtaganden

enligt avtalsvillkor vilket innebär att introduktioner av Bolagets produkter på vissa marknader föregås av långa säljprocesser.

Därutöver präglas i synnerhet Bolagets marknad av långa ledtider och försäljningsprocesser då det ofta krävs att en aktör, främst större energibolag eller andra privata aktörer men även enskilda stater, fattar beslut om investeringar innan Bolaget kan initiera sin försäljningsprocess. Detta beror på att övergå till solenergi är mycket kostnadskrävande och ofta kopplat till politiska beslut och investeringar. Om investeringar i solenergi avtar, avbryts, drar ut på tiden eller uteblir finns en risk att Bolagets försäljning på denna marknad minskar, vilket kan medföra minskade intäkter och ökade lagerkostnader samt få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förändringar i energi- och råvarupriser

Azelios lönsamhet avseende försäljning av dess produkter kommer framgent att vara beroende av bland annat prisutvecklingen för aluminium, stål, glas och energi, vilket påverkas av en rad faktorer utanför Bolagets kontroll. Vidare är Azelios förmåga att minska effekten av fluktuationer i marknadspriset genom kurssäkrande åtgärder (s.k. "hedging") beroende av många faktorer, däribland faktorer som är utanför Bolagets kontroll.

En betydande och utdragen prisuppgång i förhållande till genomsnittliga historiska råvaruprisnivåer kan leda till ökad kostnad för Bolaget i dess produktion av produkterna vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Azelios marknad är global och det finns en risk att dess produkter skadas under transport

De segment till vilka Bolaget vänder sig är inte geografiskt begränsade och Bolaget har levererat, och kommer framgent att leverera, sina produkter internationellt. Azelios produkter tillverkas i Sverige och transporteras därefter med fartyg och/eller lastbil till kund. Det finns en risk att dessa transportmedel fördröjs eller på annat sätt utsätts för händelser som helt eller delvis förstör eller gör skada på Azelios produkter, såsom skeppsbrott, att last spolats över bord, kollisioner eller hårt väder. Det finns vidare en risk att sådana skador inte täcks alls eller endast delvis av Azelios försäkringar. Om någon av dessa händelser inträffar kan det aktuella projektet försenas. Om Azelios produkter skadas under transport exempelvis i samband med Bolagets första leveranser av sina produkter och därmed hindrar Bolaget från att leverera de första produkterna till marknaden i enlighet med Bolagets tidsplan, kan det få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets renommé och anseende, kundrelationer, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Azelios balansräkning består till stor del av immateriella anläggningstillgångar

Den 30 september 2018 uppgick Bolagets totala immateriella tillgångar till 270 348 TSEK. Av dessa utgör 270 348 TSEK immateriella anläggningstillgångar som uppkom till följd av aktiverade utvecklingskostnader. Azelio investerar kontinuerligt i FoU, teknologi och produkter. En stor andel av FoU-satsningarna aktiveras som immateriella anläggningstillgångar och det finns risk att en eller samtliga av Azelios investeringar resulterar i produkter som inte kan kommersialiseras, inte uppfyller uppställda säkerhetskrav, är icke-funktionella eller på annat sätt inte uppfyller Bolagets eller marknadens krav. Om Azelio av en eller annan anledning inte lyckas med att utveckla, erhålla godkännande för eller kommersialisera Bolagets produkter, kan detta leda till omfattande nedskrivningar.

Framtida förändringar i kassaflöden, värderingar, kapitalkostnader eller andra faktorer kan leda till att Azelios

immateriella anläggningstillgångar minskar i värde och leda till nedskrivningar av tillgångarnas värde. Om en framtida nedskrivning blir nödvändig kan detta få väsentlig negativ effekt på Azelios redovisade resultat och egna kapital.

Kreditrisk

Kreditrisk eller motpartsrisk är risken för att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på förfalldagen. Den övervägande finansiella risken i Bolaget är kreditrisken i utestående kundfordringar och Bolaget har samarbeten med finansiella aktörer vid försäljning till utlandet, bland annat med Svensk Exportkredit, Exportkreditnämnden och privata kreditförsäkrare. Den generella kreditrisken som Bolaget är exponerat för accentueras särskilt mot bakgrund av att Bolaget per dagen för Prospektet är beroende av ett fåtal kundavtal. För det fall att Bolaget brister i hanteringen av Bolagets kreditkontroll innan lämnad kredit eller om Bolagets befintliga motparter inte, eller endast delvis, fullgör sina förpliktelser enligt avtalen kan det få en väsentlig negativ inverkan på Azelios verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Azelios skattesituation kan försämrats om Bolagets hantering av skattefrågor med framgång ifrågasätts eller till följd av förändringar i skattelagstiftningen

Det har inte utförts någon fullständig skatterelaterad företagsbesiktning (Eng. tax due diligence) av Bolaget.

Azelio bedriver verksamhet genom bolag i Sverige och Kina. Hanteringen av skattefrågor inom Azelio är baserad på tolkningar av gällande skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteföreskrifter i de berörda länderna samt ställningstaganden från berörda skattemyndigheter. Om Bolagets tolkning av skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteföreskrifter eller av dessas tillämplighet är felaktig, om en eller flera myndigheter med framgång gör negativa skattejusteringar avseende en affärsenhet inom Bolaget eller om gällande lagar, avtal, föreskrifter eller myndigheters tolkningar av dessa eller den administrativa praxisen i förhållande till dessa förändras, inklusive med retroaktiv verkan, kan Bolagets tidigare och nuvarande hantering av skattefrågor ifrågasättas. Om skattemyndigheter med framgång gör gällande sådana anspråk, kan detta leda till en ökad skattekostnad, inklusive skattetillegg och ränta, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Eftersom lagar, avtal och andra föreskrifter avseende beskattning, liksom andra fiskala avgifter, historiskt har varit föremål för upprepade förändringar, är ytterligare förändringar att vänta framöver, eventuellt med retroaktiv verkan. Sådana förändringar kan medföra en ökning av Bolagets skattebelastning vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Rätten till avdrag för skattemässiga underskott kan begränsas eller falla bort som ett resultat av ändrade ägarförhållanden

Bolaget hade den 31 december 2017 ett sammanlagt skattemässigt underskott i den svenska delen av Koncernen uppgående till 636,6 MSEK. Det skattemässiga underskottet är inte aktiverat i balansräkningen. Skattemässiga underskott kan begränsas eller falla bort till följd av framtida förändringar i svensk skattelagstiftning eller, enligt nuvarande regler, som ett resultat av ägarförändringar som innebär att en eller flera aktieägare enligt särskild beräkning sammantaget innehar aktier som förvärvats över viss tid och som representerar mer än 50 procent av rösterna. Vid en sådan ägarförändring faller historiska underskott bort till den del de överstiger 200 procent av utgiften för att förvärva det bestämmande inflytandet (enligt särskild beräkning där tillskott och andra värdeöverföringar kan komma att reducera utgiften på visst sätt). Om Bolagets skattemässiga

underskott faller bort eller reduceras kan det få en betydande inverkan på Bolagets skattebelastning, inklusive potentiellt medföra skattetillägg, och ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Twister

Azelio är en kommersiell aktör som verkar på en internationell marknad. Bolaget kan från tid till annan komma att bli inblandad i rättsliga tvister eller föremål för anspråk, utredningar eller andra administrativa förfaranden vilket kan innebära att Azelio blir skyldig att betala skadestånd eller upphöra med viss verksamhet eller att styrelseledamöter eller andra anställda i Bolaget riskerar straffrättsliga sanktioner. Dyliga förfaranden är generellt sett tids- och kostnadskrävande, stör den löpande verksamheten i Bolaget samt svåra att förutse utgången på. Bolaget har exempelvis för närvarande en tvist med Quest for Advisory and Implementation Venture Holding Nordic AB. Bolaget förlorade tvistemålet i Svea hovrätt och utvärderar för närvarande möjligheten överklaga och begära prövningstillstånd i Högsta domstolen. Vid ett ogynnsamt utfall för Azelio riskerar Bolaget att få betala både sina och motpartens rättegångskostnader. Potentiella tvister kan även komma att förläggas utomlands och avgöras enligt utländsk materiell rätt. Sådana tvister är generellt sett, i högre grad än tvister förlagda i Sverige och avgjorda enligt svensk rätt, föremål för större osäkerhet avseende utfall, tidsåtgång och kostnader. Om Bolaget blir inblandad i rättsliga tvister eller föremål för administrativa förfaranden, utredningar eller anspråk från tredje man, oavsett om tvisten förläggs i Sverige eller utomlands, kan det få en negativ inverkan på Azelios verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till Erbjudandet

En aktiv, likvid och fungerande marknad för handel med Azelios aktier kanske inte utvecklas, kursen för aktierna kan bli volatil och potentiella investerare kan förlora en del av eller hela sin investering

Före Erbjudandet finns det inte någon offentlig marknad för Azelios aktier. Det finns en risk för att en aktiv och likvid marknad inte kommer att utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå efter att Erbjudandet genomförts. Erbjudandepriiset har fastställts genom diskussioner med Cornerstone Investors och har följaktligen baserats på efterfrågan och de generella marknadsförhållandena. Erbjudandepriiset har fastställts av Azelios styrelse i samråd med Sole Global Coordinator och Bookrunner. Detta pris kommer inte nödvändigtvis att återspegla den kurs som investerare på marknaden kommer vara villiga att köpa och sälja aktierna till efter Erbjudandet. Investerare kanske således inte kan vidareköpa aktierna till en kurs motsvarande eller överstigande Erbjudandepriiset.

Bolaget avser att noteras på Nasdaq First North som är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq. Nasdaq First North har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på Nasdaq First North regleras av Nasdaq First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North är mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.

Befintliga aktieägares försäljning av aktier kan få kursen för aktierna att sjunka

Kursen för Bolagets aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller när ett större antal aktier säljs.

Huvudägaren, vissa större aktieägare, aktieäggande styrelseledamöter och vissa aktieägare anställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare, har åtagit sig att, med vissa undantag och under en viss period, inte sälja sina aktier eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt utan föregående skriftligt medgivande från Sole Global Coordinator och Bookrunner. Efter att tillämplig Lock up-period har löpt ut kommer det stå de aktieägare som berörs av Lock up-perioden fritt att sälja sina aktier i Azelio. Försäljningen av stora mängder av Azelios aktier av Huvudägaren eller Azelios övriga befintliga aktieägare efter utgången av lock up-perioder, eller uppfattningen om att en sådan försäljning kommer att ske, kan få kursen för Azelios aktier att sjunka.

Huvudägaren kommer även fortsättningsvis att ha betydande inflytande över Azelio efter Erbjudandet och kan förseña eller förhindra förändringar i kontrollen av Bolaget

Efter att Erbjudandet genomförts och under antagandet om att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas kommer Huvudägaren tillsammans med närstående att äga totalt cirka 24,55 procent av aktierna i Bolaget. Under förutsättning att Erbjudandet tecknas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut kommer Huvudägaren att äga totalt 23,48 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandet. Det är sannolikt att Huvudägaren även fortsättningsvis kommer att ha betydande inflytande över utgången i de ärenden som hänskjuts till Azelios aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella samgåenden, konsolideringar eller försäljningar av samtliga, eller nästan samtliga, Azelios tillgångar. Dessutom kan Huvudägaren komma att ha ett betydande inflytande över Bolagets ledande befattningshavare och Azelios verksamhet.

Huvudägarens intressen kan avvika väsentligt från eller konkurrera med Azelios intressen eller andra aktieägares intressen och Huvudägaren kan komma att utöva sitt inflytande över Azelio på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse. Exempelvis kan det föreligga en konflikt mellan Huvudägarens intressen å ena sidan och Bolagets eller dess övriga aktieägares intressen å andra sidan när det gäller vinstutdelningsbeslut. Sådana konflikter kan få en väsentlig negativ effekt på verksamheten, resultatet och finansiella ställning.

Azelios möjlighet ett lämna utdelning till sina aktieägare beror på Bolagets framtida intjäning, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer

Storleken av framtida utdelning från Bolaget är beroende av ett antal faktorer, såsom Bolagets framtida vinst, finansiella ställning, kassaflöde, behov av rörelsekapital, investeringar och andra faktorer. Azelio kanske inte heller kommer att ha tillräckligt utdelningsbara medel och Azelios aktieägare kanske inte beslutar att utbetala utdelning i framtiden.

Eventuella framtida nyemissioner och utnyttjanden av teckningsoptioner kan leda till utspädning

Azelio kan komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet. Vidare kan Azelio behöva göra investeringar i ny teknologi och anskaffa ytterligare medel genom nyemission av aktier, andra aktierelaterade instrument eller konvertibla skuldebrev. Det finns en risk för att ytterligare finansiering till acceptabla villkor inte kommer att vara tillgänglig för Bolaget när det krävs, eller inte kommer att vara tillgänglig överhuvudtaget. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital, exempelvis genom nyemission av aktier, finns det en risk för att Bolagets aktieägares ägarandelar kan komma att spädas ut, vilket även kan påverka priset på aktierna. Bolaget har även per dagen för Prospektet 40 140 667 utestående teckningsoptioner.¹⁾ Dessa innehas av

vissa av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda, leverantörer, samarbetspartners och befintliga aktieägare. Om enskilda eller samtliga innehavare av teckningsoptioner under något av de nio²⁾ utestående optionsprogrammen väljer att teckna sig för nya aktier i Bolaget i enlighet med de respektive villkoren för teckningsoptionerna finns en risk att Bolagets övriga aktieägares ägarandelar späds ut, vilket kan påverka priset på aktierna. Om samtliga utestående teckningsoptioner i Bolaget utnyttjas för tecknande av nya aktier skulle detta motsvara en utspädning om cirka 9,57 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet under antagandet om full teckning i Erbjudandet och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Om dessa risker skulle realiseras kan det få väsentlig negativ effekt på investerarnas placerade kapital och/eller priset på aktierna. För mer information och Bolagets utestående optionsprogram, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Incitamentsprogram". Se även avsnitt "Riskfaktorer – Risker relaterade till Azelio – Framtida kapitalbehov", avseende Bolagets framtida kapitalbehov.

Valutakursdifferenser kan ha en väsentligt negativ inverkan på värdet på aktieinnehav eller betalda utdelningar

Azelios aktier kommer endast att noteras i SEK och eventuella utdelningar kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan.

Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kanske inte kan delta i eventuella framtida kontantemissioner

Om Bolaget emitterar nya aktier i en kontantemission ska aktieägare som en huvudregel ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktieägare i vissa andra länder kan dock omfattas av begränsningar som hindrar dem från att delta i sådana företrädesemissioner eller på andra sätt försvårar eller begränsar deras deltagande. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att teckna nya aktier om aktierna och

teckningsrätterna inte är registrerade enligt Securities Act, eller om inget undantag från registreringskraven i Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om teckningsrätterna och de nya aktierna som erbjuds inte har registrerats hos eller godkänts av de behöriga myndigheterna i dessa jurisdiktioner. Azelio har ingen skyldighet att inlämna något registreringsdokument enligt Securities Act eller söka liknande godkännanden enligt lagarna i någon annan jurisdiktion utanför Sverige såvitt avser teckningsrätter och aktier, och att göra detta i framtiden kan bli opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som Azelios aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i framtida företrädesemissioner skulle deras ägande i Bolaget kunna spädas ut eller minska.

Åtagandena från Cornerstone Investors är inte säkerställda och kan därmed komma att inte infrias

Alfred Berg Kapitalförvaltning AB, Back in Black Capital Ltd, Blue Marlin AB, Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ) och LMK Venture Partners AB har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet för motsvarande sammanlagt omkring 117 MSEK. Cornerstone Investors kommer sammanlagt att inneha cirka 34,91 procent av antalet aktier och röster i Bolaget efter Erbjudandets genomförande, under antagande om att Erbjudandet fulltecknas och att övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Cornerstone Investors åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att Cornerstone Investors åtaganden, helt eller delvis, inte kommer att kunna infrias. Cornerstone Investors åtaganden är vidare förenade med vissa villkor avseende bland annat att Erbjudandet genomförs inom en viss tid samt att de erhåller full tilldelning i Erbjudandet. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att Cornerstone Investors inte uppfyller sina åtaganden, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Erbjudandets genomförande.

¹⁾ Detta inkluderar även det teckningsoptionsprogram till Masen som styrelsen i Azelio åtagit sig att besluta om. För mer information se "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Avtal med Masen".

²⁾ Detta inkluderar även det teckningsoptionsprogram till Masen som styrelsen i Azelio åtagit sig att besluta om. För mer information se "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Avtal med Masen".

Inbjudan till förvärv av aktier i Azelio

Styrelsen för Azelio har beslutat att genomföra en ägarspridning och nyemission för att främja Azelios tillväxt och fortsatta utveckling. Styrelsen har därför ansökt om upptagande till handel av Azelios aktier på Nasdaq First North. Investorer inbjuds härmed, i enlighet med villkoren i Prospektet, att teckna aktier i Azelio.

Erbjudandet omfattar högst 13 636 363 nyemitterade aktier i Azelio, vilka kommer att emitteras med stöd av bemyndigandet som lämnades vid årsstämman den 27 juni 2018. Erbjudandet motsvarar cirka 30 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet. I syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet har Bolaget åtagit sig att, på begäran av Pareto Securities, emittera ytterligare högst 2 045 454 aktier, motsvarande högst 15 procent av antalet aktier som omfattas av Erbjudandet ("**Övertilldelningsoptionen**"). Övertilldelningsoptionen kan nyttjas helt eller delvis under 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North. Om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Erbjudandet att omfatta 15 681 817 aktier, vilket motsvarar cirka 33 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet.

Priset för aktierna i Erbjudandet har fastställts till 22 SEK av Bolagets styrelse och i samråd med Pareto Securities och är detsamma för befintliga aktieägare, institutionella investerare samt för allmänheten i Sverige. Courtage utgår ej. ErbjudandepriSET är baserat på diskussioner med Cornerstone Investors där utgångspunkten var värderingen vid den senaste emissionen som genomfördes i juli 2018, utvecklingen i Bolaget sedan dess, totalt investerat eget kapital i Bolaget samt andra överväganden. Baserat på ErbjudandepriSET på 22 SEK uppgår det totala värdet på Bolagets aktier till cirka 690 MSEK före Erbjudandet. Om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer värdet på Bolagets aktier uppgå till cirka 1 035 MSEK efter Erbjudandet.

Nyemissionen i Erbjudandet kommer vid full teckning att inbringa cirka 300–345 MSEK, före avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet, vilka förväntas uppgå till cirka 40 MSEK. Alfred Berg Kapitalförvaltning AB, Back in Black Capital Ltd, Kent Janér genom Blue Marlin AB, Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ) och LMK Venture Partners AB har, i egenskap av Cornerstone Investors, åtagit sig att förvärva 5 318 362 aktier i Erbjudandet, motsvarande totalt cirka 117 MSEK. Övriga personer i bland annat Bolagets styrelse och ledning har åtagit sig att förvärva 933 861 aktier i Erbjudandet, motsvarande totalt cirka 21 MSEK. Om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet motsvarar teckningsåtagandena tillsammans cirka 40 procent av antalet aktier i Erbjudandet samt cirka 13 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande.

De nya aktierna i Erbjudandet emitteras av Bolaget med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, med stöd från årsstämman som hölls den 27 juni 2018. Befintliga aktieägare kommer att särskilt beaktas i tilldelningen, se avsnitt "*Villkor och anvisningar – Erbjudande till befintliga aktieägare*" för mer information. Rätt att teckna de nya aktierna ska tillkomma allmänheten i Sverige och institutionella investerare i Sverige och internationellt. Skälen för avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att uppnå en större spridning av ägandet i Bolaget och därmed skapa förutsättningar för en god likviditet i Bolagets aktier på Nasdaq First North samt ge Bolaget tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna. Vid full teckning i Erbjudandet, men exklusive Övertilldelningsoptionen, kommer antalet aktier i Azelio att öka med 13 636 363 från 31 347 495 till 44 983 858, vilket motsvarar en utspädning om cirka 30 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet. Om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet kommer Erbjudandet att avse 15 681 817 aktier i Azelio, vilket motsvarar en utspädning om cirka 33 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet. Befintliga aktieägare som väljer att inte delta i erbjudandet till befintliga aktieägare kommer få sin ägarandel utspädd med högst 5 400 000 aktier, vilket representerar cirka 11,5 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet och under antagande om fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen. Baserat på full anslutning i Erbjudandet samt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet kommer Bolagets aktiekapital öka med 7 840 909 SEK, från 15 673 748 SEK, för att efter Erbjudandet uppgå till cirka 23 514 657 SEK fördelat på 47 029 312 aktier.

Göteborg, 19 november 2018

Azelio AB (publ)
Styrelsen

Bakgrund och motiv

Azelio erbjuder ett system med Stirlingbaserad termisk solkraft med termisk energilagring. Med effektiv lagring och omvandling av termisk energi till el kan Azelio erbjuda industrier och samhällen i stora delar av världen en kostnadseffektiv och miljövänlig lösning för lokal elproduktion dygnet runt. Tekniken är dessutom modulär, vilket innebär att den kan användas i såväl stor som liten skala och kan anpassas efter specifika kundbehov.

Bolagets Stirlingmotor är beprövad med över två miljoner ackumulerade drifttimmar och 172 installationer globalt medan delsystemet för termisk energilagring bevisats i demonstrationsanläggning i juni 2018 men ännu inte tillämpats kommersiellt.

Under 2018–2020 kommer Bolaget fokusera på industrialiseringen av systemets utformning, konstruktion och produktion. Under fjärde kvartalet 2019 kommer tre system i ett verifieringsprojekt installeras i Marocko tillsammans med statligt styrda Masen. Från 2020 förväntas ytterligare 8–16 system installeras i kommersiella projekt, varefter volymproduktion förväntas från 2021.

Efter demonstrationen i juni 2018 har intresset från kunder ökat markant. Per dagen för Prospektet har Bolaget mottagit förfrågningar, från kunder i geografier med gynnsamma solförhållanden, uppgående till cirka 1 000 MW, motsvarande cirka 50 miljarder SEK i potentiellt ordervärde. Med det stora intresset från kunder tillsammans med Bolagets marknadsanalys bedömer Bolaget att systemet är kommersiellt gångbart och mycket konkurrenskraftigt.

Bolaget bedömer att kundintresset kommer att växa ytterligare då det underliggande behovet är stort. Över en miljard människor i det så kallade solbältet saknar idag tillgång till ett tillförlitligt elnät och tvingas därför använda kostsam lokal produktion baserat på diesel eller gas för att säkerställa kontinuerlig elförsörjning. Detta är särskilt viktigt för processindustrier, men även för samhällsfunktioner så som sjukhus och infrastruktur. Även utvecklade länder med utbredd intermittent förnybar elproduktion är intressanta marknader där behovet av förnybar baskraft växer.

Syftet med Erbjudandet är i första hand att finansiera Bolagets fortsatta industrialisering av systemets utformning, konstruktion och produktion, med målet att nå industrialiserad volymproduktion. Bolaget avser även att etablera en försäljnings- och marknadsorganisation som på ett strukturerat sätt kan öka kännedomen om Bolaget och etablera, vidmakthålla och utveckla relationer med potentiella kunder på de marknader Bolaget bedömer som intressanta. Azelio bedömer att den första kommersiella ordern av Bolagets system erhålls under första halvåret 2020 och Bolaget avser då att genomföra ytterligare investeringar i produktionen som exempelvis verktyg och produktionsutrustning samt rekrytering och utbildning av produktionspersonal och investeringar i data- och produktionsystem.

Nyemissionen i Erbjudandet kommer vid full teckning att inbringa cirka 300–345 MSEK, före avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet vilka förväntas uppgå till cirka 40 MSEK.

Azelio avser använda nettolikviden om cirka 260–305 MSEK, beroende på i vilken utsträckning Övertilldelningsoptionen utnyttjas, till följande ändamål angivna i prioritetsordning:

- Cirka 139 MSEK ska användas till personalkostnader för industrialiseringsarbetet under 2018 och 2019 samt verifieringen av Bolagets planerade installation i Marocko under fjärde kvartalet 2019.
- Cirka 16 MSEK ska användas till att stärka Bolagets försäljnings- och marknadsorganisation, dels genom nyrekrytering i Sverige men primärt på de lokala marknader Bolaget bedömer som intressanta.
- Cirka 47 MSEK ska användas till material och produktion av de 11–19 system som Bolaget planerar att producera under 2019.
- Cirka 8 MSEK ska användas till inköp av verktyg och produktionsutrustning.
- Cirka 35 MSEK ska användas till administrationskostnader såsom lokaler, försäkringar samt IT-kostnader.
- Slutligen, cirka 15 MSEK ska användas för rörelsekapital till stora beställningar av verktyg och produktionsutrustning i samband med första kommersiella ordern av Bolagets system som förväntas erhållas under första halvåret 2020.

Om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet avser Azelio använda nettolikviden från Övertilldelningsoptionen om 45 MSEK till ovan angivna ändamål som fördelas pro rata.

Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet, före genomförandet av Erbjudandet, inte är tillräckligt för Azelios aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden givet Bolagets aktuella affärs-, forsknings- och utvecklingsplan. Befintligt rörelsekapital bedöms räcka till och med mars 2019. Azelios rörelsekapitalbehov under den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 330 MSEK. Rörelsekapitalbehovet förväntas kunna tillgodoses genom den nyemission som genomförs som en del av Erbjudandet samt Bolagets befintliga kassa, som per den 31 oktober 2018 uppgick till 64 MSEK. I oktober 2018 genomförde Azelio inlösen av utestående teckningsoptioner vilket tillförde Bolaget cirka 52 MSEK i eget kapital och Bolagets befintliga kassa uppgick därmed till 114 MSEK per den 9 november 2018. Underskottet för att täcka Bolagets rörelsekapitalbehov under den kommande tolv månadersperioden uppgår därmed till cirka 216 MSEK om inte Erbjudandet genomförs.

I det fall Erbjudandet ej skulle fulltecknas eller komma att fullföljas kan Bolaget revidera den planerade affärs-, forsknings- och utvecklingsplan genom att exempelvis minska takten av industrialiseringen av Bolagets system, eller söka alternativa finansieringsmöjligheter i form av exempelvis en företrädesemission, en riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering från existerande eller nya investerare.

Utöver ovanstående kommer Erbjudandet att öka antalet aktieägare i Azelio och förbättra Bolagets tillgång till svenska och internationella kapitalmarknader, vilket i sin tur förväntas stödja Bolagets fortsatta utveckling. Azelios styrelse och ledning anser att Erbjudandet är ett logiskt och viktigt nästa steg i Bolagets utveckling och ökar kännedomen ytterligare hos nuvarande och möjliga partners, kunder och opinionsbildare inom solenergiindustrin. Mot bakgrund av ovanstående har Azelios styrelse ansökt om att notera Bolagets aktier på Nasdaq First North.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Azelio med anledning av ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.

Styrelsen för Azelio är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Göteborg, 19 november 2018

Azelio AB (publ)

Styrelsen

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 13 636 363 nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget. Samtliga aktier i Erbjudandet är stamaktier med ISIN-kod SE0011973940 vilka kommer ha kortnamnet AZELIO på Nasdaq First North. De nya aktierna i Erbjudandet emitteras av Bolaget med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Erbjudandet är uppdelat i tre delar:

- (1) Erbjudandet till befintliga aktieägare¹⁾;
- (2) Erbjudandet till allmänheten i Sverige²⁾; och
- (3) Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt³⁾.

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 6 december 2018.

Övertilldelningsoption

För att täcka en möjlig övertilldelning i samband med Erbjudandet har styrelsen, på begäran av Pareto Securities, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 27 juni 2018, åtagit sig att emittera ytterligare högst 2 045 454 nya aktier, motsvarande högst 15 procent av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas helt eller delvis under 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North. Priset för aktier i Övertilldelningsoptionen kommer att vara detsamma som Erbjudandepriiset.

Fördelning av aktier

Fördelning av aktier till respektive del i Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av styrelsen i samråd med Pareto Securities.

Erbjudandepriiset

Erbjudandepriiset är fastställt till 22 SEK per aktie. Det har fastställts av styrelsen i samråd med Pareto Securities och är baserat på diskussioner med Cornerstone Investors⁴⁾ där utgångspunkten var värderingen vid den senaste emissionen som genomfördes i juli 2018, utvecklingen i Bolaget sedan dess, totalt investerat eget kapital i Bolaget samt andra överväganden. Erbjudandepriiset är detsamma för befintliga aktieägare, institutionella investerare samt för allmänheten i Sverige. Courtage utgår ej.

Erbjudande till befintliga aktieägare

Anmälan

Anmälan om förvärv av upp till 45 000 aktier kan ske till Pareto Securities med särskild upprättad anmälningssedel för befintliga aktieägare inklusive ett ägarintyg som finns tillgängliga på Azelios hemsida ((www.azelio.com) och Pareto Securities hemsida ((www.paretosec.com/corp/azelio). Anmälningssedeln kan även hämtas på Azelios eller Pareto Securities respektive kontor. Notera att den som anmäler sig som befintlig aktieägare måste styrka sitt ägande med ett ägarintyg per avstämningsdagen 26 november 2018. Anmälan kan ske enligt anvisningar i avsnitt "*Villkor och anvisningar – Erbjudande till allmänheten i Sverige – Anmälan – Anmälan via anmälningssedel till Pareto Securities*".

Anmälan om förvärv av 45 000 aktier eller fler kan ske enligt anvisningar i avsnitt "*Villkor och anvisningar – Erbjudande till institutionella investerare*". Notera att den som anmäler sig som befintlig aktieägare måste styrka sitt ägande med ett ägarintyg per avstämningsdagen 26 november 2018.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse i samråd med Pareto Securities, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie på Nasdaq First North.

Tilldelning till befintliga aktieägare med företräde kommer att ske med upp till sammanlagt 5 400 000 aktier som fördelas pro rata baserat på innehavet per avstämningsdagen 26 november 2018. Det utges inga teckningsrätter till befintliga aktieägare. Rätten till tilldelning med företräde kan överlåtas till annan utan subsidiär företrädesrätt av övriga befintliga aktieägare. Sådan överlåtelse ska anmälas till Pareto Securities i enlighet med särskilda instruktioner.

Besked om tilldelning

Besked om tilldelning sker enligt villkor i avsnitt "*Villkor och anvisningar – Erbjudande till allmänheten i Sverige*", samt "*Villkor och anvisningar – Erbjudande till institutionella investerare*".

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas enligt anvisningar i avsnitt "*Villkor och anvisningar – Erbjudande till allmänheten i Sverige*", samt "*Villkor och anvisningar – Erbjudande till institutionella investerare*".

Bristande eller felaktig betalning

Villkor för bristande eller felaktig betalning gäller enligt avsnitt "*Villkor och anvisningar – Erbjudande till allmänheten i Sverige*", samt "*Villkor och anvisningar – Erbjudande till institutionella investerare*".

¹⁾ Till befintliga aktieägare räknas privatpersoner och juridiska personer som per avstämningsdagen 26 november 2018 är aktieägare i Bolaget.

²⁾ Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av upp till 45 000 aktier.

³⁾ Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av 45 000 aktier eller fler.

⁴⁾ Se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Cornerstone Investors*".

Erbjudande till allmänheten i Sverige

Anmälan

Anmälan om förvärv av aktier kan ske under perioden 20 november – 4 december 2018.

Anmälan om förvärv av aktier ska avse lägst 250 aktier och upp till 45 000 aktier, i jämna poster om 10 aktier. Anmälan är bindande. Institutionella investerare som anmäler sig för förvärv av 45 000 aktier eller fler måste kontakta Pareto Securities i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar – Erbjudande till institutionella investerare".

Anmälan om förvärv av aktier kan göras antingen via en särskilt upprättad anmälningsedel för befintliga aktieägare som lämnas till Pareto Securities eller via Pareto Securities, Aktieinvest, Avanza eller Nordnets internetjänst av de som är depåkunder hos Pareto Securities, Aktieinvest, Avanza eller Nordnet. Anmälningar ska vara Pareto tillhanda senast den 4 december 2018 klockan 17:00.

För sent inkommen anmälan, liksom ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel, kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningsedeln förtryckta texten. Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Pareto Securities rätten att endast beakta den först mottagna.

Investerare som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-depå, ISK-depå, eller depå i kapitalförsäkring, måste kontrollera med sin depåbank eller förvaltare om och hur de kan förvärva aktier i Erbjudandet.

Bolaget, i samråd med Pareto Securities, förbehåller sig rätten att förlänga anmälnings-perioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden.

Anmälan via anmälningsedel till Pareto Securities

Befintliga aktieägare som anmäler sig för förvärv av aktier genom Pareto Securities måste ha ett VP-konto eller värdepappersdepå hos valfritt svenskt kontoförande institut, eller värdepappersdepå alternativt investeringssparkonto hos Pareto Securities.

Om den som anmäler sig inte har något av dessa nämnda konton måste ett sådant konto öppnas innan inlämning av anmälningsedeln. Vänligen notera att öppnandet av ett sådant konto kan ta tid. Om den som anmäler sig har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-depå, ISK-depå, eller depå i kapitalförsäkring, måste den som anmäler sig kontrollera med sin depåbank eller förvaltare om och hur förvärv av aktier i Erbjudandet kan göras.

Anmälan om förvärv av aktier kan göras via en särskilt upprättad anmälningsedel som finns tillgänglig på Azelios hemsida (www.azelio.com) och Pareto Securities hemsida (www.paretosec.com/corp/azelio). Anmälningsedeln kan även hämtas på Azelios eller Pareto Securities respektive kontor. Anmälningar ska vara Pareto Securities tillhanda senast den 4 december 2018 klockan 17:00. Anmälningar ska skickas alternativt lämnas till:

Pareto Securities AB
Issuer Service/Azelio
Box 7415
103 91 Stockholm
Besöksadress: Berzelii Park 9, Stockholm
Tfn: +46 8 402 51 40
Fax: +46 8 402 51 41
E-post: issueservice.se@paretosec.com (inskickad anmälningsedel)

Anmälan via Pareto Securities

Depåkunder hos Pareto Securities kan anmäla sig för förvärv av aktier via Pareto Securities internetjänst från och med den 20 november 2018 till och med den 4 december 2018

klockan 17:00. För att inte riskera att förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Pareto Securities ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån senast på likviddagen som beräknas vara den 10 december 2018. Mer information om anmälningsförfarande via Pareto Securities finns tillgänglig på (www.paretosec.se/aktuellt/azelio).

Anmälan via Aktieinvest

Depåkunder hos Aktieinvest kan anmäla sig för förvärv av aktier via Aktieinvest internetjänst från och med den 20 november 2018 till och med den 4 december 2018 klockan 23:59. För att inte riskera att förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Aktieinvest ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån från och med den 4 december 2018 klockan 23:59 till likviddagen som beräknas vara den 10 december 2018. Mer information om anmälningsförfarande via Aktieinvest finns tillgänglig på (www.aktieinvest.se/azelio).

Anmälan via Avanza

Depåkunder hos Avanza kan anmäla sig för förvärv av aktier via Avanzas internetjänst från och med den 20 november 2018 till och med den 4 december 2018 klockan 23:59. För att inte riskera att förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån från och med den 4 december 2018 klockan 23:59 till likviddagen som beräknas vara den 10 december 2018. Mer information om anmälningsförfarande via Avanza finns tillgänglig på (www.avanza.se).

Anmälan via Nordnet

Depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig för förvärv av aktier via Nordnets internetjänst fram till kl. 23:59 den 4 december 2018. För att inte riskera att förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån från och med den 4 december 2018 kl. 23:59 till likviddagen som beräknas vara den 10 december 2018. Mer information om anmälningsförfarande via Nordnet finns tillgänglig på (www.nordnet.se).

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse i samråd med Pareto Securities, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie på Nasdaq First North. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. I händelse av övertäckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Anmälningar från anställda, affärspartners, befintliga ägare och andra närstående till Azelio samt vissa kunder till Pareto Securities kan komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan även ske till anställda hos Pareto Securities, Aktieinvest, Avanza eller Nordnet, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareförningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Besked om tilldelning

Via Pareto Securities

Besked om tilldelning för de som har anmält sig via anmälningsedel till Pareto Securities beräknas ske omkring den 6 december 2018. Så snart som möjligt därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande.

Via Aktieinvest

De som anmält sig via Aktieinvests internettjänst erhåller besked om tilldelning genom en teckning av aktier mot samtidig debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring den 6 december 2018.

Via Avanza

De som anmält sig via Avanzas internettjänst erhåller besked om tilldelning genom en teckning av aktier mot samtidig debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring den 6 december 2018.

Via Nordnet

De som anmält sig via Nordnets Internettjänst erhåller besked om tilldelning genom en teckning av aktier mot samtidig debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring kl. 09:00 den 6 december 2018.

Betalning**Via Pareto Securities – befintlig aktieägare**

Full betalning för tilldelade aktier ska vara Pareto Securities tillhanda kontant senast den 10 december 2018 enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota. Observera att om full betalning inte erläggs inom föreskriven tid kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga erbjudandepriiset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhöll tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

Via Pareto Securities – depåkunder

För den som är depåkund hos Pareto Securities kommer tilldelade aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå omkring 6 december 2018 då besked om tilldelning lämnas, dock senast på likviddagen den 10 december 2018. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas på depån senast på likviddagen 10 december 2018.

Via Aktieinvest

För den som är depåkund hos Aktieinvest kommer tilldelade aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå omkring 6 december 2018 då besked om tilldelning lämnas, dock senast på likviddagen den 10 december 2018. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas på depån från sista anmälningsdag den 4 december 2018 till och med likviddagen 10 december 2018.

Via Avanza

För den som är depåkund hos Avanza kommer tilldelade aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå omkring 6 december 2018 då besked om tilldelning lämnas, dock senast på likviddagen den 10 december 2018. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas på depån från sista anmälningsdag den 4 december 2018 till och med likviddagen 10 december 2018.

Via Nordnet

Tilldelade aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring den 6 december 2018.

Bristande eller felaktig betalning

Om tillräckliga medel inte finns tillgängliga på bankkonto, värdepappersdepå eller Investeringsparkonto på likviddagen, eller om full betalning inte sker i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas eller säljas till annan part. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga erbjudandepriiset enligt

Erbjudandet kan den som ursprungligen erhöll tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

Erbjudande till institutionella investerare**Anmälan**

Anmälningsperioden för institutionella investerare i Sverige och internationellt äger rum under perioden 20 november – 5 december 2018. Anmälan ska ske till Pareto Securities i enlighet med särskilda instruktioner.

Azelio förbehåller sig rätten att förkorta och förlänga anmälningsstiden i det institutionella erbjudandet. Sådan förkortning eller förlängning av anmälningsstiden kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande före anmälningsperiodens utgång.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av styrelsen i samråd med Pareto Securities varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie på Nasdaq First North. Tilldelningen kommer att beslutas helt diskretionärt och någon garanti för tilldelning lämnas inte. De institutionella investerare som lämnat teckningsåtaganden gentemot Pareto Securities och Bolaget¹⁾ kan komma att prioriteras vid tilldelning.

Besked om tilldelning

Institutionella investerare beräknas i särskild ordning erhålla besked om tilldelning omkring den 6 december 2018 varefter avräkningsnota utsänds.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant mot leverans av aktier senast den 10 december 2018, enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

Bristande eller felaktig betalning

Observera att om full betalning inte erläggs inom föreskriven tid kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga erbjudandepriiset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhöll tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

Registrering av tilldelade och betalda aktier

Registrering av tilldelade och betalade aktier hos Euroclear Sweden beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske omkring den 10 december 2018, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Azelio som har registrerats på mottagarens VP-konto/servicekonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Observera att de som anmält sig i Erbjudandet ("Förvärvare") tillhörande allmänheten som betalar tilldelade aktier i enlighet med instruktioner på avräkningsnota till angivet bankkonto, det vill säga inte har angivit depå hos Pareto Securities, kommer att få förvärvade aktier till anvisat VP-konto eller värdepappersdepå först när full betalning har mottagits av Pareto Securities. Detta kan beroende på var, hur, och vid vilken tidpunkt på dagen betalning görs, komma att ta två till tre bankdagar från inbetalningstidpunkten, vilket kan påverka möjlighet till handel.

¹⁾ Se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – "Cornerstone Investors".

Notering av aktierna på Nasdaq First North

Styrelsen för Azelio har ansökt om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North, en multilateral handelsplats som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. Under förutsättning att Nasdaq First North beviljar Bolagets ansökan beräknas första dagen för handel ske den 10 december 2018. Ett villkor för godkännande är att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast den dag då handeln inleds. Kortnamnet på Nasdaq First North för Bolagets aktie kommer att vara AZELIO.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Pareto Securities komma att genomföra transaktioner för att stödja aktiekursen eller marknadspriset på aktierna eller på annat sätt påverka priset på aktierna i upp till 30 kalenderdagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North (stabiliseringsåtgärder). Pareto Securities är inte skyldigt att vidta sådana stabiliseringsåtgärder och sådana stabiliseringsåtgärder kan, om de vidtas, komma att när som helst upphöra utan föregående meddelande. Se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering*" för mer information.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som även kommer att vara tillgängligt på Bolagets webbplats (www.azelio.com), omkring den 6 december 2018.

Rätt till utdelning

De erbjudna aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Utdelning, om någon, betalas efter beslut från årsstämman. Betalning kommer att administreras av Euroclear Sweden AB ("**Euroclear Sweden**"), eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. För mer information, se avsnitt "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Utdelningspolicy och utdelning*".

Viktig information rörande möjlighet att sälja tilldelade aktier

Besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 6 december 2018. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Pareto Securities kommer betalda aktier att överföras till av Förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller VP-konto. Den tid som erfordras för överföring och registrering av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvarna av aktier i Azelio kan medföra att dessa Förvärvare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast den 10 december 2018. Handel i Azelios aktier på Nasdaq First North beräknas komma att påbörjas omkring den 10 december 2018. Investerare uppmärksammas på att det kan hända att aktier inte finns tillgängliga på Förvärvarens

VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast 10 december 2018, vilket kan innebära att Förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över handelsplatsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

Viktig information om LEI och NCI vid förvärv av aktier

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU (MiFID II) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner.

Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer ta reda på sitt NCI (National Client Identifier) för att kunna förvärva aktier i Bolaget. Observera att det är tecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NCI-nummer behövs, samt att Pareto Securities kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NCI-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala LEI-systemet finns på (www.gleif.org). För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NCI-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera medborgarskap eller något annat än svenskt medborgarskap kan NCI-numret vara någon annan typ av nummer.

Den som avser förvärva aktier i Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NCI-nummer (fysiska personer) i god tid då denna information behöver anges på anmälningssejden för förvärv av aktier.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Bolaget i samråd med Pareto Securities avser att besluta om tilldelning av aktier i Erbjudandet omkring den 6 december 2018 och avräkningsnotor beräknas skickas till investerare som erhållit tilldelning omkring samma dag. Handel i Azelios aktier på Nasdaq First North beräknas komma att påbörjas omkring den 10 december 2018.

Erbjudandet är villkorat av (i) att intresset för Erbjudandet enligt Pareto Securities bedöms vara tillräckligt stort för tillfredställande handel i aktien, (ii) att Nasdaq godkänner styrelsens ansökan om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North samt (iii) att inga händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet ("**Väsentliga negativa händelser**"). Sådana väsentliga negativa händelser kan exempelvis vara av ekonomisk, finansiell eller politisk karaktär och kan avse såväl väsentliga negativa händelser i Sverige som utomlands. Vid bedömning om intresset är tillräckligt stort för tillfredställande handel i aktien tas till exempel antalet inkomna tecknare och det aggregerade beloppet som tecknats i beaktande. Denna bedömning görs av Pareto Securities. Om ovan angivna villkor ej uppfylls kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer varken leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. Om Erbjudandet

avbryts kommer detta att offentliggöras senast den 10 december 2018 via pressmeddelande och inkomna anmälningar kommer att bortses från.

Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar eller förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna in personuppgifter till Pareto Securities. För ytterligare information om hur Pareto Securities behandlar personuppgifter, vänligen se Pareto Securities integritetspolicy på (www.paretosec.com/global-privacy-notice.php). Personuppgifter som lämnas till Pareto Securities kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Pareto Securities samarbetar. Informationen om behandling av personuppgifter lämnas av Pareto Securities, som är personuppgiftsansvarig för behandlingen av personuppgifter. Pareto Securities tar emot begäran om rättelse eller radering av personuppgifter på den adress som anges i avsnittet "Adresser".

Övrig information

Att Pareto Securities är emissionsinstitut innebär inte i sig att Pareto Securities betraktar den som anmält sig i Erbjudandet som kund hos Pareto Securities för placeringen.

Pareto Securities mottagande och hantering av anmälningseddlar leder inte till att det uppstår ett kundförhållande mellan Förvärvare i Erbjudandet och Pareto Securities. Förvärvaren betraktas för placeringen som kund hos Pareto Securities endast om Pareto Securities har lämnat råd till Förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat Förvärvaren individuellt angående placeringen. Följden av att Pareto Securities inte betraktar Förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

För det fall att ett för stort belopp betalats in av en Förvärvare i Erbjudandet kommer Bolaget ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

Marknadsöversikt

Prospektet innehåller information om storleken på Azelios potentiella marknad och övergripande marknadsmöjligheter. Om inget annat anges baseras informationen i Prospektet på Azelios bedömning av ett flertal källor, vilka bland annat inkluderar International Energy Agency ("IEA"), International Renewable Energy Agency ("IRENA") och U.S. Energy Information Administration ("EIA"). Även om det inte finns någon definitiv, allmängiltig källa för sådan marknadsdata anser Azelio att den presenterade informationen är representativ och tillförlitlig, men Azelio kan inte garantera att den är korrekt eller fullständig. Såvitt Azelio känner till, och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av sådana källor, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Introduktion till Azelios marknad

Sektorn för förnybar energi har vuxit snabbt under de senaste åren och förutspås fortsätta växa till följd av att tekniken utvecklas och blir mer kostnadseffektiv jämfört med exempelvis fossila bränslen. Det finns dock en tydlig uppdelning av energikällor mellan intermittenta (icke-kontinuerliga, fluktuerande) energikällor samt källor för baskraft (kontinuerliga). Sol- och vindkraft är intermittenta källor då de endast producerar energi när solen lyser och vinden blåser. Kärnkraft och fossila energikällor är däremot baskraftkällor då dessa kan producera energi dygnet runt, oberoende av väder och vind. För att sol- och vindkraft ska kunna tillgodose behovet av kontinuerlig energiförsörjning och utgöra fullgoda alternativ till kärnkraft och fossila energikällor krävs således lösningar för lagring av energi.

Stora delar av världen saknar per dagen för Prospektet tillgång till tillförlitlig elförsörjning, det vill säga elförsörjning under dygnets samtliga timmar och som ej drabbas av återkommande strömavbrott. Tillgång till tillförlitlig elförsörjning är viktigt för ekonomisk utveckling och bristande tillgång drabbar såväl hushåll som privat och offentlig sektor. Det finns därmed en betydande efterfrågan på elproducerande system som kan tillgodose behovet av tillförlitlig elförsörjning. Många av de geografier som idag saknar elförsörjning är avlägset belägna och att bygga ut det ordinarie elnätet till dessa platser kräver omfattande investeringar. Istället används ofta system för så kallad distribuerad och styrbar elproduktion. Detta syftar till elproduktionskällor som utöver att kunna förse ett ordinarie elnät med el, även kan förse små lokala nät (Eng. *mini grid*) och decentraliserade (Eng. *off grid*) nät.

Azelio erbjuder ett system med Stirlingbaserad termisk solkraft med termisk energilagring för elproduktion under dagen tillsammans med lagring av energi i 13 timmar. Energi lagrad i Bolagets system kan användas för produktion av el när behovet uppstår, till exempel vid tidpunkter då solen ej lyser. Systemet är inte heller beroende av anslutning till ett ordinarie elnät. Bolagets system avhjälper därmed problematiken med intermittens som solceller och vindkraft står inför, samtidigt som systemet utgör en lösning för distribuerad och styrbar elproduktion. Azelio bedömer därför att systemet kan förse stora delar av världen med el, som per dagen för Prospektet saknar tillförlitlig elförsörjning.

Bolagets initiala fokusgeografier utgörs av MENA-regionen där Bolaget identifierat fem exempelländer med fördelaktiga solförhållanden: Marocko, Tunisien, Egypten, Jordanien samt Saudiarabien. Därutöver utgör ett stort antal geografier inom solbältet potentiella segment. Vid tidpunkten för marknads lanseringen kommer Bolaget fokusera på projekt i

storleken 100 kW till 20 MW, för att senare adressera projekt upp till en storlek om 100 MW. Målsegmenten för Bolagets system är slutkunder som har behov av en tillförlitlig elförsörjning dygnet runt, vilket bland annat omfattar industrier samt samhällen som saknar tillgång till el.

Den globala energimixen

Den globala energikonsumtionen växte med cirka 16 procent under perioden 2007 till 2017 och förväntas växa med ytterligare 25 procent fram till 2040.^{1,2)} Tillväxten i energikonsumtion kommer framförallt drivas av ekonomisk tillväxt, förbättrade levnadsstandarder samt demografisk utveckling såsom befolkningstillväxt. Länder som inte är medlemmar av organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling ("OECD") förväntas leda utvecklingen av samtliga dessa faktorer och därmed även uppvisa den mest markanta ökningen i energikonsumtion med en förväntad konsumtionsökning på 40 procent fram till 2040. Elproduktion är, och förväntas fortsätta vara, den sektor som står för störst andel av efterfrågan på energi. Den globala efterfrågan på el förväntas växa med 60 procent under perioden 2016 till 2040.³⁾

Förnybar energi

Parallellt med global ökad efterfrågan av energi och el sker det även ett skifte från fossila- till förnybara energikällor. Under 2017 ökade andelen förnybara energikällor av den totala energiproduktionen från 7,4 till 8,4 procent, en utveckling som förväntas fortlöpa under kommande år; 2015 till 2040 förväntas elproduktionen från förnybara energikällor öka med i genomsnitt 2,8 procent per år.^{4,5)} 2040 beräknas 31 procent av den totala elproduktionen komma från förnybara energikällor, dessa källor förväntas därmed utgöra den största källan för global elproduktion.^{6,7)}

¹⁾ BP, *Statistical review of World Energy*, juni 2018.

²⁾ ExxonMobil, *2018 Outlook for Energy*, 2018.

³⁾ ExxonMobil, *2018 Outlook for Energy*, 2018.

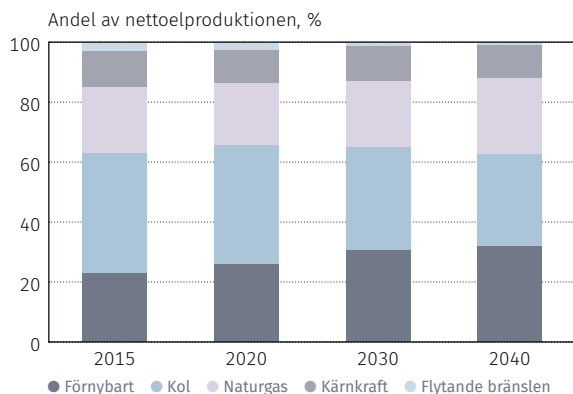
⁴⁾ BP, *Statistical review of World Energy*, juni 2018.

⁵⁾ IEA, *International Energy Outlook 2017*, september 2017.

⁶⁾ Kolkraft förväntas utgöra 31 procent av den globala elproduktionen 2040, dvs. lika mycket som förnybara energikällor.

⁷⁾ IEA, *International Energy Outlook 2017*, september 2017.

FIGUR 1. OLIKA ENERGIKÄLLORS ANDEL AV NETTOELPRODUKTIONEN



Källa: EIA, *International Energy Outlook 2017*, september 2017.

Tillväxten för förnybara energikällor kan härledas till ett antal trender och drivkrafter¹⁾ varav den viktigaste kan anses vara teknikutveckling som har gjort förnybara energikällor mer kostnadseffektiva. Per dagen för Prospektet har flera förnybara energikällor uppnått motsvarande eller lägre nuvärdesberäknad livscykelkostnad för el ("LCOE", Eng. *levelised cost of electricity*)²⁾ än ett antal fossila energikällor. För en översikt över LCOE för olika tekniker, och hur LCOE för Azelios system står sig jämfört med övriga utvalda tekniker, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning – Produkterbjudande – LCOE".

Möjlig tillväxt för intermittert förnybar energi är begränsad

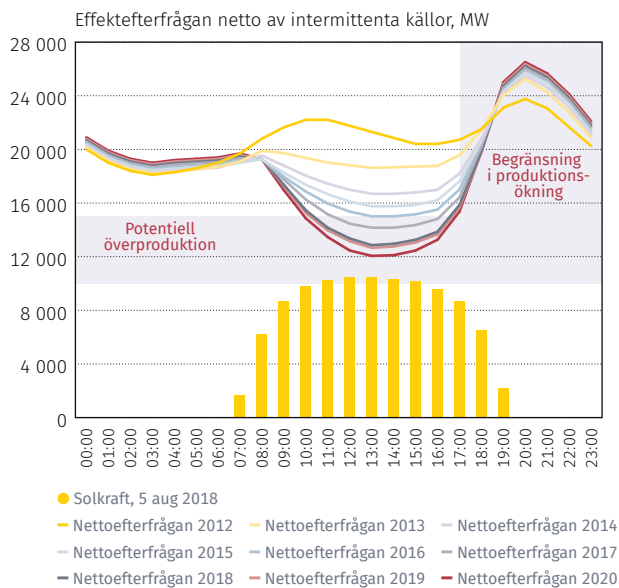
Trots den såväl historiska som framtida förväntade positiva utvecklingen av förnybar energiteknik står existerande tekniker inför utmaningar. Dessa utmaningar hindrar en än mer utbredd användning och medför att förnybara energikällor ännu inte utgör en fullgod ersättning för fossila energikällor och kärnkraft. En av de främsta utmaningarna anses vara att såväl vindkraft som solceller är intermitteranta energikällor.

Energiproduktionen från vind- och solkraft är beroende av väderförhållande, årstid och tidpunkt på dagen, vilket leder till en icke-kontinuerlig energiproduktion. Till exempel producerar solceller som mest energi mitt på dagen för att sedan tappa i produktionskapacitet på kvällen. Energikonsumtionen är däremot relativt kontinuerlig över tid och följer ett tydligt mönster varje dygn med hög konsumtion på kvällen, det vill säga när produktionen från solceller är låg. Detta leder till två problem för elnätoperatörerna. Dels behöver elproduktionen kompletteras med baskraftkällor såsom kol- och kärnkraft för att tillgodose efterfrågan när produktionen från intermitteranta energikällor är låg, dels kan en utbredd installation av solceller leda till en obalans i effektutmatning och effektinmatning av el mitt på dagen. Vid sådan obalans löper elnätet risk att ta skada. Problematiken med solenergin illustreras i figur 2. Så länge dessa problem kvarstår kommer förnybara intermitteranta energikällor inte utgöra fullgoda alternativ till baskraftkällor.

¹⁾ Se avsnitt "Trender och drivkrafter för ökad produktion av förnybar el".

²⁾ LCOE-måttet är en ekonomisk utvärdering av energiproducerande system. Värdet beräknas genom att ta systemets samtliga förväntade nuvärdesberäknade livscykelkostnader och dividera med systemets förväntade total energiproduktion.

FIGUR 2. THE DUCK CURVE



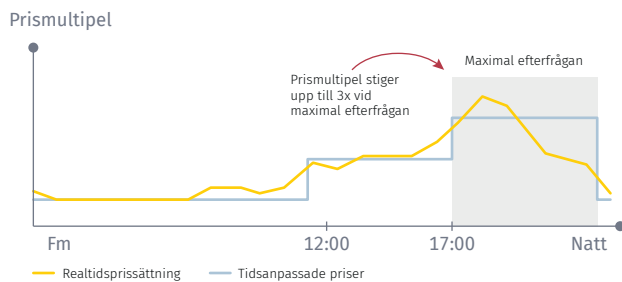
Källa: California Independent System Operator, (www.caiso.com).

Figur 2 illustrerar den så kallade "Duck Curve". Respektive linje i grafen visar efterfrågan på el efter avdrag för elproduktion från solceller. Mitt på dagen när produktionen från solceller är som högst minskar nettobehovet från baskraftkällor. Dock är efterfrågan på el som störst under kvällen, det vill säga när produktionen från solceller är som lägst. Ju mer solcells kapaciteten byggs ut, desto större blir obalansen mellan när behovet av baskraft är som störst och när det är som minst, vilket åskådliggörs av att kurvaturen på linjerna som visar nettoefterfrågan ökar för varje år. Problematiken med ökande skillnader mellan toppar och dalar på nettoefterfrågekurvan är att flera baskraftkällor så som kärnkraft producerar på en relativt konstant nivå oavsett tid på dagen. Implikationen av detta är att när produktionen från solceller är som högst finns det risk att det produceras för mycket el, och när efterfrågan är som högst behöver fossila källor nyttjas då solcellsproduktionen är låg och produktionen från kärnkraft inte går att öka tillräckligt för ett fåtal timmar. Grafen är baserad på data från Kalifornien, USA.

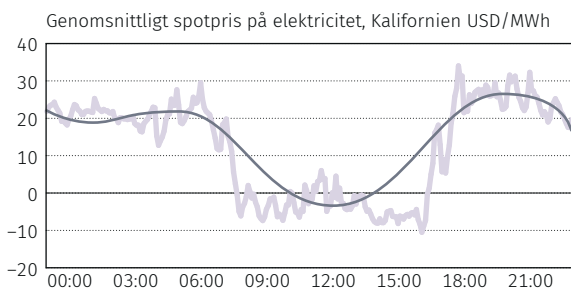
Intermitteranta energikällor påverkar prisdynamiken

Figur 3 och figur 4 illustrerar hur priset på el kan variera mellan olika tidpunkter på dygnet, priset kan vara upp till tre gånger så högt på eftermiddagen och kvällen jämfört med under morgon och förmiddag. I extremfall kan elpriserna till och med vara negativa mitt på dagen när intermitteranta förnybara energikällor producerar som mest. Lösningar för lagring av energi möjliggör således för elproducenter att lagra energi mitt på dagen när elpriserna är låga och då förnybara energikällor producerar som mest el, för att sedan sälja el vid tidpunkter då priserna är högre. Ett system som Azelios kan således skapa betydande kundvärde. Prissättning av el beroende på tid på dagen sker framförallt på mogna marknader med ett välutvecklade och tillförlitliga elnät, det vill säga inte inom någon av Bolagets initiala fokusgeografier.

FIGUR 3. ILLUSTRATIV GRAF ÖVER PRISSÄTTNING AV EL PÅ MARKNADER MED VÄLUTVECKLADE ELNÄT



FIGUR 4. NEGATIVT ELPRIS KAN OBSERVERAS MITT PÅ DAGEN PÅ VISSA MARKNADER



Källa: LCG Consulting, (www.energyonline.com)

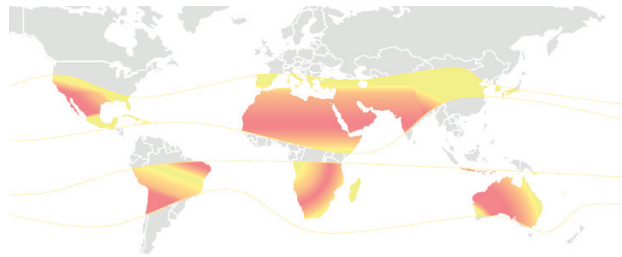
Distribuerad och styrbar elproduktion

Styrbar elproduktion refererar till el som kan nyttjas vid behov och där produktionen kan styras av elnätsoperatören, vilket är förutsättningar för tillförlitlig produktion av el dygnet runt. Distribuerad elproduktion refererar i sin tur till små lokala produktionskällor som antingen kan kopplas till det ordinarie elnätet för att förse detta med el, eller användas för att förse små lokala nät (Eng. *mini grid*) och decentraliserade nät (Eng. *off grid*) med el. System för distribuerad och styrbar elproduktion syftar således till produktionskällor som kan förse små lokala, eller decentraliserade, elnät med tillförlitlig elförsörjning där tillgång till det ordinarie elnätet saknas. Finns det tillgång till ordinarie elnät kan dessa system även förse det nätet med el. Både små elnät och decentraliserade elnät kan drivas av såväl förnybara som fossila energikällor, men även av hybridsystem där förnybara källor kombineras med batterier eller en fossil energikälla. Dieselgeneratorer är per dagen för Prospektet en utbredd elproduktionskälla för decentraliserade elnät. Solbaserade system förutspås dock uppvisa en stark tillväxt. Enligt en rapport från Världsbanken förväntas marknaden för decentraliserad solkraft att växa med 25 procent mellan 2017 och 2022¹⁾.

Tillgång till tillförlitlig elförsörjning är viktigt för ekonomisk utveckling och bristande tillgång drabbar såväl hushåll som privat och offentlig sektor. Bristande tillgång är utbrett i stora delar av världen, cirka en miljard människor i solbältet, som illustreras i figur 5 saknar tillgång till elektricitet och cirka 65 procent av befolkningen i vissa utvalda länder i Afrika saknar tillgång till ett tillförlitligt elnät.²⁾ Givet den utbredda bristen på tillförlitlig elförsörjning och efterföljande implikationer på ekonomisk utveckling i de berörda områdena förväntas omfattande investeringar göras för att förbättra tillförlitligheten. Cirka en tredjedel av investeringarna fram till 2030 förväntas göras i små elnät, varav cirka 90 procent beräknas vara hänförligt till förnybara energikällor.³⁾ För att förnybara energikällor ska kunna tillgodose behovet av tillförlitlig elförsörjning och därmed kunna ersätta dieselgeneratorer som den vanligast förekommande elproduktionstekniken för små och decentraliserade elnät krävs

dock lagringslösningar som kan avhjälpa intermittensen hos dessa energikällor.

FIGUR 5. SOLBÄLTET



Energilagring för elproduktion

Långsiktig hållbar utveckling betyder att vi konsumerar mindre av jordens resurser nu och lämnar mer till framtida generationer. På energisidan har det en tid varit tydligt att det måste ske en minskning av utsläpp av växthusgaser från förbränning av fossila bränslen. Men en minskad användning av fossila bränslen är en svår uppgift baserat på den enorma mängd energi som konsumeras och den låga kostnaden för fossila bränslen⁴⁾. Enligt IEA⁵⁾ dominerades energiproduktionen under 2013 till 89 procent av fossila bränslen; resterande del utgjordes av förnybara källor, inklusive förbränning av biomassa. För OECD-länderna var andelen fossila bränslen 90,5 procent och produktionen av elektricitet utgjordes till 78 procent med fossila bränslen. Det är inte sannolikt att situationen kommer ändras inom den omedelbara framtiden om såtillvida inte avgörande och behövliga åtgärder vidtas. IEA skriver:

”utan avgörande åtgärder skulle energirelaterade utsläpp av växthusgaser leda till betydande klimatförstöring med en genomsnittlig uppvärmning på 6°C”⁶⁾

En väg mot minskad användning av fossila bränslen är ökad energiproduktion från förnybara källor. Exempel på sådana källor med hög tillväxt är vind och sol, där de vanligaste varianterna för elproduktion är vindturbiner respektive solceller. Dessa källor är emellertid oregelbundna och sporadiska till sin natur, och i fallet med energi från solen, finns även en periodicitet över dygnet. Avsaknaden av förutsägbarhet är ej förenlig med de ögonblickliga behoven i elnätet och lagring av energi är en förutsättning för ökad användning av förnybara källor⁷⁾.

Storskalig användning av energilagring förutsätter att denna kan ske till konkurrenskraftig kostnad. Energi kan därvid produceras eller insamlas vid förhållanden som är gynnsamma för intermittenta energikällor och energin kan därefter användas under perioder med mindre gynnsamma förhållanden. Sol- och vindkraft kan då förse elnätet med el dygnet runt och skillnaden mellan toppar och dalar i energiproduktionen kan jämnas ut. En följd av kostnadseffektiva system för energilagring är således att sol- och vindkraft blir fullgoda alternativ till traditionella baskraftkällor och kan användas för att förse elnät med upp till 100 procent förnybar energi. Lagring av energi förväntas därmed få en nyckelroll för nästa steg i övergången från fossila till förnybara energikällor.⁸⁾

¹⁾ Världsbanken, Off-Grid solar Market Trends Report 2018, 2018.

²⁾ Världsbankens databank; Afro Barometer, Dispatch no. 75, March 2016.

³⁾ Världsbanken, State of Electricity Access Report 2017, 2017.

⁴⁾ Martin Nilsson, On Stirling Engine Thermodynamic Modeling, Licentiatavhandling, Göteborg, 2016.

⁵⁾ IEA, Key World Energy Statistics, Paris, 2015.

⁶⁾ IEA, 2018.

⁷⁾ D. Lindley, Smart Grids: The Energy Storage Problem, Nature 463, 18, 2010.

⁸⁾ IRENA, Electricity Storage and Renewables: Costs and Market to 2030, oktober 2017.

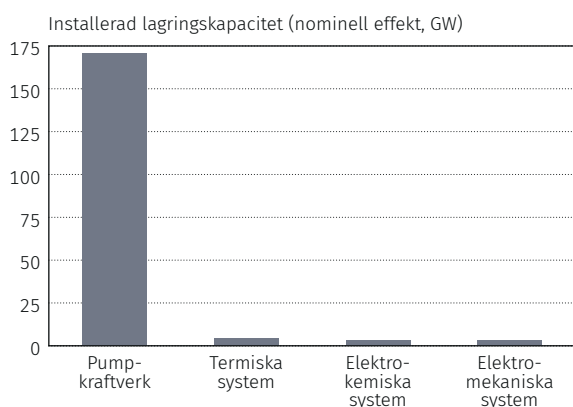
"Nästa stora teknologiska revolution kommer vara inom lagring av solenergi"

– Narendra Modi, Indiens Premiärminister

Källa: World Government Summit, februari 2018.

Lagring av energi kan ske genom olika tekniker uppdelade i fyra huvudgrupper: 1) termisk lagring, 2) elektrokemisk lagring (batterier), 3) elektromekanisk lagring samt 4) pumpad vattenkraft. Respektive grupp består i sin tur av ett antal olika lagringstekniker.¹⁾ Lagring av energi kan antingen ske genom direkt lagring av energi eller genom att energi omvandlas till el, som därefter lagras. Figur 6 visar en översikt över utvalda lagringstekniker. För Bolagets målmarknader och applikationsområden bedömer Azelio att termisk lagring samt batterier är de mest relevanta lagringsteknikerna. Det är främst tekniker för lagring under en tidsperiod som överstiger fyra timmar som anses vara relevanta för beskrivningen av Bolagets marknad. Pumpad vattenkraft är den teknik i världen som har störst installerad effekt och har mycket långa lagringstider, men har begränsningar då det är bara vissa geografiska områden i världen där denna teknik kan byggas.

FIGUR 6. GLOBALT INSTALLERAD LAGRINGSKAPACITET 2017 FÖR DE VANLIGASTE LAGRINGSSYSTEMEN



Källa: IRENA, Electricity Storage and Renewables: Costs and Market to 2030, oktober 2017.

FIGUR 7. OLIKA ENERGILAGRINGSSYSTEM.

Tekniktyp	Varianter av subtekniker
Pumpkraft	Öppen/sluten slinga med vattenkraftlagring
Termisk	Termisk energi lagrat i aluminiumlegering, kylvatten, betong, is eller smält salt
Elektrokemisk	Elektrokemisk kondensator, litiumjonbatteri, flödesbatteri, vanadin redox-batteri, blybatteri, metallbatteri, natriumjonbatteri, zink-hybridbatteri
Elektromekanisk	Tryckluftförvaring, svånghjul
Kemisk	Vätgaslagring, energilagring i flytande luft

Källa: US DOE 2017

Lagring av solenergi för distribuerad och styrbar elproduktion

Lagring av solenergi kan ske antingen genom att lagra solens energi i form av värme som senare kan användas till att producera el eller att lagra den el som produceras.

Elektriska batterier

Vid lagring av energi med batterier konverteras energin till el innan lagring. Den lagras därefter i kemisk form för att sedan kunna omvandlas till el när behov uppstår. Den mest använda batteritekniken för lagring av energi för elproduktion är per dagen för Prospektet är litiumbatterier.²⁾

Litiumbatteriets fördelar är³⁾: hög el-till-el verkningsgrad (65 till 85 procent), hög energidensitet, hög effekt, snabb respons, och skalbar från små till stora installationer.

Nackdelarna är⁴⁾: relativt kort livslängd, behov av dyr kringutrustning för att styra systemet, kräver en kontrollerad miljö för att bibehålla livslängden med stor egenkonsumtion av el, innehåller flera sällsynta jordartsmetaller och konfliktmetaller, stor konkurrens om råvaror med fordonsindustrin, och bristfälliga återvinningsmetoder.

Energilagringssystem baserade på litiumbatterier har goda egenskaper att stabilisera elnätet och de är möjliga att placera fysiskt där behovet av nätbalansering är som störst i både små och stora installationer med lagringstider från 30 minuter upp till tre timmar.⁵⁾

Två andra möjliga framtida batteritekniker är redox-flow och zink-hybrid. Dessa tekniker lämpar sig till större stationära installationer med mer än fyra timmars lagringstid. El-till-el verkningsgraderna för dessa system är något lägre än för litiumbatterier och är mellan 65 och 75 procent. Redox-flow-batterier har en väsentligt högre initial kostnad men en längre livslängd samt restvärde. Zink-hybridbatteri har potentialen att ge en lägre kostnad då ingående lagringsmaterial är betydligt mindre sällsynta och billigare. Dock har ingen av teknikerna kommersialiserats i större skala.⁶⁾

Energilagring i batterier anses i dagsläget vara konkurrenskraftigt upp till cirka fyra timmar. Detta eftersom kostnaden för batterier till stor del skalar med kapaciteten, det vill säga mängden lagrad energi, men nyttan för elnätet är ofta kopplat till reglerförmågan (installerad effekt samt reglerhastighet), samt förmågan att förskjuta elproduktion från dagen till ett antal timmar på kvällen. Att flytta mer produktion än att täcka kvällsbehovet brukar sällan vara lönsamt eftersom man förlorar en betydande del av energin på vägen. Jämfört med termisk lagring där kostnaden är starkt kopplad till installerad effekt och kostnaden för att öka lagringskapacitet är tämligen låg eftersom lagringsmediet är billigt. För termiska kraftverk med längre lagringstider är kostnadsökningen kopplad till behovet av större mängd insamlad energi.⁷⁾

Andelen installationer med batterilagring kopplat till intermittent sol eller vind är idag ganska få då övriga kraftverk i elnät kan balansera den ojämna produktionen av el från sol och vind. Dock börjar vissa elnät (till exempel Kalifornien, USA) få så pass stor andel av intermittent sol (solceller) vilket gör att övriga kraftverk får det svårt att balansera elnätet (se the Duck curve i avsnitt "Marknadsöversikt – Möjlig tillväxt för intermittent förnybar energi är begränsad"). Det leder även till att värdet av den el som produceras under dagen när solen lyser får ett minskat värde eller att vissa producenter inte tillåts att mata in elen i elnätet. Då skapas ett behov av att kunna förskjuta elproduktion från dagen till eftermiddag och kväll genom lagring. Detta problem kan batterier bidra till att avhjälpa genom att lagra energi och balansera elnätet.⁸⁾

¹⁾ IRENA, Electricity Storage and Renewables: Costs and Market to 2030, oktober 2017.

²⁾ Energy Storage Networks, How three battery types work in grid-scale energy storage systems, januari 2018.

³⁾ IRENA, Electricity Storage and Renewables: Costs and Market to 2030, oktober 2017.

⁴⁾ IRENA, Electricity Storage and Renewables: Costs and Market to 2030, oktober 2017.

⁵⁾ Energy Storage Networks, How three battery types work in grid-scale energy storage systems, januari 2018

⁶⁾ Energy Storage Networks, How three battery types work in grid-scale energy storage systems, januari 2018

⁷⁾ IRENA, Electricity Storage and Renewables: Costs and Market to 2030, oktober 2017.

⁸⁾ IRENA, Electricity Storage and Renewables: Costs and Market to 2030, oktober 2017.

Termisk energilagring

Vid termisk energilagring ("TES") lagras insamlad energi som värme och konverteras till el vid behovstidpunkten, vilket är betydligt mer kostnadseffektivt än att lagra el.¹⁾

Den vanligast förekommande varianten av TES är lagring av sensibel energi i ett smält salt, vanligtvis en blandning av olika nitratsalter kring 550°C. För högre temperaturer måste klorid- eller karbonatsalter användas, men här är korrosion ett större problem än för nitratsalter. Vid denna typ av energilagring lagras saltet i två tankar, en runt 550°C och en vid cirka 290°C. Vid urladdning pumpas smält salt från den varmaste tanken till en ånggenerator och vidare till den kallare.

Andra typer av sensibel energilagring är lagring i fast material, ofta betong, sten, keram eller restprodukter från diverse industrier. Exempel inom den senare materialgruppen kan vara slagg från smältverk eller avfall från byggindustrin. Lagrets uppbyggnad inom denna kategori kan vara både solitt material, då vanligast betong, och poröst material, och då är pellets eller kulor vanliga former (så kallade packade bäddar). Då det lagrande materialet är fast hålls det stationärt och det sker ingen transport av detta utan anläggningar av denna typ använder en fluid som värmebärare mellan lager och den termiska cykeln. Fluiden kan vara luft, olja, smält salt eller någon annan lämplig fluid.

Förutom lagring av energi i sensibel form, kan lagring ske som latent energi, och med latent energi åsyftas här den energi som frigörs eller tas upp vid en fasändring. Bolagets energilagringsteknik är av denna art. Fördelen med latent energilagring är framförallt högre energidensitet, innebärande minskad materialåtgång och därmed potential för lägre kostnad. Latenta energilager är vanligtvis stationära och en värmebärande fluid används för transport av energi till den termiska cykeln.

Kostnaden för TES är till stor del kostnaden för själva lagringsmediet. Ett lager med lång lagringskapacitet ökar utnyttjandegraden för hela systemet och är därmed associerat med lägre elproduktionskostnad per lagrad kWh än ett lager med kortare lagringskapacitet. Det lönar sig därmed med stora lager med kapacitet för flera timmars förbrukning, även överstigande vad som behövs för att utjämna topplasten kring sen eftermiddag eller tidig kväll. Ett stort lager kan ha kapacitet att leverera energi dygnet runt.

Kostnaden för litiumjonbatterier är proportionerlig med lagringskapaciteten och det brukar i dessa fall inte löna sig med lager med större kapacitet än motsvarande fyra timmars förbrukning då intäkterna faller efter förbrukningstoppen mellan seneftermiddag och kväll. Ett större lager bär då inte sina egna kostnader.

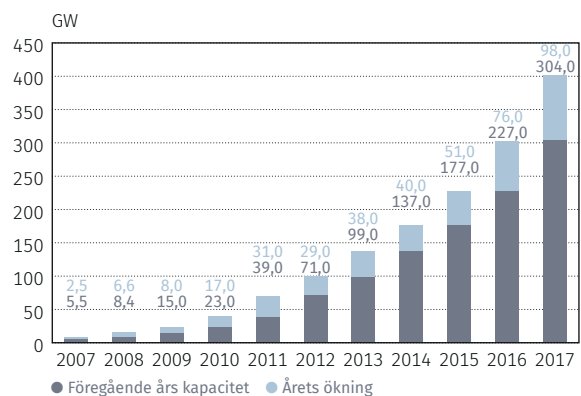
Tekniker för användning av solenergi vid elproduktion

Tekniker för omvandling av solenergi till el kan delas in i två huvudgrupper, solceller och termisk solkraft. 2017 uppgick den globalt installerade kapaciteten för de två teknikerna till 407 GW, varav en klar majoritet utgjordes av solceller.²⁾ Skillnaden i installerad kapacitet är framförallt hänförlig till att traditionella termiska solkraftverk behöver byggas med stora effekter vilket gör dem kapitalintensiva och de kräver stora investeringar vid uppförandet, vilket beror på att det har varit en utvecklad och kostsam teknik jämfört med solceller. Termisk solkraft kan komma att uppvisa en särskilt stark tillväxt med en ökning i installerad kapacitet på drygt 2 000 procent mellan 2015 och 2030.³⁾ Bolagets teknik faller inom denna kategori.

Solceller

Den mest utbredda tekniken för solkraft är fotovoltaisk (solceller) där fotonerna i ljusenergin omvandlas till el. Denna typ av solkraft kan nyttja diffus horisontell irradians ("DHI", Eng. *diffuse horizontal irradiance*)⁴⁾, till skillnad från termisk solkraft som endast kan nyttja direkt normal irradians ("DNI", Eng. *direct normal irradiance*)⁵⁾. Möjligheten att nyttja DHI, enkelheten i att skala upp solcellsparker samt det låga investeringsbehovet jämfört med termisk solkraft utgör några av de huvudsakliga fördelarna med solceller. På grund av dessa fördelar, och i takt med teknologiska framsteg och politiska initiativ har den globalt installerade kapaciteten för solceller ökat från 8 GW till 402 GW under perioden 2007 till 2017.⁶⁾

FIGUR 8. GLOBALT INSTALLERAD KAPACITET FÖR SOLCELLER



Källa: REN21, Renewables 2018 Global Status Report, 2018.

Termisk solkraft

Termisk solkraft ("CSP", Eng. *concentrated solar power*) är solenergisystem som nyttjar speglar eller linser för att koncentrera solenergi från ett större område till en liten yta. Det koncentrerade solljuset värmer sedan ett medium som driver en värmemotor, vilken i sin tur är kopplad till en elektrisk generator. Till skillnad från solceller kan termisk solkraft endast nyttja DNI⁷⁾ för att generera el. Detta medför att termisk solkraft främst lämpar sig för geografier med hög andel molnfria dagar och som inte har betydande mängder smog eller dammpartiklar i luften. 2017 uppgick den totala installerade kapaciteten från termisk solkraft till cirka 4,9 GW.

¹⁾ IRENA, Electricity Storage and Renewables: Costs and Market to 2030, oktober 2017.

²⁾ REN21, Renewables 2017 Global Status Report, 2018.

³⁾ Greenpeace International, European Solar Thermal Electricity Association och SolarPACES, Solar Thermal Electricity Global Outlook 2016.

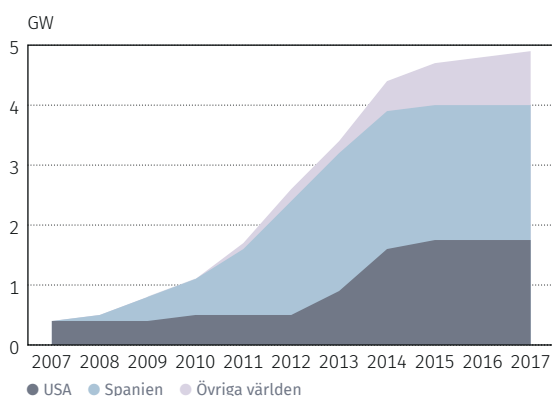
⁴⁾ Diffus horisontell irradians (DHI) är ett mått på mängden solljus som träffar en given markyta under en viss tidsperiod och som splittrats av partiklar i atmosfären.

⁵⁾ Direkt normal irradians (DNI) är ett mått på mängden solenergi, exklusive diffus normal irradians, som träffar en given markyta under en viss tidsperiod.

⁶⁾ REN21, Renewables 2018 Global Status Report, 2018.

⁷⁾ Direkt normal irradians (DNI) är ett mått på mängden solenergi, exklusive diffus normal irradians, som träffar en given markyta under en viss tidsperiod.

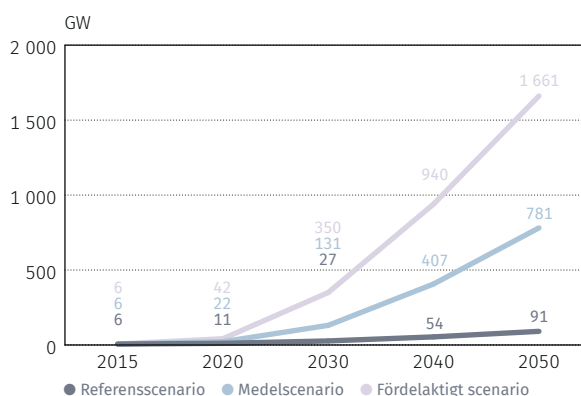
FIGUR 9. GLOBALT INSTALLERAD KAPACITET FÖR TERMISK SOLKRAFT



Källa: REN21, Renewables 2018 Global Status Report, 2018.

Tillväxten av installerad kapacitet av termisk solkraft förutspås fortsätta även framgent. Kapacitetstillväxten fram till 2050 har prognostiserat baserat på tre olika scenarion: (1) ett referensscenario som tar hänsyn till befintliga policyer och åtgärder som stödjer förnybar energi; (2) ett medelsscenario som utöver att ta hänsyn till befintliga policyer och åtgärder även bland annat inkluderar planerade policyer och åtgärder samt antar att de mål avseende förnybar energi som många länder satt upp implementeras framgångsrikt; och (3) ett fördelaktigt scenario som visar bästa möjliga utfall ifall, bland annat, samtliga föreslagna policyer godkänns och att det sker snabb ökning av nätkapaciteten för att kunna nyttja solenergi under optimala förhållanden. Respektive scenario illustreras i figur 10.

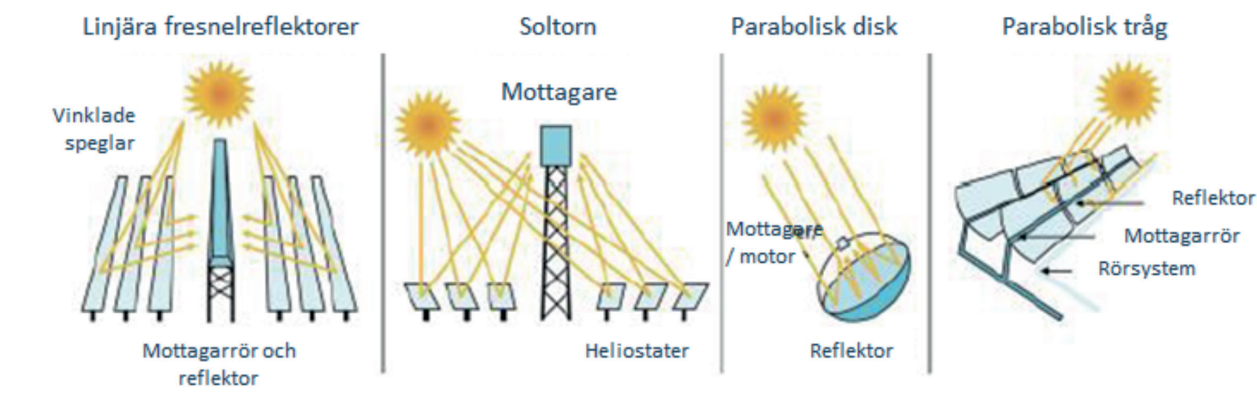
FIGUR 10. KUMULATIVT INSTALLERAD KAPACITET FÖR TERMISK ENERGI (GW)



Källa: Greenpeace International, European Solar Thermal Electricity Association och SolarPACES, Solar Thermal Electricity Global Outlook 2016.

Per dagen för Prospektet finns fyra typer av kommersialiserade termiska solkraftverk: paraboliska tråg, paraboliska diskar, soltorn, samt linjära Fresnelreflektorer.¹⁾ Dessa illustreras i figur 11. Bolagets teknik är baserad på soltorn.

FIGUR 11. DE FYRA TYPERNA AV TERMISK SOLKRAFT



Termisk solkraft baserad på soltorn består av en samling heliostater uppställda runt ett torn med en mottagare i toppen. Heliostaterna består av speglar som följer solen med hjälp av en eller två axlar och som reflekterar och koncentrerar solljuset till mottagaren. Genom att montera heliostaterna på två axlar

möjliggörs för speglarna att följa solens rörelse över himlen, vilket leder till bästa möjliga nyttjande av solljuset. Soltorn bedöms utgöra den teknik med störst potential för kostnadsminskningar då tekniken möjliggör höga arbetstemperaturer samt lagring av värmeenergi till en låg kostnad.²⁾

¹⁾ IRENA, Renewable Power Generation Cost Trends: CSP in Focus.

²⁾ IRENA, Renewable Power Generation Cost Trends: CSP in Focus.

Övriga tekniker för distribuerad och styrbar elproduktion

Gas- och dieselgeneratorer är tekniker som historiskt ofta använts på platser med låg eller ingen tillgång till tillförlitliga elnät. I dessa tekniker förbränns gas eller vätskeformiga bränslen av en motor i syfte att erhålla el från en generator. Dessa bränslen är företrädesvis fossila, även om viss användning av biobränslen sker. Användningen av gas- och dieselgeneratorer för att förse små och decentraliserade elnät med el är utbredd då dessa system kan förse elnät med tillförlitlig baskraft. I takt med utvecklingen av förnybar energiteknik har användningen av hybridsystem som kombinerar förnybara energikällor med gas- och dieselgeneratorer ökat. Genom minskat beroende av fossila bränslen har sådana hybridsystem uppvisat kostnadsbesparingar på 12 till 20 procent, beroende på priset på bränsle, i de fossila fallen kopplat till oljepriset.¹⁾

En annan teknik för distribuerad och styrbar elproduktion är gasturbiner. Gasturbiner är turbiner som drivs av förbränningsgaser såsom naturgas. Dessa turbiner går snabbt att sätta på och stänga av, vilket gör dem lämpade för reservkraft i områden med bristande tillförlitlighet i det ordinarie elnätet.

En alternativ teknik är bränsleceller drivna av vätgas. I kombination med en reformer kan de nyttja kolvätebaserade bränslen.

Azelios marknadsinriktning

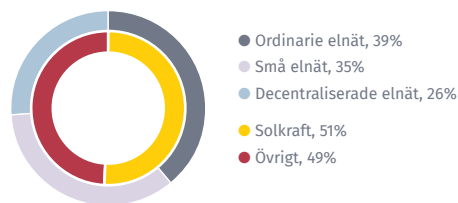
Bolaget kommer primärt fokusera på medelstora projekt där syftet är att erbjuda kunder system med kostnadseffektiva energilagringssystem. Projekten kommer initialt variera mellan 100 kW och 20 MW samt fokusera på elproduktion till användningsområden där solceller tillsammans med batterier inte är tillräckligt för att täcka behovet av tillförlitlig el. I ett senare skede kan projekten som Bolagets system riktar sig till skalas upp till installationer överstigande 100 MW. Målsegmentet består av industrisektorer som kräver tillförlitlig elförsörjning dygnet runt för att undvika produktionsavbrott, kommersiell sektor såsom

hotell och köpcenter, samt av samhällen i geografier som per dag för Prospektet saknar tillgång till el.

Industrier står för cirka 54 procent av den globala energikonsumtionen.²⁾ Bolaget kommer därför inrikta sina första installationer mot industrier som ligger på avlägsna platser vars efterfrågan på en tillförlitlig energikälla är substansiell. Inom Bolagets initiala geografiska fokussegment, MENA, har framförallt fem industrisektorer identifierats: gruv-, cement-, metall-, kemiindustrin samt jordbruk.

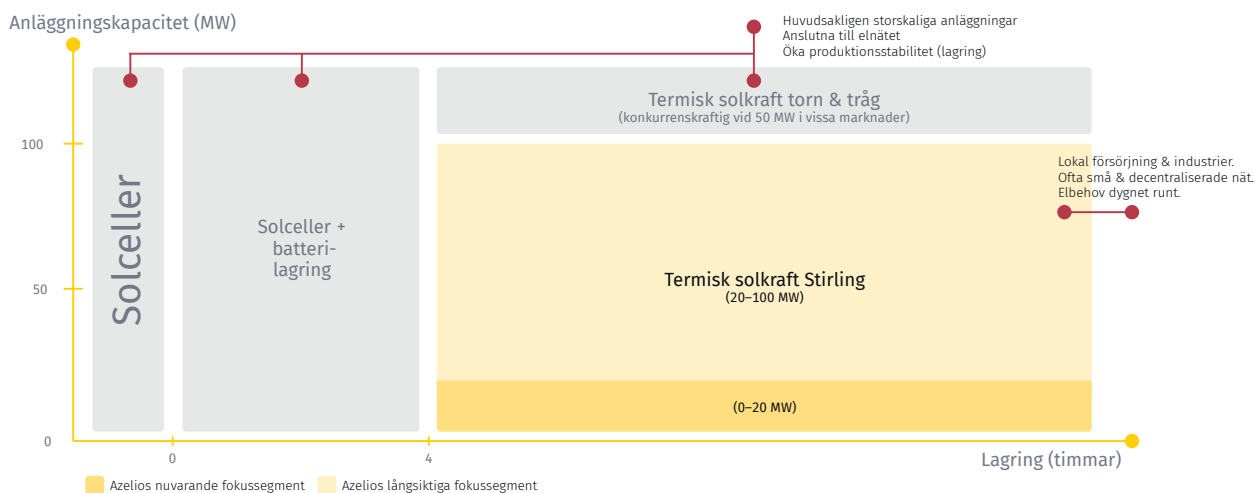
Många samhällen i utvecklingsländer saknar idag tillgång till el och att bygga ut det ordinarie elnätet för att tillgodose elbehovet är dyrt då många av dessa samhällen ligger avlägset belägna. Små och decentraliserade elnät kommer således inneha en central roll i att tillgodose elbehovet i dessa geografier; 61 procent av befolkningen som förväntas få tillgång till el under perioden 2017 till 2030 förväntas få det genom decentraliserade eller små elnät.³⁾ Som illustreras av figur 12 förväntas en stor andel av de decentraliserade och små elnäten drivas av solkraft, varför Azelio bedömer samhällen som förväntas få tillgång till el under det närmaste decenniet som lämpliga målmarknader.

FIGUR 12. KÄLLOR FÖR TILLGÅNG TILL EL, UTBYGGNAD UNDER PERIODEN 2017 TILL 2030



Källa: IEA, *Energy Access Outlook 2017*, 2017.

FIGUR 13. AZELIOS MARKNADSNISCH



¹⁾ Världsbanken, *State of Electricity Access Report 2017*, 2017.

²⁾ EIA, *International Energy Outlook 2016*, 2016.

³⁾ IEA, *Energy Access Outlook 2017*, 2017.

Kundtyper

Bolaget avser att sälja sina system till bolag som arbetar med projektering, upphandling och utförandeentreprenad (Eng. *Engineering, Procurement and Construction* "EPC-leverantörer") som sedan bland annat monterar systemet hos slutkunden. Framtida kunder till Azelio i form av EPC-leverantörer kan exempelvis vara projektutvecklare såsom Masdar, ACWA Power och Adani Group. Det är inte ovanligt att även stora projektvecklare arbetar med medelstora projekt i storleken 20–50 MW för att följa efterfrågan på distribuerade installationer och kortare byggtider. För ytterligare information om EPC-leverantörens roll, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning – Värdekedja" och "Verksamhetsbeskrivning – Försäljningsprocess". De slutkundstyper som utgör Bolagets initiala målgrupp är energiintensiva kunder vilka efterfrågar stabil och pålitlig energiförsörjning under dygnets samtliga timmar. Dessa kunder kan delas in i användare som är anslutna till ordinarie elnät respektive de som är anslutna till små och decentraliserade elnät. Nedan följer en beskrivning av slutkunderna för Bolagets system.

Kunder anslutna till det ordinarie elnätet

Kunder som är anslutna till ordinarie elnät, vilket inkluderar energiintensiva industrier såsom gruvindustrin, cementindustrin och processindustrin, kan delas in i de två kategorierna stabilt elnät och instabilt elnät.

Stabilt elnät: aktörer som är anslutna till ett tillförlitligt elnät har inte något särskilt intresse för en oberoende förnybar energikälla, oavsett fördelarna som är förknippade med dem. Dessa aktörers enda intresse är det pris som betalas för elen som förbrukas, och därmed är Azelios värdeproposition till dessa kunder att erbjuda ett elpris som kan konkurrera med kundens befintliga pris.

Instabilt elnät: för aktörer vars elnätsanslutning präglas av bristande tillförlitlighet utgör den ojämna elförsörjningen potentiellt ett allvarligt problem då avsaknad av el kan innebära avstängda processer och produktionskedjor, vilket i sin tur leder till försämrad lönsamhet. För att bemöta sådana risker investerar flera aktörer i egna reservlösningar såsom dieselgeneratorer eller solceller tillsammans med batterier. Bolagets värdeproposition om tillförlitlig, distribuerad och styrbar elförsörjning utgör således ett skydd mot det instabila elnätet för dessa kunder.

Decentraliserade elnätet

Energiintensiva gruvor, isolerade byar, telekommunikationstorn, sjukhus, med mera, som saknar anslutning till ordinarie elnät förlitar sig i stor omfattning på dieselgeneratorer, solceller tillsammans med batterier samt på hybridlösningar av de båda tidigare nämnda systemen för elförsörjning. Att investera i en nätslutning är oftast kostsamt, och risken finns att elnätet är instabilt eller oförmöget att hantera ytterligare efterfrågan. Bolagets värdeproposition till dessa kunder är således att erbjuda den tillförlitliga elförsörjning som efterfrågas.

Geografiska marknadssegment

Bolagets system lämpar sig bäst för geografier med en DNI på minst cirka 2 000 kilowattimmar ("kWh") per kvadratmeter och år. Geografier som uppnår en sådan DNI illustreras i figur 14. Utöver DNI utgör även rådande regelverk, finansieringslösningar för förnybar energi och konkurrenskraften av LCOE för Bolagets system inom det geografiska segmentet viktiga ställningstaganden när Bolaget utvärderar olika geografier. Mer specifikt kan bolagets geografiska segment delas upp i:

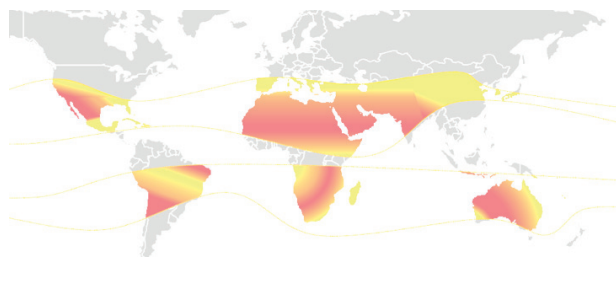
- Framväxande delar av Asien såsom Indien, Pakistan och Kazakstan. Elförsörjningen i dessa länder präglas av elnät med låg tillförlitlighet samt effektunderskott och det finns således en efterfrågan på elförsörjningstekniker som kan komplettera

det ordinarie elnätet och generera en tillförlitlig elproduktion, såsom Bolagets teknik.

- Framväxande delar av Afrika såsom Namibia, Zimbabwe och Botswana. Precis som för länderna i föregående stycke är dessa afrikanska länders behov av tillförlitlig elförsörjning eftersatt och det finns ett behov för decentraliserade elnät. Även Sydafrika är av intresse för Bolaget på grund av landets framträdande roll inom den globala marknaden för termisk solkraft.
- Länder i Mellanöstern och Medelhavseuropa, till exempel Marocko, Egypten, Jordanien och Grekland. Flera av dessa länder befinner sig inom det så kallade solbältet och exponeras därmed solinstrålning som anses vara perfekt för termisk solkraft. Flera av länderna i denna region har tillförlitliga elnät, vilket gör att Azelios system främst är intressant i områden med höga elpriser eller där det finns betydande incitamentsystem för installation av förnybara energikällor.
- Områden i Amerika såsom USAs västra delar, Mexiko och Chile. Samtliga av dessa geografier exponeras för extremt hög DNI och utgör områden där termisk solkraft utgör ett konkurrenskraftigt alternativ för elproduktion.

Vid tidpunkten för marknads lanseringen av Bolagets teknik smalnas målmarknaden av till geografiska marknadssegment som bedöms ha särskilt hög potential. Dessa marknader omfattar Mellanöstern och Nordafrika ("MENA").

FIGUR 14. GEOGRAFIER MED EN DNI ÖVERSTIGANDE 2 000 KWH PER KVADRATMETER OCH ÅR



Mellanöstern och Nordafrika (MENA)

Bolagets fem identifierade exempelländer inom MENA omfattar Marocko, Tunisien, Egypten, Jordanien samt Saudiarabien. Valet av dessa länder baseras dels på att de bedöms ha tillräckliga likheter för att möjliggöra generella slutsatser om MENA-regionen i sin helhet, dels för att de samtidigt presenterar tillräckligt med olikheter för att Bolaget ska kunna utvärdera sitt system under olika marknadsförhållanden. Marocko, Egypten och Jordanien är också ledande inom olika områden för förnybar energi. Bolaget bedömer att dess fokus på dessa fem marknader kommer möjliggöra slutsatser om hela MENA-regionen, med fokus på marknadsstorlek, kundtyper och lämpliga affärsmodeller.

Marocko

Genom Bolagets samarbete med Moroccan Agency for Sustainable Energy ("Masen" sv. *Marockanska myndigheten för hållbar energi*) utgör Marocko Azelios initiala fokussegment inom MENA. För ytterligare information om Bolagets samarbete med Masen, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning – Samarbetspartners".

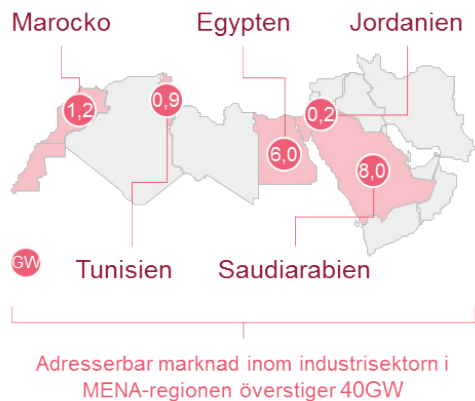
Till skillnad från andra närliggande nordafrikanska länder har Marocko nästintill obefintliga oljetillgångar vilket har medfört att landet historiskt varit beroende av import av fossila bränslen för att tillgodose landets energibehov. Vidare har landets starka ekonomiska tillväxt medfört att landets elproduktion ökat med cirka fem procent per år under perioden 2004 till 2016.

Marocko anses utgöra en särskilt gynnsam plattform för Bolagets kommersialisering och fortsatta tillväxt i MENA-regionen på grund av ett antal faktorer. Dels åtnjuter landet närmast perfekta solförhållanden för termisk solkraft, med en mycket hög solinstrålning, på flera platser en DNI långt över 2 500 kWh per kvadratmeter och år, dels har landet en tydlig målbild för vilken roll förnybara energikällor ska inneha i landets framtida energimix. För ytterligare information om de politiska initiativen i Marocko, se avsnitt "Marknadsöversikt – Lokala förhållanden och politiska drivkrafter".

Marknadsstorlek

Storleken på Bolagets adresserbara marknad (Eng. serviceable achievable market) uppgår till 16 gigawatt ("GW"), motsvarande cirka 1,2 miljoner enheter av Bolagets system, inom de fem identifierade exempelländerna inom MENA, med storleken i respektive geografi illustrerad i figur 15. Dessa 16 GW är hänförliga till ett begränsat antal identifierade industriella kunder medan den totala marknadsstorleken inom industrisektorn i MENA överstiger 40 GW, motsvarande mer än 3 miljoner enheter av Bolagets system. Saudiarabien utgör den enskilt största marknaden inom MENA med en initial adresserbar marknadsstorlek på åtta GW. Tillväxten i marknaden är även god; till exempel växer industrisektorn inom flera länder inom MENA med cirka fem till åtta procent årligen.¹⁾

FIGUR 15. ADRESSERBAR MARKNAD



The international Energy Agency, ("IEA"), förutspår att termisk solkraft kommer stå för cirka elva procent av den globala energiproduktionen 2050. Bolaget anser det som realistiskt att Azelio, med sitt system, kan åstadkomma en marknadspenetrering på 10 till 15 procent av den totala installerade kapaciteten för termisk solkraft, och därmed uppnå en kumulativ installerad kapacitet på 20 GW år 2030.

Trender och drivkrafter för ökad produktion av förnybar el

Statistik från amerikanska klimat- och miljöorganet NOAA visar att 2016 var det varmaste året hittills i modern tid. 2017 var det tredje varmaste och 16 av de 17 varmaste åren i modern tid har uppmätts efter 2000. Som en följd av bland annat de stigande temperaturerna har miljömedvetenheten bland såväl politiker som allmänheten ökat avsevärt. Den ökande miljömedvetenheten, tillsammans med sjunkande produktionskostnader, bidrar i sin tur till utvecklingen av förnybar

energi. I tillägg har fördelaktiga politiskt beslutade incitament fattats vilka ytterligare accelererar teknikutvecklingen inom sektorn.

Drivkrafter inom internationell politik Global omställning av energisystem

I världen pågår en omställning av energisystemen från fossilbaserad energi till förnybar energi till följd av de politiska beslut som tagits. Detta kommer i sin tur driva behovet av efterfrågan på miljövänligt producerad el där solenergi väntas spela en avgörande roll.

Parisavtalet

En av de största politiska händelserna under senare år är klimatkonferensen i Paris 2015. Under konferensen antog 195 länder det första universella, juridiskt bindande globala klimatavtalet. Avtalet, vars syfte är att undvika farliga klimatförändringar, beskriver ett antal åtgärder som gynnar övergången till förnybara energikällor.²⁾ Det politiska trycket på att förändra energimarknaden kommer troligen att öka i framtiden.

Agenda 2030 för hållbar utveckling

År 2015 antogs FN:s globala mål för hållbar utveckling (Eng. sustainable development goals), vilka är en del av "Agenda 2030 för hållbar utveckling". Ett av målen är att säkerställa tillgång till ekonomiskt överkomlig, tillförlitlig, hållbar och modern el för alla. Till 2030 ska man bland annat ha uppnått en substantiellt högre andel förnybar energi i den globala energimixen samt ha uppgraderat tekniken för att leverera hållbar el till alla i utvecklingsländer.³⁾ Detta motiverar Bolagets tilltro för utbyggnad av solenergilösningar i MENA-regionen.

Inmatningstariffer

En av många gynnsamma incitament för sektorn är inmatningstariffer vilket är en policymekanism med syfte att accelerera investeringar i teknik för förnybar energi. Energiproducenterna erbjuds långsiktiga kontrakt och garanteras i dessa fasta elpriser som betalas ut för varje enhet el som produceras och säljs på elnätet. Vanligtvis bestäms tariffen utifrån kostnaden för den el som produceras. På detta sätt blir det möjligt att även för små producenter att få lönsamhet i sin elproduktion.

Lokala förhållanden och politiska drivkrafter

Marknadsutvecklingen påverkas av många olika faktorer även på regional nivå. Till följd av att lagar och regleringar skiljer sig markant mellan olika länder, kommer Bolagets system att ha varierande genomslagskraft inom de olika geografierna.

Marocko

I syfte att öka självständighet i energiproduktionen samt för att möta ett ökande elbehov har Marocko arbetat intensivt med att diversifiera sin energimix. Som en del av denna strategi antog landet år 2009, och förnyade 2015/2016, den nationella energistrategin. I denna ingår det att öka förnybara energikällors andel av elproduktionskapaciteten till 42 procent år 2020 och till 52 procent år 2030. Landet var dessutom ett av de första länderna i MENA-regionen att ta bort subventioner för fossila bränslen.⁴⁾

Utöver ovan nämnda mål bedriver Marocko solenergiprogrammet Noor med målbild om 2 000 MW i installerad solenergi kapacitet till 2020 och cirka 4 800 MW

¹⁾ IEA, Marocco 2014, 2014; RES4MED, Country profiles Tunisia, 2016; T. F. Azer, Use of Energy in Egypt, Past and Recent, 2014; F. A. Al-Rub, Description of Industrial Energy Consumption in Jordan, 2016; R.F. Ichord, Saudi Arabia's Vision 2030: Key Electric Power Decisions Ahead, 2018.

²⁾ Europeiska kommissionen, ec.europa.eu, september 2018.

³⁾ UN, Sustainable Development Goals.

⁴⁾ M. Azeroual et al., Renewable energy potential and available capacity for wind and solar power in Morocco towards 2030, 2018.

till 2030. Enligt den marockanska myndigheten för hållbar energi (Eng. Moroccan Agency for Sustainable Energy, Masen), vilken är ansvarig för att landet nå målbilden, beräknas det kosta cirka 7,7 miljarder EUR från 2009 till att nå målbilden till 2030. En viktig faktor som gör det genomförbart för Marocko att nå sitt mål till 2030 var godkännandet av en energilag 2010 (Eng. the Renewable Energy Law). Lagen stipulerar att icke-statliga oberoende energiproducenter får etablera förnybara energiprojekt, sälja el direkt till slutkund på marknaden samt exportera överskottsenergi.

Övriga MENA

Förutsättningarna för fortsatta satsningar på förnybar energi inom MENA-regionen är goda då samtliga länder i regionen har tillkännagett ambitiösa mål för utbyggnad av förnybar energi i sina framtida energisystem.¹⁾ Fördelarna för länderna är inte enbart klimatvinster utan det finns även starka ekonomiska motiv. 2016 bedömde International Renewable Energy Agency (IRENA) att MENA-regionen i helhet kommer spara netto cirka 750 miljarder USD fram till 2030 om de nuvarande målen för förnybar energi år 2030 uppnås.²⁾

I oljeproducerande länder finns samtidigt en ekonomisk underliggande drivkraft för förnybar energi då mer förnybar energi medför att mer olja kan exporteras istället för att användas i den inhemska energiproduktionen.³⁾

Till skillnad från bland annat Marocko är det i vissa länder i MENA-regionen svårt till följd av nationella lagar att som utländsk privat aktör göra investeringar på energimarknaden. Detta synliggörs genom att utländska investeringar i förnybara energiprojekt i Marocko under perioden 2013 till 2016 ökade med cirka 18 procent medan motsvarande siffror för Egypten, Tunisien och Saudiarabien var strax under två procent för respektive land.⁴⁾ Förklaringen är ofta att det, i exempelvis Saudiarabien, råder en svårtillgänglig miljö för utländska privata aktörer, där inhemska aktörer istället favoriseras.⁵⁾

Tunisien, Jordanien och Egypten är tre länder vilka har tydliga målbilder gällande utvecklingen av förnybar energi. Algeriet avser att förnybar energi ska utgöra 27 procent av energiproduktionen till 2030. Dessutom ska installerad kapacitet av termisk solkraft till 2020 vara 2 000 MW och installerad kapacitet av solceller vara 3 000 MW. Egypten avser att förnybar energi ska utgöra 20 procent av energiproduktionen år 2020 varav 1 100 MW ska vara termisk solkraft. Till 2030 ska 2 800 MW komma från termisk solkraft. Tunisien har liknande mål där andelen förnybar energi år 2030 ska vara 30 procent av energiproduktionen.⁶⁾

Afrika

I Afrika bor över en miljard människor och trots stora framsteg de senaste två decennierna har regionen fortfarande stora bekymmer avseende elproduktionen. Problemet synliggörs genom att enbart cirka hälften av invånarna har tillförlitlig tillgång till el. Detta kombinerat med det faktum att elbehovet väntas öka avsevärt då Afrikas länder övergår till att bli medelklassekonomier, leder till att allt fler utländska investerare etablerar projekt för förnybar energiproduktion i regionen. För att ytterligare uppmuntra utländska investeringar har

nationella regeringar beviljat finansiella incitament och tagit bort byråkratiska hinder. Med god tillgång till solenergi finns goda möjligheter att inte bara möta kontinentens ökande energibehov, utan även att kunna erbjuda tillförlitlig förnybar el till samhällen och hushåll vilka tidigare har förlitat sig på dyra och koldioxidrika fossila bränslen.⁷⁾

Teknikutveckling

Termisk solkraft

Utvecklingen av termisk solkraft har under senare år varit fokuserad på att sänka kostnaderna för tekniken. Forskning specifikt för den amerikanska marknaden fann att kostnaderna för termisk energi har sjunkit i linje med förväntningar som sattes upp 2012. Det prognosticerades då att priset per kilowattimme ("kWh") skulle sjunka med 75 procent under perioden 2012 till 2020.⁸⁾ Teknikutvecklingen har i övrigt varit inriktad på förbättringar, alternativ och kostnadsreduceringar vad gäller lagring av termisk solenergi.⁹⁾ Dessutom har effektiviseringar av värmeöverföringsprocessen varit ett viktigt område.¹⁰⁾ De tekniska framstegen förväntas fortskrida, IRENA har förutsått att LCOE för termisk solkraft med soltorn förväntas minska med 43 procent fram till 2025.

Förnybar energiteknik och investeringar

Den viktigaste utvecklingen inom sektorn för förnybar energi under de senaste fem åren är att LCOE för förnybar energiteknik kontinuerligt har minskat. Utvecklingen har varit starkast för solceller, där LCOE har sjunkit med en genomsnittlig årlig takt på 20 procent under de senaste fem åren. I januari 2017 nådde solceller nätparitet med kol för första gången på vissa marknader och till 2020 beräknas tekniken nå lägre LCOE än kol- och naturgasverk globalt.¹¹⁾ Azelio ser detta som en viktig milstolpe för uppfattningen av all förnybar energi.

En annan fråga som sällan berörs är att institutioner historiskt har varit begränsade från att tillföra större kapitalmängder till sektorn. På senare tid har dock den tekniska och politiska utvecklingen lett till ökade investeringar inom förnybar energiinfrastruktur. Dessa investeringar kan numera snarare jämföras med samhällsnyttiga investeringar i väg-, vatten-, och elnät än med investeringar i ny teknik, och med ny teknik förknippade risker. Faktum är att ett globalt rekord sattes 2015 när de totala utlovade investeringarna inom förnybar energi uppgick till 2 400 miljarder SEK.¹²⁾ Azelio anser att denna utveckling är gynnsam för Bolaget och att den kommer att gynna användandet av dess teknik.

Trender som påverkar Bolagets potentiella marknad

Även om det pågår en global trend med ökande tillgång till el, och att utbyggnaden av elnät i många länder är större än befolkningstillväxten, fortsätter ändå marknadspotentialen för decentraliserade elnät att växa. Detta illustreras av figur 16 och kan förklaras av två anledningar, med exemplifiering för perioden 2010 till 2017:

- Utbyggnationer av elnät försåg ytterligare 66 miljoner hushåll med el under perioden. Försörjningen till minst tolv av dessa

¹⁾ Regulation and Investments in Energy Markets, s.89–100, 2016. Renewables Now, Oman.

²⁾ Adnan Amin, director general of IRENA, 6th annual MENA Renewables Energy Conference, Kuwait 2016.

³⁾ Chatham House, The Royal Institute of International Affairs. *Investing in Renewable Energy in the MENA Region: Financier Perspective*, 2011.

⁴⁾ RCREE, Arab Future Energy Index Renewable Energy 2016, 2016.

⁵⁾ M. Bardelet, "Regulatory Overview Saudi Arabia," 2014.

⁶⁾ Regulation and Investments in Energy Markets, s.89–100, 2016.

⁷⁾ Solarplaza, Facts & Figures, Solar Energy Northern Africa 2017.

⁸⁾ NREL, *On the Path to SunShot: Advancing Concentrating Solar Power Technology, Performance, and Dispatchability*, May 2016.

⁹⁾ Michael Irving, *Solar thermal record sees 97% conversion of sunlight into steam*, August 2016.

¹⁰⁾ Commonwealth Scientific and Industrial Research Organisation (CSIRO), *Supercritical solar – new frontier for power generation*, June 2014.

¹¹⁾ World Economic Forum, *Renewable Infrastructure Investment Handbook: A Guide for Institutional Investors*, December 2016.

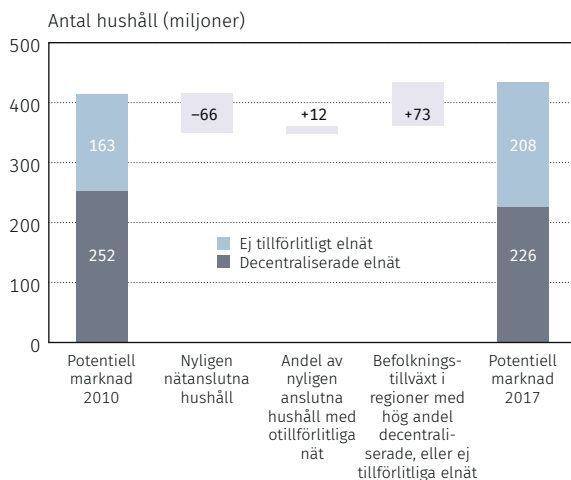
¹²⁾ Givet växelkurs USD/SEK på 8,5 från källa: World Economic Forum, *Renewable Infrastructure Investment Handbook: A Guide for Institutional Investors*, December 2016.

66 miljoner är dock ej tillförlitlig, dessa hushåll utgör därmed även fortsättningsvis en potentiell marknad för decentraliserade elnät.

- Befolkningstillväxten i regioner med hög andel decentraliserade, eller ej tillförlitliga, elnät adderade 73 miljoner hushåll till den potentiella marknaden under perioden.

Dessa två anledningar resulterade i en tillväxt av den potentiella marknaden för tekniker likt Bolagets med nästan 20 miljoner hushåll. Denna beräkning omfattar endast hushåll, men samma slutsatser kan göras gällande för större applikationer såsom industrier.¹⁾ Trots att det pågår en positiv utveckling mot att allt fler människor får tillgång till el så fortsätter alltså den potentiella marknaden för tekniker som Azelios således att växa.

FIGUR 16. MARKNAD FÖR DECENTRALISERADE ELNÄT (MÄTT I ANTAL HUSHÅLL)



Källa: Världsbanken, Off-Grid Solar Market Trends Report 2018, 2018.

Konkurrens, konkurrenter och Azelios positionering

Den främsta målgruppen för Azelio är kunder vilka önskar ett kostnadseffektivt system för distribuerad och styrbar förnybar energi. På marknaden finns det konkurrerande tekniker men gentemot Azelios system finns ofta avgörande skillnader i termer av utsläpp och modularitet och vid jämförelser med andra förnybara energikällor utgör framförallt lagringskapaciteten en central differentierande faktor. Vidare finns det inom Azelios nisch ett fåtal konkurrerande bolag med mer mogna tekniker men där Azelios teknik differentierar sig på ett fördelaktigt sätt.

Konkurrerande tekniker

Gas- och dieselgeneratorer har historiskt sett använts i stor utsträckning för att tillgodose behovet av distribuerad och styrbar elproduktion i områden med bristande tillgänglighet och tillförlitlighet i ordinarie elnätet. Fördelarna består främst i att förbrännings effektiviteten är relativt hög samt att systemet är flexibelt i termer av placering. Samtidigt har tekniken tydliga nackdelar i form av stora koldioxidutsläpp kombinerat med höga och volatila driftskostnader. Studier visar att beroende på bränslekostnaden är LCOE för Azelios teknologi mellan en tredjedel till två tredjedelar av LCOE för diesel- och gasgeneratorer.²⁾ Detta gäller utan att någon hänsyn tagits till subventioner eller andra incitamentsprogram som finns tillgängliga.

¹⁾ Världsbanken, Off-Grid Solar Market Trends Report 2018, 2018.

²⁾ Baserat på Bolagets interna beräkningar.

En framväxande teknik för distribuerad och styrbar förnybar elproduktion är kombinationen av solceller med batterier. Med denna kombination uppnås ett kostnadseffektivt system med lagringsförmåga för kortare tidsperioder. Solceller har de senaste åren sjunkit avsevärt i pris och blivit tillgänglig för alltfler. Azelios teknik är dock mer konkurrenskraftig redan från cirka fyra timmars lagringstid. För mer information om lagring av el med batterier, se avsnitt "Marknadsöversikt – Lagring av solenergi för distribuerad och styrbar elproduktion".

Azelio bedömer dock inte solceller eller termisk solkraft utan tillhörande lagringslösningar för konkurrerande tekniker då dessa tekniker inte adresserar behovet av styrbar elproduktion.

Konkurrenter

Det konkurrerande bolag vars teknik kommit längst i utvecklingen är Vast Solar. Vast Solar har ett system där solljus med hjälp av heliostater fokuseras på en mottagare placerad cirka 30 meter upp på ett torn med syfte att generera ånga. Ångan som produceras i tornet leds genom rör för att slutligen driva en småskalig ångturbin. För att lagra energin används tankar med smält salt istället för att som i Azelios fall använda sig av en aluminiumlegering med hög energidensitet. En annan skillnad gentemot Azelios teknik är att Vast Solar använder en teknik som i Bolagets mening riskerar att öka de termiska förlusterna samt kan begränsa den potentiella storleken på systemet. Investeringbehovet för ångturbiner är så stort att det krävs storskaliga system för att uppnå en konkurrenskraftig LCOE, en storleksbegränsning på systemet kan således leda till svårigheter att uppnå konkurrenskraftig LCOE. 2016 påbörjade Vast Solar en pilotanläggning i Australien, vilken nu är färdigställd, med en kapacitet på 1,1 MW och tre timmars lagring. Dessutom är en liknande anläggning om 30 MW under utveckling vilken är tilltänkt att ha fyra timmars lagringsförmåga.

Bolaget 247 Solar utvecklar en teknik som i stora drag liknar Azelios samtidigt som de riktar sig mot samma marknadsnisch som Azelio. Tekniken är fortfarande under utveckling och behöver demonstreras på systemnivå, varför det i dagsläget byggs en pilotanläggning om 300 kW. 247 Solars system använder heliostater vilka riktas mot ett torn där luft värms som sedan driver en mikrogasturbin. Turbinen avses vara i storleksordningen 300 till 1 200 kW. Lagringsmaterialet som används är keramiska block vilket Azelio bedömer resulterar i högre lagringsförluster jämfört med Bolagets egen teknik. En annan nackdel med 247 Solars system är att kostnaderna för rörledningarna bedöms bli höga till följd av att de måste klara temperaturer omkring 800 °C.

Verksamhetsbeskrivning

Introduktion till Azelio

Azelio grundades 2006 utifrån övertygelsen om att framtiden kan drivas av solenergi. Azelio erbjuder ett system med Stirlingbaserad termisk solkraft med termisk energilagring. Systemet erbjuds till kunder som bygger projekt kring solbältet med installationer mellan 500 kW och 20 MW för elproduktion under dagen tillsammans med en lagringskapacitet om 13 timmar. Detta segment för små- och medelstora installationer med långa lagringstider saknar idag hållbara och kostnadseffektiva lösningar på den globala energimarknaden.

Bolagets Stirlingmotor är kommersiellt tillämpad med över två miljoner ackumulerade drifttimmar och 172 installationer globalt medan delsystemet för termisk energilagring bevisats i demonstrationsanläggning i juni 2018 men ännu inte tillämpats kommersiellt.

Under 2018–2020 kommer Bolaget fokusera på industrialiseringen av systemets utformning, konstruktion och produktion. Under fjärde kvartalet 2019 kommer tre system i ett verifieringsprojekt installeras i Marocko tillsammans med statligt styrda Masen. Från 2020 förväntas ytterligare 8–16 system installeras i kommersiella projekt, varefter volymproduktion förväntas från 2021.

Bolaget har sitt huvudkontor i Göteborg med produktion i Uddevalla och utvecklingscenter i Göteborg och Åmål, samt säljkontor i Peking, Kina och representationskontor i Madrid, Spanien. Tillverkning sker i en modern produktionsanläggning, placerad i en region omgiven av några av de mest avancerade materialleverantörerna i norra Europa. Per 30 september 2018 hade Bolaget 75 anställda och nettoomsättningen för de första nio månaderna 2018 uppgick till 1 672 TSEK.

Världen är i behov av förnybar energi som är tillgänglig och kostnadseffektiv för att hantera nuvarande och framtida ekonomiska, miljömässiga och sociala behov. Under de senaste åren har det skett en positiv utveckling där mer än hälften av den nya globala energin är förnybar med övervägande andel solenergi.¹⁾ Med minskade kostnader för förnybara energikällor bedöms tillväxten för förnybar energi öka.²⁾ Tillväxten är dock inte endast beroende av kostnadsutvecklingen, utan i takt med att andelen förnybara energikällor ökar blir även regelbundenheten i energin gradvis viktigare. De flesta förnybara energilösningar är intermittenta, och saknar därmed möjlighet att leverera el baserat på efterfrågan. Det oregelbundna produktionsmönstret skapar dessutom nya kostnader för nätstabilisering och indirekta kostnader för användning av andra energikällor.

Azelio har som målsättning att erbjuda förnybar energi genom låg kostnad för energilagring och distribution vid behov och därmed göra förnybar energi till det mest kostnadseffektiva alternativet på marknaden. Bolagets system är byggt med en modulär design vilket gör att det kan byggas från små till stora installationer med bibehållen låg elproduktionskostnad och hög

effektivitet. Systemet är utvecklat för lokal elproduktion med lagring av energi som närsomhelst kan omvandlas till el, med kapacitet för dygnets samtliga timmar.

Tekniken är väl lämpad för områden som idag saknar tillgång till ett elnät eller inte har tillförlitliga elnät. Bolaget bedömer att Azelios lösning kan användas för att påskynda utrollningen av el till de cirka en miljard människorna i solbältet som idag saknar tillgång till tillförlitlig el. Bolaget avser att sälja sina system till EPC-leverantörer som monterar systemet hos slutkunden. Exempel på slutkunder är energiintensiva industrier såsom gruvindustrin, cementindustrin och processindustrin.

Bolagets initiala målmarknad är Marocko följt av resterande del av MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika). Azelio har varit verksamt i regionen under flera år och etablerat strategiska partnerskap med ledande aktörer inom forskning, utveckling och affärsutvecklingen. Bolagets erfarna samarbetspartners utgörs bland annat av Moroccan Agency for Sustainable Energy ("**Masen**") i Marocko och Masdar Institute of Science and Technology ("**Masdar**") i Abu Dhabi.

Affärsidé, vision och mission

Affärsidé

Azelios affärsidé är att utveckla, sälja och leverera system baserat på Stirlingmotor för styrbar solkraft.

Vision

Etablera solenergi som det självklara valet av energikällor kring solbältet genom att distribuera el vid behov.

Affärsmodell

Azelio erbjuder ett system med Stirlingbaserad termisk solkraft med termisk energilagring för elproduktion dygnet runt, eller när efterfrågan är som störst. Bolaget utför slutmontering av Stirlingmotorn i fabrik men äger all unik produktdesign för Bolagets system medan underleverantörer producerar systemets komponenter och delsystem såsom heliostater. Vidare hanteras forskning och utveckling samt försäljning och marknadsföring internt och i samarbete med Bolagets strategiska samarbetspartners.

Azelio kan komma att tillämpa två olika affärsmodeller som styrs av de kommersiella förutsättningar och krav som är specifika för respektive projekt. Initialt kan Azelio komma att driva samägda projekt tillsammans med tredje part för att etablera Bolagets teknik på marknaden. På sikt när Azelios system och teknik är etablerad och beprövad ska Azelio agera teknikleverantör, sälja tekniken samt utbilda avseende kompetensen att bygga ett framgångsrikt och kommersiellt genomförbart projekt.

Azelios system erbjuds till kunder på den globala energimarknaden, vilka bygger projekt kring solbältet med

¹⁾ EIA, *International Energy Outlook 2017*, September 2017.

²⁾ EIA, *International Energy Outlook 2017*, September 2017.

installationer mellan 500 kW och 20 MW för elproduktion under dagen tillsammans med en lagringskapacitet på 13 timmar. På längre sikt avser Azelio utveckla sitt erbjudande och erbjuda system för projekt upp mot 100 MW. Azelio säljer systemet till EPC-leverantörer som sedan ansvarar för installationen. Azelio kommer dock till en början delta i uppstartsfasen vid nya installationer för att utbilda EPC-leverantörer för framgångsrik installation och underhåll av Azelios system. I tillägg till försäljning av Bolagets system, erbjuder Bolaget även övervakning, underhåll, uppgraderingar och service av systemet.

Intäktsmodell

Azelios intäktsmodell är beroende av kommersiella förutsättningar och krav som är specifika för respektive projekt och styrs därmed av vilken affärsmodell Bolaget tillämpar. Till en början kan Bolaget komma att driva samägda projekt tillsammans med tredje part för att sedan övergå till att bli en teknikleverantör och sälja Azelios system.

Driva samägda projekt

Bolaget kan komma att samarbeta med projektutvecklingsbolag som är villiga att dela risk med Azelio. Dessa företag är delägare av projektet och ansvarar för projektutvecklingen, med stöd från Azelio. Tillsammans med Bolaget är projektutvecklingsbolaget även delaktig i diskussioner med potentiella projektintressenter såsom finansiella institutioner och lokala myndigheter, vilket blir centralt eftersom projektutvecklingsbolag har erfarenhet av tekniken. Tillvägagångssättet bidrar till att Azelio kan generera intäkter som både projektägare och teknikleverantör men även intäkter i eftermarknaden genom övervakning, underhåll och service av systemet. Eftermarknaden kommer vara särskilt viktig för Azelio i Bolagets inledande projekt. Genom full kontroll kan Bolaget erhålla data och förståelse för de system som är i drift för att säkerställa en snabbare övergång till en affärsmodell som teknikleverantör.

Försäljning av Azelios system

När Bolaget etablerat Azelios system och teknik på marknaden avser Bolaget tillämpa en intäktsmodell baserad på försäljning av Bolagets system med uppdelad betalning. Första betalning erhålls vid beställningstidpunkten av Azelios system och bedöms uppgå till cirka 15 procent av ordervärdet. Detta kassaflöde bedöms, under normala förhållanden, som tillräckligt för att tillhandahålla nödvändigt rörelsekapital för slutförande och leverans av Azelios system. Cirka 40 procent av ordervärdet betalas därefter vid leverans följt av cirka 30 procent av ordervärdet vid systemets uppstart. Resterande cirka 15 procent av ordervärdet betalas efter garantitidens utgång, vilket Bolaget bedömer uppgå till två år. I eftermarknaden avser Bolaget tillämpa en intäktsmodell i form av konsultarvoden där Bolaget erhåller återkommande intäkter vid övervakning, service och underhåll av Bolagets system.

Projektfinansiering

Azelio har pågående diskussioner med olika finansiärer som kan bistå Bolagets projekt med lånefinansiering. Bolaget för diskussion med Exportkreditnämnden ("EKN") och Svensk Exportkredit ("SEK") om eventuellt samarbete som innebär att en finansiär ställer ut ett lån till Azelio där tillverkningsrisken samt fordringsförlostningsrisken täcks av en garanti från finansiären. Tillvägagångssättet innebär att Azelio får en lägre räntekostnad jämfört med normal lånefinansiering. Därutöver har Bolaget även möjlighet att erhålla eget kapital, lån eller bidrag från organisationer, myndigheter och internationella utvecklingsbanker såsom Världsbanken och Europeiska utvecklingsbanken för att finansiera projekt.

Långsiktiga mål

Operationella mål

Azelio har som målsättning att tillhandahålla förnybar energi genom låg kostnad för energilagring och distribution vid behov. Bolaget ska erbjuda det mest kostnadseffektiva alternativet för styrbar och distribuerad elproduktion och vara bidragande till utvecklingen mot att förnybar energi ska utgöra en majoritet av den framtida globala energimixen.

För att uppnå ovanstående har Bolaget följande målsättning för respektive år mellan 2018 och 2021

2018	<ul style="list-style-type: none"> Slutgiltigt samarbetsavtal med en partner för industrialisering och produktion av solkoncentrator
2019	<ul style="list-style-type: none"> Tecknat avtal med partners/samordnare på prioriterade marknader Installation och driftsättning av verifieringsprojekt för design
2020	<ul style="list-style-type: none"> Verifieringsdata presenterad från verifieringsprojekt för design Första kommersiella order för ett mindre projekt Installation och driftsättning av verifieringsprojekt för produktion
2021	<ul style="list-style-type: none"> Verifieringsdata presenterad från verifieringsprojekt för produktion Påbörjad volymproduktion från juni 2021 Installation och driftsättning av första kommersiella projektet Produktionskapacitet på 5 000 system per år och skift

Produktionsmål

Azelio har följande mål för årlig produktion av Bolagets Stirlingmotor:

2021: 1 500 enheter

2022: 6 000 enheter

2023: 17 000 enheter

2024: 35 000 enheter

Finansiella mål

Bolaget har som mål att på lång sikt uppnå en EBIT-marginal på minst 15 procent.

Historia

Azelio grundades 2006 under namnet Cleanergy AB av fyra svenska entreprenörer som delade ett starkt intresse för miljövänlig teknik och förnybar energi. Genom att köpa rättigheter från ett tyskt företag och därmed säkra teknologin för Stirlingmotorn lades grunden för ett företag som skulle fokusera på förnybar energi baserad på Stirlingmotorteknologin. Sedan dess har över en miljard SEK investerats i Bolaget för utveckling av Stirlingmotorn, termisk solkraft och termisk energilagring. Azelio har installerat beprövade och kommersiella demonstrationsenheter med Stirlingmotorn och sitt system för termisk solkraft över hela världen. I samband med demonstrationen av Bolagets nya banbrytande lösning för termisk energilagring i juni 2018 ändrades bolagsnamnet till Azelio AB. Nedan följer en sammanfattning av de viktigaste händelserna under Bolagets historia.

2006	<ul style="list-style-type: none"> Cleanergy AB grundades i Åmål, Sverige.
2009	<ul style="list-style-type: none"> Första steget i produktionsenheten i Åmål.
2012	<ul style="list-style-type: none"> Första demonstrationsanläggning för termisk solkraft installerad i Ordos, Inre Mongoliet, Kina.
2013	<ul style="list-style-type: none"> Förvärvar toppmodern motorproduktionslinje med hög volymkapacitet från Volvo Personvagnar.
2014	<ul style="list-style-type: none"> Avgörande tillväxt av distributionsnätet i EU.
2015	<ul style="list-style-type: none"> En andra demonstrationsanläggning för termisk solkraft installerad i Dubai.
2016	<ul style="list-style-type: none"> Samarbetsavtal med Masen och pilotinstallation i Marocko.
2017	<ul style="list-style-type: none"> Azelio genomför strategiskt skifte med fokus på termisk energilagring och väljer samtidigt att avsluta tidigare affärsområde avseende solapplikation med Stirlingbaserad parabolisk disk (termisk solkraft utan termisk energilagring) samt pausa affärsområdet för gasapplikation med Bolagets produkt GasBox. Bolaget bedömde att Stirlingbaserad parabolisk disk inte hade möjlighet att uppnå kommersiella förutsättningar utan termisk energilagring. I samband med att utveckling och försäljning av Azelios tidigare produkter avslutas sker även uppsägning av personal. Azelio avbryter projekt för Stirlingbaserad parabolisk disk på Cypern efter att Bolagets motpart, den cypriotiska regeringen, valt att inte garantera inmatningstariffer vilket medför att projektet saknar kommersiella förutsättningar. Bolaget genomför utveckling och patentansökningar för termisk energilagring.
2018	<ul style="list-style-type: none"> Framgångsrika tester av termisk energilagring. Utvecklingsavtal med Masen för kommersialisering av termisk energilagring samt gemensamt utvecklingsavtal med Masdar för termisk energilagring. Bolaget byter namn till Azelio.

Styrkor och konkurrensfördelar

Bolagets styrelse anser att Azelio har följande styrkor och konkurrensfördelar som förväntas bidra till att Bolaget ska kunna realisera sina framtida strategiska och finansiella mål:

- Ledande kostnadseffektiv teknik med modulär design
- Kostnadseffektiv lösning med förstklassig prestanda och effektivitet
- Högkvalitativ produktionsanläggning för storskalig produktion av Stirlingmotorn
- Globalt nätverk med etablerade samarbetspartners

Ledande teknik med modulär design

Azelios system grundar sig på Stirlingmotorn som Bolaget vidareutvecklat från Solo Kleinmotoren GmbH. Stirlingmotorn har sammanlagt utvecklats under cirka 30 år med över två miljoner ackumulerade drifttimmar. Kombinationen av Stirlingmotorns verkningsgrad och systemets möjlighet att lagra termisk energi istället för den betydligt dyrare lagringen av el¹⁾ skapar enligt Bolaget ett konkurrens- och kostnadskraftigt erbjudande för installationer upp till 50 MW och med en lagringskapacitet om 13 timmar.

Azelios system är byggt med en modulär design vilket möjliggör byggnation av mindre projekt, en standardiserad byggprocess, snabb installation, stegvis expansion och fler tillämpningsområden. Modulär design gör det möjligt att bygga ut systemet och underhålla respektive modul separat med minimal förlorad produktionskapacitet för systemet som helhet. På modulnivå är ett system med en kapacitet på 5 MW är inte mer komplicerat att installera än ett system som kan generera 500 kW. Med modulär design kan Azelios system installeras på landsbygden och i områden där tillförlitlig elförsörjning inte är tillgänglig. Även mindre installationer kan därmed generera lokal kostnadseffektiv elproduktion.

Kostnadseffektiv lösning med förstklassig prestanda och effektivitet

Azelio erbjuder ett system med termisk energilagring som lagrar energi i form av värme som därefter konverteras till el vid behov. Lagring av värme kan ske till lägre kostnad och är betydligt mer effektivt än att lagra el. Azelios Stirlingmotor uppvisar enligt Bolaget en verkningsgrad från värme till el på 29 procent. Den höga effektiviteten tillsammans med modulär

och distribuerad design leder till konkurrenskraftig LCOE även för relativt mindre installationer. För varje producerad kWh med Azelios Stirlingmotor upptar de tillhörande heliostaterna endast 75 procent av den markyta som krävs för att producera motsvarande mängd el med ångturbinbaserad termisk solkraft. Ångturbinbaserad termisk solkraft är konkurrenskraftig först vid större installationer i storleksordning från 100 MW och i geografier som idag har välutvecklade och stabila elnät. Azelios system är konkurrenskraftigt vid mindre installationer från 100 kW och lämpar sig väl för områden som idag inte har tillförlitliga elnät.

Högkvalitativ produktionsanläggning för storskalig produktion av Stirlingmotorn

Bolagets produktionsanläggning är uppbyggd utifrån svensk bilbransch kvalitet med de senaste tillverkningsprinciperna. Azelios produktion verkar i en miljö omgiven av leverantörer och partners till den globala bilindustrin som har stor erfarenhet av att producera komponenter i stora volymer samt till rätt kvalitet och kostnad. Med etablerade underleverantörer tillsammans med egen produktionsanläggning uppbyggd enligt de senaste tillverkningsprinciperna kan Bolaget säkerställa volymproduktion med hög kvalitet och låga produktionskostnader genom hela tillverkningskedjan, vilket skapar konkurrensfördelar och möjlighet att säkra snabb tillväxt i produktionen.

Globalt nätverk med etablerade samarbetspartners

Azelio har utvecklat ett starkt globalt nätverk med ledande aktörer inom solenergin, däribland Masen och Masdar. Nätverket har bidragit till att Bolaget skapat en global medvetenhet inom solenergiindustrin. I samarbete med Bolagets partners, som återfinns i regioner kring solbältet, kan Azelio demonstrera och validera Bolagets system i påfrestande ökenmiljö under representativa solförhållanden. Bolagets samarbetspartners bidrar med värdefull kunskap om solenergi marknaden, forskning och utveckling, industrialisering, verifiering samt affärsutveckling. Samarbetet med Bolagets partners är till stor del lokalt förankrat, vilket skapar goda förutsättningar för Azelio att identifiera affärsmöjligheter och utveckla lokala relationer med potentiella kunder, leverantörer och myndigheter. Bolaget avser att arbeta aktivt för att utöka sitt nätverk av samarbetspartners i de länder där Bolaget identifierar potentiella affärsmöjligheter. För mer information om Bolagets samarbetspartners, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning – Samarbetspartners".

¹⁾ IRENA, *Electricity Storage and Renewables: Costs and Market to 2030*, oktober 2017.

Tillväxtstrategi och utvecklingspotential

Etablera teknik som marknadsledande inom Azelios marknadssegment

Azelio har vidareutvecklat Stirlingmotorn från Solo Kleinmotoren GmbH för att uppnå optimal energieffektivitet till lägsta möjliga kostnadsnivå. Stirlingmotorn är kommersiellt tillämpad medan delsystemet för termisk energilagring har bevisats i demonstrationsanläggning i juni 2018 men ännu inte tillämpats kommersiellt. Azelios fokus framöver är att utveckla Bolagets system och verifiera konstruktionen i ett verifieringsprojekt under fjärde kvartalet 2019. Första leverans av mindre kommersiella projekt förväntas ske från 2020, följt av volymproduktion från 2021.

Inom Azelios marknadssegment finns det ett antal aktörer som utvecklat liknande system som Azelio med termisk solkraft och termisk energilagring. Azelio bedömer att Bolaget skapat sig ett försprång i teknikutvecklingen i förhållande till Bolagets konkurrenter och därmed skapat ett produktövertag och etablerat en gynnsam position på marknaden för installationer mellan 100 kW och 50 MW och med en lagringskapacitet om 13 timmar. Enligt Bolaget erbjuder Azelio ett robust, modulärt, kostnadseffektivt system redan från mindre installationer med hög energitäthet i värmelagret, tillförlitlig omvandling av värme till el, inga beroenden av sällsynta eller giftiga material, ingen förbrukning av lagringsmedia eller processvatten och möjlighet till distribuerad produktion som matchar behovsprofilen för kunden. Sammantaget resulterar det i att Azelios system kan uppvisa en lägre LCOE jämfört med andra konkurrerande tekniker för installationer mellan 100 kW och 50 MW och med en lagringskapacitet om 13 timmar. Azelio kommer att arbeta för att dra nytta av sin nuvarande position på marknaden och konkurrenskraftiga teknik med målsättningen att dess teknik ska bli marknadsledande inom Azelios marknadssegment.

Tillväxt inom lönsamma segment och geografier

Azelio avser att prioritera tillväxt inom geografier och segment där Bolaget identifierar mest attraktiva affärsmöjligheter och där Azelio har en ekonomisk och teknisk konkurrensfördel. Azelios initiala målmarknad är segmentet för installationer mellan 100 kW och 20 MW och med en lagringskapacitet om 13 timmar.

Segmentet saknar idag hållbara och kostnadseffektiva lösningar på den globala energimarknaden. Stor del av befolkningen i solbältet saknar tillgång till ett tillförlitligt elnät och tvingas att använda lokal kraftproduktion baserad på diesel eller gas för att säkerställa sin elförsörjning. Bolaget kan erbjuda ett system som genererar lokal elproduktion nära slutkunden, vilket minskar behovet av överdimensionerade elnät och minskar förluster vid överföring och distribution av el. Med lagringskapacitet över tio timmar kan systemet producera el även när solen inte lyser, under perioder när elbehovet vanligtvis är som högst.

Bolaget bedömer att det finns fördelaktiga förhållanden för tillväxt kring solbältet i länder där det finns goda solförhållanden, höga elpriser och stor efterfrågan på tillförlitlig el under dygnets samtliga timmar. Azelio har identifierat MENA-regionen som en attraktiv marknad med initialt fokus på Marocko. Marocko erbjuder tillförlitlig sol tillsammans med gynnsamma politiska initiativ för ökad produktion av förnybar energi. För mer information om Bolagets marknad, se avsnittet "Marknadsöversikt".

Produkterbjudande

Azelios system för Stirling CSP med termisk energilagring (TES)

Azelios system bygger på Stirlingbaserad termisk solkraft med termisk energilagring och är en kombination av bevisad teknologi och innovation. Bolaget har utvecklat och förbättrat Stirlingmotorn tillsammans med termisk solkraft under flera år. Med ny innovation inom termisk energilagring har Bolaget skapat ett energiproducerande system för installationer mellan 100 kW och 50 MW med en lagringskapacitet för 13 timmars el-generering vid nominell effekt. Med effektiv lagring av termisk energi och snabb omvandling till el kan Azelio erbjuda flera industrier och samhällen i stora delar av världen ett disponibelt, decentraliserat, kostnadseffektivt och miljöoptimerat system för elproduktion dygnet runt, eller när efterfrågan är som störst.

Bolagets system är byggt med en modulär design vilket möjliggör byggnation av mindre projekt, standardiserad byggprocess, snabb installation och stegvis expansion. Systemet är tillverkat enligt svensk kvalitetsstandard och de olika komponenterna har en robust konstruktion som kräver minimalt med underhåll, även under krävande förhållanden. Modulär design gör det möjligt att bygga ut systemet och underhålla respektive modul separat med minimal förlorad produktionskapacitet för systemet som helhet. Varje modul har en drifttid på 6 000 timmar mellan servicetillfällen, vilket kan jämföras med en personbil som vanligtvis är i behov av service efter 200–300 timmar.

Systemet består av ett solfjäderformat heliostatfält som speglar solstrålarna upp till en mottagare på det termiska lagret som tillsammans med Stirlingmotorn är monterad på toppen av ett cirka tio meter högt torn. Mottagaren absorberar värme och använder den för att smälta en aluminiumlegering som lagrar värmen som sedan överförs till Stirlingmotorn som producerar el med full effekt, även under dygnets mörka timmar.

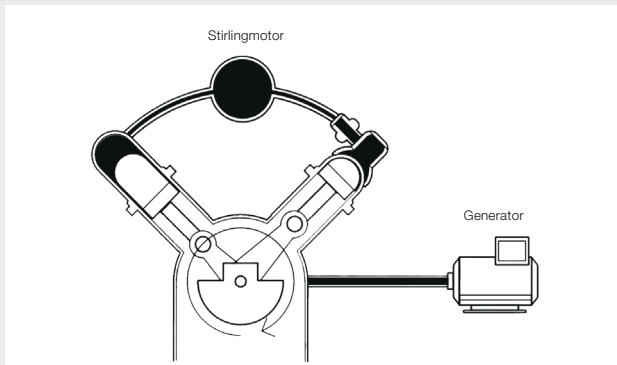
Enligt Bolaget uppvisar Azelios Stirlingmotor en verkningsgrad från värme till el på 29 procent jämfört med 18 procent för ångturbiner av motsvarande storlek som ofta används vid traditionell termisk solkraft. Den högre effektiviteten leder till stora kostnadsbesparingar för respektive installation. Azelio bedömer att för varje kWh producerad el behöver Azelios Stirlingmotor endast 75 procent av det installerade spegelområdet för termisk solkraft jämfört med vad ångturbinbaserad termisk solkraft behöver. Med industriell automatisering och volymproduktion av komponenter kan kostnaden per kWh behållas på låga nivåer även i mindre installationer från 100 kW. Azelios system erbjuder dessutom lagring av energi i form av värme, vilket kan ske till en väsentligt lägre kostnad än kostnaden för lagring av el.¹⁾ Sammantaget bedömer Bolaget att Azelios system, vid full produktion, kan erbjuda en lägre LCOE jämfört med andra konkurrerande tekniker för installationer mellan 100 kW och 50 MW för elproduktion under dagen tillsammans med en lagringskapacitet om 13 timmar.

¹⁾ IRENA, *Electricity Storage and Renewables: Costs and Market to 2030*, oktober 2017.

FIGUR 17. AZELIOS SYSTEM FÖR STIRLING CSP MED TERMISK ENERGILAGRING (TES)



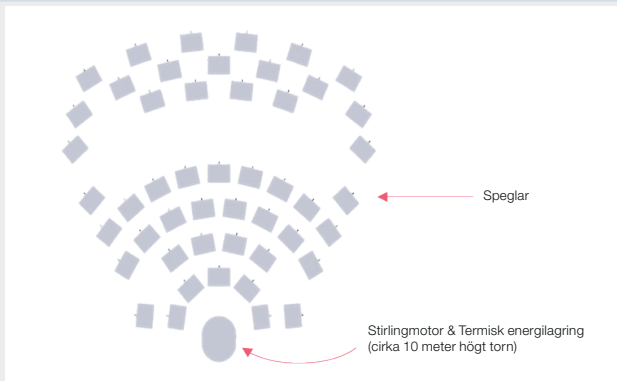
FIGUR 18. STIRLINGMOTOR



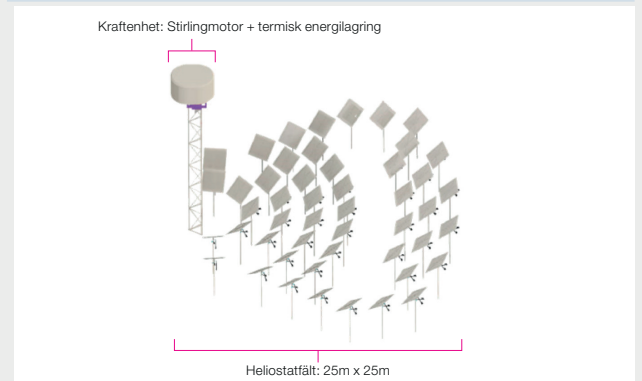
FIGUR 20. TERMISK ENERGILAGRING (TES)



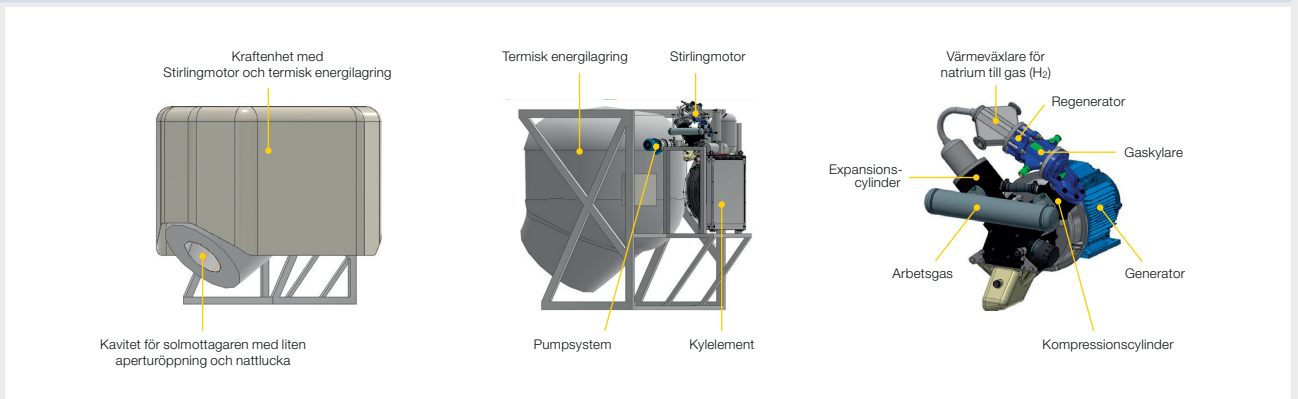
FIGUR 19. TERMISK SOLKRAFT (CSP)



FIGUR 21. STANDARDISERAD 13 kW MODUL



FIGUR 22. DETALJERAD PRODUKTDESIGN

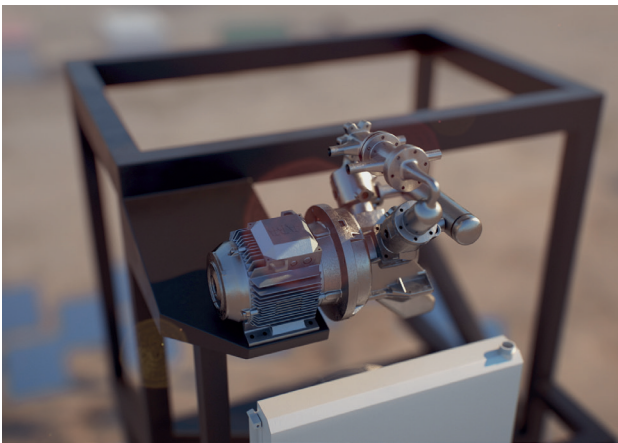


Stirlingmotorn

Stirlingmotorn uppfanns 1816 som en industriell drivmotor för att konkurrera med ångmaskinen och användes först för att pumpa vatten ur gruvor. Stirlingmotorn har sedan den uppfanns dock varit i behov av ytterligare utveckling för att nå kommersiell tillämpning. I Sverige är Kockums ubåtsmotorer den mest kända tillämpningen. Vidare har Stirlingmotorn hög verkningsgrad och ett slutet internt gassystem vilket gör att externa föroreningar eller föroreningar från intern förbränning inte förekommer. Enligt Bolaget lämpar sig Stirlingmotorn väl för att bygga mindre projekt från 100 kW jämfört med ångturbinbaserad termisk solkraft som är konkurrenskraftig först vid projekt från 100 MW.

Azelio förvärvade rättigheterna för Stirlingmotorteknologin från Solo Kleinmotoren GmbH 2008 som hade utvecklat Stirlingmotorn sedan 1990. Bolaget har sedan vidareutvecklat Stirlingmotorn för att öka robustheten, öka effektiviteten, sänka kostnaderna och minska underhållsbehovet. Bolagets Stirlingmotor har utvecklats under cirka 30 år med över två miljoner ackumulerade drifttimmar från gasinstallationer och solparker i framförallt Norra Europa i länder som Sverige, Norge, Tyskland och Storbritannien, men även i Marocko, Dubai och Kina.

Stirlingmotorn fungerar genom att en gas i motorn omväxlande värms upp och kyls av, vilket leder till tryckskillnader som utnyttjas till att förflytta kolvar i cylindrar. Värmen förvandlas därmed till rörelseenergi, som i sin tur omvandlas till el. Bolaget har utvecklat en pålitlig och robust design, vilket gör att Stirlingmotorn kräver minimalt med underhåll. Vidare har Azelio förfinat Stirlingmotorns tätningsteknologi, minimerat oljeläckage samt utvecklat en unik simuleringsprogramvara, i syfte att skapa förståelse för motorns gaskanal och driva på utvecklingen av nästa generations Stirlingmotor. Utvecklingen har resulterat i att Stirlingmotorn utgör en betydande del av Azelios nya producerande system av förnybar energi.



Termisk solkraft (CSP)

Termisk solkraft bygger på möjligheten att omvandla solens energi till elektricitet men för att koncentrera solenergi i ett system med termisk lagring behöver den faktiska infångningen optimeras för systemet som helhet. Azelios system är uppbyggt av ett solfjäderformat heliostatfält med styrda speglar där storleken kan justeras beroende på de lokala förhållandena. Genomsnittlig markyta för montering av heliostatfältet uppgår till 625 kvadratmeter. Användning av heliostat som solkoncentrator gör att solenergin enkelt kan anpassas för olika solförhållanden. Heliostatfältet speglar solstrålarna upp till mottagaren på det termiska lagret som tillsammans med Stirlingmotorn sitter monterad på ett cirka tio meter högt torn.

Att arbeta med kontrollerade heliostater har flera fördelar. Tekniken är beprövad och produktionskostnaden är relativt låg samtidigt som underhåll och service kan hanteras enkelt. Bolaget använder tvåaxlad heliostat som följer solens rörelse och kan därmed effektivt samla in solenergin under dygnets soltimmar. Azelios system genererar energi genom att använda termisk energi i solljus, vilket skiljer sig jämfört med solceller som använder den fotoelektriska effekten.

Bolagets system skiljer sig jämfört med andra lösningar med termisk solkraft. Ångturbinbaserad termisk solkraft är konkurrenskraftig först vid större installation från 100 MW och i geografier med välutvecklade och stabila elnät. Enligt Bolaget uppgår byggtiden för ett sådant projekt vanligtvis upp till fem år. Bolaget bedömer att byggtiden för ett 100 kW projekt med Azelios system uppgår till en månad medan ett 20 MW projekt kräver sex månaders byggtid. Azelios system genererar elproduktion nära slutkunden, vilket minskar behovet av överdimensionerade elnät och minskar förluster vid överföring och distribution av el. Med lagringskapacitet över 10 timmar kan systemet producera el även när solen inte lyser, under perioder när elbehovet vanligtvis är som högst. Dessutom kräver Bolagets installationer mindre investeringar genom mindre projekt från 100 kW. En modulär design gör att Azelios system kan installeras nära förbrukaren och i områden där storskalig solenergi annars inte är möjligt. Systemet är inte i behov av vatten i el-genereringsprocessen vilket gör att det lämpar sig väl för torra områden där det normalt finns hög DNI (omkring 2 000 kWh per kvadratmeter och år) och goda förutsättningar för solenergi.



Termisk energilagring (TES)

Vid termisk energilagring lagras genererad energi som värme och konverteras till el vid behov, vilket kan ske till en lägre kostnad och är betydligt mer effektivt än att lagra el.¹⁾ Tekniken skiljer sig jämfört med lagring av energi med batterier som konverterar energi till el och även lagrar i form av el.

Termisk energilagring i Bolagets applikation innebär att man genom fasomvandling lagrar energi i ett fasändringsmaterial ("PCM", Eng. *phase change material*), som i Azelios system består av aluminiumlegering. Mottagaren, monterad på toppen av ett cirka tio meter högt torn, absorberar energi från heliostatfält och använder energin för att smälta aluminiumlegeringen vid en temperatur om 577°C. I takt med att aluminiumlegeringen upptar värme övergår det från fast till flytande form och laddas med energi som väntar på att frigöras. Energin överförs sedan vid behov till Stirlingmotorn som producerar el.

Aluminium är den vanligaste metallen i jordskorpan vilket bidrar till hög tillgänglighet samtidigt som det är ett material med låg inköpskostnad. Enligt Bolaget har vald aluminiumlegering dessutom lämplig smältpunkt samt utmärkt uppvärmnings- och lagringsförmåga. Aluminiumlegeringen erbjuder hög energidensitet och kräver inte kontinuerlig tillförsel av lagringsmedium. Andra etablerade lösningar för termisk energilagring, som vanligtvis används vid ångturbinbaserad termisk solkraft, är i ständigt behov av nytt salt eller vatten. Tillförseln av vatten kan uppgå till tre kubikmeter per MWh. Användning av salt eller vatten har en negativ inverkan på miljön, salt är förorenande och vatten är en bristfällig resurs i flera områden kring solbältet. Azelio avser att använda återvunnet aluminium producerat uteslutande med el från vind, vatten och solenergi. Användning av återvunnet aluminium skapar en miljövänlig lösning utan sällsynta råvaror eller giftiga ämnen såsom kobolt som används i batterier.



Mjukvara

För styrning och övervakning av Azelios system för termisk energilagring och elproduktion används egenutvecklad mjukvara som exekveras i ett kommersiellt realtidsoperativsystem. Azelio har även utvecklat sin egen hårdvaruplattform för styrning av lager och Stirlingmotor. Bolaget använder kommersiell inköpt standardmjukvara för industrisystem för styrning av exempelvis elkraftsdistribution. Vidare används både kommersiell och egenutvecklad mjukvara för insamling av dataloggar och fjärrkommunikation.

Service och eftermarknad

Azelio avser initialt att tillhandahålla service och eftermarknadstjänster i form av:

- Utbildning av servicepersonal, operatörer och installationer;
- Optimering av prestanda och uppgraderingar;
- Reservdelar och service;
- Service på plats via tredje part.

LCOE

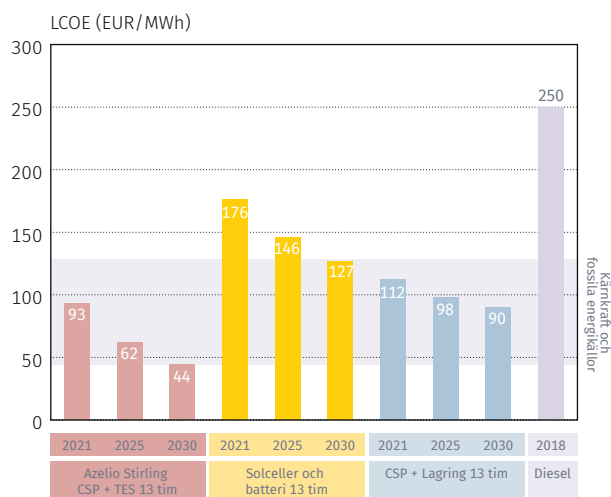
LCOE²⁾ är en metod för att uppskatta livstidskostnaden för en energikälla per enhet energi som genereras över dess användbara livstid. Inom Azelios marknadssegment för elproduktion under dagen tillsammans med 13 timmars termisk energilagring uppvisar Azelios system en lägre LCOE jämfört med konkurrerande energilösningar. Detta tack vare Bolagets effektiva Stirlingmotor, den sammanlagt låga materialkostnaden samtidigt som lagring av energi i form av värme kan göras till en väsentligt lägre kostnad än kostnaden för lagring av el.

Efterfrågan på energilagring växer snabbt tillsammans med ökad penetration av förnybar energi vilket resulterar i ökad efterfrågan för termisk solkraft med termisk energilagring. I takt med att denna trend fortsätter minskar även kostnaderna kontinuerligt för tekniken.

Systemets prestanda varierar bland annat beroende på den specifika installationen, solförhållanden, geografiskt läge och kondensens krav. I Ouarzazate, Marocko, uppgår genomsnittlig solstrålning till 2 630 kWh per kvadratmeter och år. Bolaget gör antagande om att en modul har en livstid på 30 år, en diskonteringsränta på 5 procent och en installationsstorlek på 10 MW. Vid uppnådd volymproduktion år 2021 bedömer Bolaget att Azelios system uppvisar en LCOE om 93 EUR/MWh för elproduktion under dagen tillsammans med 13 timmars termisk energilagring. Detta är en initial kostnad som kommer att sänkas väsentligt med ökad volymproduktion och bedöms uppgå till 62 EUR/MWh år 2025. Azelios beräkningar av LCOE inkluderar inte effekten av, i vissa fall redan beslutade, utsläppsrättigheter och möjliga skatter på koldioxid, vilket enligt Bolaget skulle öka konkurrenskraften ytterligare.

LCOE för Azelios system år 2021 kan jämföras med fossila bränslen såsom diesel som idag uppvisar en LCOE om cirka 250 EUR/MWh, medan konkurrerande termisk solkraft med 13 timmars lagring genererar en LCOE om 112 EUR/MWh år 2021 samtidigt som solceller med 13 timmars lagring med batterier ger en LCOE om 176 EUR/MWh år 2021.³⁾ Figur 23 visar en jämförelse baserad på LCOE för Azelios teknik och konkurrerande tekniker.

FIGUR 23. LCOE JÄMFÖRELSE⁴⁾



Källa: Bolagets beräkningar

¹⁾ IRENA, *Electricity Storage and Renewables: Costs and Market to 2030*, oktober 2017.

²⁾ LCOE-värdet beräknas genom att ta systemets samtliga förväntade nuvärdesberäknade livscykelkostnader och dividera med systemets förväntade totala energiproduktion.

³⁾ Baserat på Bolagets interna beräkningar som baseras på data från National Renewable Energy Laboratorys (NREL) databas Annual Technology Baseline (ATB).

⁴⁾ Baserat på Bolagets interna beräkningar som baseras på data från National Renewable Energy Laboratorys (NREL) databas Annual Technology Baseline (ATB).

Nedan presenteras en nedbrytning av LCOE för solceller med batterier samt termisk solkraft med lagring för 2021, 2025 och 2030. Bolaget gör antagande om elproduktion utan lagring under 8 timmar per dygn, projektlivslängd om 30 år samt en diskonteringsränta på 5 procent. Installationsstorleken för solceller med batterier är kommersiell byggstorlek medan termisk solkraft är storskaliga torn med en installationsstorlek på 100 MW, vilket är den storlek där termisk solkraft är konkurrenskraftig. För solceller med batterier ökar LCOE i takt med längre lagringstid eftersom lagring i batteri har en högre kostnad. För termisk solkraft minskar istället LCOE med längre lagringskapacitet, vilket beror på att lagringskomponenten för termisk solkraft har en lägre kostnad än batteri och bygger på storskaliga fördelar.

Solceller med batterier (LCOE EUR/MWh)¹⁾

Lagringstid	2021	2025	2030
4 tim	83	71	60
8 tim	122	103	89
13 tim	176	146	127

Termisk solkraft med lagring (LCOE EUR/MWh)²⁾

Lagringstid	2021	2025	2030
4 tim	111	107	101
8 tim	87	84	79
13 tim	70	67	63

Nedbrytning av LCOE för Azelios system³⁾

Nedan presenteras en nedbrytning av LCOE per MWh för Azelios system år 2021, 2025 och 2030. Bolaget har antagit en installationsstorlek om 10 MW samt en valutakurs för EUR/SEK om 10,30.

2021 LCOE/MWh	SEK	EUR
Nuvärdesberäknad kapitalkostnad	743	72
Fasta drift- och underhållskostnader	217	21
Reservdelar inkl. servicematerial	134	13
Försäkring, tillstånd och övrigt	56	5
Driftkostnader (personal, el etc.)	27	3
Summa	960	93

2025 LCOE/MWh	SEK	EUR
Nuvärdesberäknad kapitalkostnad	470	46
Fasta drift- och underhållskostnader	169	16
Reservdelar inkl. servicematerial	109	11
Försäkring, tillstånd och övrigt	36	3
Driftkostnader (personal, el etc.)	25	2
Summa	639	62

2030 LCOE/MWh	SEK	EUR
Nuvärdesberäknad kapitalkostnad	316	31
Fasta drift- och underhållskostnader	140	14
Reservdelar inkl. servicematerial	92	9
Försäkring, tillstånd och övrigt	24	2
Driftkostnader (personal, el etc.)	23	2
Summa	456	44

Kundexempel

Azelios målmarknad är regionerna kring solbältet med slutkunder på landsbygden som saknar tillgång till ett tillförlitligt elnät och tvingas att använda kostsam lokal produktion baserad på dieselgenerator för att säkerställa kontinuerlig elförsörjning.

Azelio kan erbjuda en kostnadseffektiv och miljövänlig lösning för lokal elproduktion dygnet runt, vilket är en stark drivkraft för att byta från konkurrerande dieselgeneratorer till Azelios system. Nedan illustreras kundexempel med en elnätsoperatör och en industriell aktör.

Kundexempel – Elnätsoperatör för små lokala elnät

- Kunden är ett energibolag som driver ett litet lokalt elnät och säljer el till lokalsamhället och industrier
- Azelio erbjuder kunden en kostnadseffektiv och miljövänlig lösning för lokal elproduktion dygnet runt
- Genom att byta från dieselgenerator till Azelios system kan kunden öka kassaflödet med mer än 6 miljoner EUR per år och återbetala investeringen efter fem år

	Dieselgenerator	Azelio
Årlig produktion (5 MW anläggning med 78% kapacitet)	33 960 MWh	33 960 MWh
Intäkter (256 EUR/MWh elpris)	8 693 835 EUR	8 693 835 EUR
Produktionskostnad (Exklusive bränslekostnad)	878 166 EUR	734 000 EUR
Bränslekostnad (Diesel, 0,92 EUR/liter)	7 804 468 EUR	-
Räntekostnad (60% lånefinansiering till 6% ränta)	198 000 EUR	1 222 488 EUR
Kassaflöde	-186 799 EUR	6 737 347 EUR
Investering/MWh	1 100 000 EUR	6 791 600 EUR
Total projektinvestering	5 500 000 EUR	33 958 000 EUR
Återbetalningstid	-	5 år

Kundexempel – Industriell aktör självförsörjande på el

- Kunden är en industriell aktör som producerar el för egen användning
- Azelio erbjuder kunden en kostnadseffektiv och miljövänlig lösning för lokal elproduktion dygnet runt
- Genom att byta från dieselgenerator till Azelios system kan kunden uppnå kostnadsbesparingar om mer än 5 miljoner EUR per år

	Dieselgenerator	Azelio
Årlig produktion (5 MW anläggning med 78% kapacitet)	33 960 MWh	33 960 MWh
LCOE (EUR/MWh)	256 EUR	107 EUR
Total elkostnad	8 693 835 EUR	3 646 317 EUR
Total kostnadsbesparing	-	5 047 518 EUR

¹⁾ Baserat på Bolagets interna beräkningar som baseras på data från National Renewable Energy Laboratorys (NREL) databas Annual Technology Baseline (ATB).

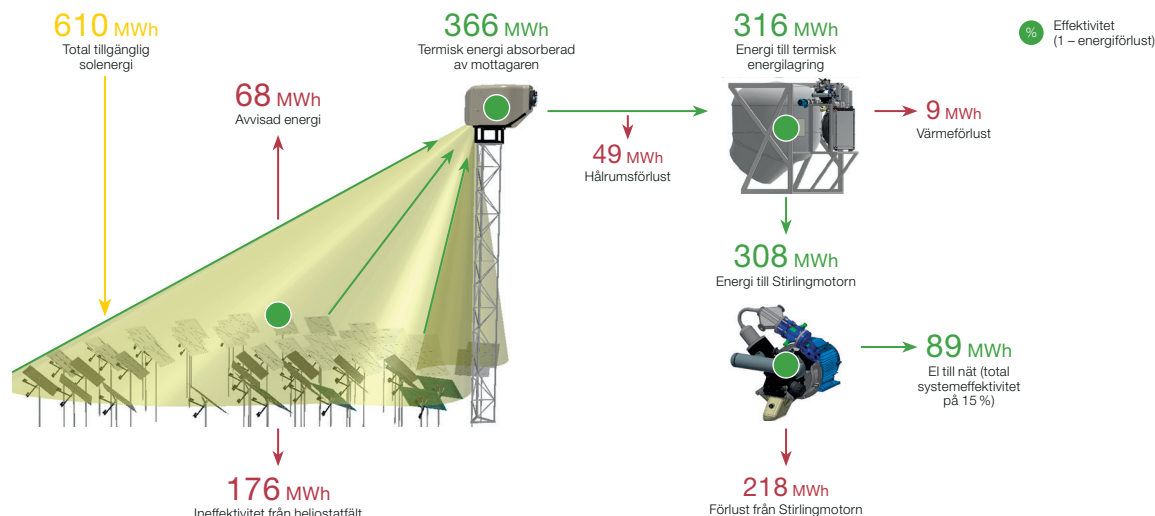
²⁾ Baserat på Bolagets interna beräkningar som baseras på data från National Renewable Energy Laboratorys (NREL) databas Annual Technology Baseline (ATB).

³⁾ Baserat på Bolagets interna beräkningar.

Energibalans från sol till el

Figur 24 illustrerar energibalans från sol till el med Azelios system.

FIGUR 24. ENERGI BALANS FRÅN SOL TILL EL



Stirlingbaserad parabolisk disk och GasBox

Bolaget har tidigare bedrivit två parallella affärsområden; solapplikation med Stirlingbaserad parabolisk disk (termisk solkraft utan termisk energilagring) och gasapplikation med Bolagets produkt GasBox. Utgångspunkten var att utnyttja samma Stirlingmotor till båda applikationerna. I solapplikationen värmdes Stirlingmotorns arbetsgas direkt av koncentrerad solvärme i en solmottagare som var direktbelyst via en parabolisk disk. I gasapplikationen värmdes istället arbetsgasen med varma förbränningsgaser från en gasbrännare via en värmeväxlare. I gasbrännaren kunde både fossila och förnyelsebara gaser (exempelvis gaser från deponier och rötanläggningar) brännas.

I samband med att Azelio genomförde ett strategiskt skifte under 2017 för att koncentrera insatserna på utveckling av ett system med termisk energilagring för distribuerad och styrbar elproduktion, valde Bolaget att avsluta utvecklingsarbetet av den direktbelysta solapplikationen och pausa utvecklingsarbetet av gasapplikationen. Bolaget hanterar idag service av de cirka 60 GasBox som finns i drift hos industriella kunder.

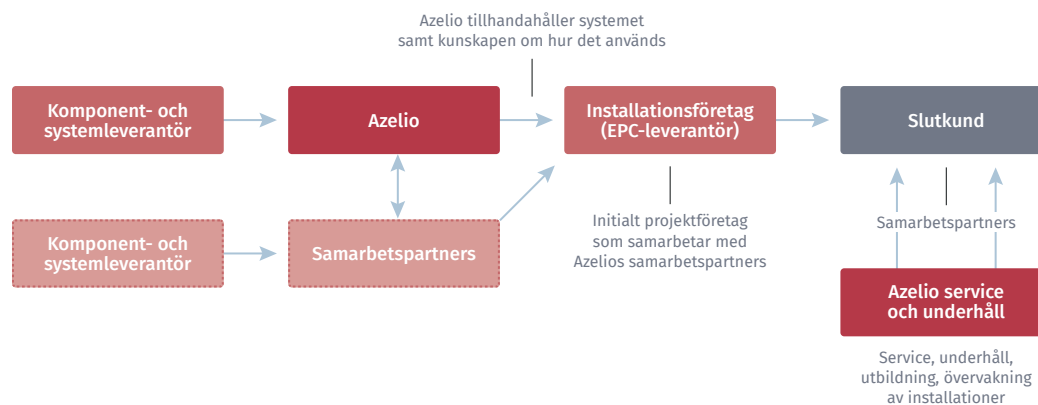
Den utveckling som nu görs av Stirlingmotorn är vidareutveckling för optimal anpassning till termisk energilagring. Bolaget bedömer att återstart av gasapplikationen kan ske i samband med att produktion av Stirlingmotorn når volymtillväxt som då kan samordnas med marknadstillväxten inom gas.

Värdekedja

Azelios övergripande strategi är att vara en teknikleverantör, vilket innebär att Bolaget ska leverera Azelios kompletta system med Stirlingmotor, solkoncentrator och energilagring. Underleverantörer förser Azelio med komponenter och delsystem såsom solkoncentrator medan Azelio och ansvarar för slutmontering av Stirlingmotorn i fabrik. Azelios kunderbjudande omfattar systemet och kunskapen om hur systemet används. EPC-leverantörer ansvarar för platsmontering, installation, projektledning och säkerställer elproduktionen. En oberoende elleverantör ansvarar för elhandelsavtal samt tillhandahåller drift och finansiering medan en elleverantör levererar el till slutanvändaren. I eftermarknaden erbjuder Bolaget löpande underhåll och service av Azelios system. Beroende på projektets storlek kan Azelio även komma att anlita servicepartners från tredje part. De externa parternas roll är framförallt att öka organisationens effektivitet så att Azelio kan fokusera på Bolagets kärnkompetens och utveckla Azelios erbjudande för att öka kundnöjdheten.

Bolagets värdekedja är till stor del lokalt förankrad vilket gör att samarbete med externa partners och myndigheter utgör en central del. Lokal värdekedja ger Bolaget politiska fördelar genom nära dialog med lokala myndigheter och effektivare beslutsprocesser.

FIGUR 25. VÄRDEKEDJA



Produktion

Azelios produktionsstrategi ger möjlighet att säkra snabb tillväxt i produktionen. Samtidigt är det viktigt med flexibel volym vid produktion, montering och installation eftersom Bolagets projekt utgörs av installationer från 100 kW till 20 MW.

Azelio har en produktionsanläggning i Uddevalla som härstammar från svensk bilbranschens kvalitet och är uppbyggd kring senaste tillverkningsprinciperna. Produktionsanläggningen, som består av produktionslinor med hänförliga kringssystem för automatisk loggning av arbetsmoment, databashantering och testanläggningar, har förvärvat från Volvo Personvagnar och är placerad i en region med ett nätverk bestående av leverantörer och partners till den globala bilindustrin. Per dagen för Prospektet har Azelio producerat totalt 172 Stirlingmotorer som levererats till solparker och gasinstallationer (bland annat deponier) globalt. Med befintlig produktionslinje med fem skift per dag har Azelio en produktionskapacitet om cirka 23 000 Stirlingmotorer årligen, motsvarande en total leveranskapacitet av Azelios system om cirka 300 MW och cirka 15 miljarder SEK i försäljning, vilket Bolaget bedömer är tillräcklig kapacitet för de planerade försäljningsvolymerna. Bolaget har utrymme att utöka med ytterligare en produktionslinje vilket ger en total produktionskapacitet om cirka 46 000 Stirlingmotorer årligen. Med egen produktionsanläggning tillgänglig för volymproduktion kan Azelio säkerställa hög kvalitet samtidigt som produktionskostnaderna minimeras.

I produktionen fokuserar Bolaget på slutmontering av komponenter och delsystem. Azelio äger designen för alla kritiska, icke-standardiserade komponenter, vilket gör att kärnkompetenser hålls internt i Bolaget. Azelio koncentrerar sig framförallt på slutmontering av Stirlingmotorn medan solkoncentrator tillverkas av lokala underleverantörer. Bolaget har kapacitet för slutmontering av termisk energilagring men utvärderar möjligheten att samarbetspartners hanterar detta. Komponenter och delsystem produceras hos underleverantörer som är vana vid att producera komponenter i höga volymer, till rätt kvalitet och kostnad. Genom att arbeta med etablerade leverantörer får Azelio tillgång till högkvalitativ produktion och erfarenhet av produktutveckling. Tillgång till industriell automation och volymproduktion av komponenter säkerställer låg produktionskostnad och hög effektivitet i hela tillverkningskedjan.

Fabriksanläggning i Uddevalla som delas av Azelio och andra företag, där Bolagets produktionsanläggning är en del av denna.



Samarbetspartners

Azelio samarbetar med internationella partners som delar ambitionen om att förbättra världens elförsörjning med mer effektiva, hållbara och pålitliga lösningar. Bolagets samarbetspartners består av organisationer och företag som samarbetar i forskning och utveckling, produktion, installation, industrialisering, verifiering och affärsutveckling. Med olika utgångspositioner och inriktningar inom förnybar energi skapas ett ömsesidigt förtroende genom samarbete inom utveckling och validering. Azelio strävar efter att skapa värde för Bolaget och dess samarbetspartners i olika lokala projekt och använder varandras kompetenser för att skapa inflytande på olika marknader.

Masen

Masen (Moroccan Agency for Sustainable Energy) är sedan 2016 en av Bolagets strategiska partners och sedan 2018 har Masen även en representant i Azelios styrelse. Masen, som är statligt styrt, är en av de viktigaste intressenterna i Marockos övergripande energistrategi. Masen bidrar med värdefull kunskap om solenergimarknaden och utgör en central del i Bolagets forskning och utveckling för termisk energilagring, industrialisering, verifiering och affärsutveckling.

Vidare ger Masen tillgång till ett stort nätverk av etablerade företag och intressenter inom solenergiindustrin, samt till nya leverantörer för lokala inköp och lokal produktion. Masens forsknings- och utvecklingsplattform för termisk solkraft är placerad i Ouarzazate där en av världens största solparker finns installerad med en kapacitet om 580 MW.

Sedan 2016 har Azelio tillsammans med Masen en pilotanläggning i Ouarzazate om 13 kW. Nästa steg är att, tillsammans med Masen, bygga ett verifieringsprojekt med tre enheter av Azelios system i Ouarzazate under fjärde kvartalet 2019.

Masdar

Masdar (Masdar Institute of Science and Technology) är sedan 2018 Azelios forskningspartner för utveckling av termisk energilagring. Masdar grundades 2007 i Abu Dhabi, i samarbete med Massachusetts Institute of Technology (MIT), som ett oberoende icke-vinstdrivande forskningsuniversitet med inriktning på avancerad energi och hållbar teknologi. Masdar är nu en del av Khalifa University of Science and Technology.

Masdar Institute Solar Platform ("MISP"), en del av Masdar, är placerad i MENA-regionens epicentrum för solenergi och erbjuder möjlighet till tester i rimliga solförhållanden. Masdars erfarenhet inom termisk energilagring och möjligheterna att demonstrera och validera system i en påfrestande ökenmiljö har ansetts vara avgörande för valet av forskningspartner.

Nästa steg i samarbetet med Masdar är fortsatt arbete med forskning och utveckling av Azelios system med fokus på termisk energilagring.

Datang

Datang Holdings New Energy Technologies Limited ("Datang") är sedan 2017 Bolagets samarbetspartner i Kina. Samarbetet med Azelio omfattar tillverkning, installation och utveckling. Datang är även en viktig samarbetspartner för att säkerställa godkännanden och finansiering i Kina. Ett tydligt mål med samarbetet är att etablera Azelios teknik som en dominerande lösning i Kina för förnybar energi och nå konkurrenskraftig kostnadsnivå genom lokal produktion.

Datang grundades 2016 och är ett kinesiskt projektutvecklingsföretag som skiftar alltmer mot stora anläggningar för solenergi och energilagring. Datang är ett dotterbolag till Datang International Investment Corp Ltd med huvudkontor i Peking, Kina. Landet har som målsättning att uppnå

10 GW installerad solenergi med lagring år 2030¹⁾, varav Datang har som mål att utveckla nya styrbara solenergiprojekt på 1 GW per år.

Datang har pågående planer för byggnation av sin första solpark med en storlek på 200 MW. Azelio och Datang har ingått avtal som stipulerar att Bolaget ska leverera Stirlingmotorer och termisk solkraft till solparken. Azelio bedömer dock att byggnationen av solparken inte kommer påbörjas i närtid, vilket gör att Azelio inte ser samarbetet med Datang som en del av Bolagets kommersialiseringsplan.

DEWA

Dubai Electricity & Water Authority ("**DEWA**") är sedan 2014 Bolagets samarbetspartner i Förenade Arabemiraten. DEWA är en av de ledande utvecklarna, projektägare och operatörer av storskaliga solparker i Mellanöstern. DEWA planerar att bygga en solpark med kapacitet på 5 GW före 2030, varav 1 GW redan är kontrakterad för konstruktion år 2020 bestående av 80 procent solceller och 20 procent termisk solkraft.

Sedan 2015 har Azelio tillsammans med DEWA en pilotanläggning i Dubai om 13 kW. Azelio har pågående diskussioner med DEWA med målsättning om att bygga en demonstrationsanläggning med Azelios teknik för termisk energilagring. Azelios samarbete med DEWA baseras på ett samarbetsavtal med en mellanpart som i sin tur ingår ett samförståndsavtal med DEWA. Under 2018 gick mellanparten i konkurs, vilket innebär att Azelio inte längre har en avtalspart som kan agera mellanpart mellan Bolaget och DEWA. DEWA och Azelio letar för närvarande efter en ny lämplig mellanpart för deras fortsatta samarbete. För mer information om samarbetsavtalet med DEWA se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Samarbetsramavtal med DEWA*".

Forskning och utveckling

Forskning och utveckling är en central del av Azelios verksamhet och där Stirlingmotorn utgör grunden i Bolagets system. Stirlingmotorn är utvecklad för kommersiell tillämpning medan delsystemet för termisk energilagring bevisats i demonstrationsanläggning men ännu inte tillämpats kommersiellt.

Azelios forskning och utveckling bedrivs i Åmål och Göteborg. I Åmål sker utveckling av Stirlingmotorn och mjukvara samt tester av både delsystem och hela system i Bolagets testanläggningar och sollaratorium. Utveckling av termisk energilagring och solkoncentratorer sker i både Åmål och Göteborg. Merparten av utvecklingen sker internt med externa samarbetspartners för utveckling eller förbättring av specifika komponenter. Azelios avdelning som arbetar med forskning och utveckling består av 45 personer.

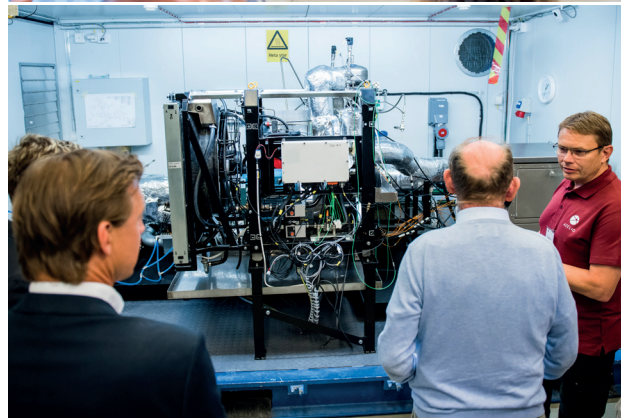
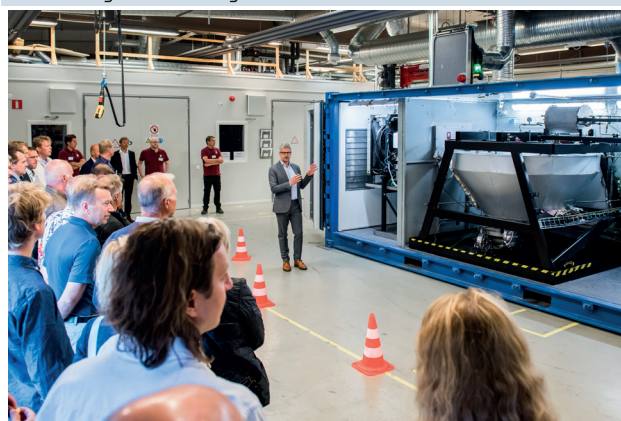
Bolagets fokus framöver ligger i fortsatt utveckling för att nå industriell verifiering av Azelios kompletta system med termisk solkraft och termisk energilagring. Bolaget prioriterar även att förbättra systemets prestanda och minska tillverkningskostnaden.

Azelios pågående utveckling avser främst systemets tre delsystem:

Stirlingmotorn: effektivitetsförbättringar av Stirlingmotorn för optimal anpassning till termisk energilagring. Öka verkningsgraden ytterligare samt minska tillverkningskostnaden;
Termisk solkraft: vidareutveckla solkoncentratorer anpassade för Bolagets system;
Termisk energilagring: utveckla design från prototypnivå till produktionsnivå samt förbättra lagringstiden.

¹⁾ J. Wang et al., Status and future strategies for Concentrating Solar Power in China, 2017.

Demonstration av termisk energilagring i juni 2018 i Bolagets utvecklingscenter i Åmål.



Pilot- och forskningsinstallationer

Azelio har ett antal pilot- och forskningsinstallationer som beskrivs nedan.

Förenade Arabemiraten

I Dubai, Förenade Arabemiraten, har Bolaget, tillsammans med DEWA, byggt en demonstrationsanläggning som invigdes i oktober 2015 av statsrådet Mikael Damberg, Sveriges närings- och innovationsminister. Demonstrationsanläggningen hade vid invigningen 2015 en total installerad kapacitet om 110 kW som numera uppgår till 13 kW. Per dagen för Prospektet är demonstrationsanläggningen inte i drift.

Marocko

I Ouarzazate, Marocko, har Azelio, tillsammans med Masen, byggt en pilotanläggning. Pilotanläggningen är placerad utanför Masens besöks- och forskningscentrum bredvid Noor Ouarzazate solpark som är av världens största solparker med en kapacitet om 580 MW. Bolagets pilotanläggning driftsattes under 2016 och har en total installerad kapacitet om 13 kW. I slutet av 2017 överlämnades driftansvaret till Masen med fortsatt integration av driftdata och utvärderingar i Azelios utvecklingsprojekt. Under fjärde kvartalet 2019 planerar Bolaget att verifiera Azelios system med termisk energilagring i Ouarzazate, under optimala solförhållanden.

Kina

Utanför Ordos 700 km väster om Peking i Kina har Bolaget installerat en demonstrationsanläggning. Demonstrationsanläggningen driftsattes under 2012 och har en total installerad kapacitet om 110 kW.

Sverige

I Åmål, Sverige, har Bolaget en demonstrationsanläggning som uppdateras kontinuerligt för demonstration och tester av Azelios system. Bolaget har utvecklat ett demosystem som demonstrerar hela processen för energilagring, överföring av energi, användning av lagrad värme för att driva Stirlingmotorn som sedan producerar el. Demonstrationsanläggningen har en total installerad kapacitet om 13 kW. Därutöver har Bolaget en demonstrationsanläggning i Åmål för termisk energilagring med en total installerad kapacitet om 10 kW, som per dagen för Prospektet inte är i drift.

Spanien och Portugal

I Spanien och Portugal har Bolaget installerat sin teknik med Stirlingmotor och termisk solkraft i demonstrationsanläggningar. Demonstrationsanläggningen i Portugal är en hybridprototyp. Total installerad kapacitet uppgår i Spanien och Portugal till 10 kW respektive 7 kW. Per dagen för Prospektet är båda demonstrationsanläggningarna i drift, dock utan pågående medverkan från Azelio.

Patent

Azelios kärnkompetens återfinns i den interna kunskap som Bolaget utvecklat för systemet med Stirlingbaserad termisk solkraft med termisk energilagring, sammansättning och utveckling av Stirlingmotorn, komponenter för delsystem som termisk solkraft och termisk energilagring.

Azelio arbetar aktivt med patentansökningar och samarbetar med Bergenstråhle & Partners i frågor om immateriell egendom och patent. Bolaget har ett beviljat patent och har även pågående patentansökningar avseende tio patentfamiljer. Bolagets patentansökningar avser främst specifika komponenter som är kritiska förbättringar av Bolagets Stirlingmotor, lösning för termisk solkraft samt termisk energilagring som enligt Bolaget tillsammans möjliggör systemets höga prestanda och låga kostnad. För mer information om Azelios patent och patentansökningar, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Immateriella rättigheter".

Försäljning och marknadsföring

Azelios försäljnings- och marknadsföringsavdelning arbetar idag främst med aktiviteter för att utveckla vetenskaplig trovärdighet, öka medvetenhet för Bolagets system inom solenergiindustrin, utöka samarbete med viktiga samarbetspartners som Masen och Masdar, samt arbeta med utveckling och utvärdering av potentiella projekt och försäljningspartners. En stor del av försäljnings- och marknadsföringsarbetet hanteras för närvarande internt. Azelio avser att utveckla och anpassa Bolagets försäljnings- och marknadsföringsavdelning för att utveckla målmarknader och identifiera kommersiellt lönsamma möjligheter.

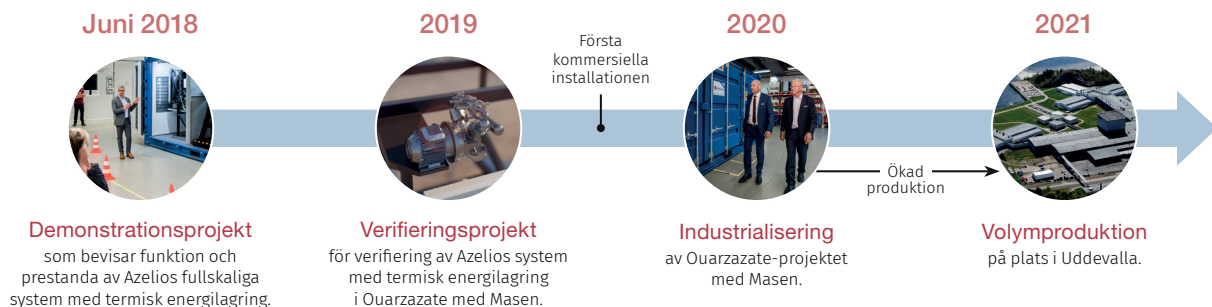
Vägen till marknads lansering

Azelios målmarknad är regionerna kring solbältet med initialt fokus på Marocko följt av resterande del av MENA-regionen. Bolaget har varit verksamt i MENA-regionen under flera år och etablerat strategiska partnerskap med ledande aktörer inom solenergiindustrin som Masen och Masdar. Målsättningen för samarbetsavtalen med såväl Masen som Masdar är att gemensamt bygga kommersiella solparker med Azelios system. Med en potentiell stark marknadsutveckling på den afrikanska kontinenten och med Masen som en strategisk partner ser Bolaget stor potential i regionen och avser därmed att etablera ett projektkontor i Marocko under 2019.

Under 2018–2020 kommer Bolaget fokusera på industrialiseringen av systemets utformning, konstruktion och produktion. Under fjärde kvartalet 2019 kommer tre system i ett verifieringsprojekt installeras i Marocko tillsammans med statligt styrda Masen. Från 2020 förväntas ytterligare 8–16 system installeras i kommersiella projekt, varefter volymproduktion förväntas från 2021.

Azelio arbetar utifrån en strukturerad utvecklingsprocess för att säkerställa en effektiv projekthantering. Figur 26 illustrerar en översikt över utvecklingsprocessen för Azelios marknads lansering.

FIGUR 26. VÄGEN TILL MARKNADSLANSERING



Komponenterna till de först tillverkade 8–16 system under 2019 kommer i huvudsak att vara individuellt producerade vilket är en tidskrävande, komplicerad och kostsam metod. De första systemen kommer följaktligen att ha en produktionskostnad som är väsentligt mycket högre än den framtida beräknade kostnaden vid volymproduktion. Avsikten med tillvägagångssättet är att säkerställa varje enskild komponents design och funktion innan de verktyg som behövs för volymproduktion beställs och installeras. Investeringskostnaden i dessa verktyg, som i allmänhet har en lång livslängd, kommer att vara hög.

Nyemissionen som genomförs som en del i Erbjudandet förväntas tillföra Azelio en emissionslikvid om cirka 300–345 MSEK, före transaktionskostnader, beroende på i vilken utsträckning Övertilldelningsoptionen utnyttjas. Syftet med Erbjudandet är i första hand att finansiera Bolagets fortsatta industrialisering av systemets utformning, konstruktion och produktion, med målet att nå industrialiserad volymproduktion. Bolaget avser även att etablera en försäljnings- och marknadsorganisation som på ett strukturerat sätt kan öka kännedomen om Bolaget och etablera, vidmakthålla och utveckla relationer med potentiella kunder på de marknader Bolaget bedömer som intressanta. Azelio bedömer att den första kommersiella ordern av Bolagets system erhålls under första halvåret 2020 och Bolaget avser då att genomföra ytterligare investeringar i produktionen som exempelvis verktyg och produktionsutrustning samt rekrytering och utbildning av produktionspersonal och investeringar i data- och produktionsystem.

Nyemissionen som genomförs som en del i Erbjudandet förväntas bland annat bidra till att Azelio kan verifiera Bolagets system med termisk energilagring i ett verifieringsprojekt under fjärde kvartalet 2019 och genomföra investeringar i verktygsbunden volymproduktion för Bolagets första kommersiella order av Bolagets system som förväntas erhållas under första halvåret 2020. I syfte att fortsätta industrialisering under 2020 följt av volymproduktion från 2021 kommer Bolaget behöva ytterligare finansiering under andra kvartalet 2020 om cirka 450 MSEK, varav cirka 200 MSEK bedömer Bolaget kunna finansiera genom nyemission och resterande genom lånefinansiering. Bolaget bedömer det beskrivna finansieringsbehovet som tillräckligt för att Azelio ska bli kassaflödespositivt.

Kundidentifiering

Azelio har vid tidpunkten för Prospektets avgivande totalt 110 projektförfrågningar från potentiella kunder. Varje projekt genomgår en utvärdering där Azelio analyserar projektets status, tillstånd, finansiering, teknisk utvärdering, kontrakterad EPC-leverantör, inmatningstariffer, elhandelsavtal samt slutkunden för projektet. Bolaget genomför även utvärdering och analys av potentiella solenergimarknader genom att analysera solförhållanden, elpris och elnätets status. Informationen används som grund för beslut om lanseringsplan och prioritering av resurser för försäljning och marknadsföring.

Försäljningsprocess

Försäljningsprocessen inom Azelios marknadssegment skiljer sig jämfört med traditionell termisk solkraft. Traditionell termisk solkraft används som baskraft i ett nationellt elnät och är en teknik som är kommersiellt framgångsrik vid stora installationer från 100 MW. Det innebär att traditionell termisk solkraft köps genom stora, ofta statskontrollerade, anbudsprocesser, vilket även är vanligt för stora solcellsprojekt.

Inom Azelios marknadssegment är försäljningsprocessen likartad för Azelios system och solcellsprojekt. Försäljningsprocessen är mer beroende av projektstorlek och typ av kund än valet av teknik. Projekt upp till 50 MW köps oftast utan statskontrollerade anbudsprocesser. Till en början kan

Azelio komma att etablera samarbete med tredje part för att driva samägda projekt och på så sätt etablera Bolagets teknik på marknaden.

Allt eftersom Azelios system och teknik är etablerad och beprövad avser Bolaget att etablera sig som teknikleverantör och sälja tekniken samt kompetensen att bygga ett framgångsrikt och kommersiellt genomförbart projekt. Azelio ska inte bygga projekt själv utan ska använda EPC-leverantörer som hanterar de praktiska aspekterna av projektet. EPC-leverantör är vanligtvis ansvarig, tillsammans med slutkunden, för att säkerställa finansiering av projektet och slutkunden har ett inflytande på valet av teknik. EPC-leverantör ansvarar för att tillhandahålla tekniska system, komponenter och resurser för att bygga, installera och överlämna det beställda, färdiga, verifierade och elproducerande projektet till slutkunden.

För större projekt kan Azelio samarbeta med EPC-leverantör som ansvarar för en hel region medan vid mindre projekt är Azelios lokala affärspartner och EPC-leverantör samma företag. I sällsynta fall kan slutkunden kontakta Azelio direkt för offert av mindre projekt, vilket skapar möjlighet att sälja Bolagets teknik direkt till slutkunden. Tillvägagångssättet är dock inte en naturlig del av Bolagets affärsmodell utan Azelio föredrar att använda EPC-leverantörer som kan erbjuda sina tjänster direkt till slutkunden.

Pågående kunddiskussioner

Per dagen för Prospektet har Azelio totalt 110 projektförfrågningar från potentiella kunder i 52 olika länder. En del förfrågningar utgör global- samt regional potential med projekt för exempelvis Mellanöstern. Samtliga förfrågningar inkluderar även förfrågan om att bli försäljnings- och servicepartner till Azelio för det aktuella landet eller regionen.

En del av ovanstående projektförfrågningar kommer inte Bolaget att kunna leverera med hänsyn till önskad leveranstidpunkt. Andra förfrågningar avser platser som till exempel inte bedöms ha tillräckligt goda solförhållanden, en osäker finansiering eller andra förhållanden som gör att dessa förfrågningar förmodligen inte kommer att resultera i någon order. Av ovanstående projektförfrågningar bedömer Bolaget att 64 projektförfrågningar från potentiella kunder i 30 olika länder kan vara kommersiellt lämpliga och intressanta. Önskade leveranser för dessa projektförfrågningar är under 2019–2022 och uppgår till totalt cirka 1 000 MW, motsvarande cirka 50 miljarder SEK i potentiellt ordervärde, med en efterföljande årlig potential om cirka 3,5 GW. Bolaget har inlett utvärdering för att identifiera vilka projektförfrågningar som kan vara aktuella för eventuell order. Uppskattningen av den aggregerade kundpotentialen är baserat på Azelios egna beräkningar och motsvarar den totala volymen av Bolagets system som skulle kunna installeras hos dessa kunder.

Nedbrytning av projektförfrågningar och MW

Projektförfrågan	MW
Projektförfrågan 1	200
Projektförfrågan 2	100
Projektförfrågan 3	100
Projektförfrågan 4	100
Projektförfrågan 5	70
Projektförfrågan 6	70
Projektförfrågan 7	70
Projektförfrågan 8	70
Projektförfrågan 9	50
Projektförfrågan 10	50
Övriga 54 projektförfrågningar	169
Totalt 64 projektförfrågningar	1 049

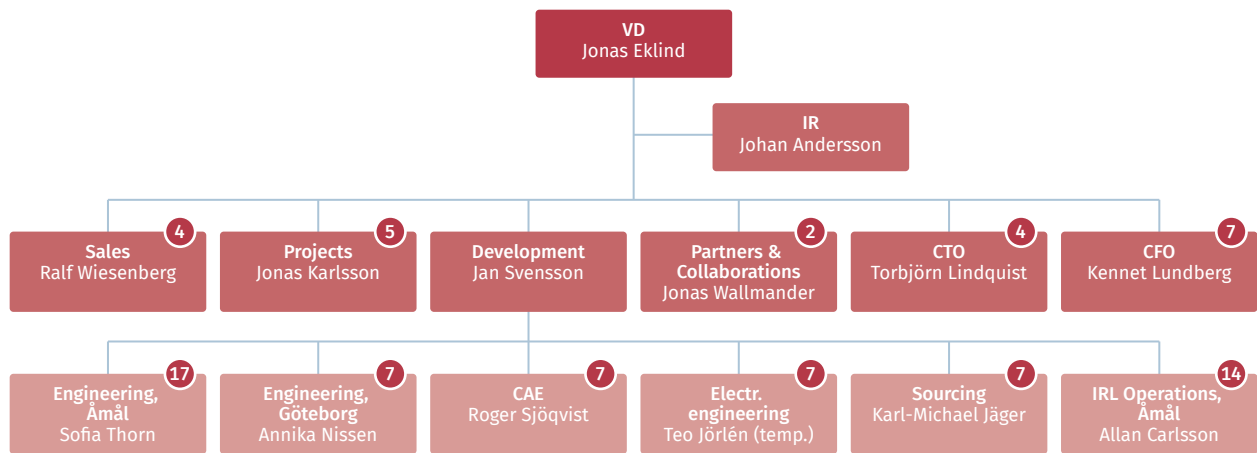
Nedbrytning av projektförfrågningar per land och MW

Potentiell kund	MW
Kina	222
Zimbabwe	120
Turkiet	101
Saudiarabien	100
Bahrain	100
Grekland	87
Zambia	71
Tanzania	70
Övriga 22 länder	178
Totalt 30 länder	1 049

Organisation, policy och anställda

Figur 27 visar en översikt över Azelios organisationsstruktur per dagen för Prospektet.

FIGUR 27. ORGANISATIONSSTRUKTUR



Antal heltidssysselsatta som rapporterar till avdelningschef

Organisation

Bolaget har sitt huvudkontor i Göteborg med produktion i Uddevalla och utvecklingscenter i Göteborg och Åmål, samt säljkontor i Peking, Kina genom dotterbolaget Cleanergy (Beijing) New Energy Technology Co Ltd. och representationskontor i Madrid, Spanien.

Policy**Medarbetarpolicy/uppförandekod**

Azelios medarbetarpolicy innehåller ett antal principer som beskriver Bolagets gemensamma värderingar. Principerna är på övergripande nivå och kompletteras av Azelios gemensamma policys och rutiner. Syftet med en medarbetarpolicy är att förmedla Azelios värdegrund och affärsmässiga principer till Bolagets samtliga anställda, kunder, leverantörer, affärspartners och ägare samt att ge vägledning i Bolagets dagliga arbete. Medarbetarpolicyn är baserad på FN:s Global Compacts tio principer som i sin tur baseras på FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna, ILOs grundläggande konventioner och de mänskliga rättigheterna i arbetslivet, Rio deklarationen samt FN:s konvention mot korruption. Vidare berör medarbetarpolicyn bland annat frågor relaterade till affärsetik, respekt, intressekonflikter, konfidentiell information samt relationer till externa parter så som leverantörer och samarbetspartners.

Miljö

Azelio arbetar aktivt med ett konsekvent och långsiktigt miljöarbete för att bidra till ett hållbart samhälle. I stora drag är Azelios ambition att leva upp till de förväntningar som Bolagets aktieägare, anställda, övriga intressenter och omvärld kan ställa på Bolagets affärsmodell och dess långsiktiga hållbarhets- och utvecklingsplan. Bolaget ämnar reducera sin miljöpåverkan, i den mån det är möjligt, genom att förebygga och minska föroreningar och användningen av skadliga ämnen inom verksamheten. Miljöhänsyn har varit, och kommer fortsätta ingå, som en naturlig del i Azelios verksamhet.

Arbetsmiljöpolicy

Azelios arbetsmiljöpolicy omfattar all verksamhet och medarbetarnas totala arbetssituation där målsättningen med arbetsmiljöpolicy är en fysiskt, psykiskt och socialt sund och utvecklande arbetsplats för Bolagets medarbetare. Azelio arbetar således aktivt med att minimera eventuella risker för arbetsskador, olycksfall och tillbud. Dessutom uppmuntrar Azelio aktiviteter och initiativ som främjar medarbetarnas hälsa, arbetsglädje och effektivitet. Bolaget anser att lagstiftning och partsöverenskommelser är minimikrav när det gäller arbetsmiljöarbete och ämnar därför upprätthålla en högre standard än vad som anges i dem. Vidare förväntas även

medarbetare ta ansvar för hälsa i det dagliga arbetet genom att aktivt verka för att kontinuerligt förbättra arbetsmiljön.

Kommunikation

Azelio har antagit en kommunikationspolicy som reglerar den interna och externa kommunikationen. Policyn gäller för alla anställda och styrelseledamöter i Bolaget och omfattar både skriftlig information och muntliga uttalanden. Policyn har utformats med syftet att säkerställa att Azelio uppfyller kraven avseende tillhandahållande av korrekt information till aktiemarknaden. Kommunikationspolicyen inkluderar rutiner för bland annat pressmeddelanden, bokslutskommuniké, delårsrapporter, årsredovisning, årsstämma, analytikerträffar och andra presentationer samt behandling av information på Azelios hemsida.

Medarbetare

Den 30 september 2018 hade Azelio 75 medarbetare, varav 71 personer var anställda i Sverige medan fyra personer var anställda i Bolagets dotterbolag i Kina. Därutöver hade Bolaget 25 konsulter, varav 24 ansågs arbeta heltid med Azelio.

I slutet av 2017 hade Azelio 70 medarbetare, varav 65 personer var anställda i Sverige medan 5 personer var anställda i Bolagets dotterbolag i Kina. Därutöver hade Bolaget 22 konsulter, varav 21 ansågs arbeta heltid med Azelio.

I slutet av 2016 hade Azelio 88 medarbetare, varav 82 personer var anställda i Sverige medan 6 personer var anställda i Bolagets dotterbolag i Kina. Därutöver hade Bolaget 30 konsulter, varav 29 ansågs arbeta heltid med Azelio.

Utvald historisk finansiell information

Den finansiella informationen som redovisas nedan har hämtats från Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2017 med jämförelsesiffror för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2016, och som har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) ("BFNAR") om inte något annat anges. I Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2017 har jämförelsesiffror för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2016 omräknats till följd av felaktig aktivering av utvecklingskostnader vilket gör att den finansiella informationen skiljer sig mot Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2016. Informationen har även hämtats från Bolagets oreviderade koncernredovisning för niomånadersperioden 1 januari – 30 september 2018 inklusive revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation, vilken

avviker från standardformuleringen, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2017 (ej översiktligt granskad), upprättad enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) ("BFNAR"). Avvikelsen hänförs till Bolagets ansträngda likviditetssituation och behovet av ytterligare finansiering för att fortsätta verksamheten. De siffror som redovisas i Prospektet har, i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Alla finansiella belopp anges i SEK, om inte annat anges. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Följande information bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" samt Bolagets finansiella information, med tillhörande noter, som har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Koncernens resultaträkning

SEK	Januari–september		Räkenskapsåret	
	2018 Oreviderat	2017 Oreviderat	2017 Reviderat	2016 Oreviderat
INTÄKTER				
Nettoomsättning	1 672 121	2 260 207	2 920 586	3 665 335
Aktiverat arbete för egen räkning	41 286 072	68 291 693	72 980 110	84 396 065
Övriga rörelseintäkter	1 378 050	2 266 509	2 701 203	3 503 143
Summa rörelseintäkter	44 336 243	72 818 409	78 601 899	91 564 543
KOSTNADER				
Råvaror och förnödenheter	-3 814 840	-7 265 687	-9 293 443	-5 073 719
Övriga externa kostnader	-39 821 055	-67 588 891	-81 383 497	-105 550 864
Personalkostnader	-54 499 836	-50 849 207	-68 310 464	-65 812 453
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-11 650 356	-11 248 128	-15 193 785	-13 488 187
Övriga rörelsekostnader	-118 836	-83 217	-65 237	-
Summa rörelsekostnader	-109 904 923	-137 035 129	-174 246 426	-189 925 223
Rörelseresultat	-65 568 680	-64 216 720	-95 644 527	-98 360 680
FINANSIELLA POSTER				
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-	-	37 614	-9 161 951
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	296 725	295 409	462 429	271 317
Räntekostnader och liknande resultatposter	-231 953	-2 187 573	-2 298 798	-488 715
Summa finansiella poster	64 772	-1 892 164	-1 798 755	-9 379 349
Resultat efter finansiella poster	-65 503 908	-66 108 885	-97 443 281	-107 740 029
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
Periodens resultat	-65 503 908	-66 108 885	-97 443 281	-107 740 029

Koncernens balansräkning

SEK	Per den 30 september		Per den 31 december	
	2018 Oreviderat	2017 Oreviderat	2017 Reviderat	2016 Oreviderat
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	270 348 131	235 788 603	237 599 827	176 034 679
Summa immateriella anläggningstillgångar	270 348 131	235 788 603	237 599 827	176 034 679
Materiella anläggningstillgångar				
Nedlagda utgifter på annans fastighet	1 045 222	1 276 623	1 218 298	1 297 366
Inventarier, verktyg och installationer	7 037 968	10 372 595	9 670 103	7 094 795
Summa materiella anläggningstillgångar	8 083 190	11 649 218	10 888 401	8 392 161
Summa anläggningstillgångar	278 431 321	247 437 821	248 488 228	184 426 840
Omsättningstillgångar				
Varulager m m				
Råvaror och förnödenheter	8 872 263	14 742 191	11 090 584	11 915 680
Färdiga varor och handelsvaror	3 064 077	1 754 475	3 528 945	4 296 270
Förskott till leverantörer	351 496	2 584 333	1 605 582	1 861 734
Summa varulager m m	12 287 836	19 080 999	16 225 111	18 073 684
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	27 779	985 108	1 208 088	1 002 407
Aktuell skattefordran	605 202	436 447	714 955	599 746
Övriga fordringar	330 986	223 656	1 060 970	3 002 302
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 100 281	984 251	1 077 072	1 425 373
Summa kortfristiga fordringar	4 064 248	2 629 462	4 061 085	6 029 828
Kassa och bank				
Kassa och bank	78 498 459	44 210 569	18 019 543	20 858 948
Summa kassa och bank	78 498 459	44 210 569	18 019 543	20 858 948
Summa omsättningstillgångar	94 850 543	65 921 029	38 305 739	44 962 460
SUMMA TILLGÅNGAR	373 281 863	313 358 851	286 793 967	229 389 300
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Aktiekapital	14 356 517	5 586 670	9 753 337	2 895 622
Övrigt tillskjutet kapital	1 028 898 864	769 771 259	890 604 593	691 730 854
Reserver	198 537 808	152 634 144	157 251 736	84 342 451
Balanserat resultat inkl periodens resultat	-926 941 979	-784 368 511	-820 464 030	-649 730 983
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	314 851 211	143 623 562	237 145 637	129 237 944
Summa eget kapital	314 851 211	143 623 562	237 145 637	129 237 944
Avsättningar				
Övriga avsättningar	15 629	910 494	71 287	2 330 570
Summa avsättningar	15 629	910 494	71 287	2 330 570
Långfristiga skulder				
Övriga skulder	22 990 094	23 160 290	22 990 094	23 160 290
Summa långfristiga skulder	22 990 094	23 160 290	22 990 094	23 160 290
Kortfristiga skulder				
Förskott från kunder	54 499	348 475	218 010	262 265
Leverantörsskulder	11 262 117	6 783 518	5 308 591	15 458 587
Övriga skulder	8 233 578	133 221 778	10 189 640	47 630 487
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 874 736	5 310 733	10 870 709	11 309 157
Summa kortfristiga skulder	35 424 929	145 664 505	26 586 950	74 660 496
Summa skulder	58 415 023	168 824 795	49 577 044	97 820 786
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	373 281 863	313 358 851	286 793 968	229 389 300

Koncernens kassaflöde

SEK	Januari–september		Räkenskapsåret	
	2018 Oreviderat	2017 Oreviderat	2017 Reviderat	2016 Oreviderat
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Resultat efter finansiella poster	-65 433 424	-65 987 805	-97 446 976	-104 524 724
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	11 383 977	10 438 971	15 405 094	27 682 621
Betald inkomstskatt	86 540	59 612	-217 066	-277 416
Kassaflöde från löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-53 962 907	-55 489 223	-82 258 948	-77 119 519
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-) / minskning (+) av varulager	3 937 275	-1 618 937	- 622 000	-6 921 503
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	-203 064	4 800 317	3 667 423	- 539 194
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	8 842 920	-10 519 694	-4 662 271	8 549 214
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	12 577 131	-7 338 314	-1 616 848	1 088 517
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-41 385 776	-62 827 537	-83 875 796	-76 031 002
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-320 750	-5 988 035	-6 276 551	-4 411 739
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-41 286 072	-68 291 693	-73 004 426	-87 611 365
Förvärv av finansiella tillgångar	-	-	-	-9 161 251
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-41 606 822	-74 279 729	-79 280 978	-101 184 355
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Nyemission	143 159 124	80 731 454	205 731 454	82 962 256
Teckningsoptionsprogram	247 000	-	-	-
Upptagna lån	-	80 000 001	-	45 000 000
Amortering av skuld	-	-	-45 170 195	-363 524
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	143 406 124	160 731 455	160 561 259	127 598 732
PERIODENS KASSAFLÖDE	60 413 526	23 624 189	-2 595 515	-49 616 625
Likvida medel vid periodens början	18 019 543	20 858 948	20 858 948	70 366 749
Kursdifferens i likvida medel	65 389	- 272 566	- 243 890	108 824
Likvida medel vid periodens slut	78 498 458	44 210 571	18 019 543	20 858 948

Nyckeltal och data

Prospektet innehåller vissa alternativa nyckeltal som inte har definierats eller specificerats enligt BFNAR ("Alternativa Nyckeltal"). Azelio bedömer att de Alternativa Nyckeltalen används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. De Alternativa Nyckeltalen har, om inget annat anges, inte reviderats och ska inte betraktas enskilt

eller som ett alternativ till nyckeltal framtagna i enlighet med BFNAR. Dessutom bör de Alternativa Nyckeltalen, såsom Azelio har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att de Alternativa Nyckeltalen inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan ha beräknat dem på ett annat sätt än Azelio.

Nyckeltal

SEK	Januari–september		Räkenskapsåret	
	2018 Oreviderat	2017 Oreviderat	2017 Reviderat	2016 Oreviderat
Nyckeltal				
Balansomslutning	373 281 863	313 358 850	286 793 967	229 389 300
Nettoomsättning	1 672 121	2 260 207	2 920 586	3 665 335
Periodens resultat	-65 503 908	-66 108 885	-97 443 281	-107 740 029
Alternativa nyckeltal				
Soliditet vid periodens slut, % ¹⁾	84,3	45,8	82,7	56,3
Anställda				
Medelantalet anställda	66	87	84	85
Aktiedata				
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ²⁾	24 109 854	12 648 958	12 648 958	5 444 734
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ³⁾	30 377 733	15 580 045	16 492 670	5 711 104

¹⁾ För definitioner, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal".

²⁾ Genomsnittligt antal aktier har omräknats på grund av sammanläggning av aktier i Bolaget, beslutad på extra bolagsstämma den 12 november 2018.

³⁾ Genomsnittligt antal aktier har omräknats på grund av sammanläggning av aktier i Bolaget, beslutad på extra bolagsstämma den 12 november 2018.

Avstämningstabeller

Nedanstående tabell redovisar avstämning av soliditet.

Beräkning av alternativa nyckeltal

SEK	Per den 30 september		Per den 31 december	
	2018 Oreviderat	2017 Oreviderat	2017 Reviderat	2016 Oreviderat
Beräkning av soliditet				
(A) Eget kapital	314 851 211	143 623 562	237 145 637	129 237 944
(B) Totala tillgångar	373 281 863	313 358 850	286 793 967	229 389 300
(A/B) Soliditet, %	84,3	45,8	82,7	56,3

Definitioner av nyckeltal

ICKE BFNAR-MÅTT	DEFINITION	MOTIVERING FÖR ANVÄNDARE
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutning vid periodens slut.	Soliditet anges då Bolaget anser att det är ett, av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter, vanligen använt mått på Bolagets finansiella ställning. Bolaget anser att soliditet bidrar till investerarens förståelse för Bolagets finansiella ställning vid utgången av perioden.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Utvald historisk finansiell information" och Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2017 med jämförelsesiffror för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2016 samt Bolagets oreviderade koncernredovisning för niomånadersperioden 1 januari – 30 september 2018 inklusive revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation, vilken avviker från standardformuleringen, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2017 (ej översiktligt granskad), som har införlivats genom hänvisning och således utgör en del av Prospektet. Avvikelsen hänför sig till Bolagets ansträngda likviditetssituation och behovet av ytterligare finansiering för att fortsätta verksamheten. Belopp som anges i detta avsnitt har i vissa fall avrundats och summerar därmed inte alltid korrekt. Årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2017 med jämförelsesiffror för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2016 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) ("BFNAR"). Bolagets oreviderade koncernredovisning för niomånadersperioden 1 januari – 30 september 2018 (översiktligt granskad) och motsvarande period 2017 (ej översiktligt granskad) har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) ("BFNAR").

Nedanstående genomgång kan innehålla framåtriktad information som är föremål för olika risker och osäkerhetsfaktorer. Koncernens faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från vad som förutsågs i den framåtriktade informationen till följd av många olika faktorer, inklusive men inte begränsat till vad som anges i detta Prospekt, inklusive de som anges i avsnittet "Riskfaktorer" och på annan plats i detta Prospekt.

Jämförelse mellan delårsperioderna 1 januari – 30 september 2018 och 1 januari – 30 september 2017

Resultaträkning Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning minskade med 588 TSEK, eller 26 procent, från 2 260 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2017 till 1 672 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018. Minskningen av nettoomsättningen var främst hänförlig till att Bolaget sålt mindre GasBox, en produkt inom Bolagets vilande affärsområde.

Aktiverat arbete för egen räkning

Aktiverat arbete för egen räkning minskade med 27 006 TSEK, eller 40 procent, från 68 292 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2017 till 41 286 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018. Minskningen av aktiverat arbete för egen räkning var främst hänförlig till minskad nedlagd tid samt materialanskaffning, hänförlig till Bolagets vilande affärsområde med utveckling av produkten GasBox.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat minskade med 1 352 TSEK, eller 2 procent, från –64 217 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2017 till –65 569 TSEK under perioden 1 januari – 30

september 2018. Minskningen av rörelseresultatet var främst hänförlig till följande:

- En minskning av Bolagets kostnader för råvaror och förnödenheter med 3 451 TSEK, eller 47 procent, från 7 266 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2017 till 3 815 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018. Minskningen var främst hänförlig till minskad materialanskaffning hänförlig till Bolagets vilande affärsområde med utveckling och försäljning av produkten GasBox.
- En minskning av Bolagets övriga externa kostnader med 27 768 TSEK, eller 41 procent, från 67 589 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2017 till 39 821 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018. Minskningen var främst hänförlig till minskade omkostnader, hänförlig till Bolagets vilande affärsområde med utveckling och försäljning av produkten GasBox.
- En ökning av Bolagets personalkostnader med 3 651 TSEK, eller 7 procent, från 50 849 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2017 till 54 500 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018. Ökningen var främst hänförlig till att antalet anställda ökade till 75 personer.
- En ökning av Bolagets av- och nedskrivningar med 402 TSEK, eller 4 procent, från 11 248 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2017 till 11 650 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018. Ökningen var främst hänförlig till balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

Finansiella intäkter och kostnader

Koncernens finansiella poster netto ökade med 1 957 TSEK, från –1 892 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2017 till 65 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018. Ökningen var främst hänförlig till minskade räntekostnader och liknande resultatposter.

Skatt

Koncernen har ingen skattekostnad under någon av de jämförda perioderna eftersom Koncernen ej redovisat något skattemässigt resultat under perioderna.

Resultat före och efter skatt

Koncernens resultat före och efter skatt ökade med 605 TSEK, eller 1 procent, från -66 109 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2017 till -65 504 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018.

Kassaflöde**Kassaflöde från den löpande verksamheten**

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 21 442 TSEK, eller 34 procent, från -62 828 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2017 till -41 386 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018. Ökningen var främst hänförlig till ökat rörelsekapital, hänförligt till minskning av varulager och ökning av rörelseskulder.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten ökade med 32 673 TSEK, eller 44 procent, från -74 280 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2017 till -41 607 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018. Ökningen var främst hänförlig till minskade investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten minskade med 17 325 TSEK, eller 11 procent, från 160 731 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2017 till 143 406 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens eget kapital ökade med 171 228 TSEK, eller 119 procent, från 143 624 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2017 till 314 851 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018. Koncernens långfristiga- och kortfristiga skulder minskade med 110 410 TSEK, eller 65 procent, från 168 825 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2017 till 58 415 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018. Minskningen var främst hänförlig till minskning av övriga kortfristiga skulder om 124 988 TSEK. Koncernens likvida medel ökade med 34 288 TSEK, eller 78 procent, från 44 211 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2017 till 78 498 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2017 och 2016**Resultaträkning****Nettoomsättning**

Koncernens nettoomsättning minskade med 745 TSEK, eller 20 procent, från 3 665 TSEK under 2016 till 2 920 TSEK under 2017. Minskningen av nettoomsättningen var främst hänförlig till att Bolaget sålt mindre GasBox, en produkt inom Bolagets vilande affärsområde.

Aktiverat arbete för egen räkning

Aktiverat arbete för egen räkning minskade med 11 416 TSEK, eller 14 procent, från 84 396 TSEK under 2016 till 72 980 TSEK under 2017. Minskningen av aktiverat arbete för egen räkning var främst hänförlig till minskad nedlagd tid samt materialanskaffning, hänförligt till Bolagets vilande affärsområde med utveckling av produkten GasBox.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat ökade med 2 716 TSEK, eller 3 procent, från -98 361 TSEK under 2016 till -95 645 TSEK under 2017. Ökningen av rörelseresultatet var främst hänförligt till följande:

- En ökning av Bolagets kostnader för råvaror och förnödenheter med 4 219 TSEK, eller 83 procent, från 5 074 TSEK under 2016 till 9 293 TSEK under 2017. Ökningen var främst hänförlig till materialanskaffning för utveckling av Bolagets system.
- En minskning av Bolagets övriga externa kostnader med 24 167 TSEK, eller 23 procent, från 105 551 TSEK under 2016 till 81 384 TSEK under 2017. Minskningen var främst hänförlig till minskade omkostnader, hänförligt till Bolagets vilande affärsområde med utveckling och försäljning av produkten GasBox.
- En ökning av Bolagets personalkostnader med 2 498 TSEK, eller 4 procent, från 65 812 TSEK under 2016 till 68 310 TSEK under 2017. Ökningen var främst hänförlig till genomförda organisationsförändringar i syfte att skapa en mer effektiv verksamhet.
- En ökning av Bolagets av- och nedskrivningar med 1 706 TSEK, eller 13 procent, från 13 488 TSEK under 2016 till 15 194 TSEK under 2017. Ökningen var främst hänförlig till balanserade utgifter för utvecklingsarbeten om 11 415 TSEK.

Finansiella intäkter och kostnader

Koncernens finansiella poster netto ökade med 7 580 TSEK, från -9 379 TSEK under 2016 till -1 799 TSEK under 2017. Ökningen var främst hänförlig till förbättrat resultat från värdepapper och fordringar.

Skatt

Koncernen har ingen skattekostnad under någon av de jämförda perioderna eftersom Koncernen ej redovisat något skattemässigt resultat under perioderna.

Resultat före och efter skatt

Koncernens resultat före och efter skatt ökade med 10 297 TSEK, från -107 740 TSEK under 2016 till -97 443 TSEK under 2017.

Kassaflöde**Kassaflöde från den löpande verksamheten**

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade med 7 845 TSEK, eller 10 procent, från -76 031 TSEK under 2016 till -83 876 TSEK under 2017. Minskningen var främst hänförlig till minskat rörelsekapital, hänförligt till minskade rörelsefordringar och rörelseskulder.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten ökade med 21 903 TSEK, eller 22 procent, från -101 184 TSEK under 2016 till -79 281 TSEK under 2017. Ökningen var främst hänförlig till Koncernens nettoinvesteringar immateriella anläggningstillgångar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten ökade med 32 963 TSEK, eller 26 procent, från 127 599 TSEK under 2016 till 160 561 TSEK under 2017. Ökningen var främst hänförlig till genomförd nyemission under 2017.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens eget kapital ökade med 107 908 TSEK, eller 83 procent, från 129 238 TSEK under 2016 till 237 146 TSEK under 2017. Ökningen var främst hänförlig till genomförd nyemission under 2017. Koncernens långfristiga- och kortfristiga skulder minskade med 48 244 TSEK, eller 49 procent, från 97 821 TSEK

under 2016 till 49 577 TSEK under 2017. Minskningen var främst hänförlig till minskning av övriga kortfristiga skulder om 37 441 TSEK samt minskning av leverantörsskulder om 10 150 TSEK. Koncernens likvida medel minskade med 2 839 TSEK, eller 14 procent, från 20 859 TSEK under 2016 till 18 020 TSEK under 2017.

Kapitalresurser

Materiella anläggningstillgångar

Den 30 september 2018 uppgick Azelios materiella anläggningstillgångar till 8 083 TSEK. Den största andelen av Bolagets materiella anläggningstillgångar bestod av inventarier, verktyg och installationer.

Immateriella anläggningstillgångar

Den 30 september 2018 uppgick Azelios immateriella anläggningstillgångar till 270 348 TSEK och bestod av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten.

Skattemässiga underskott

Bolaget har varje räkenskapsår sedan det bildades och fram till dagen för Prospektet redovisat förluster, som för den period som omfattas av den historiska finansiella informationen uppgått till -107 740 TSEK för 2016 och -97 443 TSEK för 2017, vilket resulterat i stora ackumulerade skattemässiga underskott. Det outnyttjade underskottet uppgick till 545 658 TSEK vid utgången av räkenskapsåret 2016 och 636 605 TSEK vid utgången av 2017. Det skattemässiga underskottet är inte aktiverat i balansräkningen. De ackumulerade underskotten kan i framtiden reducera eventuella skattepliktiga vinster som Bolaget redovisar och på så vis minska den bolagsskatt som skulle uppstå för eventuella framtida vinster.

Investeringar

I detta avsnitt beskrivs Azelios nyanskaffningar under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen, eventuella pågående nyanskaffningar samt åtaganden om framtida sådana. Nyanskaffningar definieras som "investeringar".

Genomförda investeringar

Azelio investerar kontinuerligt i vidareutveckling av Bolaget system för att nå industriell verifiering. Bolagets investeringar sker främst inom aktivering av utvecklingskostnader samt maskiner och verktyg.

Under 2016 uppgick investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten till 84 396 TSEK, varav 408 TSEK hänförligt till utveckling av Bolagets GasBox och resterande 83 988 TSEK hänförligt till utveckling av Bolagets system med Stirlingbaserad termisk solkraft med termisk energilagring. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 4 411 TSEK hänförligt till inventarier, verktyg och installationer.

Under 2017 uppgick investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten till 72 980 TSEK, hänförligt till utveckling av Bolagets system med Stirlingbaserad termisk solkraft med termisk energilagring. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 6 273 TSEK, varav 6 122 TSEK hänförligt till inventarier, verktyg och installationer och resterande 151 TSEK hänförligt till nedlagda utgifter på annans fastighet.

Under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2018 uppgick investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten till 41 286 TSEK, hänförligt till utveckling av Bolagets system med Stirlingbaserad termisk solkraft med termisk energilagring. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 321 TSEK, hänförligt till datorer i samband med rekryteringar.

Pågående och beslutade investeringar

Azelios pågående investeringar avser främst aktivering av utvecklingskostnader för vidareutveckling av Bolagets system med fokus på termisk energilagring för att nå industriell verifiering av Azelios kompletta system genom ett verifieringsprojekt i Marocko under fjärde kvartalet 2019. Pågående investeringar förväntas finansieras dels via rörelsekapital och dels genom den nyemission som genomförs som del av Erbjudandet.

Utöver ovan beskrivna investeringar har Azelio inga pågående väsentliga investeringar eller har gjort några åtaganden om framtida investeringar.

Väsentliga händelser under perioden 1 januari 2016-30 september 2018

Under 2016 ingick Bolaget samarbetsavtal med Masen och installerade Azelios första pilotinstallation i Marocko.

Under 2017 påbörjade Azelio utveckling av termisk energilagring och lämnade in första patentansökan för termisk energilagring. Bolaget ingick även samarbetsavtal med Datang.

I början av 2018 skrev Azelio ett fördjupat samarbetsavtal med Marockanska statliga Masen (Moroccan Agency for Sustainable Energy) inom utveckling, verifiering och kommersialisering.

I juni 2018 bytte Bolaget namn från Cleanergy AB till Azelio för att stärka sin position inför den globala marknaden där flera bolag existerar med namnet Cleanergy eller mycket liknande.

I slutet av juni 2018 genomförde Azelio en framgångsrik demonstration av termisk energilagring i Azelios utvecklingsfaciliteter i Åmål.

Efter demonstratorlanseringen i juni 2018 har förfrågningar om Azelios unika lösning inkommit från totalt 52 länder med 110 projekt. För att hantera dessa förfrågningar samt leda affären framåt har Azelio anställt Dr. Ralf Wiesenberg som VP Business Development. Med sina 22 år inom energibranschen och 10 år inom koncentrerad solenergi och termisk lagring bidrar Ralf med stor erfarenhet till Azelios globala ansats och kommersiella utveckling.

I juli 2018 genomförde Bolaget en nyemission som tillförde Bolaget en emissionslikvid om cirka 105 MSEK.

Väsentliga händelser efter den 30 september 2018

I oktober 2018 genomförde Azelio inlösen av utestående teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2017/2018 vilket tillförde Bolaget cirka 52 MSEK i eget kapital.

Azelio har sedan 2016 fört talan i domstol mot Quest for Advisory and Implementation Venture Holding Nordic AB. Tvisten handlar om huruvida en tidigare styrelse överskridit den behörighet bolagsstämman gett styrelsen vid beslut om apportemission till Quest for Advisory and Implementation Venture Holding Nordic AB. Således berör tvisten inte Bolagets verksamhet eller produkter. Den 2 november 2018 ogillade Svea hovrätt Azelios talan. Bolaget har i räkenskaperna avsatt ett belopp som bedöms motsvara Bolagets kostnader med anledning av tvisten. Bolaget överväger att överklaga Svea hovrätts dom och begära prövningstillstånd i Högsta domstolen.

På extra bolagsstämma den 12 november beslutades att genomföra en sammanläggning av aktier i Bolaget med villkoren 10:1.

Utöver ovan nämnda händelser har inga väsentliga förändringar inträffat avseende Koncernens finansiella ställning sedan den 30 september 2018.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Bolagets kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per den 30 september 2018. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Bolagets finansiella information, med tillhörande noter, som införlivats i Prospektet genom hänvisning. Tabellerna omfattar endast räntebärande skulder.

Kapitalisering

TSEK	Per den 30 september 2018
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	-
Blancokrediter	8 234
Summa kortfristiga skulder	8 234
Långfristiga skulder	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	-
Blancokrediter	22 990
Summa långfristiga skulder	22 990
Eget kapital	
Aktiekapital	14 357
Övrigt tillskjutet kapital	1 028 899
Reserver	198 538
Balanserade vinstmedel	-926 942
Summa eget kapital	314 851

Nettoskuldsättning

Azelios nettoskuldsättning per den 30 september 2018 presenteras i tabellen nedan. Bolaget har per den 30 september 2018 inga indirekta skulder eller evenutalförpliktelser.

TSEK	Per den 30 september 2018
(A) Kassa	78 498
(B) Likvida medel	-
(C) Lätt realiserbara värdepapper	-
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	78 498
(E) Kortfristiga fordringar	4 064
(F) Kortfristiga banklån	-
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	-
(H) Övriga kortfristiga skulder	8 234
(I) Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	8 234
(J) Netto kortfristiga skuldsättningar (I)-(E)-(D)	-74 328
(K) Långfristiga banklån	-
(L) Emitterade obligationer	-
(M) Övriga långfristiga lån	22 990
(N) Långfristiga skulder (K)+(L)+(M)	22 990
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	-51 338

Annan finansiell information

Rörelsekapitalutlåtande

Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet, före genomförandet av Erbjudandet, inte är tillräckligt för Azelios aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden givet Bolagets aktuella affärs-, forsknings- och utvecklingsplan. Befintligt rörelsekapital bedöms räcka till och med mars 2019.

Azelios rörelsekapitalbehov under den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 330 MSEK. Rörelsekapitalbehovet förväntas kunna tillgodoses genom den nyemission som genomförs som en del av Erbjudandet samt Bolagets befintliga kassa, som per den 31 oktober 2018 uppgick till 64 MSEK. I oktober 2018 genomförde Azelio inlösen av utestående teckningsoptioner vilket tillförde Bolaget cirka 52 MSEK i eget kapital och Bolagets befintliga kassa uppgick därmed till 114 MSEK per den 9 november 2018. Underskottet för att täcka Bolagets rörelsekapitalbehov under den kommande tolv månadersperioden uppgår därmed till cirka 216 MSEK om inte Erbjudandet genomförs. Nyemissionen förväntas tillföra Bolaget cirka 300–345 MSEK i emissionslikvid före transaktionskostnader, beroende på i vilken utsträckning Övertilldelningsoptionen utnyttjas.

I det fall Erbjudandet ej skulle fulltecknas eller komma att fullföljas kan Bolaget revidera den planerade affärs-, forsknings- och utvecklingsplan genom att exempelvis minska takten av industrialiseringen av Bolagets system, eller söka alternativa finansieringsmöjligheter i form av exempelvis en företrädesemission, en riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering från existerande eller nya investerare.

Tendenser

Per dagen för Prospektet finns det, såvitt styrelsen känner till, inga kända tendenser, utöver vad som anges i avsnittet "Marknadsöversikt – Trender och drivkrafter för ökad produktion av förnybar el", osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser, utöver vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer", som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter.

Utöver vad som anges ovan och i avsnittet "Riskfaktorer" känner Bolaget inte heller till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Azelios styrelse består av sju ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2019 samt en arbetstagarrepresentant. Inför extra bolagsstämman den 30 november 2018 har det föreslagits att styrelsen utökas till åtta ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, genom val av Lars Thunell som ny styrelseledamot. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller Huvudägaren.

Namn	Befattning	Medlem sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Huvudägaren
Bo Dankis	Styrelseordförande	2011	Nej	Ja
Bertil Villard	Styrelseledamot	2010	Ja	Ja
Kent Janér	Styrelseledamot	2016	Ja	Nej
Pär Nuder	Styrelseledamot	2012	Ja	Ja
Mattias Bergman	Styrelseledamot	2017	Ja	Ja
Christopher Beaufait	Styrelseledamot	2017	Ja	Ja
Hicham Bouzekri	Styrelseledamot	2018	Nej	Ja
Lars Thunell	Styrelseledamot	2018 ¹⁾	Ja	Ja
Teo Jörlén	Arbetstagarledamot	2018	-	-

¹⁾ Lars Thunell är föreslagen för val till ny styrelseledamot inför extra bolagsstämma den 30 november 2018.

BO DANKIS

Född 1954. Styrelseordförande sedan 2011.

Utbildning: Civilingenjör, Industriell Ekonomi, Linköpings Tekniska Högskola.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande för IV Produkt Aktiebolag. Styrelseledamot för Ekeby Invest AB och Kapitalförvaltning Ekeby AB. Styrelsesuppleant för IV Produkt Holding AB och IV Produkt Holding Sweden AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande för Gadelius Holding, Tokyo, Business Sweden och Sweden-Japan Foundation. Styrelseledamot för Gunnebo Aktiebolag och UF Support AB. Styrelsesuppleant för Choklad från Ekeby AB.

Aktieäggande i Bolaget: Bo Dankis innehar (direkt och genom bolag) 234 638 aktier och 1 002 078 teckningsoptioner i Bolaget.

BERTIL VILLARD

Född 1952. Styrelseledamot sedan 2010.

Utbildning: Jur.kand., Stockholms universitet

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande för Strax AB, Rabbalshede Kraft AB (publ), Landsort Care 2 AB, Landsort Care 3 AB och Landsort Care 4 AB. Styrelseledamot för Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning Aktiebolag, Bertil Villard Holding AB, ECODC AB, Polaris Management A/S, Polaris Invest II ApS och Polaris II Invest Fonden. Styrelsesuppleant för Tengroth & Co AB, Alltid Oavsett AB, Advokat CJMGB AB och PPRD Nordic AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Delägare i och extern firmatecknare för Advokatfirman Vinge Aktiebolag. Styrelseordförande för Landsort Care AB och Voddler Group AB. Styrelseledamot för Gränges AB, Mercuri International Group AB, SamSari Aktiebolag, Auriant Mining AB och Samsari Act Group AB. Styrelsesuppleant för Voddler Sweden AB.

Aktieäggande i Bolaget: Bertil Villard innehar (direkt och genom bolag) 382 214 aktier, 301 900 teckningsoptioner och 50 000 köpoptioner utställda av Huvudägaren i Bolaget.

KENT JANÉR

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot för Nektar Asset Management AB, Brummer & Partners AB, Blue Marlin AB och Eastfort Asset Management Ltd.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande och styrelseledamot för Honung AB. Styrelseledamot för Namint AB.

Aktieäggande i Bolaget: Kent Janér innehar (direkt, genom bolag och via närstående) 10 362 491 aktier och 224 551 teckningsoptioner i Bolaget.

PÄR NUDER

Född 1963. Styrelseledamot sedan 2012.

Utbildning: Jur.kand., Stockholms universitet

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande för Tapetlagret Öbergs Färghus i Västerås Aktiebolag, SkiStar Aktiebolag, Hemsö Fastighets AB och AMF Pensionsförsäkring AB. Styrelseledamot för Fabege AB, Beijerinvest Aktiebolag, Dabok AB, Dabok Advisory AB och Åre 2019 AB. Styrelsesuppleant för Dabo Idé AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande för Sundbybergs stadshus AB, I&P Förvaltning AB och Fjällförsäkring AB. Styrelseledamot för Swedegas AB, IP-Only AB, Nyx Security AB, Knubbsäl Midholding AB, STEN HECKSCHER AB, Knubbsäl Holding AB, Narob TopHolding AB, Nyx Group AB, Business Challenge AB och IP-Only Holding AB.

Aktieäggande i Bolaget: Pär Nuder innehar (genom bolag och via närstående) 294 879 aktier och 303 200 teckningsoptioner i Bolaget.

MATTIAS BERGMAN

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2017.

Utbildning: Executive MBA, Copenhagen Business School. Civilekonom, Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: CEO och styrelseledamot för BIL Sweden Adm AB och Attaro Consulting AB. Styrelseordförande för Odette Sweden AB, ReformTech Heating Holding AB och ReformTech Heating Technologies AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): CEO och styrelseledamot för National Electric Vehicle Sweden AB. Styrelseledamot för Automobile Property AB, Automobile Laboratory Sweden AB, Automotive Interior Parts Sweden AB och Automobile i Trollhättan nr 2 AB.

Aktieäggande i Bolaget: Mattias Bergman innehar inga aktier i Bolaget men innehar 600 000 teckningsoptioner.

CHRISTOPHER BEAUFAIT

Född 1969. Styrelseledamot sedan 2017.

Utbildning: Systemingenjör, United States Naval Academy. Chefsingenjör, Naval Nuclear Reactors, U.S. Navy.

Övriga nuvarande befattningar: Executive Vice President och COO för Sarcos Robotics. Styrelseledamot för Heartland Water Technology. Ledamot av Securrencys Advisory Board.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Senior Vice President och President, Asien, för Vestas. Ledande befattninghavare för General Electric.

Aktieäggande i Bolaget: Christopher Beaufait innehar 115 000 aktier och 300 000 teckningsoptioner i Bolaget.

HICHAM BOUZEKRI

Född 1973. Styrelseledamot sedan 2018.

Utbildning: Ingenjör, Electronics communications, Ecole Mohammadia d'Ingénieur, Marocko. M.Sc., University of Florida, Gainesville, Florida, USA. PhD i elektroteknik, Texas A&M University, College Station, Texas, USA.

Övriga nuvarande befattningar: Director, Forskning och utveckling, Industriell integration för Masen. Grundare och huvudaktieägare i Microtronix.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): CEO för MASciR.

Aktieäggande i Bolaget: Hicham Bouzekri innehar inga aktier i Bolaget men innehar 300 000 teckningsoptioner.

TEO JÖRLÉN

Född 1984. Arbetstagarledamot, Unionen sedan 2018.

Utbildning: Kandidatexamen i elektroteknik, Örebro universitet. Masterexamen i elektroteknik, Karlstads universitet.

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Aktieäggande i Bolaget: Teo Jörlén innehar inga aktier i Bolaget men innehar 100 000 teckningsoptioner.

LARS THUNELL

Född 1948. Föreslagen för val till ny styrelseledamot inför extra bolagsstämma den 30 november 2018.

Utbildning: Fil.dr i Statskunskap vid Stockholms universitet. Forskarassistent, Harvard University, Cambridge, Massachusetts, USA.

Övriga nuvarande befattningar: Delägare i Manomotion AB. Styrelseordförande för Björnberget Fastighetsförvaltning AB, Jaktfågeln Holding AB, Flexenclosure AB (publ), LHT Konsult AB, LHT Invest AB och ECODC AB. Styrelseledamot för Björnberget Residens AB, Björnberget Drivhus AB, Björnberget Lägenheter AB, Björnberget Produktion i Åre AB, Björnen By AB, Åre-Svedje 1:433 AB och Sadeln Restaurangutveckling AB. Styrelsesuppleant för Sadeln Fjällgården Linbane AB och FOLT Holding AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande för Africa Risk Capacity Ltd. Styrelseledamot för Hermelinbacken 1 AB, Slutplattan LEMRO 101383 AB, Slutplattan LEMRO 101407 AB, Åre-Svedje 1:401 AB, Slutplattan PLASI 103648 AB, Standard Chartered Bank, Kosmos Energy, Fisterra, Global Water Development, Access Health International och Middle East Investment Initiative. Senior Advisor för Blackstone och Advisor för Africa Development Bank.

Aktieäggande i Bolaget: Lars Thunell innehar 200 000 aktier och 330 000 köpoptioner utställda av Huvudägaren i Bolaget.

Ledande befattningshavare

JONAS EKLIND

Född 1963. CEO sedan 2015.

Utbildning: Universitetsexamen i fysik och teknisk biologi, Uppsala universitet. Diplom i praktisk svenska och kommunikation, Uppsala universitet. Diplom i ledarskap i teknikföretag, ManTech IFL Executive Education, Handelshögskolan i Stockholm. DIHM-examen, marknadsekonomeexamen, IHM Business School.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande för Shapeline AB. Styrelseledamot och ägare av Deep Powder AB. Styrelseledamot för Cleanergy AB och Nordic New Energy Partners Ekonomiska Förening.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): CEO och styrelseledamot för Woodeye AB och Vita Vonni AB. CEO för Sustainable Growth Capital SGC AB. Styrelseledamot och styrelsesuppleant för Dendro Fortune AB.

Aktieäggande i Bolaget: Jonas Eklind innehar 3 000 aktier och 5 232 500 teckningsoptioner i Bolaget.

KENNET LUNDBERG

Född 1957. CFO sedan 2018.

Utbildning: Executive MBA, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot för och ägare av Kennet Lundberg AB. Styrelseledamot och delägare i Chamber Group Sweden AB, Lecka Alpha Trading GP Ltd och Stella Analytics Ltd. Styrelseledamot för Lecka Alpha Trading LP. Styrelsesuppleant för Cleanergy AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Vice President och CFO för Xellia Pharmaceuticals ApS. CFO för Real Holding i Sverige AB (publ). Styrelseledamot för Victor Hasselblad Aktiebolag, Hasselblad Aktiebolag, Troax Group AB (publ) och Instalco Intressenter AB.

Aktieäggande i Bolaget: Kennet Lundberg innehar inga aktier eller teckningsoptioner i Bolaget.

JONAS WALLMANDER

Född 1976. VP Partners & Collaborations sedan 2017.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i maskinteknik, Linköpings Tekniska Högskola.

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Aktieäggande i Bolaget: Jonas Wallmander innehar 617 aktier och 2 000 000 teckningsoptioner i Bolaget.

TORBJÖRN LINDQUIST

Född 1969. CTO sedan 2017.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i maskinteknik, Lunds tekniska högskola, Lunds universitet. Teknisk doktorsexamen, Energiteknik, Maskinteknik, Lunds tekniska högskola, Lunds universitet.

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Aktieäggande i Bolaget: Torbjörn Lindquist innehar inga aktier i Bolaget men innehar 2 000 000 teckningsoptioner.

JAN SVENSSON

Född 1971. VP Development sedan 2017.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i maskinteknik, Linköpings Tekniska Högskola. Magisterexamen i projektledning, Linköpings Universitet.

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Aktieäggande i Bolaget: Jan Svensson innehar 1 040 aktier och 2 000 000 teckningsoptioner i Bolaget.

JONAS KARLSSON

Född 1970. VP Projects sedan 2017.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i maskinteknik, Chalmers Tekniska Högskola

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Aktieäggande i Bolaget: Jonas Karlsson innehar 5 000 aktier och 2 000 000 teckningsoptioner i Bolaget.

RALF WIESENBERG

Född 1969. VP Business Development sedan 2018.

Utbildning: Masterexamen i energiteknik och PhD i teknik, avdelningen för energisystem, Berlins tekniska universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Ensam administratör och ägare av Lifecycle Associates S.L.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): CEO för ÅF Aries Energia S.L. och Sun to Market Solutions S.L.

Aktieäggande i Bolaget: Ralf Wiesenberg innehar inga aktier men innehar 200 000 teckningsoptioner i Bolaget.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Under 2017 erlade Kennet Lundbergs helägda bolag Kennet Lundberg AB förseningsavgift till Skatteverket avseende sent inkommen deklaration. Vidare var Ralf Wiesenberg CEO i Sun to Market Solutions S.L. vid dess ansökan om konkurs i oktober 2014. Härutöver har, under de senaste fem åren, ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelse och/eller sanktion av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Regnbågsgatan 6, 417 55 Göteborg.

Revisor

Bolagets revisor är sedan 2008 KPMG AB, som på årsstämman 2018 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2019. Fredrik Waern (född 1971) är huvudansvarig revisor sedan 2014. Fredrik Waern är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). KPMG AB:s kontorsadress är Box 11908, 404 39 Göteborg. KPMG AB har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i Prospektet omfattar.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Azelio är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq First North grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. När Bolaget har noterats på Nasdaq First North kommer Bolaget också att följa Nasdaq First North Nordic Rulebook. Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad. Koden behöver i dagsläget inte tillämpas av bolag vars aktier är noterade på Nasdaq First North. Den är således inte bindande för Azelio. För det fall Koden blir bindande för Azelio kommer Bolaget att tillämpa den.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Styrelsen

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av

fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre ledamöter och högst tio ledamöter.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av sju ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman samt en arbetstagarrepresentant, vilka presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Revisionsutskott

Azelio har ett revisionsutskott bestående av fyra medlemmar: Bo Dankis (ordförande), Kent Janér, Jonas Eklind och Kennet Lundberg. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor.

Ersättningsutskott

Azelio har ett ersättningsutskott bestående av fyra medlemmar: Bo Dankis (ordförande), Bertil Villard, Kent Janér och Christopher Beaufait. Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från

ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 27 juni 2018 beslutades att arvode ska utgå till styrelsens ordförande med 500 000 SEK och till övriga ledamöter med 150 000 SEK. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

Arvode till styrelsen under räkenskapsåret 2017

Tabellen nedan visar de arvoden som styrelseledamöterna valda av bolagsstämman erhållit under räkenskapsåret 2017.

Namn	Befattning	Styrelsearvode (SEK)
Bo Dankis	Styrelseordförande	500 000
Bertil Villard	Styrelseledamot	150 000
Kent Janér	Styrelseledamot	150 000
Pär Nuder	Styrelseledamot	150 000
Mattias Bergman ¹⁾	Styrelseledamot	-
Chris Beaufait ¹⁾	Styrelseledamot	-
Hicham Bouzekri ²⁾	Styrelseledamot	-
Teo Jörlén	Arbetsagarledamot	-
Alex Westlake ³⁾	Före detta styrelseledamot	150 000
Göran Gezelius ³⁾	Före detta styrelseledamot	150 000
Summa		1 250 000

¹⁾ Valdes in på extra bolagsstämman den 20 oktober 2017.

²⁾ Valdes in på årsstämman den 27 juni 2018.

³⁾ Var styrelseledamot fram till extra bolagsstämman den 20 oktober 2017.

Nuvarande anställningsavtal för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner, pension samt rörlig ersättning om vissa särskilda mål uppfylls. Till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgår en marknadsmässig månadslön samt sedvanliga anställningsförmåner.

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har fattats av styrelsen.

Tabellen nedan visar arvoden till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2017.

Namn	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig lön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Summa
Jonas Ekling, verkställande direktör	1 335 000	-	-	402 000	1 737 000
Övriga ledande befattningshavare (fyra stycken)	6 105 000	-	-	785 000	6 890 000
Summa	7 440 000	-	-	1 187 000	8 627 000

Den verkställande direktören har rätt till en fast månatlig ersättning om 118 915 SEK. Den verkställande direktören är även berättigad till rörlig ersättning som får uppgå till högst 50 procent av den årliga fasta ersättningen. Därutöver betalar Bolaget individuell tjänstepensionsförsäkring där premien får uppgå till högst 30 procent av den verkställande direktörens fasta månatliga ersättning. Mellan Bolaget och den verkställande direktören ska en ömsesidig uppsägningstid om sex månader gälla. Den verkställande direktören är berättigad till ett avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner vid uppsägning från Bolagets sida eller vid uppsägning från den verkställande direktörens sida om förutsättningarna i anställningen väsentligen har ändrats eller om Bolaget gjort sig skyldig till grovt avtalsbrott.

De övriga ledande befattningshavarna har sedvanliga anställningsvillkor och är berättigade till tjänstepensionsförsäkring i enlighet med tillämpligt kollektivavtal. De övriga ledande befattningshavarna är även berättigade till rörlig ersättning som får uppgå till högst sex månadslöner. För övriga ledande befattningshavare ska gälla en uppsägningstid om tre till sex månader alternativt vid varje tidpunkt gällande kollektivavtal.

Bolagets CFO utför sina uppdrag på konsultbasis i enlighet med ett konsultavtal som ursprungligen löpte ut den 31 december

2018. Bolaget har dock, i enlighet med bestämmelserna i konsultavtalet, förlängt konsultavtalet innebärandes att konsultavtalet gäller fram till och med den 30 juni 2019.

Incitamentsprogram

För en beskrivning av Bolagets incitamentsprogram, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Incitamentsprogram".

Intern kontroll

Den interna kontrollen omfattar kontroll av Bolagets och Koncernens organisation, förfarande och stödåtgärder. Målsättningen är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att Bolagets och Koncernens finansiella rapporter upprättas enligt lag och tillämplig redovisningssed, att Bolagets tillgångar skyddas, samt att andra krav efterlevs. Systemet för intern kontroll är även avsett att övervaka att Bolagets och Koncernens policyer, principer och instruktioner efterlevs. Den interna kontrollen omfattar även analys av risker och uppföljning av införlivande informations- och affärssystem. Koncernen identifierar, bedömer och hanterar risker baserat på Koncernens vision och mål. Riskbedömning

av strategiska-, compliance-, drift- och finansiella risker utförs årligen av CFO, bedömningen presenteras för revisionsutskottet och styrelsen.

Styrelsen och styrelsens revisionsutskott ansvarar för intern kontroll. Processer för hantering av verksamheten och som levererar värde ska fastställas inom verksamhetsledningssystem. VD ansvarar för processtrukturen inom Koncernen.

En egen bedömning av minimikraven i definierade kontroller för identifierade risker för varje affärsprocess ska årligen utföras och rapporteras till revisionsutskottet och styrelsen. CFO ansvarar för självutvärderingsprocessen, vilken underlättas av att den interna kontrollen fungerar. Dessutom utför funktionen för intern kontroll omdömen om riskkontroller och interna system enligt den plan som överenskommit med styrelse och koncernledning.

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha ett revisionsbolag eller en eller två revisorer med eller utan revisorssuppleanter. Bolagets revisor är KPMG AB, med Fredrik Waern som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Under 2017 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 4 15 156 SEK.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 8 500 000 SEK och inte överstiga 34 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 17 000 000 och inte överstiga 68 000 000. Per dagen för Prospektet har Bolaget emitterat totalt 31 347 495 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,5 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

De erbjudna aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

De erbjudna aktierna är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnittet "Skattefrågor i Sverige".

Utdelningspolicy

Bolaget har hittills inte betalat ut någon utdelning.

Eventuell framtida utdelning och dess storlek kommer att bestämmas utifrån långsiktig tillväxt, resultatutveckling och kapitalkrav i Bolaget. Styrelsen anser att Bolaget bör prioritera utvecklingen av Bolagets system och tills en framtida kommersiell lansering av Bolagets system sker bör de ekonomiska resurserna främst användas för att finansiera Bolagets affärs-, forsknings- och utvecklingsplan. Med hänsyn till Azelios finansiella ställning och negativa resultat avser Bolagets styrelse inte föreslå någon utdelning innan Bolaget genererar ett långsiktigt, hållbart resultat och positivt kassaflöde. Utdelning ska, i den mån utdelningen föreslås, ställas mot affärsrisken i verksamheten.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Pareto är kontoförande institut. ISIN-koden för aktierna är SE0011973940.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital för perioden som den historiska finansiella informationen avser, samt de förändringar i antalet aktier och aktiekapitalet som kommer att genomföras i samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North.

Tidpunkt	Händelse	Förändring i antal aktier och röster	Antal aktier och röster efter transaktionen	Aktiekapital (SEK)	
				Förändring	Totalt
2016-05-04	Nyemission ¹⁾	100 000	51 082 250	5 000,00	2 554 112,50
2016-08-25	Nyemission ²⁾	6 830 188	57 912 438	341 509,40	2 895 621,90
2017-09-05	Nyemission ³⁾	26 887 966	84 800 404	1 344 398,30	4 240 020,20
2017-09-20	Nyemission ⁴⁾	86 133 003	170 933 407	4 306 650,15	8 546 670,35
2017-09-25	Nyemission ⁵⁾	800 000	171 733 407	40 000,00	8 586 670,35
2017-10-31	Nyemission ⁶⁾	23 333 333	195 066 740	1 166 666,65	9 753 337,00
2018-04-19	Utnyttjande av teckningsoptioner ⁷⁾	17 333 974	212 400 714	866 698,70	10 620 035,70
2018-04-25	Nyemission ⁸⁾	1 201 232	213 601 946	60 061,60	10 680 097,30
2018-06-01	Utnyttjande av teckningsoptioner ⁹⁾	10 366 861	223 968 807	518 343,05	11 198 440,35
2018-07-10	Nyemission ¹⁰⁾	63 161 533	287 130 340	3 158 076,65	14 356 517,00
2018-11-13	Utnyttjande av teckningsoptioner ¹¹⁾	26 344 619	313 474 959	1 317 230,95	15 673 747,95
2018-11-19	Sammanläggning (10:1)	-282 127 464	31 347 495	-	15 673 747,95
2018-12-06	Nyemission ¹²⁾	15 681 817	47 029 312	7 840 908,73	23 514 656,68

¹⁾ Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 10 SEK per aktie.

²⁾ Betald delvis kontant delvis genom kvittning. Teckningskursen uppgick till 12 SEK per aktie. Kvittningen avsåg lån som upptagits av Bolaget.

³⁾ Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 1,50 SEK per aktie.

⁴⁾ Betald delvis kontant delvis genom kvittning. Teckningskursen uppgick till 1,50 SEK per aktie. Kvittningen avsåg lån som upptagits av Bolaget.

⁵⁾ Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 1,50 SEK per aktie.

⁶⁾ Betald genom kvittning. Teckningskursen uppgick till 1,50 SEK per aktie. Kvittningen avsåg lån som upptagits av Bolaget.

⁷⁾ Teckningskursen uppgick till 1,50 SEK per aktie.

⁸⁾ Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 0,05 SEK per aktie, vilket motsvarar aktiernas kvotvärde.

⁹⁾ Teckningskursen uppgick till 1,50 SEK per aktie.

¹⁰⁾ Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 1,65 SEK per aktie.

¹¹⁾ Teckningskursen uppgick till 2 SEK per aktie.

¹²⁾ Under antagande att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Konvertibler, teckningsoptioner, etc.

Vid noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North kommer det inte finnas några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierrelaterade finansiella instrument i Bolaget utöver vad som beskrivs i avsnittet "*Incitamentsprogram*" nedan.

Incitamentsprogram

Teckningsoptionsprogram 2015/2018 (1)

Under 2015 implementerade Azelio ett teckningsoptionsprogram för Bolagets CEO ("**Teckningsoptionsprogram 2015 (1)**").

Totalt är 82 500 teckningsoptioner utestående i programmet. Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2015 (1) kan utnyttjas fram till och med den 26 november 2018 och tio (10) teckningsoptioner berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 270 SEK per aktie.¹⁾

Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2015 (1) skulle utspädningen uppgå till 0,02 procent av det totala antal aktier i Bolaget efter Erbjudandets fullföljande, under antagande att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Teckningsoptionsprogram 2015/2018 (2)

Under 2015 implementerade Azelio ytterligare ett teckningsoptionsprogram för Bolagets CEO ("**Teckningsoptionsprogram 2015 (2)**"). Totalt är

¹⁾ Antalet aktier samt teckningspriset har omräknats på grund av sammanläggning av aktier i Bolaget, beslutad på extra bolagsstämma den 12 november 2018, i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna.

150 000 teckningsoptioner utestående i programmet.

Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2015 (2) kan utnyttjas fram till och med den 26 november 2018 och tio (10) teckningsoptioner berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 270 SEK per aktie.²⁾

Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2015 (2) skulle utspädningen uppgå till 0,03 procent av det totala antal aktier i Bolaget efter Erbjudandets fullföljande, under antagande att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Teckningsoptionsprogram 2015/2020 (1)

Under 2015 implementerade Azelio ett teckningsoptionsprogram för Bolagets leverantör Albright Stonebridge Group ("**Teckningsoptionsprogram 2015 (3)**"). Totalt är 450 000 teckningsoptioner utestående i programmet.

Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2015 (3) kan utnyttjas fram till och med den 17 december 2020 och tio (10) teckningsoptioner berättigar innehavaren att teckna en ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 10 SEK per aktie.³⁾

Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2015 (3) skulle utspädningen uppgå till 0,10 procent av det totala antal aktier i Bolaget efter Erbjudandets fullföljande, under antagande att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

²⁾ Antalet aktier samt teckningspriset har omräknats på grund av sammanläggning av aktier i Bolaget, beslutad på extra bolagsstämma den 12 november 2018, i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna.

³⁾ Antalet aktier samt teckningspriset har omräknats på grund av sammanläggning av aktier i Bolaget, beslutad på extra bolagsstämma den 12 november 2018, i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna.

Teckningsoptionsprogram 2015/2020 (2)

Under 2015 implementerade Azelio ytterligare ett teckningsoptionsprogram för Bolagets leverantör Albright Stonebridge Group ("**Teckningsoptionsprogram 2015 (4)**"). Totalt är 450 000 teckningsoptioner utestående i programmet. Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2015 (4) kan utnyttjas fram till och med den 17 december 2020 och tio (10) teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 130 SEK per aktie.¹⁾

Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2015 (4) skulle utspädningen uppgå till 0,10 procent av det totala antal aktier i Bolaget efter Erbjudandets fullföljande, under antagande att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Teckningsoptionsprogram 2017/2021

Under 2017 implementerade Azelio ett teckningsoptionsprogram för CEO, tf CFO, ledningsgruppsmedlemmar och övriga anställda ("**Teckningsoptionsprogram 2017**"). Totalt är 19 000 000 teckningsoptioner utestående i programmet. Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2017 kan utnyttjas fram till och med den 30 september 2021 och tio (10) teckningsoptioner berättigar innehavaren att teckna en ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 40 SEK per aktie.²⁾ Teckningsoptionerna har vid utgivande värderats till marknadsvärde enligt värderingsmodellen Black & Scholes.

Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2017 skulle utspädningen uppgå till 4,04 procent av det totala antal aktier i Bolaget efter Erbjudandets fullföljande, under antagande att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Teckningsoptionsprogram 2018/2021

Under 2018 implementerade Azelio ett teckningsoptionsprogram för styrelseledamöterna i Bolaget ("**Teckningsoptionsprogram 2018 (1)**"). Totalt är 2 800 000 teckningsoptioner utestående i programmet. Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2018 (1) kan utnyttjas fram till och med den 30 juni 2021 och tio (10) teckningsoptioner berättigar innehavaren att teckna en ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 40 SEK per aktie.³⁾ Teckningsoptionerna har vid utgivande värderats till marknadsvärde enligt värderingsmodellen Black & Scholes.

Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2018 (1) skulle utspädningen uppgå till 0,60 procent av det totala antal aktier i Bolaget efter Erbjudandets fullföljande, under antagande att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Teckningsoptionsprogram 2018/2022

Under 2018 implementerade Azelio ett teckningsoptionsprogram för ledningsgruppsmedlemmar på liknande villkor som Teckningsoptionsprogram 2017 ("**Teckningsoptionsprogram**

2018 (2)"). Totalt är 200 000 teckningsoptioner utestående i programmet. Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2018 (2) kan utnyttjas fram till och med den 19 november 2022 och varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 40 SEK per aktie. Teckningsoptionerna har vid utgivande värderats till marknadsvärde enligt värderingsmodellen Black & Scholes.

Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2018 (2) skulle utspädningen uppgå till 0,43 procent av det totala antal aktier i Bolaget efter Erbjudandets fullföljande, under antagande att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Teckningsoptionsprogram 2018/2019

Under 2018 implementerade Azelio ett teckningsoptionsprogram för aktieägare som under 2016 deltog i Bolagets finansiering genom att teckna sig i en nyemission av aktier ("**Teckningsoptionsprogram 2018 (3)**"). Dessa skulle ha erhållit teckningsoptioner genom ett teckningsoptionsprogram beslutad av styrelsen den 16 maj 2016, men som förföll till följd av att beslutet inte registrerades. Teckningsoptionsprogram 2018 (3) implementeras på liknande villkor som det teckningsprogram som beslutades av styrelsen den 16 maj 2016. Totalt är 341 500 teckningsoptioner utestående i programmet. Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2018 (3) kan utnyttjas fram till och med den 26 juni 2019 och varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 180 SEK per aktie.

Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2018 (3) skulle utspädningen uppgå till 0,73 procent av det totala antal aktier i Bolaget efter Erbjudandets fullföljande, under antagande att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Teckningsoptionsprogram 2018/2023

Styrelsen i Azelio har åtagit sig att under 2018 implementera ett teckningsoptionsprogram för Masen i enlighet med ett investeringsavtal mellan Masen och Bolaget ("**Teckningsoptionsprogram 2018 (4)**"). Totalt kommer 16 666 667 teckningsoptioner vara utestående i programmet. Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2018 (4) kan utnyttjas fram till och med den dag som infaller fem år från registreringen av teckningsoptionerna, vilket förväntas infalla i november 2023, och tio (10) teckningsoptioner berättigar innehavaren att teckna en ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 15 SEK per aktie.⁴⁾ Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2018 (4) skulle utspädningen uppgå till 3,54 procent av det totala antal aktier i Bolaget efter Erbjudandets fullföljande, under antagande att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

¹⁾ Antalet aktier samt teckningspriset har omräknats på grund av sammanläggning av aktier i Bolaget, beslutad på extra bolagsstämma den 12 november 2018, i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna.

²⁾ Antalet aktier samt teckningspriset har omräknats på grund av sammanläggning av aktier i Bolaget, beslutad på extra bolagsstämma den 12 november 2018, i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna.

³⁾ Antalet aktier samt teckningspriset har omräknats på grund av sammanläggning av aktier i Bolaget, beslutad på extra bolagsstämma den 12 november 2018, i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna.

⁴⁾ Antalet aktier samt teckningspriset har omräknats på grund av sammanläggning av aktier i Bolaget, beslutad på extra bolagsstämma den 12 november 2018, i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna.

Ägarstruktur

Tabellen nedan beskriver Azelios ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet och omedelbart efter Erbjudandets genomförande.

Aktieägare	Ägande före Erbjudandet		Efter Erbjudandet (förutsatt att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
<i>Aktieägare vars innehav överstiger 5 procent av aktierna</i>						
Kent Janér (direkt, genom Blue Marlin AB och via närstående) ¹⁾	10 362 491	33,06	11 044 491	24,55	11 044 491	23,48
Thames Trust with Trustee Tower Bridge Fiduciary Ltd	3 052 471	9,74	3 052 471	6,79	3 052 471	6,49
Back in Black Capital Ltd ²⁾	2 000 000	6,38	3 000 000	6,67	3 000 000	6,38
BFO Private Equity Holding Ltd	1 950 000	6,22	1 950 000	4,33	1 950 000	4,15
<i>Aktieägande styrelseledamöter, utöver Kent Janér, och ledande befattningshavare och övriga aktieägare</i>						
Styrelseledamöter ³⁾	1 226 731	3,91	1 438 594	3,20	1 438 594	3,06
Ledande befattningshavare i Bolaget ⁴⁾	9 657	0,03	25 337	0,06	25 337	0,05
<i>Cornerstone Investors utöver Kent Janér genom Blue Marlin AB och Back in Black Capital Ltd</i>						
LMK Venture Partners AB ⁵⁾	-	-	1 363 636	3,03	1 363 636	2,90
Byggmästare Anders J Ahlström AB (publ) ⁶⁾	-	-	1 136 363	2,53	1 136 363	2,42
Alfred Berg Kapitalförvaltning AB ⁷⁾	-	-	1 136 363	2,53	1 136 363	2,42
Övriga teckningsåtagare	-	-	706 318	1,57	706 318	1,50
Övriga aktieägare	12 746 145	40,66	12 746 145	28,33	12 746 145	27,10
Summa	31 347 495	100,00	37 599 718	83,58	37 599 718	79,95
Övriga nya aktieägare	-	-	7 384 140	16,42	9 429 594	20,05
Summa	31 347 495	100,00	44 983 858	100,00	47 029 312	100,00

¹⁾ Innehavet inkluderar aktier tecknade i egenskap av Cornerstone Investor. Blue Marlin AB:s adress är Box 7030, 103 86 Stockholm.

²⁾ Innehavet inkluderar aktier tecknade i egenskap av Cornerstone Investor. Back in Black Capital Ltds adress är PO Box 285 1st and 2nd Floors, Elizabeth House, Les Ruettes Brayes, St Peter Port, Guernsey, GY1 4LX.

³⁾ Aktier innehas personligen och/eller via bolag. För mer information, se avnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

⁴⁾ Aktier innehas personligen och/eller via bolag. För mer information, se avnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

⁵⁾ LMK Venture Partners AB:s adress är Box 2025, 220 02 Lund.

⁶⁾ Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ):s adress är Hälsingegatan 40 16 TR, 113 43 Stockholm.

⁷⁾ Alfred Berg Kapitalförvaltning AB:s adress är Nybrokajen 5, 111 48 Stockholm.

Lock up-arrangemang

Huvudägaren, vissa större aktieägare, aktieägande styrelseledamöter och vissa aktieägare anställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare, har genom lock-up-avtal ingångna i oktober 2018, gentemot Pareto Securities, åtagit sig att under en viss tid från första handelsdagen av Bolagets aktier på Nasdaq First North, med vissa förbehåll, inte utan skriftlig medgivande från Pareto Securities sälja några aktier ("Lock-up-perioden"). Lock-up-perioden för Huvudägaren, aktieägande styrelseledamöter och vissa aktieägare anställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare är 360 dagar från första dag för handel i Bolagets aktie. Lock-up-perioden för övriga, vissa större aktieägare, är 180 dagar från första dag för handel i Bolagets aktie. Åtagandet omfattar även aktier som tecknats som en del av Erbjudandet. Totalt omfattas cirka 78 procent av antalet utestående aktier före Erbjudandet av lock-up-åtaganden. Åtagandet gäller exempelvis inte i det fall ett offentligt uppköpserbjudande riktas till samtliga aktieägare i Bolaget. Pareto Securities kan medge undantag från gjorda lock-up-åtaganden vilket kan komma att ske helt diskretionärt. Medgivande av sådant undantag avgörs av Pareto Securities från fall till fall och kan vara av såväl personlig som affärsmässig karaktär.

Lock up-åtaganden

Styrelse och ledning	Övriga aktieägare
Bertil Villard	AGB Kronolund AB
Blue Marlin AB	Alarik Förvaltning AB
Dabok AB	Anton Janér
Dabok Advisory AB	Back in Black Capital Ltd
Ekeby Invest AB	BFO Private Equity Holding Ltd
Jan Svensson	David Braginjsky
Jonas Eklind	Erik Mitteregger förvaltnings AB
Jonas Wallmänder	Fredrik Ljungström
Kapitalförvaltning Ekeby AB	Galba Holding AB
Kent Janér	Glima AB
Torbjörn Lindquist	Gryningskust Holding AB
	Göran Gezelius
	John Janér
	Lozac AB
	Martin Sandquist
	Paul Meyer
	Rosetti AB
	Sidney Taurel
	Stockage du Petrole S.A.
	Thames Trust with Trustee Tower Bridge Fiduciary Ltd
	Ulf Vleeshouwers
	Vincent Janér
	Vivara Discretionary Trust
	Ålands Ömsesidiga Försäkringsbolag

Bolagsordning

Bolagsordning för Azelio AB (publ), organisationsnummer 556714-7607, antagen på extra bolagsstämma den 12 november 2018.

§ 1 Firma

Bolagets firma är Azelio AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Göteborg.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska bedriva utveckling, produktion, försäljning och installationstjänster av produkter inom energiområdet; utveckling av programvara för styrning, reglering och övervakning av solenergiområdet; lagring och distribution av elektricitet och gas; ingenjörstjänster inom energiområdet samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 8 500 000 kronor och högst 34 000 000 kronor.

§ 5 Aktieantal

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 17 000 000 och högst 68 000 000.

§ 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) ledamöter.

§ 7 Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses ett revisionsbolag eller en eller två revisorer med eller utan suppleanter.

§ 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelsen sker skall bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelsen har skett. Bolagsstämma skall hållas i den ort där bolaget har sitt säte, i Åmål eller i Stockholm.

§ 9 Anmälan

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma skall dels vara upptagen som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

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

§ 10 Bolagsstämma

Årsstämma hålles årligen inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämman skall följande ärenden förekomma

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordning
4. Val av en eller två protokolljusterare
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut
 - a. Om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b. Om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c. Om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
8. Val av styrelsen och revisor, samt eventuella revisorssuppleanter
9. Fastställande av styrelse- och revisionsarvoden
10. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen

§ 11 Insamling av fullmakter

Styrelsen får inför bolagsstämma samla in fullmakter på bolagets bekostnad i enlighet med det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

§ 12 Räkenskapsår

Räkenskapsår är 0101–1231.

§ 13 Avstämningsförbehåll

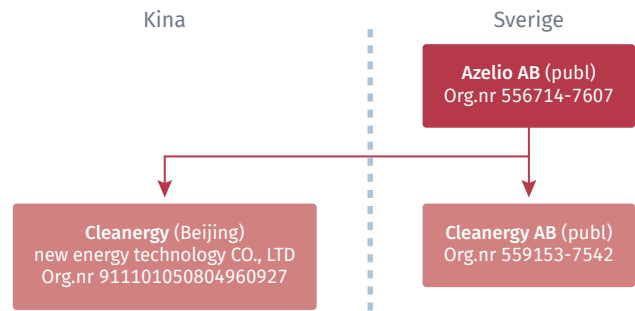
Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Legala frågor och kompletterande information

Legal koncernstruktur

Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Moderbolaget Azelio AB (publ) (organisationsnummer 556714-7607) är ett svenskt publikt aktiebolag och bildades i Sverige 17 oktober 2006 och registrerades vid Bolagsverket 6 november 2006. Bolaget har sitt säte i Göteborg.

Bolaget är för närvarande moderbolag till två helägda dotterbolag, inklusive dotterbolag i Sverige och Kina. Koncernstrukturen framgår av bilden nedan.



Väsentliga avtal

Bolaget bedömer att de väsentliga avtal de innehar är de avtal Bolaget har ingått med samarbetspartners (se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning - Samarbetspartners" ovan avseende samarbetspartners) samt vissa ingångna hyresavtal.

Forskningserviceavtal med Masdar Institute

I januari 2018 ingick Azelio forskningserviceavtal med Masdar Institute (avseende Masdar Institute, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning - Samarbetspartners - Masdar" ovan). Enligt avtalet ska Masdar Institute bedriva forskning inom energilagring. Forskningen sker i enlighet med ett överenskommet projekt, som är uppdelat i flera olika faser. Azelio sponsrar projektet och resultaten från projekten ägs av Azelio.

Den överenskomna projektiden är den 1 maj 2018–30 april 2019. Avtalet löper till och med projektidens slut.

Samarbetsavtal med Datang

I april 2017 ingick Azelio samarbetsramavtal med Datang (avseende Datang, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning - Samarbetspartners - Datang" ovan) med syftet att främja, tillverka, installera och utveckla Azelios stirlingbaserade solteknologi i Kina. Det första steget i samarbetet är att installera och använda en viss mängd av Azelios teknologi i ett projekt. Den första fasen i projektet är försenad bland annat därför att platsen för utförandet av projektet behövde ändras på grund av fel solförhållanden. 2018 träffade parterna därför ett tilläggsavtal med framflyttade datum för projektet.

Parterna avser att i framtiden ingå ett så kallat sino-foreign joint venture för sitt framtida samarbete, en bolagsform som är en typ av kinesiskt aktiebolag som ägs av en kinesisk aktieägare (Datang) och en icke-kinesisk aktieägare (Azelio).

Samarbetsramavtal med DEWA

2013 ingick Azelio samarbetsavtal med Al-Futtaim Carillion LLC som i sin tur ingick samförståndsavtal med DEWA (avseende DEWA, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning - Samarbetspartners - DEWA" ovan). Azelio kontraserade i sin tur samförståndsavtalet.

Av regulatoriska skäl ingår DEWA enbart avtal med bolag från Förenade Arabemiraten, vilket är orsaken till att Azelio ingått avtal med Al-Futtaim Carillion LLC som i sin tur ingått avtal med DEWA. Avtalen avser pilotprojekt för demonstration av solpark.

Under 2018 gick Al-Futtaim Carillion LLC i konkurs, vilket innebär att Azelio inte längre har en avtalspart som kan agera mellanpart mellan Bolaget och DEWA. DEWA och Azelio letar för närvarande efter en ny lämplig mellanpart för deras fortsatta samarbete.

Avtal med Masen

Den 10 maj 2018 ingick Azelio ett investeringsavtal med Masen (Moroccan Agency for Sustainable Energy), vilket senare ändrades i vissa delar genom ett ändringsavtal som ingicks mellan parterna den 12 november 2018. Enligt avtalet ska Masen tillhandahålla tjänster inom bland annat forskning och utveckling, industrialisering, verifiering av teknologin, initiala marknadsaktiviteter och kommersiell analys till ett totalt värde om 25 MSEK. Styrelsen i Azelio har åtagit sig att emittera och tilldela Masen 16 666 667 teckningsoptioner i Azelio, vederlagsfritt, i enlighet med avtalet. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en aktie i Azelio till en teckningskurs om 1,5 SEK. Masen har en skyldighet att betala teckningskursen genom att löpande kvitta värdet av de tjänster som har tillhandahållits enligt avtalet. För mer information om Bolagets utestående teckningsoptionsprogram, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden - Incitamentsprogram". Betalning för tjänsterna som tillhandahålls under avtalet sker således genom erhållande av aktier i Azelio. För det fall Masen inte längre får äga aktier i Azelio så har Azelio en skyldighet att assistera vid försäljningen av de aktier som Masen erhållit med stöd av avtalet. Om den köpeskilling som Masen erhåller vid sådan försäljning understiger värdet av de tjänster som tillhandahållits enligt avtalet så ska Azelio enligt avtalet kompensera Masen för mellanskillnaden.

Väsentliga hyresavtal

Azelio har per dagen för Prospektet fyra hyresavtal i Sverige, som Bolaget anser väsentliga, och ett icke-väsentligt hyresavtal i Kina. De fyra väsentliga avtalen innehåller standardmässiga villkor med avtalstid enligt följande:

Ort	Lokaltyp	Innevarande avtalstids upphörande
Göteborg	Kontor	2019-03-31
Uddevalla	Produktion	2019-12-31
Åmål	Produktion, lager	2019-12-31
Åmål	Kontor	2019-09-30

Immateriella rättigheter

Azelio är innehavare av varumärkena CLEANERGY (registrerat i Sverige, Marocko och Kina), GasBox och AZELIO (registrerade i EU). Vidare har Azelio tre registrerade mönsterrättigheter i EU avseende solfångare, nav för solfångare, flexdisc och underlägg samt mösterskydd för "Kolvmontage för Stirlingmotor" (Eng. *Piston assembly for Stirling engine*) i Kina. Mösterskyddet för nav för solfångare kommer inte att publiceras och faller därför den 15 augusti 2019. Azelio har registrerat domännamnen (www.cleanenergy.com), (www.cleanenergy.eu), (www.cleanenergy.com.cn), (www.cleanenergyindustries.se), (www.azelio.se) samt (www.azelio.com).

Per dagen för Prospektet har Azelio ett beviljat patent samt pågående patentansökningar i tio patentfamiljer. Tabellen nedan beskriver Bolagets patent och patentansökningar per dagen för Prospektet.

Land/Region	Patentfamilj/Titel	Ans. datum	Ansökningsnr.	Publiceringsnr	Status
Sverige	Anordning för koncentrerad solenergi samt tillhörande anordning	2016-11-04	SE 1651455-6	SE 1651455	Ansökan
Sverige	Fövärmningssystem för en stirlingmotor	2014-03-27	SE 1450354-4	SE 539288	Beviljad
Kina	Fövärmningssystem för en stirlingmotor	2015-03-27	CN 201510141344.9	CN 104948401	Ansökan
Hongkong	Fövärmningssystem för en stirlingmotor	2015-03-27	HK 20160103675.8	HK 1215725	Ansökan
Sverige	Metod för att pumpa värmeöverföringsfluid i TES-system	2017-02-14	SE 1750135-4	SE1750135	Ansökan
WIPO ¹⁾	Metod för att pumpa värmeöverföringsfluid i TES-system	2018-02-14	PCT/SE2018/050143	WO 2018151654	Ansökan
Sverige	System för koncentrerad solenergi och tillhörande TES-system	2017-02-14	SE 1750136-2	SE 1750136	Ansökan
Sverige	Navfäste för parabolisk solreflektor och metoder för transport av parabolisk solreflektor	2017-02-14	SE 1750134-7	SE 1750134	Ansökan
WIPO	Navfäste för parabolisk solreflektor och metoder för transport av parabolisk solreflektor	2018-02-14	PCT/SE2018/050141	WO 2018151652	Ansökan
Sverige	Ett arrangemang av fästnanordningar för att säkra en spegel till ett stöd av en parabolisk solreflektor	2017-02-14	SE 1750139-6	SE 1750139	Ansökan
WIPO	Ett arrangemang av fästnanordningar för att säkra en spegel till ett stöd av en parabolisk solreflektor	2018-02-14	PCT/SE2018/050144	WO 2018151655	Ansökan
Sverige	En fästnanordning och ett fästelement för att säkra en spegel till ett stöd av en parabolisk solreflektor	2017-02-14	SE 1750138-8	SE 1750138	Ansökan
WIPO	En fästnanordning och ett fästelement för att säkra en spegel till ett stöd av en parabolisk solreflektor	2018-02-14	PCT/SE2018/050145	WO 2018151656	Ansökan
Sverige	Förbättrad kopplingskiva	2017-02-14	SE 1750137-0	SE 1750137	Ansökan
WIPO	Förbättrad kopplingskiva	2018-02-14	PCT/SE2018/050142	WO 2018151653	Ansökan
Sverige	Lagringseenhet för fasändringsmaterial	2018-10-29	1851338-2	-	Ej publicerad ansökan
Sverige	Montage för termisk energilagring	2018-10-29	1851339-0	-	Ej publicerad ansökan

¹⁾ WIPO (World Intellectual Property Organization) administrerar ett flertal internationella ansökningsystem. PCT (Patent Cooperation Treaty) är en internationell överenskommelse som förenklat innebär att du genom en enda patentansökan på ett språk får en internationell ingivningsdag. Det innebär att ansökan anses ingiven i samtliga PCT:s medlemsländer, mer än 150 stycken, den dagen. En PCT-ansökan leder i sig inte till något patent, utan till en nyhetsgranskning samt en preliminär bedömning av patenterbarheten.

Twister

2016 stämde Azelio Quest for Advisory and Implementation Venture Holding Nordic AB ("**Quest**") vid Stockholms tingsrätt och yrkade att en apportemission till förmån för Quest om 1 730 656 aktier i Azelio är ogiltig och i sin helhet ska återgå.

Bakgrunden till stämningen är att bolagsstämman för Azelio 2010 beslutade om nyemission under vissa angivna villkor som bland annat var att nyemission skulle ske på marknadsmässiga villkor. Styrelsen beslutade därefter bland annat att utge aktier genom apportemission till förmån för Quest. Genom apportemissionen erhöll Azelio ett kapitaltillskott om 2 425 280 SEK men Bolaget menar att det marknadsmässiga värdet var 14 331 200 SEK (en mellanskillnad om 11 905 920 SEK).

Azelio menar att styrelsebeslutet om apportemissionen till förmån från Quest väsentligt avviker från bemyndigandet från bolagsstämman på grund av att det inte skedd i enlighet med villkoret om marknadsmässiga villkor. Därför menar Azelio att den dåvarande styrelsen har överskridit sin behörighet.

Stockholms tingsrätt fann att styrelsens beslut utgjorde ett befogenhetsöverskridande vilket dock inte utgör en så kallad stark ogiltighet (som krävs för ogiltigförklarande) och ogillade därför Azelios talan.

Azelio överklagade till Svea hovrätt som meddelade prövningstillstånd. Huvudförhandling hölls den 8-9 oktober 2018.

Svea hovrätts dom meddelades den 2 november 2018. Svea hovrätt fann visserligen att bolagsstämans begränsning om att en nyemission ska ske på marknadsmässiga villkor sätter ramen för styrelsens behörighet. Svea hovrätt fann dock att Azelio inte har lyckats visa att apportemissionen genomförts på icke marknadsmässiga villkor. Svea hovrätt fastställde därför tingsrättens dom.

Azelio utvärderar för närvarande möjligheten att begära prövningstillstånd till Högsta domstolen. Högsta domstolen får, förutom vid vissa synnerliga skäl, endast meddela prövningstillstånd om det är av vikt för rättstillämpningen att överklagandet prövas av Högsta domstolen. Högsta domstolen meddelar prövningstillstånd i drygt 100 av 5000 överklaganden varje år. Om Högsta domstolen inte meddelar prövningstillstånd ska Azelio ersätta Quests rättegångskostnader i tingsrätten och hovrätten, jämte ränta enligt 6 § räntelagen från dagen för respektive dom tills betalning sker.

Azelio har reserverat ett belopp om 500 000 SEK i bokslutet per den 30 september 2018 för tvisten med Quest.

Parallellt har Azelio fört skadeståndsprocesser mot de tidigare styrelseledamöterna som beslutade om apportemissionen. En av processerna, som förts vid Stockholms tingsrätt, är avskriven på begäran av Azelio. Den andra processen, som förs vid Göteborgs tingsrätt mot två tidigare styrelseledamöter som deltog i beslutet om apportemissionen, är vilandeförklarad intill dess tvisten mot Quest är slutligt avgjord. Om Högsta domstolen meddelar prövningstillstånd och Azelio vinner framgång med sin talan återgår aktierna och Azelio har inte lidit någon skada. Om Högsta domstolen inte meddelar prövningstillstånd återupptas processen vid Göteborgs tingsrätt mot de tidigare styrelseledamöterna för att söka ersättning genom skadestånd för mellanskillnaden mellan det kapitaltillskott Azelio erhöll för aktierna och marknadsvärdet.

Utöver ovan är Azelio inte, och har inte varit, involverat i några rättsliga processer eller skiljeförfaranden (inklusive förfaranden som ännu inte är beslutade och förfaranden som Bolaget är medvetet om skulle kunna uppkomma) under de senaste tolv månaderna, vilka nyligen har haft eller skulle kunna ha betydande inverkan på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. För ytterligare information se avsnittet "*Risikfaktorer - Risker relaterade till Azelio - Tvister*".

Försäkring

Azelio och dess försäkringsrådgivare bedömer att försäkringsskyddet i dagsläget är adekvat och i enlighet med marknadspraxis. De försäkringar som Bolaget innehar omfattar företagsförsäkring för egendom på angivna platser, ansvarsförsäkring för styrelse och verkställande direktör och rese-, sjuk- och vårdförsäkringar för Bolagets anställda. Vidare tecknar Bolaget transportförsäkring vid respektive transport. Det finns dock inga garantier att Azelio inte kommer att drabbas av förluster som inte täcks av försäkringarna.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Pareto Securities komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en högre nivå än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Pareto Securities har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförs ska Pareto Securities offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Pareto Securities att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

Transaktioner med närstående

Under räkenskapsåren 2016 och 2017 förvärvade Koncernen rådgivningstjänster från Albright Stonebridge Group LLC, i vilket styrelseledamot Pär Nuder är Senior Counselor, för cirka 3 MSEK respektive cirka 2 MSEK.

Under räkenskapsåren 2016 och 2017 erhöll Bolaget två lån från Blue Marlin AB, största aktieägaren i Azelio och helägt av styrelseledamot Kent Janér, om 25 MSEK respektive 125,2 MSEK. Ränta på lånen uppgick till 92 456 SEK respektive 1 932 850 SEK.

För information om styrelsens, VD:s och övriga befattningshavares löner och andra ersättningar, kostnader och avtal som avser pensioner och liknande förmåner samt avtal angående avgångsvederlag, se avsnittet "*Bolagsstyrning - Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare*" och not 6 i Bolagets årsredovisning för 2017, vilken har införlivats i detta prospekt.

Transaktioner med närstående parter sker på marknadsmässiga villkor.

Rådgivares intressen

Pareto Securities tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i egenskap av Sole Global Coordinator och Bookrunner. Den totala ersättningen till Pareto Securities är delvis beroende av utfallet i Erbjudandet. Sole Global Coordinator och Bookrunner har tillhandahållit och kan även i framtiden komma att tillhandahålla olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster för vilka Pareto Securities erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Advokatfirman Vinge KB har agerat legala rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen. Dessa kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.

Cornerstone Investors

Alfred Berg Kapitalförvaltning AB, Back in Black Capital Ltd, Blue Marlin AB, Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ) och LMK Venture Partners AB (tillsammans "**Cornerstone Investors**") har åtagit sig att förvärva 5 318 362 aktier i Erbjudandet, motsvarande totalt cirka 117 MSEK. Övriga personer i bland annat Bolagets styrelse och ledning har åtagit sig att förvärva 933 861 aktier i Erbjudandet, motsvarande totalt cirka 21 MSEK. Om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet motsvarar teckningsåtagandena tillsammans cirka 40 procent av antalet aktier i Erbjudandet samt cirka 13 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Teckningsåtagandena är villkorade av att Bolagets aktier tas upp till handel på Nasdaq First North senast 31 december 2018 och att de erhåller full tilldelning i Erbjudandet. Cornerstone Investors erhåller inte ersättning för sina åtaganden. Teckningsåtagandena är inte säkerställda.

Cornerstone Investors	Åtagande (belopp i MSEK)	Adress
Alfred Berg Kapitalförvaltning AB	25	Nybrokajen 5, 111 48 Stockholm
Back in Black Capital Ltd	22	PO Box 285 1st and 2nd Floors, Elizabeth House, Les Ruettes Brayes, St Peter Port, Guernsey, GY1 4LX
Blue Marlin AB	15	Box 7030, 103 86 Stockholm
Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ)	25	Hälsingegatan 40, 16 TR 113 43 Stockholm
LMK Venture Partners AB	30	Box 2025, 220 02 Lund

Beskrivning av Cornerstone Investors

Alfred Berg Kapitalförvaltning AB

Alfred Berg Kapitalförvaltning AB är en ledande nordisk fondförvaltare som funnits i över 150 år och som är en del av BNP Paribas Asset Management – en av världens största kapitalförvaltare. Genom sina investeringar strävar Alfred Berg Kapitalförvaltning efter att skapa långsiktigt värde för sina investerare.

Back in Black Capital Ltd

Back in Black Capital Ltd, grundat i juli 2013, är ett investeringsbolag som främst är etablerat för Lundin-familjen tillsammans med andra framstående svenska och internationella finansprofiler. Lundin-familjen står bakom Lundin-koncernen som grundades av Adolf H. Lundin för 40 år sedan. Lundin-koncernen består av svenska och kanadensiska olje- och gruvbolag inriktade på sektorn för naturtillgångar med kompetens från tidig prospektering till utveckling och produktion.

Blue Marlin AB

Blue Marlin AB är ett bolag som ägs helt av Kent Janér och innehåller ett antal investeringar.

Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ)

Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ) är ett noterat investeringsbolag vars övergripande mål är att skapa långsiktiga värden för aktieägare likväl som för samhälle och andra intressenter. Fokus är främst investeringar i Sverige och övriga Norden, primärt små- och medelstora bolag, noterade och onoterade.

LMK Venture Partners AB

LMK Venture Partners AB är ett bolag inom LMK-koncernen, ett privatägt svenskt investmentbolag. Grunden för LMK-koncernens finansiella tillgångar härstammar från Axis, där Mikael Karlsson var medgrundare tillsammans med Martin Gren. LMK-koncernens investeringar är inriktade på att bidra till att skapa fler framgångsrika svenska bolag.

Kostnader för Erbjudandet

Som ersättning för Sole Global Coordinator och Bookrunner arbete i samband med upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq First North och Erbjudandet kommer Sole Global Coordinator och Bookrunner att, med förbehåll för vissa reservationer, att ersättas av Bolaget för externa kostnader som ådragits av dem.

Azelios kostnader hänförliga till upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq First North och Erbjudandet, beräknas uppgå till omkring 40 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, advokater, tryckning av Prospektet, kostnader relaterade till presentationer av bolagsledningen, etc.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Azelios bolagsordning, samt Azelio och dess dotterbolags årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2017, inklusive revisionsberättelser, hålls tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Regnbågsgatan 6, 417 55 Göteborg.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq First North för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna i Bolaget från och med det att aktierna har upptagits till handel på Nasdaq First North.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då aktier 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 aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- 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 aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq First North kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal. Sammanfattningen nedan är baserad på antagandet att aktierna i Bolaget anses vara marknadsnoterade i skattehänseende (skulle aktierna inte anses vara marknadsnoterade gäller delvis andra skatteregler än de nedan redovisade). Någon garanti för att aktierna kommer att anses vara marknadsnoterade lämnas dock inte.

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 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. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod

innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade 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 fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

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

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procents 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 medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier 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 värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga 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 förvärserbjudande 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 Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Sveriges skatteavtal medger generellt nedsättning av källskatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället förutsatt att Euroclear Sweden eller förvaltaren erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade. Investerare berättigade till en reducerad skattesats enligt skatteavtal kan begära återbetalning från Skatteverket om källskatt har innehållits med en högre skattesats.

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

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier 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.

Definitionslista

Azelio, Bolaget eller Koncernen	Azelio AB (publ), den koncern vari Azelio är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.
Cornerstone Investors	Alfred Berg Kapitalförvaltning AB, Back in Black Capital Ltd, Blue Marlin AB, Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ) och LMK Venture Partners AB.
Erbjudandet	Erbjudandet av aktier i enlighet med Prospektet.
Erbjudandepriiset	22 SEK per aktie.
EUR	Euro.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
Huvudägaren	Kent Janér personligen och genom bolaget Blue Marlin AB om inte annat anges.
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning.
MSEK	Miljoner svenska kronor.
Nasdaq First North	En alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq.
Prospektet	Detta Prospekt.
Pareto Securities	Pareto Securities AB.
SEK	Svenska kronor.
Sole Global Coordinator och Bookrunner	Pareto Securities.
USD	Amerikanska dollar.

Dokument införlivade genom hänvisning

Nedanstående information införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. Koncernens årsredovisningar för 2016 och 2017 har reviderats av KPMG AB med auktoriserade revisorn Fredrik Waern som huvudansvarig revisor. Revisionsberättelsen för räkenskapsåren 2016 och 2017 för Bolaget avviker från standardformuleringen. Avvikelsen hänförde sig till Bolagets ansträngda likviditetssituation och behovet av ytterligare finansiering för att fortsätta verksamheten. Dokumenten som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid på Azelios webbplats, <https://www.azelio.com/investors/documents/>

- i. Bolagets reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2016, inklusive revisionsberättelsen;
- ii. Bolagets reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2017, inklusive revisionsberättelsen; och
- iii. Koncernens kvartalsrapport för niomånadersperioden 1 januari – 30 september 2018 inklusive revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation, vilken avviker från standardformuleringen. Avvikelsen hänför sig till Bolagets ansträngda likviditetssituation och behovet av ytterligare finansiering för att fortsätta verksamheten.

Adresser

BOLAGET

Azelio AB (publ)
Regnbågsgatan 6
417 55 Göteborg
Sverige
Telefonnummer: +46 (0)532-100 20
(www.azelio.com)

SOLE GLOBAL COORDINATOR OCH BOOKRUNNER

Pareto Securities AB
Berzelii Park 9
Box 7415
103 91 Stockholm
Sverige

REVISOR

KPMG AB
Norra hamngatan 22
Box 11 908
404 39 Göteborg
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE

Advokatfirman Vinge KB
Smålandsgatan 20
111 87 Stockholm
Sverige

