

Inbjudan till teckning av aktier i

# Svenska Aerogel Holding AB (publ)

Företrädesemission  
21 januari 2020

Teckningsperiod  
28 januari – 11 februari 2020

**Som aktieägare i Svenska Aerogel Holding AB (publ) kommer du att erhålla teckningsrätter. Notera att teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.**

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 11 februari 2020, eller
- senast den 7 februari 2020 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att för att kunna sälja teckningsrätter måste innehavaren om den är en juridisk person ha ett så kallat LEI-nummer ("Legal Entity Identifier") eller, om innehavaren är en fysisk person, ett så kallat NID-nummer (Nationellt ID). Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare. Observera även att det är möjligt att anmäla sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter.

Distribution av Prospektet och teckning av nya aktier är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se "Viktig information".

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 21 januari 2020. Prospektet är giltigt i 12 månader från datumet för godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte vara tillämplig efter utgången av prospektets giltighetstid.

# Viktig information

## Vissa definitioner

Detta EU-tillväxtprospekt har upprättats med anledning av den förestående nyemissionen i Svenska Aerogel Holding AB (publ) om högst 33 493 506 aktier som emitteras med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. I detta dokument gäller följande definitioner om inget annat anges med: **”Svenska Aerogel”**, **”Bolaget”** eller **”Koncernen”** avses, beroende på sammanhanget, Svenska Aerogel Holding AB (publ) med organisationsnummer 559026-8032 eller den koncern vari Svenska Aerogel Holding AB (publ) ingår. Med **”Prospektet”** eller **”EU-tillväxtprospektet”** avses detta EU-tillväxtprospekt. Med **”Företrädesemissionen”** eller **”Erbjudandet”** avses erbjudandet att med företrädesrätt teckna nya aktier i enlighet med villkoren i Prospektet. Med **”Euroclear”** avses Euroclear Sweden AB, med organisationsnummer 556112-8074. Hänvisningarna till **”SEK”** avser svenska kronor. Med **”USD”** avses amerikanska dollar. Med **”T”** avses tusen och med **”M”** avses miljoner.

## Om Prospektet

Prospektet har upprättats i enlighet med Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129. Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet i enlighet med artikel 20 i förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt endast i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för vare sig emittenten eller kvaliteten på det värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129. För Prospektet och Erbjudandet enligt Prospektet gäller svensk rätt och domstolarna i Sverige har exklusiv jurisdiktion att avgöra konflikt eller tvist som uppstått ur eller i anslutning till Erbjudandet eller Prospektet. Prospektet finns tillgängligt på Svenska Aerogels hemsida ([www.aerogel.se](http://www.aerogel.se)), Finansinspektionens hemsida ([www.fi.se](http://www.fi.se)) samt Eminova Fondkommission ABs hemsida ([www.eminova.se](http://www.eminova.se)).

Svenska Aerogel har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Inga aktier eller andra värdepapper utgivna av Svenska Aerogel har registrerats eller kommer att registreras enligt den vid var tid gällande United States Securities Act från 1933 eller värdepapperslagstiftningen i någon annan delstat eller jurisdiktion i USA. Inga nya aktier får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia), Australien, Singapore, Nya Zeeland, Japan, Sydkorea, Kanada, Schweiz, Hongkong, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till någon jurisdiktion där distribution eller Erbjudandet enligt Prospektet kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådan jurisdiktion. Teckning och förvärv av aktier i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Svenska Aerogel förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara aktieteckning som Bolaget eller dess uppdragstagare anser kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

En investering i aktier är förenat med risker, se avsnitt *”Riskfaktorer”*. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Svenska Aerogel och Erbjudandet enligt Prospektet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investerings

beslut bör potentiella investerare anlita egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerares får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Svenska Aerogel och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av Prospektet eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av Prospektet eller att det inte har förekommit någon förändring i Svenska Aerogels verksamhet efter nämnda dag.

## Rådgivare och emissionsinstitut

Eminova Partners AB (**”Eminova Partners”**) är finansiell rådgivare, Eminova Fondkommission AB (**”Eminova Fondkommission”**) är emissionsinstitut och Advokatfirman Törngren Magnell KB (**”Törngren Magnell”**) är legal rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen och har biträtt Bolaget i upprättande av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget, friskriver sig Eminova Partners och Törngren Magnell från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Svenska Aerogel och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

## Framåtriktad information och marknadsinformation

Prospektet innehåller framåtriktad information som återspeglar Svenska Aerogels aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som *”avses”*, *”bedöms”*, *”förväntas”*, *”kan”*, *”planerar”*, *”uppskattar”* och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information. Faktorer som kan medföra att Svenska Aerogels framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet *”Riskfaktorer”*. Framåtriktad information i Prospektet gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Svenska Aerogel lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning. Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje man. Även om informationen har återgivits korrekt och Svenska Aerogel anser att källorna är tillförlitliga har Svenska Aerogel inte oberoende verifierat denna information, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Svenska Aerogel känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

## Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren, varför tabeller och grafer inte alltid summerar korrekt. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

# Innehållsförteckning

Handlingar som införlivas genom hänvisning	02
Sammanfattning	03
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet	09
Motiv, intressen och rådgivare	10
Verksamhets- och marknadsöversikt	11
Rörelsekapitalutlåning	19
Riskfaktorer	20
Villkor för värdepapperen	23
Villkor och anvisningar	25
Styrelse och ledande befattningshavare	30
Finansiell information och nyckeltal	34
Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information	41
Tillgängliga handlingar	43

# Handlingar som införlivas genom hänvisning

Investorerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från Svenska Aerogels hemsida ([www.aerogel.se](http://www.aerogel.se)) eller erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor Strömmavägen 2, 803 09 Gävle.

*Observera att informationen på Svenska Aerogels hemsida, eller andra webbplatser till vilka hänvisning görs, inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Informationen på Svenska Aerogels hemsida, eller andra webbplatser till vilka hänvisas i Prospektet, har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.*

## Införlivade via hänvisning:

- Svenska Aerogels årsredovisning för räkenskapsåret 2017 (resultaträkning för Koncernen s. 5, balansräkning för Koncernen s. 6, kassaflödesanalys för Koncernen s. 7 och noter s. 11-16).<sup>1</sup>
- Svenska Aerogels revisionsberättelse för 2017.<sup>2</sup>
- Svenska Aerogels årsredovisning för räkenskapsåret 2018 (resultaträkning för Koncernen s. 5, balansräkning för Koncernen s. 6, kassaflödesanalys för Koncernen s. 7 och noter s. 11-17).<sup>3</sup>
- Svenska Aerogels revisionsberättelse för 2018.<sup>4</sup>
- Svenska Aerogels delårsrapport för perioden 1 juli 2018 – 30 september 2018 (resultaträkning för Koncernen s. 7, balansräkning för Koncernen s. 8 och kassaflödesanalys för Koncernen s. 10).<sup>5</sup>
- Svenska Aerogels delårsrapport för perioden 1 juli 2019 – 30 september 2019 (resultaträkning för Koncernen s. 7, balansräkning för Koncernen s. 8 och kassaflödesanalys för Koncernen s. 10).<sup>6</sup>

<sup>1</sup> <https://www.aerogel.se/sv/wp-content/uploads/sites/3/2018/05/aerogel-arsredovisning-2017-svenska-aerogel-holding-ab-publ-180521.pdf>

<sup>2</sup> <https://www.aerogel.se/sv/wp-content/uploads/sites/3/2018/05/aerogel-arsredovisning-2017-svenska-aerogel-holding-ab-publ-180521-1.pdf>

<sup>3</sup> <https://www.aerogel.se/sv/wp-content/uploads/sites/3/2019/05/arsredovisning-2018-svenska-aerogel-holding-ab-1.pdf>

<sup>4</sup> <https://www.aerogel.se/sv/wp-content/uploads/sites/3/2019/05/aerogel-arsredovisning-2018-svenska-aerogel-holding-ab-publ-190521-1.pdf>

<sup>5</sup> <https://www.aerogel.se/sv/wp-content/uploads/sites/3/2018/11/aerogel-delarsrapport-juli-sept-2018-svenska-aerogel-holding-ab-181122.pdf>

<sup>6</sup> <https://www.aerogel.se/sv/wp-content/uploads/sites/3/2019/11/aerogel-kvartalsrapport-juli-sept-2019-svenska-aerogel-holding-ab-publ-191128.pdf>

# Sammanfattning

## 1. INLEDNING OCH VARNINGAR

### 1.1 Värdepapperens namn och ISIN

Erbjudandet omfattar aktier i Svenska Aerogel med ISIN-kod SE0008212161.

### 1.2 Emittent

Bolagets firma är Svenska Aerogel Holding AB (publ), org. nr. 559026-8032, och LEI-kod 549300S2G4L1Y3SXKU34. Representanter för Bolaget går att nå per e-post [info@aerogel.se](mailto:info@aerogel.se) samt på besöksadressen Strömmavägen 2, 803 09 Gävle. Bolagets hemsida är [www.aerogel.se](http://www.aerogel.se).

### 1.3 Behörig myndighet

Behörig myndighet är Finansinspektionen, som går att nå per telefon, 08-408 980 00, och per e-post, [finansinspektionen@fi.se](mailto:finansinspektionen@fi.se), på postadress Box 7821, 103 97 Stockholm samt via hemsidan [www.fi.se](http://www.fi.se).

### 1.4 Datum för godkännande

Finansinspektionen godkände detta Prospekt den 21 januari 2020.

### 1.5 Varning

Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela Prospektet. Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.

När ett yrkande relaterat till information i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är kärande enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att över-sätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar de personer som har presenterat sammanfattningen inklusive översättningen, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent i jämförelse med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckel-information som investerare behöver vid beslut om huru-vida de ska investera i de berörda värdepapperen.

## 2. NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

### 2.1 Information om emittenten

Svenska Aerogel är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades i Sverige den 17 september 2015. Aerogels verksamhet bedrivs enligt svensk rätt och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen har sitt säte i Gävle kommun, Gävleborgs län.

Bolagets verkställande direktör är Tor Einar Norbakk.

Bolaget har per datumet för detta Prospekt inga kontrollerande aktieägare.

Såvitt styrelsen för Svenska Aerogel känner till föreligger inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Svenska Aerogels aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen för Svenska Aerogel känner till finns det heller inga överens-kommelser eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Bolaget arbetar med nanoteknologi och utvecklar, pro-ducerar och kommersialiserar det nanoporösa materi-alet Quartzene®. Materialet och framställningstekniken är patenterad och är en utveckling av klassisk aerogel. Quartzene används som tillsats i olika material och lösningar för att tillföra avgörande egenskaper i en slut-produkt, som till exempel termisk isolering, filtrering och tryckbarhet. Syftet är att tillgodose marknadens behov av nya hållbara material och lösningar.

## 2.2 Finansiell nyckelinformation om emittenten

### RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

(TSEK)	Reviderat 2018	Reviderat 2017	Ej reviderat Q3 2019	Ej reviderat Q3 2018
NETTOOMSÄTTNING	232	261	165	11
RÖRELSERESULTAT (EBIT)	-28 480	-16 518	-7 658	-5 446
PERIODENS RESULTAT	-29 058	-16 894	-7 919	-5 521
NETTOOMSÄTTNINGSTILLVÄXT	-11 %	-7 %	1 400 %	-91 %
RÖRELSEMARGINAL	Neg	Neg	Neg	Neg
VINSTMARGINAL	Neg	Neg	Neg	Neg

### BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

(TSEK)	Reviderat 2018	Reviderat 2017	Ej reviderat 19-09-30
SUMMA TILLGÅNGAR	62 420	79 919	57 554
SUMMA EGET KAPITAL	36 343	65 401	30 870

### KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

(TSEK)	Reviderat 2018	Reviderat 2017	Ej reviderat Q3 2019	Ej reviderat Q3 2018
KASSAFLÖDE	-22 012	-14 364	-3 513	-5 361
FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
KASSAFLÖDE	-6 009	-4 827	-11 044	-388
FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
KASSAFLÖDE	8 538	43 940	-933	-378
FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				

### NYCKELTAL I SAMMANDRAG

(TSEK)	2018	2017	Q3 2019	Q3 2018
NETTOOMSÄTTNING	232	261	165	11
RÖRELSERESULTAT (EBIT)	-28 480	-16 518	-7 658	-5 446
SOLIDITET	58%	82%	54%	77%
BALANSOMSLUTNING	62 420	79 919	57 554	57 404
KASSAFLÖDE, LÖPANDE VERKSAMHET	-22 012	-14 364	-3 513	-5 361

## 2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget

### Bransch- och verksamhetsrelaterade risker

#### Risker relaterade till utvecklingen av Quartzene

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

Resultatet av visst utvecklingsarbete kan leda till att

koncept, undersökningar eller produkter måste vidareutvecklas, vilket innebär att nytt kompletterande utvecklingsarbete kan komma att behöva utföras till betydande kostnader eller att den specifika produktutvecklingen helt läggs ned. Marknaden för isolering, färger och ytskikt samt filtrering kan genomgå tekniskiften och utsättas för föränderliga marknadstrender. Utvecklingen av Quartzene kan medföra tekniska problem som gör att det tar längre tid än planerat att kommersialisera Quartzene och att kostnaderna för Bolaget blir högre än planerat, både till följd av ökade kostnader under utvecklingsfasen och till följd av försenad marknadsintroduktion, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets resultat.

**Bedömd sannolikhet att risken inträffar:** medel.

**Risk relaterade till att Quartzene inte uppnår önskvärd marknadspenetration**

Bolaget avser att tillverka, distribuera eller licensera ut produktionstekniken för Quartzene till olika marknader. Per dagen för detta Prospekt riktar sig Bolaget mot marknaderna för termisk isolering (isolering av kyla och värme), filtrering av vätskor och gaser samt tryckbarhet. Det finns en risk att de produkter som Bolaget utvecklat inte får det positiva mottagande på marknaden som förväntats och att tiden till acceptans för produkten blir längre än väntat, vilket kan resultera i höga kostnader för att nå önskad marknadspenetration. För det fall Koncernen inte når ett kommersiellt genombrott kan detta ha en negativ inverkan på Bolagets resultat till följd av ökade kostnader och uteblivna intäkter.

**Bedömd sannolikhet att risken inträffar:** medel.

**Risk relaterade till samarbetsavtal**

Bolaget har ingått ett antal konsortieavtal med ett flertal strategiska partners från olika länder där Bolaget deltar i olika samarbetsprojekt i syfte att vidareutveckla teknik och kunskap samt att tillsammans ansöka om bidrag för projekten. Bland annat avser vissa samarbeten projekt där parterna försöker utveckla nya användningsområden för Quartzene och/eller anpassa Quartzene för vissa användningsområden. Det finns en risk för att dessa samarbetsprojekt avslutas vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets resultat till följd av uteblivna intäkter eller ökade utvecklingskostnader.

**Bedömd sannolikhet att risken inträffar:** låg.

**Risk relaterade till återförsäljare**

Bolaget bedriver delar av sin försäljning genom återförsäljaravtal. Det finns en risk att Bolagets befintliga återförsäljare inte lyckas sälja Bolagets produkter i önskad mängd eller att Bolaget misslyckas med att identifiera och ingå avtal med lämpliga återförsäljare. Skulle någon av dessa risker införlivas kan det ha en negativ inverkan på Bolagets resultat till följd av ökade försäljningskostnader, uteblivna intäkter samt missade försäljningsmöjligheter.

Vissa avtal begränsar återförsäljares rätt att sälja till kunder utanför visst geografiskt område samt begränsar återförsäljares rätt att sälja konkurrerande produkter. Beroende på omständigheterna vid avtalens ingående och dess efterlevnad, kan Bolaget riskera ansvar för att begränsningarna strider mot konkurrenslagstiftningen, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets resultat för det fall sådana brott mot gällande konkurrenslagstiftning sanktioneras med böter av en behörig myndighet. I vissa fall saknas återförsäljaravtal med distributörer som Bolaget löpande samarbetar med vilket kan medföra osäkerhet om vad som gäller mellan parterna och ökad

risk för tvister. Skulle Bolagets motparter inte fullfölja sina skyldigheter eller tvist uppstå kan det ha en negativ inverkan på Bolagets resultat till följd av uteblivna intäkter samt ökade kostnader till följd av tvister.

**Bedömd sannolikhet att risken inträffar:** låg.

**Risker relaterade till Quartzene**

Det finns en risk att något annat bolag lanserar en konkurrerande produkt som är bättre och/eller billigare än Quartzene, eller att konkurrenter har starkare marknadsposition och finner lämpligare användningsområden för teknologin. I och med att Quartzene är Bolagets huvudsakliga produkt skulle detta kunna förändra förutsättningarna för Bolagets expansion samt leda till ökad prispress, minskade vinstmarginaler, ökade kostnader och/eller ökade utgifter för marknadsföring och försäljning.

**Bedömd sannolikhet att risken inträffar:** låg.

**Legala risker****Risker relaterade till patent**

Bolagets fortsatta tillväxt bygger på att Quartzene skyddas av ett patent. Värdet på Bolagets tillgångar är beroende av förmågan att erhålla och försvara patent. I länder där skyddet för Bolagets uppfinningar är begränsat eller saknas, kan uppfinningar som är patenterade av Bolaget komma att användas av en tredje part och därmed reducera värdet på Bolagets patent. Om Bolaget inte lyckas upprätthålla sina befintliga patent eller hindra obehörig användning av patenten, finns det risk att patenten och konkurrensfördelar som utvecklats av Bolaget påverkas negativt. Tredje parter kan även söka invända mot, eller på annat sätt utmana patent som innehas av Bolaget. Skulle någon av dessa risker inträffa skulle det kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat till följd av uteblivna intäkter och minskad möjlighet att kommersialisera Quartzene.

**Bedömd sannolikhet att risken inträffar:** låg.

**Risker relaterade till tillstånd**

Skulle Bolaget brista i fullgörandet av kontrollerande myndigheters krav inom den verksamhet som bedrivs, exempelvis inom miljö och hälsa, eller inte uppfylla eventuella framtida förändrade krav kan förutsättningarna för bedrivandet av verksamheten rubbas. Bolaget innehar vissa tillstånd för att bedriva dess verksamhet och det finns en risk att Bolaget inte fullgör dess skyldigheter enligt dessa. Det finns en risk att Bolaget får böter till följd av sådana överträdelser eller i värsta fall att tillstånden dras in. Detta kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat till följd av uteblivna produktionsmöjligheter, uteblivna intäkter samt kostnader till följd av böter.

Bolaget har ansökt om B-tillstånd hos Länsstyrelsen i Dalarnas län för befintlig och utökad verksamhet. Ansökan omfattar en ökning av produktionen till maximalt 1 000 ton torr produkt/år jämfört med nuvarande tillstånd som ger Bolaget tillstånd att producera maximalt 450 ton torr produkt/år. Skulle Bolaget inte erhålla detta tillstånd kan Bolaget inte öka produktionen i den omfattning som Bolaget önskar. Skulle Bolaget inte erhålla det sökta tillståndet skulle det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat till följd av uteblivna produktionsmöjligheter och uteblivna intäkter.

**Bedömd sannolikhet att risken inträffar: låg.**

### **Finansiella risker**

#### **Risker relaterade till finansiering**

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

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

**Bedömd sannolikhet att risken inträffar: medel.**

#### **Risker relaterade till värdering av immateriella anläggningstillgångar**

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

**Bedömd sannolikhet att risken inträffar: låg.**

### **3. NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERN**

#### **3.1 Information om värdepapperen, rättigheter förenad med värdepapperen och utdelningspolicy**

Erbjudandet avser teckning av aktier i Svenska Aerogel. Aktierna har utgivits i enlighet med aktiebolagslag (2005:551). Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Inga aktier av annat aktieslag finns utgivna. Aktierna i Bolaget är denominerade i svenska kronor och har ISIN-kod SE0008212161.

Före Erbjudandet uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 2 232 900,40 SEK fördelat på 44 658 008 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK. Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämmor och varje aktieägare är vid bolagsstämma berättigad till ett antal röster motsvarande innehavarens antal aktier i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna i Bolaget enligt aktiebolagslagen (2005:551) i huvudregel företrädesrätt att teckna sådana.

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till vinstutdelning tillkommer den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är upptagen som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Vinstutdelningen ombesörjs av Euroclear och utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp men kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler om preskription, vilket innebär att fordran i huvudregel förfaller inom tio år. Vid preskription tillfaller vinstutdelningsbeloppet Bolaget.

Utdelning får endast lämnas med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig mot bakgrund av kapitalbehovet i Bolaget. Som huvudregel får aktieägare inte besluta om utdelning till ett högre belopp än vad som föreslagits av styrelsen.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till vinstutdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.



## UTDELNINGSPOLICY

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

### 3.2 Plats för handel

Svenska Aerogels aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market ("First North") som är en Multilateral Trading Facility ("MTF") och som inte omfattas av samma regelverk som en reglerad marknad. De nyemitterade aktier som tecknas med anledning av detta Erbjudande kommer att tas upp till handel på First North i samband med att Erbjudandet registrerats hos Bolagsverket.

### 3.3 Garantier som värdepapperen omfattas av

Ej tillämplig. Värdepapperen omfattas inte av garantier.

### 3.4 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen

Ej säkerställda teckningsförbindelser och emissionsgarantier.

Emissionsgarantierna och teckningsförbindelserna är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang och risken finns att de som har lämnat dessa inte kan uppfylla sina åtaganden. Uppfylls inte dessa kan det få en negativ inverkan på Bolagets möjligheter att med framgång genomföra Företrädesemission.

## 4. NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

### 4.1 Villkor och tidsplan för att investera i värdepappret

#### Företrädesrätt till teckning och teckningsrätter

Den som på avstämningsdagen 24 januari 2020 är registrerad som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna aktier i Bolaget utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget. Aktieägare i Bolaget erhåller tre (3) teckningsrätter för varje innehavd aktie. Det krävs fyra (4) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie.

#### Emissionsbelopp & avstämningsdag

Erbjudandet omfattar högst 33 493 506 aktier motsvarande totalt 50 240 259 SEK. Vid nyttjande av överteckningsoption kan Bolaget komma att tillföras ytterligare 5 024 025 aktier motsvarande 7 536 038 SEK. Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 24 januari 2020. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 22 januari 2020. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 23 januari 2020.

#### Teckningskurs

Teckningskursen är 1,50 SEK per ny aktie. Courtage utgår ej.

#### Överteckningsoption

Utöver erbjudandet tillkommer en överteckningsoption som styrelsen kan nyttja helt eller delvis vid överteckning av Erbjudandet. Överteckningsoptionen uppgår till 5 024 025 aktier.

#### Teckningstid

Teckning av aktier ska ske från och med den 28 januari 2020 till och med den 11 februari 2020. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden.

#### Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter kommer att ske på First North under perioden från och med den 28 januari 2020 till och med den 7 februari 2020.

#### Handel med betald tecknad aktie (BTA)

Tecknade aktier benämns BTA till dess att Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske den 3 mars 2020. Handel med BTA kommer att ske på First North från den 28 januari 2020 och till och med att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket.

#### Teckning utan företrädesrätt

Anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 28 januari 2020 till och med den 11 februari 2020.

### **Tilldelningsprinciper**

I det fall att inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen besluta om tilldelning för teckning utan stöd av teckningsrätter. Tilldelning sker då i följande ordning:

- (i) I första hand ska tilldelning ske till dem som även tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- (ii) I andra hand ska tilldelning ske till andra som endast tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter. För det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en har tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- (iii) I tredje och sista hand ska tilldelning ske till de parter som garanterat Företrädesemissionen, i förhållande till ställda garantiutfästelser.

### **Utspädning**

För befintliga ägare som inte deltar i Företrädesemissionen innebär detta en utspädning om 43 procent av aktiekapitalet och rösterna vid fullteckning av Företrädesemissionen. Vid fullt utnyttjande av övertäckningsoptionen blir den totala utspädningen 46 procent.

### **Uppskattade kostnader**

Bolagets totala emissionskostnader beräknas uppgå till cirka 6,6 MSEK

### **Kostnader som åläggs investerare**

Inga kostnader föreligger för investerare som deltar i Erbjudandet.

## **4.2 Motiv till erbjudandet och användning av emissionslikvid**

Motivet till Erbjudandet är att fortsätta utveckla Svenska Aerogel till ett marknadsdrivet tillverkningsbolag, varav Bolaget genomför en företrädesemission om cirka 50,2 MSEK före emissionskostnader. Steg ett av fyra avslutades i oktober 2019 då den första modulen MPP 2019 var på plats i fabriken i Gävle. Den investeringen ger Bolaget möjlighet att producera de volymer som efterfrågas från marknaden. Emissionslikviden och eventuell övertäckningslikvid avses i huvudsak att användas enligt nedan ungefärliga fördelning, där första prioritet är att betala av den bryggfinansiering Bolaget ingick under

november 2019. Fördelningen sätts i relation till den kommande utvecklingen på marknaden då en snabb utveckling ger större möjligheter till att accelerera planerade investeringar mot en fullskalig anläggning.

- 1) Betala av Bolagets bryggfinansiering (38 procent).
- 2) Fortsatt expansion och effektivisering av produktionsanläggning (34 procent).
- 3) Overhead och driftskostnader fram till Bolagets kassaflödesneutralitet (18 procent). Här inkluderas även patent-, konsult-, legala, och redovisningskostnader samt forskning och utveckling (FoU).
- 4) Intensifierad marknadsföring och försäljning (5 procent).
- 5) Utökad stöd till kunder och partners för att intensifiera produkt- och applikationsutveckling (5 procent).

De emissionsgarantier som har lämnats för Erbjudandet uppgår totalt till cirka 35 MSEK, motsvarande 70,1 procent av Företrädesemissionen, innebärande att cirka 30 procent av Företrädesemissionen ej täcks av garantier. För det fall Företrädesemissionen tecknas till mer än 70 procent frånfaller garantiåtagandena. De totala emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 6,6 MSEK vilket således innebär en nettolikvid från föreliggande Erbjudande om cirka 43,6 MSEK vid full teckning.

### **Rådgivare och intressekonflikter**

Eminova Partners är finansiell rådgivare, Eminova Fondkommission är emissionsinstitut och Törngren Magnell är legal rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Eminova Partners erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Företrädesemissionen och Törngren Magnell erhåller löpande ersättning för utförda tjänster. Därutöver har Eminova Partners eller Törngren Magnell inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen. Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

# Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet

## Ansvariga personer

Styrelsen för Svenska Aerogel är ansvarig för informationen i Prospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle påverka dess innebörd har utelämnats. Nedan presenteras Svenska Aerogels nuvarande styrelsesammansättning.

Namn	Befattning
Per Nordberg	Styrelseordförande
Angelica Adamski	Styrelseledamot
Mårten Hellberg	Styrelseledamot
Erik Olsson	Styrelseledamot
Christer Sjöström	Styrelseledamot

### Upprättande och godkännande av prospektet

Prospektet har upprättats i enlighet med Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129. Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt endast i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för vare sig emittenten eller kvaliteten på det värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129.

### Information från tredje part

Styrelsen försäkrar att information från tredje part har återgivits korrekt och att – såvitt styrelsen känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av

berörd tredje part – inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Uttalanden i Prospektet grundar sig på styrelsens och ledningens bedömning om inga andra grunder anges.

De tredjepartskällor som Svenska Aerogel använt sig av framgår i källförteckningen nedan.

### Källförteckning

Buildings Performance Institute Europe (BPIE), 2019  
European Commission – Energy Efficiency Directive (2012/27/EU) – 2019  
Fire Brigades Union – The Grenfell Tower fire: a crime caused by profit and deregulation, 2019  
Livsmedelsverket – Förvara maten rätt, 2019  
Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2021, 2016  
Naturskyddsföreningen – Bekämpningsmedelsrester i våra fruktkorgar, 2014

# Motiv, intressen och rådgivare

## Motiv

Motivet till Erbjudandet är att fortsätta utveckla Svenska Aerogel till ett marknadsdrivet tillverkningsbolag, varav Bolaget genomför en företrädesemission om cirka 50,2 MSEK före emissionskostnader. Steg ett av fyra avslutades i oktober 2019 då den första modulen MPP 2019 var på plats i fabriken i Gävle. Den investeringen ger Bolaget möjlighet att producera de volymer som efterfrågas från marknaden.

Emissionslikviden avses i huvudsak att användas enligt följande ungefärliga procentuella fördelning, där första prioritet är att betala av den bryggfinansiering Bolaget ingick under november 2019. Fördelningen sätts i relation till den kommande utvecklingen på marknaden då en snabb utveckling ger större möjligheter till att accelerera planerade investeringar mot en fullskalig anläggning.

- 1) Betala av Bolagets bryggfinansiering (38 procent).
- 2) Fortsatt expansion och effektivisering av produktionsanläggning (34 procent).
- 3) Overhead och driftskostnader fram till Bolagets kassaflödesneutralitet (18 procent). Här inkluderas även patent-, konsult, legala, och redovisningskostnader samt forskning och utveckling (FoU).
- 4) Intensifierad marknadsföring och försäljning (5 procent).
- 5) Utökat stöd till kunder och partners för att intensifiera produkt- och applikationsutveckling (5 procent).

Eventuell överteckningslikvid planeras att användas för att reducera behovet av traditionell lånefinansiering för ovanstående punkter samt stärka Bolagets balansräkning.

De emissionsgarantier som har lämnats för Erbjudandet uppgår totalt till cirka 35 MSEK, motsvarande 70,1 procent av Företrädesemissionen, innebärande att cirka 30 procent av Företrädesemissionen ej täcks av garantier. De totala emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 6,6 MSEK vilket således innebär en nettolikvid från föreliggande Erbjudande om cirka 43,6 MSEK vid full teckning.

## Intressekonflikter

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöters och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Svenska Aerogel och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare har dock vissa finansiella intressen i Svenska Aerogel till följd av deras direkta eller indirekta innehav av aktier i Bolaget. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts till följd av arrangemang eller överenskommelse med aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

## Rådgivares intressen

Eminova Partners är finansiell rådgivare, Eminova Fondkommission är emissionsinstitut och Törngren Magnell är legal rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Eminova Partners erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Företrädesemissionen och Törngren Magnell erhåller löpande ersättning för utförda tjänster. Därutöver har Eminova Partners eller Törngren Magnell inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen. Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Eminova Partners och Törngren Magnell har även biträtt Bolaget i upprättande av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget, friskriver sig Eminova Partners och Törngren Magnell från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Svenska Aerogel och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.



# Verksamhets- och marknadsöversikt

## Allmän information om Bolaget

Bolagets firma och handelsbeteckning är Svenska Aerogel Holding AB (publ) och Bolagets organisationsnummer är 559026-8032. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat enligt svensk rätt med säte i Gävle kommun, Gävleborgs län. Bolagets verksamhet regleras av, och dess aktier har utgivits enligt, aktiebolagslagen (2005:551). Identifieringskoden för juridiska personer (LEI) avseende Svenska Aerogel är 54930052G4L1Y35XKU34.



Bolaget bildades i Sverige den 20 augusti 2015 och registrerades hos Bolagsverket 17 september 2015. Nuvarande firma registrerades den 28 oktober 2016. Föremålet för Svenska Aerogels verksamhet är att direkt eller genom hel- eller delägda dotterbolag, utveckla, tillverka och marknadsföra och sälja nanoporösa material samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

Representanter för Bolaget går att nå per telefon på 070 616 08 67 och epost [info@aerogel.se](mailto:info@aerogel.se), samt på besöksadress Strömmavägen 2, 803 09 Gävle. Bolagets hemsida är ([www.aerogel.se](http://www.aerogel.se)). Observera att information på Svenska Aerogels hemsida eller tredje parts hemsida inte utgör en del av detta Prospekt, såvida inte informationen införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet *"Handlingar införlivade genom hänvisning"*.

### Organisationsstruktur

Koncernen består av moderbolaget Svenska Aerogel Holding AB (publ) och dess helägda dotterbolag Svenska Aerogel AB. Svenska Aerogel AB är det verksamhetsdrivande bolaget i Koncernen, vilket gör att Bolaget är beroende av dotterbolaget Svenska Aerogel AB.

### Finansiell strategi och finansiering

Svenska Aerogel är i en tillväxtfas som syftar till expansion under de kommande fem åren. Det innebär bland annat att ingen utdelning är planerad och allt kassaflöde, internt och externt genererat, ska gå till att finansiera Bolagets expansion. Fram till att försäljningen av Quartzene genererar ett positivt kassaflöde kommer finansieringen av operativa kostnader att ske med ägarkapital i form av emissioner, konvertibler eller annat riskkapital. För att finansiera investeringarna i syfte att nå en fullskalig produktionsanläggning kommer Bolaget att komplettera ägarkapitalet med traditionell lånefinansiering.

### Verksamhetsbeskrivning

Svenska Aerogel utvecklar och tillverkar nanomaterialet Quartzene® för olika industriella applikationer. Svenska Aerogels affärsidé är att tillgodose marknadens behov av nya material som möter globala mål för hållbarhet. Bolagets material Quartzene kan skräddarsys i olika applikationer för att tillföra avgörande egenskaper i en slutprodukt. Bolagets vision är att vara den högst värderade affärspartner med nya materiallösningar för en hållbar värld.

Bolagets strategiska målsättning är att hitta applikationer där Quartzene gör bäst nytta i sin mest naturliga form. I nära samarbete med kunder och partners blir Quartzene en bidragande faktor för att tillverka nya och förbättrade produkter till marknaden. Syftet är bättre prestanda, energibesparingar, minskad materialåtgång och högre produktivitet i slutprodukter inom termisk isolering, filtrering och tryckbarhet. Efterfrågan kommer från kundernas behov, marknadstrender, utvecklingen inom industrin och inte minst mänsklighetens krav på hållbara lösningar.

Quartzene produceras idag i Bolagets anläggning i Gävle men kan även produceras i anslutning till stora kunder eller i kundtäta områden. Produktionen är designad i moduler för att skapa flexibilitet och anpassning efter kundens behov. Försäljningen drivs genom egen direktförsäljning mot strategiskt viktiga kunder och genom återförsäljare i industrialiserade delar av världen. Slutprodukter, där Quartzene är den avgörande ingrediensen, har börjat nå marknaden och de som lyckats först är färg- och ytskiktprodukter där Quartzene ingår för att tillföra termiskt isolerande egenskaper.

Bolagets produktportfölj utvecklas kontinuerligt genom olika forskning- och utvecklingsprojekt. Det sker antingen i externfinansierade konsortieprojekt där marknadspartners ingår eller drivs i egen regi med kunder där vi utvecklar produkter och tjänster inom de olika applikationerna som kunderna är villiga att betala för.



## BOLAGETS VERKSAMHETSOMRÅDEN

### Termisk isolering

Genom tillsats av Quartzene kan termisk isolering förbättras i en rad olika material och slutprodukter. Den termiska isoleringen i kombination med att materialet inte är brännbart har visat god effekt i brandskyddslösningar. Quartzene är ett mångsidigt material som kan integreras i till exempel färg, puts, byggpaneler, textil och papper.

Den förbättrade isoleringseffekten öppnar för att reducera dimensioner på isolerande konstruktioner, vilket i sin tur medger högre ytteffektivitet, samt besparingar i material och energi.

### Filtrering

#### *Ren luft*

Quartzene absorberar specifika gaser effektivt. För att förstärka effekten är det möjligt att dopa in (kemiskt modifiera) olika fångstkemikalier som absorberar de gaser som ska filtreras bort. Exempel på detta är olika svavel-föreningar eller formaldehyd. Patent har erhållits för att absorbera etylengas och studier pågår tillsammans med marknadspartners inriktade på tillämpningar att förbättra och förlänga lagringstiden för frukt och grönt.

#### *Rent vatten*

Quartzene filtrerar partiklar och molekyler i vätskor på ett effektivt sätt. För att förstärka den fysikaliska filtrerings-effekt som porsystemet ger är det möjligt att modifiera Quartzene för att absorbera specifika ämnen.

### Quartzene i Life Science

Möjligheterna för den teknologi Quartzene erbjuder inom det breda området Life Science (medicin, biologi, mat och dryck, förpackningar för dito, kosmetik, med mera) har varit väl kända för forskarkärnan i Bolaget under många år. Den ofta långa och krävande processen att nå marknadsetablering gör att möjliga applikationer fortfarande befinner sig på ett embryostadium.

Forskare inom det F&U-nätverk som omger Bolaget testar Quartzene för olika tillämpningar inom områden som till exempel filtrering av drycker, speciella förpackningar för mat, dryck, medicin, till rent medicinska tillämpningar. Bolagets insatser har begränsats till utveckling och anpassning av Quartzene-recepten och leverans av mindre mängder anpassade testkvantiteter material.

Två sakområden har av egen kraft utvecklats till en status av nära marknadsstudier/-etablering; den ena tillämpningen ligger inom fältet regenerativ medicin, det andra inom kosmetik. Båda dessa områden samt även i tillämplig grad områden som till exempel filtrering av öl och andra drycker kan komma/kommer att ställa krav på uppfyllande av GMP-regler för delar av Bolagets produktion (GMP; God tillverkningsssed).

### PRODUKTION

Ett flerårigt investeringsprojekt avslutades i oktober 2019 då den nya produktionslinan "Master Pilot Plant 2019 (MPP 2019)" var på plats. Det är den första av fyra planerade produktionsmoduler i fabriken i Gävle. Bolaget förbereder nu ytterligare investeringar för nästa steg i utvecklingen mot en fullskalig anläggning. Nu pågår förhandlingar med kunder där volymkraven ligger på en betydligt högre nivå än vad Bolaget kunnat producera i ursprunglig anläggning. Den nya produktionen MPP2019 bedöms ha en kapacitet på 225 ton/år vid 3-skifts bemanning. Produktionen kommer senare att utvecklas i flera moduler i likhet med MPP2019. Utvecklingen styrs av efterfrågan från marknaden och varje modul tillför en kapacitetsökning motsvarande minst 225 ton på årsbasis. Kapacitets- och kvalitetsoptimering pågår kontinuerligt liksom standardisering av arbetssätt kopplat till varje processteg för att öka effektiviteten i anläggningen. Detta innebär att med hjälp av givna processparametrar minska variation och därmed säkerställa rätt kvalitet till rätt kostnad med stabilitet i hela processen.

Den infrastruktur som nu är etablerad innebär att råvaruhantering och styrsystem är förberett för flera produktionslinjer och därmed betydligt större volymer än tidigare. Detta innebär att varje ny produktionslinje endast behöver addera filterkapacitet för tvättning och torkning av slurry, torkkapacitet och ytterligare packkapacitet. Ledtiden för att bygga ytterligare produktionslina från beslut bedöms med hänsyn till leveranstider från leverantörer av processkomponenter till 9 månader.

Svenska Aerogel anammar teknikinnovationer för att utveckla produktionen av Quartzene. Detta ger Bolaget möjligheter att förbättra effektiviteten och energiutnyttjande i framtiden. Nya teknikinlösningar analyseras och



överbägs kontinuerligt med avseende på förmågan att kunna leverera kvalitet, kapacitet och energieffektivitet samt en robusthet i processerna som säkerställer en pålitlig produktion.

Många av Svenska Aerogels potentiella kunder finns utanför Sverige och Bolaget har därför valt en layout med modulbaserade produktionslinjer som är enkla att reproducera och att bygga upp i nära anslutning till kunder utefter deras volymbehov. Detta ligger också i linje med Bolagets ambitioner att arbeta för en hållbar utveckling i hela tillverkningskedjan och minskar härmed behovet av transporter, emballering samt lagerkapacitet.

Produktionsprocessen av Quartzene är i huvudsak en ren och miljövänlig process som i princip består av kisel,

vatten och energi. I MPP2019 pågår flera projekt med syfte att ytterligare minska energiförbrukningen, utveckla tekniska lösningar för att återanvända processvatten och öka kapaciteten. Detta kommer på längre sikt att ytterligare minska vår miljöpåverkan och stärka Bolagets produktkalkyler och intäkter.

MPP kommer över tid att vara den anläggning där ny teknik och innovation i processutveckling prövas, för att senare standardiseras och överförs till Bolagets kommande anläggningar i anslutning till kund. Produktionens nära samarbete med F&U är väl utvecklat med korta ledtider och snabb respons. Detta samarbete avseende produkt-, process- och teknikutveckling är en tydlig framgångsfaktor.







## FORSKNING OCH UTVECKLING

Som komplement till Bolagets egenfinansierade forskning genomförs externt finansierade F&U-projekt. Dessa initieras normalt av uttalade marknadsbehov och genomförs av Bolaget i samarbete med marknadspartners och involverar forskningsinstitut och akademiska institutioner. Extern finansiering kommer i mer betydande projekt normalt från nationella eller internationella F&U-fonder och motfinansieras av marknadsaktörerna. Poängen är att identifiera ett samhällsbehov, en efterfrågan, där Bolagets teknik svarar mot den ställda utmaningen och kan skapa nytta och marknadsmässig tillväxt.

Bolaget har över åren genomfört ett antal externa projekt som kombinerar idé, samhällsbehov, marknadsidentifikation med Bolagets teknik och förutsättningar. Två exempel är de avslutade projekten "SME Phase 2 Quartzene", finansierat av EU Horizon 2020, med utmaningen att Quartzenetekniken genomförd i full produktionsskala ska kunna verifieras av fyra marknadspartners representerande områden som bilindustri, förpackningssektor, samt byggande. Projektet var framgångsrikt.

Eurostarprojektet "Aerofilter" genomfört med turkiska partners fokuserade på filtrering och borttagande av etylen- och formaldehydgas. Etylen accelererar åldrande hos frukt och vegetabilier och formaldehyd är en cancerogen gas. Bolagets teknik att minska effekterna har resulterat i två godkända patent inom dessa områden.

Området tryckbarhet, det vill säga att förbättra tryck av text eller mönster på olika ytor, har utvecklats internt och i samarbete med marknadspartners. Bolaget anser att tekniken är lovande och patent har sökts och beviljats.

Bolaget ser ett stort ansvar i att koppla ihop kompetens inom F&U med industrin. Ett vetenskapligt råd inrättades 2018 där Bolagets grundare professor Christer Sjöström tillsammans med externa välrenommerade forskare arbetar för kunskapsöverföring från akademisk forskning till näringslivet.

## FÖRSÄLJNINGSKANALER

Försäljningen kommer att drivas av återförsäljare och egen direktförsäljning mot strategiskt viktiga befintliga och potentiella kunder. Uppbyggnaden av ett återförsäljarnät pågår. Svenska Aerogel vänder sig i första hand till återförsäljare som är värdeskapande utöver själva försäljningen, det vill säga återförsäljare som har en hög teknisk kompetens i samband med ett brett kommersiellt nätverk i de geografiska områden man bedriver försäljning inom. Den tekniska kompetensen hos återförsäljare ses som avgörande då försäljningens första faser kräver gemensamma tekniska studier och tester som drivs tillsammans mellan Svenska Aerogel, återförsäljare och kund.

Svenska Aerogel är nu representerade i Europa, Asien och Nordamerika, och arbetar långsiktigt med Bolagets partners för att hitta rätt affärsmöjligheter i takt med dess uppbyggnad av kapacitet. Quartzene är ett material med låg densitet, vilket medför logistiska utmaningar då det tar stort transportutrymme. Långsiktigt kommer det att finnas behov av att producera Quartzene lokalt för att minimera transporter och dess miljöavtryck.

Lanseringen startade i mindre omfattning 2016 för att öka betydligt under andra kvartalet 2017. Cirka 300 materialprover har testats och utvärderats hos kunder. Feedback från marknaden har medfört justeringar av egenskapsprofilen i Quartzene. Det har medfört att en del av dessa kundprojekt avstannat men också att nya tillkommit. Idag har Svenska Aerogel ett 20-tal aktiva kundprojekt som Bolaget bedömer ha extra stor potential att nå marknaden.

## LÅNE- OCH FINANSIERINGSSTRUKTUR

Efter den 30 september 2019 och fram till dagen för prospektet har Bolaget upptagit ett lån om 15 MSEK och lyft det tidigare beviljade investeringsstödet från Region Gävleborg om 1,8 MSEK.

## INVESTERINGAR

Efter den 30 september 2019 fram till dagen för Prospektet har Svenska Aerogel inte gjort några investeringar som bedöms vara av väsentlig karaktär.

## TRENDER

Bolaget bedömer att det inte finns några betydande kända utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser från och med 31 december 2018 fram till dagen för Prospektet.

## MARKNADSÖVERSIKT

Den ökade produktionskapaciteten i fabriken i Gävle ger Bolaget förutsättningar att förhandla med kunder på en högre nivå än tidigare. Bolaget har anpassat organisationen för att effektivisera resurser och fokusera mot de applikationer som bedöms kunna nå marknaden snabbast. Arbetet med att få ut Quartzene för test i kundapplikationer har pågått på bred front sedan 2016. Återkopplingen från kunder har varit mycket positiv, men också visat på att det krävs ett fokuserat utvecklingsarbete hos kunderna för att kunna integrera Quartzene i sina produkter och dra nytta av dess fulla potential. Svenska Aerogel har satsat på att bygga upp applikationskunskap inom organisationen, så att relevant teknisk support kan ges till kundprojekten. Quartzene är en materialplattform bestående av olika varianter optimerade mot tilltänkta applikationsområden. Svenska Aerogels flexibla tillverkningsprocess möjliggör att Quartzene kan erbjudas i både hydrofil (vattenabsorberande) och hydrofob (vattenavstötande) form, och möjligheten att dopa in (kemiskt modifiera) Quartzene är en konkurrensfördel jämfört med andra aerogeler.

Mångsidigheten i Quartzene öppnar upp för ett stort antal kvalificerade tillämpningar. Bolaget fokuserar på att få ett kommersiellt genombrott i större skala och samarbetar idag med kunder inom tre användningsområden:

- Termisk isolering (isolering kyla och värme).
- Filtrering av gaser och vätskor.
- Tryckbarhet.

## MARKNADEN FÖR TERMISK ISOLERING

Quartzene är enligt Bolaget extremt poröst där 1-15 procent av den färdiga volymen består av fast material, resten är luft, och har utmärkta isolerande egenskaper. Det är dessutom miljövänligt, kan inte brinna och tål höga temperaturer utan att förändras. Förutsättningarna för att dra nytta av Quartzenes egenskaper är att binda in det i en materialmatris, där det förstärker befintlig isoleringsfunktion. Exempel på slutprodukter är termiskt isolerande färg, puts och paneler, safe touch lösningar och isolerande textilprodukter.

Det finns såväl tekniska som kommersiella utmaningar, och Bolagets fokus är att hitta applikationer inom områden där nya kostnads- och materialeffektiva lösningar efterfrågas. Byggbranschen och fordonsindustrin har enligt Bolagets bedömning omfattande och tidskrävande utvecklingscykler innan implementering, varför det är viktigt för Bolaget att hitta nischer där ett uttalat behov kan bädda för en snabb implementering.

Ett exempel är den pågående övergången till eldrivna fordon som enligt Bolagets bedömning kommer att driva efterfrågan på lätta, högeffektiva isoleringsmaterial som dessutom är brandhårdiga. Att värma eller kyla kupén drar på batterikapaciteten, och därmed fordonets räckvidd. Termisk isolering i färg- och ytskiktprodukter är den applikation som idag ligger närmast en kommersialisering och några produkter finns redan på marknaden och i tillägg ett antal långt framskridna projekt, med huvudriktning mot isolering av byggnader. Under hösten 2019 har nya färgsystem utvecklats hos kunder och samarbetspartners där Quartzene kan användas i applikationer upp till 300 grader. Detta öppnar upp för att använda Quartzene för värmeisolerande beläggningar inom nya områden, exempelvis i högtemperaturprocessindustrier.

Quartzene reducerar värmeledningsförmågan enligt Bolaget och nyttjas i ytskikt för att spara energi, begränsa värmeförluster, minska kondensationsproblem och reducera arbetsmiljörisker vid heta ytor.

Isolerande ytskikt används i dag inom tillverkningsindustri, byggnad och konstruktion, fordon, flyg och marin. En utmaning inom industrin är korrosion under isolering. Detta uppstår när kondensvatten tränger in under klassisk glasfiberisolering av till exempel rör. Korrosion uppstår utan att man kan observera tillväxten, och konsekvensen kan medföra oväntade och kostnadskrävande avbrott för att byta komponenter.<sup>7</sup> Termoisolerande färg är ett alternativ och kan enligt Bolagets bedömning ta en växande andel av processisoleringsmarknaden. Termiskt isolerande ytskikt konkurrerar framförallt mot klassisk isolering, varför isoleringseffekten i förhållande till applicerat skikt måste vara så hög som möjligt för att befrämja substitut. Detta talar till fördel för Quartzene som har aerogelens egenskaper matchat med en kostnadseffektiv tillverkning. Svenska Aerogel strävar efter att hitta tillämpningar för Bolagets hydrofila kvalitet som Svenska Aerogel har högre tillverkningskapacitet av, för att säkerställa högre intäktsmöjligheter. För termiskt isolerande ytskikt är den årliga genomsnittliga tillväxttakten (CAGR) beräknad till 5,8 procent och når 485 tusen ton 2021. Snabbast är tillväxten i Asien med en årlig genomsnittlig tillväxttakt på 7,7 procent, med

en marknadsandel på 40,0 procent. Nordamerika står för den näst största andelen av marknaden med cirka 24 procent och beräknas årligen växa med cirka 4,9 procent till 2021. Europa, inklusive Ryssland, är tredje störst med cirka 21,8 procent och beräknas växa med 3,5 procent per år till 2021. Dessa bedömningar är gjorda utifrån hur marknaden för aerogeler förväntas utvecklas med nuvarande produktionskostnader och användningsområden.<sup>8</sup>

Termiskt isolerande ytskikt uppnås genom att tillsätta isolerande material som till exempel luftfyllda sfärer av keramer, glas eller polymerer. De bästa resultaten uppnås med aerogeler samt olika glaskulor och de har också en stor marknadsandel. 2021 bedöms aerogeler inom termiskt isolerade ytskikt användas för 1,7 miljarder SEK och glaskulor för 1,6 miljarder SEK.<sup>9</sup>

En faktor som driver marknaden är behovet av energibesparingar. Uppvärmning och luftkonditionering av existerande byggnadsbestånd i Europa står för 36 procent av det totala CO<sub>2</sub> avtrycket.<sup>10</sup> EU öppnar upp möjligheter genom nya regler och öppnar samtidigt upp för nya tekniker som kan implementeras snabbt för att förbättra isoleringen.<sup>11</sup> Renoveringslösningar kommer att bestå av ett antal komplementära material, varav termiskt isolerande färger och puts kommer att spela stor roll.

Behovet av att reducera energiförluster i processindustrin och i fjärrvärmnät är också stort, och den tekniska fördelen att isolera rör med termiskt isolerande färg istället för traditionell isolering för att förhindra korrosion kommer att driva upp efterfrågan.<sup>12</sup>

Under året har Bolaget intensifierat arbetet med att hitta områden där Quartzene kan användas för att isolera i bulk, det vill säga utöver ytskikt. Ett antal lovande samarbeten har startats där Quartzene inarbetas i skummade isoleringsprodukter av polyuretan. Tillsatsmängden är relativt låg, men volymerna inom dessa områden är mycket stora, varför potentialen för Quartzene är god. Under 2018 slutfördes en hypotesprövning av Quartzene som potentiellt brandskyddsmedel för ytbehandling av trä.

<sup>7</sup> Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2021, 2016

<sup>8</sup> Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2021, 2016

<sup>9</sup> Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2021, 2016

<sup>10</sup> Buildings Performance Institute Europe (BPIE), 2019

<sup>11</sup> European Commission – Energy Efficiency Directive (2012/27/EU), 2019

<sup>12</sup> Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2021, 2016

Resultaten var lovande, och visade på att brandskyddsklass Euroclass B kan uppnås, och nu pågår ett samarbete med ett flertal intressenter att ta fram ett färgsystem som uppfyller alla funktionskrav för ytbehandling av trä. Den brandhämmande funktionen i Quartzene utgör också ett positivt tillägg inom termisk isolering, där branden i Grenfell Tower i London lett till en översyn av material och konstruktionslösningar, såväl som lagstiftning och efterlevnad.<sup>13</sup>

### MARKNADEN FÖR FILTRERING AV GASER OCH VÄTSKOR

Inom affärsområdet filtrering av gaser och vätskor pågår förberedelser för en bredare marknadsintroduktion. Ett exempel på hur Quartzene kan användas är att absorbera etylen. Etylen är vid rumstemperatur en gas som många frukter utsöndrar för att påbörja sin mognadsprocess. Etylen påverkar inte bara den utsöndrande frukten, utan orsakar att närliggande frukt och grönt mognar snabbare och ruttnar, något som kostar livsmedelsbranschen och enskilda konsumenter stora summor.<sup>14</sup> För att bromsa förruttnelseprocessen är det dessutom vanligt att frukt och grönt besprutas, något som är skadligt både för miljö och hälsa.<sup>15</sup> Svenska Aerogel samarbetar här tillsammans med den stora turkiska vitvaruproducenten Arçelik.

Inom området pågår utveckling av vitvaror där Quartzene används för att filtrera bort etylen från luften i kylskåp. Detta gör att hållbarheten på frukt och grönt kommer att förlängas. Tekniken är också applicerbar på större kylanläggningar som exempelvis i livsmedelsbutiker. Ett utvärderingsprojekt pågår med Äppelriket Österlen och Partnerskap Alnarp för att se om etylenabsorberande

Quartzene kan förlänga lagringstiden ytterligare i Äppelrikets så kallade ULOs, dvs. stora lagringskammare för äpplen under "Ultra Low Oxygen" atmosfär. Ett väsentligt större konsortieprojekt med likartad inriktning bereds för närvarande. I konsortiet ingår förutom fruktodlare, Svenska Aerogel, det schweiziska filterföretaget SEFAR AG samt forskarkompetens från SLU.

Ett annat användningsområde skapas av att Quartzene inte är brännbart till skillnad från till exempel filtermedier baserade på aktivt kol. Genom den flexibilitet som processen erbjuder, bedömer Bolaget att filtermedier av Quartzene kan skräddarsys för att omhänderta olika typer av gas-

formiga luftföroreningar, till exempel svavelföroreningar, kväveoxider, formaldehyd med mera. Svenska Miljöinstitutet (IVL), Ångströmlaboratorierna vid Uppsala Universitet med flera kompletterar Bolagets egen kompetens med specialutrustningar och kunskapsbidrag i arbetet att utveckla filtreringslösningar för gaser och vätskor. Bolaget bidrar som industriell partner i MISTRAs (MISTRA: Stiftelsen för Miljöstrategisk Forskning) F&U-program TerraClean som är inriktat på rening av både luft och vatten. I ett motsvarande brittiskt F&U-program inriktat på att utnyttja "grön kemi" för framställning av filtermedia för luftrening är Bolaget särskilt inbjuden industriell partner med Quartzene-tekniken som exempel. Båda dessa F&U-program ger Bolaget betydande kunskapsbidrag, inte minst om industriella applikationer och utmaningar.

De flesta filtreringsapplikationerna kräver att Quartzene kan erbjudas i formen av granuler eller pellets. Absorptionen i Quartzene kommer av den porösa strukturen, och det är viktigt att strukturen i materialet bibehålls vid efterbearbetning till granuler eller pellets, så att maximal funktionalitet kan uppnås.

### MARKNADEN FÖR TRYCKBARHET

Utvecklingsprojekt har verifierat tillämpningen av Quartzene i papper och kartong avseende tryckbarhet. Genom att lägga in Quartzene i bestrykningssmeten som sedan papperet bestryks med bedömer Bolaget att det uppnås ett skarpare tryck samt att torktiden för bläcket minskar vilket ger en bättre produktivitet för tryckaren. Nu pågår arbeten med att optimera formuleringar och verifiera om Quartzene har rätt egenskapsprofil till rätt pris.

### ÖVRIGA POTENTIELLA MARKNADER

Trots fokus på ovannämnda applikationsområden så är Bolaget fortsatt öppet för nya möjligheter. Svenska Aerogel har en innovationsprocess som tar hand om och kvalificerar nya idéer och tillämpningar för att säkerställa att Bolaget investerar tid och kraft på rätt ställe. Exempel på områden som strategiskt undersöks är filtrering av öl.

<sup>13</sup> Fire Brigades Union – The Grenfell Tower fire: a crime caused by profit and deregulation, 2019

<sup>14</sup> Livsmedelsverket – Förvara maten rätt, 2019

<sup>15</sup> Naturskyddsföreningen – Bekämpningsmedelsrester i våra fruktkorgar, 2014

# Rörelsekapitalutlåtande

Styrelsen gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet, det vill säga rörelsekapital före genomförandet av Erbjudandet, inte täcker Bolagets behov av rörelsekapital under den kommande tolv månadersperioden givet nuvarande affärsplan. Befintliga likvida medel bedöms täcka Bolagets rörelsekapitalbehov inklusive planerade investeringar till april 2020. Bolagets rörelsekapitalunderskott under den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 32 MSEK givet nuvarande affärsplan.

För genomförande av Bolagets tillväxt- och expansionsplaner samt för att säkra ett tillräckligt rörelsekapital för Bolagets fortsatta verksamhet har Svenska Aerogels styrelse beslutat att genomföra en företrädesemission. För att stärka Bolagets nuvarande rörelsekapital har en bryggfinansiering om 15 MSEK ingåtts i november 2019. Lånet löper med en ränta om 1,25 procent per påbörjad trettiodagarsperiod samt en etableringsavgift om 5 procent av lånebeloppet. Vidare utgörs 3 MSEK av bryggfinansieringen av en emissionsgaranti, för vilken det utgår en garanti-ersättning om 10 procent av garantibeloppet i kontant vederlag alternativt 12 procent av garantibeloppet i form av aktier. Lånet förfaller senast tre dagar efter att likviden i Företrädesemissionen kommit Bolaget till handa.

Bolaget bedömer att om Erbjudandet fullföljs enligt plan så är emissionslikviden från Erbjudandet tillsammans med Bolagets tillgängliga likvida medel tillräckligt för att möta Bolagets nuvarande behov samt täcka rörelsekapitalunderskottet minst tolv månader från och med dagen för detta Prospekt. Vid full teckning av Erbjudandet kommer Bolaget att tillföras en likvid om cirka 50,2 MSEK och vid fullt nyttjande av övertäckningsoptionen ytterligare cirka 7,5 MSEK. Bolaget har erhållit emissionsgarantier om totalt cirka 35 MSEK, motsvarande cirka 70 procent av Erbjudandet.

I det fall de som lämnat teckningsåtaganden inte uppfyller sina åtaganden och/eller om Erbjudandet inte skulle tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den närmaste tolv månadersperioden säkerställs, är det styrelsens avsikt att söka alternativ extern finansiering, exempelvis via riktad emission, lån och/eller andra kreditfaciliteter såsom förskott från kunder. Om Bolaget inte har möjlighet att säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital, kan Bolaget komma att behöva vidta åtgärder såsom avyttring av tillgångar eller nedläggning av viss verksamhet.



# Risikfaktorer

*Nedan beskrivs de risker som per dagen för detta Prospekt bedöms vara väsentliga för Svenska Aerogels verksamhet, finansiella ställning och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Svenska Aerogel har bedömt riskernas väsentlighet på grundval av sannolikheten för att riskerna realiseras och potentiell omfattning av negativa konsekvenser som kan följa av att riskerna realiseras. Sannolikheten för att riskerna realiseras har bedömts med en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medel och hög.*

*De riskfaktorer som per dagen för Prospektet bedöms vara mest relevanta presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.*

## BRANSCH- OCH VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

### Risker relaterade till utvecklingen av Quartzene

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

Resultatet av visst utvecklingsarbete kan leda till att koncept, undersökningar eller produkter måste vidareutvecklas, vilket innebär att nytt kompletterande utvecklingsarbete kan komma att behöva utföras till betydande kostnader eller att den specifika produktutvecklingen helt läggs ned. Marknaden för isolering, färger och ytskikt samt filtrering kan genomgå teknikskiften och utsättas för föränderliga marknadstrender. Utvecklingen av Quartzene kan medföra tekniska problem som gör att det tar längre tid än planerat att kommersialisera Quartzene och att kostnaderna för Bolaget blir högre än planerat, både till följd av ökade kostnader under utvecklingsfasen och till följd av försenad marknadsintroduktion, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets resultat.

**Bedömd sannolikhet att risken inträffar:** medel.

### Risker relaterade till att Quartzene inte uppnår önskvärd marknadspenetration

Bolaget avser att tillverka, distribuera eller licensiera ut produktionstekniken för Quartzene till olika marknader. Per

dagen för detta Prospekt riktar sig Bolaget mot marknaderna för termisk isolering (isolering av kyla och värme), filtrering av gaser och vätskor samt tryckbarhet (se mer om marknaderna under rubriken "Marknadsöversikt" i avsnittet "Verksamhets- och marknadsöversikt"). Det finns en risk att de produkter som Bolaget utvecklat inte får det positiva mottagande på marknaden som förväntats och att tiden till acceptans för produkten blir längre än väntat, vilket kan resultera i höga kostnader för att nå önskad marknadspenetration. För det fall Koncernen inte når ett kommersiellt genombrott kan detta ha en negativ inverkan på Bolagets resultat till följd av ökade kostnader och uteblivna intäkter.

**Bedömd sannolikhet att risken inträffar:** medel.

### Risker relaterade till samarbetsavtal

Bolaget har ingått ett antal konsortieavtal med ett flertal strategiska partners från olika länder där Bolaget deltar i olika samarbetsprojekt i syfte att vidareutveckla teknik och kunskap samt att tillsammans ansöka om bidrag för projekten. Bland annat avser vissa samarbeten projekt där parterna försöker utveckla nya användningsområden för Quartzene och/eller anpassa Quartzene för vissa användningsområden (se mer om Bolagets utvecklingsprojekt under rubriken "Forskning och utveckling" i avsnittet "Verksamhets- och marknadsöversikt"). Det finns en risk för att dessa samarbetsprojekt avslutas vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets resultat till följd av uteblivna intäkter eller ökade utvecklingskostnader.

**Bedömd sannolikhet att risken inträffar:** låg.

### Risker relaterade till återförsäljare

Bolaget bedriver delar av sin försäljning genom återförsäljaravtal. Det finns en risk att Bolagets befintliga återförsäljare inte lyckas sälja Bolagets produkter i önskad mängd eller att Bolaget misslyckas med att identifiera och ingå avtal med lämpliga återförsäljare. Skulle någon av dessa risker införlivas kan det ha en negativ inverkan på Bolagets resultat till följd av ökade försäljningskostnader, uteblivna intäkter och missade försäljningsmöjligheter.

Vissa avtal begränsar återförsäljares rätt att sälja till kunder utanför visst geografiskt område samt begränsar återförsäljares rätt att sälja konkurrerande produkter. Beroende på omständigheterna vid avtalens ingående och dess efterlevnad, kan Bolaget riskera ansvar för att begränsningarna strider mot konkurrenslagstiftningen, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets resultat för det fall sådana brott mot gällande konkurrenslagstiftning sanktioneras med böter av en behörig myndighet. I vissa fall saknas återförsäljaravtal med distributörer som Bolaget löpande samarbetar med vilket kan medföra osäkerhet om vad som gäller mellan parterna och ökad risk för tvister. Skulle Bolagets motparter inte fullfölja sina skyldigheter eller tvist uppstå kan det ha en negativ inverkan på Bolagets resultat till följd av uteblivna intäkter samt ökade kostnader till följd av tvister.

**Bedömd sannolikhet att risken inträffar: låg.**

### Risker relaterade till Quartzene

Det finns en risk att något annat bolag lanserar en konkurrerande produkt som är bättre och/eller billigare än Quartzene, eller att konkurrenter har starkare marknadsposition och finner lämpligare användningsområden för teknologin. I och med att Quartzene är Bolagets huvudsakliga produkt skulle detta kunna förändra förutsättningarna för Bolagets expansion samt leda till ökad prispress, minskade vinstmarginaler, ökade kostnader och/eller ökade utgifter för marknadsföring och försäljning.

**Bedömd sannolikhet att risken inträffar: låg.**

## LEGALA RISKER

### Risker relaterade till patent

Bolagets fortsatta tillväxt bygger på att Quartzene skyddas av ett patent. Värdet på Bolagets tillgångar är beroende av förmågan att erhålla och försvara patent. I länder där skyddet för Bolagets uppfinningar är begränsat eller saknas, kan uppfinningar som är patenterade av Bolaget komma att användas av en tredje part och därmed reducera värdet på Bolagets patent. Om Bolaget inte lyckas upprätthålla sina befintliga patent eller hindra obehörig användning av patenten, finns det risk att patenten och konkur-

rensfördelar som utvecklats av Bolaget påverkas negativt. Tredje parter kan även söka invända mot, eller på annat sätt utmana patent som innehas av Bolaget. Skulle någon av dessa risker inträffa skulle det kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat till följd av uteblivna intäkter och minskad möjlighet att kommersialisera Quartzene.

**Bedömd sannolikhet att risken inträffar: låg.**

### Risker relaterade till tillstånd

Skulle Bolaget brista i fullgörandet av kontrollerande myndigheters krav inom den verksamhet som bedrivs, exempelvis inom miljö och hälsa, eller inte uppfylla eventuella framtida förändrade krav kan förutsättningarna för bedrivandet av verksamheten rubbas. Bolaget innehar vissa tillstånd för att bedriva dess verksamhet och det finns en risk att Bolaget inte fullgör dess skyldigheter enligt dessa. Det finns en risk att Bolaget får böter till följd av sådana överträdelser eller i värsta fall att tillstånden dras in. Detta kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat till följd av uteblivna produktionsmöjligheter, uteblivna intäkter samt kostnader till följd av böter.

Bolaget har ansökt om B-tillstånd hos Länsstyrelsen i Dalarnas län för befintlig och utökad verksamhet. Ansökan omfattar en utökning av produktionen till maximalt 1000 ton torr produkt/år jämfört med nuvarande tillstånd som ger Bolaget tillstånd att producera maximalt 450 ton torr produkt/år. Skulle Bolaget inte erhålla detta tillstånd kan Bolaget inte öka produktionen i den omfattning som Bolaget önskar. Skulle Bolaget inte erhålla det sökta tillståndet skulle det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat till följd av uteblivna produktionsmöjligheter och uteblivna intäkter.

**Bedömd sannolikhet att risken inträffar: låg.**

## FINANSIELLA RISKER

### Risker relaterade till finansiering

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

Bolaget har i dagsläget begränsade intäkter och står inför en expansionsfas vilket är kapitalkrävande. Bolaget kan därför även i framtiden komma att vara i behov av att

finansiera sin tillväxt via externt kapital. Bolagets möjlighet att tillse eventuella framtida kapitalbehov är beroende av Bolagets förutsättningar att kunna uppta lånefinansiering samt det allmänna marknadsläget för kapitalanskaffning. Det är inte säkert att Bolaget kommer att kunna anskaffa önskvärt kapital på attraktiva villkor, eller överhuvudtaget vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning.

**Bedömd sannolikhet att risken inträffar:** medel.

#### **Risker relaterade till värdering av immateriella anläggningstillgångar**

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

**Bedömd sannolikhet att risken inträffar:** låg.

#### **RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET**

##### **Ej säkerställda teckningsförbindelser och emissionsgarantier**

Skriftliga emissionsgarantier har lämnats av ett garanti-konsortium och teckningsförbindelser har lämnats av flera befintliga aktieägare. De som har lämnat emissionsgarantier och teckningsförbindelser är medvetna om att åtagandena innebär en juridiskt bindande förpliktelse gentemot Bolaget och förpliktar sig därigenom att hålla erforderliga medel tillgängliga för det fall åtagandena aktualiseras. Då emissionsgarantierna och teckningsförbindelserna inte är säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang kan det dock finnas risk för att någon eller några av dem som har lämnat emissionsgarantier eller teckningsförbindelser inte kan uppfylla sina åtaganden. Uppfylls inte nämnda emissionsgarantier och teckningsförbindelser kan detta få en negativ inverkan på Bolagets möjligheter att med framgång genomföra Företrädesemission.



# Villkor för värdepapperen

## Allmän information om aktien

Erbjudandet avser aktier i Svenska Aerogel. Aktierna i Svenska Aerogel har utgivits i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Inga aktier av annat aktieslag finns utgivna. Aktierna i Bolaget är denominerade i svenska kronor och har ISIN-kod SE0008212161.

Före Erbjudandet uppgår antalet utestående aktier i Bolaget till 44 658 008. Aktiekapitalet uppgår till 2 232 900,40 SEK. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK.

## Rösträtt

Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämmor och varje aktieägare är vid bolagsstämma berättigad till ett antal röster motsvarande innehavarens antal aktier i Bolaget.

## Företrädesrätt till nya aktier

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna i Bolaget enligt aktiebolagslagen (2005:551) i huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till sitt innehav innan Företrädesemissionen.

## Bolagsstämma

Extra bolagsstämman den 16 januari 2020 beslutade om Erbjudandet vilket består av en nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Avstämningsdagen för fastställande av vem som ska erhålla teckningsrätter i Erbjudandet är den 24 januari 2020. Teckning av aktier inom ramen för Erbjudandet ska ske under perioden från och med 28 januari 2020 till och med 11 februari 2020.

## Bemyndigande

Årsstämman den 11 juni 2019 beslutade att bemyndiga styrelsen att, inom ramen för bolagsordningens gränser för aktier och aktiekapital, vid ett eller flera tillfällen, under

tiden fram till nästa årsstämma besluta om nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner med eller utan företrädesrätt för aktieägarna. Sådant emissionsbeslut ska kunna fattas med bestämmelse om apport, kvittning eller kontant betalning.

Skälet till eventuell avvikelse från företrädesrätten är att Bolaget ska kunna emittera aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner i samband med företagsförvärv, men även för att öka Bolagets finansiella flexibilitet samt för att kunna stärka Bolagets ekonomiska ställning vid behov. Emissionskursen ska fastställas enligt gällande marknadsförhållanden. Extra bolagsstämman den 16 januari 2020 beslutade att bemyndiga styrelsen att, inom ramen för bolagsordningens för var tids gränser för aktier och aktiekapital, under tiden fram till nästa årsstämma besluta om nyemission av aktier utan företrädesrätt för aktieägarna.

Skälet till avvikelse från företrädesrätten är att Bolaget ska kunna emittera aktier som vederlag för de garantiåtaganden som görs i nyemissionen med företrädesrätt för befintliga aktieägare beslutad vid extra bolagsstämma den 16 januari 2020. Vid utnyttjande av bemyndigandet ska teckningskursen och övriga villkor vara marknadsmässiga, med beaktande av marknadsmässig emissionsrabatt i förekommande fall.

## Central värdepappersförvaring

Aktierna i Svenska Aerogel är registrerade i ett elektroniskt avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta elektroniska avstämningsregister hanteras av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier.

## Vinstutdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman.

Rätt till vinstutdelning tillkommer den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är upptagen som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Vinstutdelningen ombesörjs av Euroclear och utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp men kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler om preskription, vilket innebär att fordran i huvudregel förfaller inom tio år. Vid preskription tillfaller vinstutdelningsbeloppet Bolaget.

Utdelning får endast lämnas med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig mot bakgrund av kapitalbehovet i Bolaget. Som huvudregel får aktieägare inte besluta om utdelning till ett högre belopp än vad som föreslagits av styrelsen.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till vinstutdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

#### Offentliga uppköpserbudanden

I lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden finns grundläggande bestämmelser om offentliga uppköpserbudanden (takeovers) avseende aktier i bolag vilkas aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. I lagen finns också bestämmelser om budplikt och försvarsåtgärder. Vidare finns krav på att en börs ska ha regler om offentliga uppköpserbudanden som avser aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad som börsen driver. I enlighet med god sed på aktiemarknaden ska motsvarande regler tillämpas med avseende på bolag vilkas aktier handlas på handelsplattformarna First North, Nordic MTF och Spotlight.

I händelse av att ett offentligt uppköpserbudande lämnas avseende aktierna i Svenska Aerogel tillämpas, per dagen för Prospektet, Takeoverregler för vissa handelsplattformar ("Takeoverreglerna").

Om styrelsen eller verkställande direktören i Svenska Aerogel, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende aktierna i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Bolaget enligt Takeoverreglerna endast vidta åtgärder som är ägnade att försäkra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande efter beslut av bolagsstämman. Svenska Aerogel styrelse är, oaktat detta, inte förhindrad söka efter alternativa erbjudanden.

Under ett offentligt uppköpserbudande står det aktieägarna fritt att bestämma huruvida de önskar avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbudandet. Efter ett offentligt uppköpserbudande kan den som lämnat erbjudandet, under vissa förutsättningar, vara berättigad att lösa in resterande aktieägare i enlighet med reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. aktiebolagslagen (2005:551). Svenska Aerogels aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbudanden beträffande Svenska Aerogels aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

#### Skatterelaterade frågor

Investorare bör uppmärksamma att skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och emittentens registreringsland kan inverka på eventuella inkomster från värdepapperen. Investorare uppmanas att konsultera dennes oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i samband med Erbjudandet.

# Villkor och anvisningar

## Företrädesrätt och teckningsrätter

Den som på avstämningsdagen den 24 januari 2020 är registrerad som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna aktier i Bolaget utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget. Aktieägare i Bolaget erhåller tre (3) teckningsrätter för varje innehavd aktie per avstämningsdagen. Det krävs fyra (4) teckningsrätter för att teckna en (1) nya aktie. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och kommer att bokas bort från VP-kontot utan särskild avisering från Euroclear.

## Emissionsbelopp

Erbjudandet omfattar högst 33 493 506 nyemitterade aktier motsvarande totalt 50 240 259 SEK. Vid nyttjande av överteckningsoption kan Bolaget komma att tillföras ytterligare 5 024 025 aktier motsvarande 7 536 038 SEK.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 24 januari 2020. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 22 januari 2020. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 23 januari 2020.

## Teckningskurs

Teckningskursen är 1,50 SEK per ny aktie. Courtage utgår ej.

## Överteckningsoption

Företrädesemissionen omfattar högst 33 493 506 aktier. Därutöver tillkommer en överteckningsoption som styrelsen kan nyttja helt eller delvis vid överteckning av Erbjudandet. Överteckningsoptionen uppgår till 5 024 025 aktier.

## Teckningsperiod

Teckning av aktier ska ske från och med den 28 januari 2020 till och med den 11 februari 2020. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

## Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter kommer att ske på First North under perioden från och med den 28 januari 2020 till och med den 7 februari 2020. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Teckningsrätter som förvärfvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget per avstämningsdagen. Vid överlåtelse av teckningsrätt överläts även den subsidiära företrädesrätten till förvärvaren.

## Direktregistrerade aktieägare, innehav på VP-konto

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi, särskild anmälningssedel samt anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. VP-avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto skickas inte ut.

## Förvaltarregistrerade aktieägare

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

## Teckning och betalning av aktier med stöd av teckningsrätter

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 11 februari 2020. Förutsatt korrekt betalning tilldelas samtliga aktier som antalet innehavda teckningsrätter berättigar, och inget ytterligare besked om tilldelning ges. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ:

### 1) Förtryckt inbetalningsavi, Emissionsredovisning

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning

genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel ska då ej användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på betalningsavin förtryckta texten. Inga ytterligare åtgärder krävs för teckning eller tilldelning. Observera att anmälan är bindande och det finns ingen möjlighet att sätta ned det antal värdepapper som tecknats.

## 2) Särskild anmälningssedel

Används om ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas, t ex om teckningsrätter har köpts eller sålts. Högsta antal aktier som kan tecknas bestäms av antalet innehavda teckningsrätter enligt redan beskrivna villkor. Teckning sker när både den särskilda anmälningssedeln samt inbetalning inkommit till Eminova Fondkommission. Referens vid inbetalning är anmälningssedelns nummer. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälningssedeln kan skickas med vanlig post (ej REK), via mail eller fax. Observera att anmälan är bindande och det finns ingen möjlighet att sätta ned det antal värdepapper som tecknats.

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Eminova Fondkommission AB, tfn 08-684 211 00, fax 08-684 211 29, email [info@eminova.se](mailto:info@eminova.se).

Ifylld anmälningssedel ska vara Eminova Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 den 11 februari 2020. Anmälningssedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen i anmälningstiden.

*Ifylld särskild anmälningssedel skickas till:*

**EMINOVA FONDKOMMISSION AB**

**Ärende:** Svenska Aerogel Holding AB

**Adress:** Biblioteksgatan 3, 3 tr.

111 46 Stockholm

**Telefon:** 08-684 211 00

**Hemsida:** ([www.eminova.se](http://www.eminova.se))

**Fax:** 08-684 211 29

**E-post:** [info@eminova.se](mailto:info@eminova.se) (inskannad anmälningssedel)

## Teckningsberättigade aktieägare bosatta utanför Sverige

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som inte kan använda den förtryckta emissionsredovisningen kan betala i svenska kronor via SWIFT enligt nedan. Teckning sker när både den särskilda anmälningssedeln samt inbetalning inkommit till Eminova Fondkommission.

BIC/SWIFT: NDEASESS

IBAN: SE0730000000032731703164

## Teckning och betalning av aktier utan stöd av teckningsrätter

För det fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående aktier. Anmälan om teckning av aktier utan stöd av företräde ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 28 januari 2020 till och med den 11 februari 2020.

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningssedeln benämnd "Teckning utan stöd av teckningsrätter" som finns att ladda ned från [eminova.se](http://eminova.se). Om fler än en anmälningssedel insänds kommer endast den först erhållna att beaktas. Någon inbetalning ska ej göras i samband med anmälan. *Observera att anmälan är bindande och det finns ingen möjlighet att sätta ned det antal värdepapper som tecknats. Det finns ingen begränsning på antal aktier som kan anmälas för teckning inom ramen för Erbjudandet.*

Om anmälan avser teckning till ett belopp om 15 000 EUR (cirka 150 000 SEK) eller mer, ska en ifylld KYC samt en vidimerad kopia på giltig legitimation medfölja anmälningssedeln. Gäller anmälan en juridisk person ska utöver KYC och legitimation även ett giltigt registreringsbevis (ej äldre än tre månader) som visar behöriga firmatecknare medfölja anmälningssedeln. Besked om tilldelning av aktier lämnas genom översändande av en avräkningsnota och tilldelning sker efter att betalning kommit Eminova Fondkommission tillhanda. Betalning ska erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan och dras aldrig från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte betalning i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Inget meddelande skickas ut till de som ej erhållit tilldelning.

## Aktieägare bosatta i vissa oberättigade jurisdiktioner

Aktieägare bosatta i annat land där deltagande i Företrädesemissionen helt eller delvis är föremål för legala restriktioner äger ej rätt att delta i Företrädesemissionen, exempelvis USA, (innefattande dess territorier och provinser, varje stat

i USA samt District of Columbia), Australien, Singapore, Nya Zeeland, Japan, Sydkorea, Kanada, Schweiz, Hongkong och Sydafrika. Dessa aktieägare kommer inte att erhålla teckningsrätter, emissionsredovisning eller någon annan information om Företrädesemissionen. Eminova Fondkommission förbehåller sig rätten att neka tecknare bosatta i länder där Eminova Fondkommission inte bedriver verksamhet.

#### **Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt**

I det fall att inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter. Tilldelning kommer då ske i följande prioritetsordning:

- i) I första hand ska tilldelning ske till dem som även tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och som på anmälningssedeln angivit detta, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- ii) I andra hand ska tilldelning ske till andra som endast tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter. För det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en har tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- iii) I tredje och sista hand ska tilldelning ske till de parter som garanterat Företrädesemissionen, i förhållande till ställda garantiutfästelser.

#### **Betald tecknad aktie (BTA)**

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av BTA skett på VP-kontot. Tecknade aktier benämns BTA till dess att Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Handel med BTA kommer att ske på First North från den 28 januari 2020 och till och med att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket.

#### **Leverans av aktier**

Så snart Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske 3 mars 2020, ombokas BTA till

aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

#### **Villkor för Erbjudandets fullföljande**

Styrelsen för Svenska Aerogel har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra tillbaka erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Styrelsen för Svenska Aerogel äger rätt att en eller flera gånger förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande.

#### **Utspädning**

För befintliga ägare som inte deltar i Företrädesemissionen innebär detta en utspädning om 43 procent av aktiekapitalet och rösterna vid fullteckning av Erbjudandet. Vid fullt utnyttjande av överteckningsoptionen blir den totala utspädningen 46 procent.

#### **Offentliggörande av Företrädesemissionens utfall**

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen kommer att ske genom ett pressmeddelande från Bolaget så snart detta är möjligt efter teckningstidens utgång, vilket beräknas till 17 februari 2020. Offentliggörandet kommer även publiceras på Bolagets hemsida.

#### **Övrig information**

Teckning av aktier med eller utan teckningsrätter är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva sin teckning.

I det fall depån eller VP-kontot är kopplat till en kapitalförsäkring, en IPS eller ISK gäller särskilda regler vid nyteckning av aktier. Tecknaren måste kontakta sin bank/förvaltare och följa dennes instruktioner för hur teckningen/betalningen ska gå till. I det fall teckningen inte sker på ett korrekt sätt kommer leverans av tilldelade aktier inte att kunna ske till dessa depåtyper.

Teckningen är bindande och insänd anmälningsedel kan inte återkallas. Det är tecknarens ansvar att se till att teckningen sker på sådant sätt att leverans kan ske till angiven depå.

### Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Svenska Aerogel har under november och december 2019 erhållit teckningsförbindelser om cirka 2,7 MSEK, motsvarande cirka 5,5 procent av Företrädesemissionen, samt garantiåtaganden om cirka 32,3 MSEK, motsvarande cirka 64,6 procent av Företrädesemissionen. De emissionsgarantier som har lämnats kan endast tas i anspråk vid bristande teckning i Erbjudandet. Sammantaget omfattas Erbjudandet av emissionsgarantier uppgående till totalt cirka 35 MSEK, motsvarande 70,1 procent av Företrädesemissionen. För det fall Företrädesemissionen tecknas till mer än 70 procent fränfaller garantiåtagandena.

Teckningsförbindelserna berättigar inte till någon ersättning. Garantiåtagandena berättigar till garanti-ersättning som uppgår till 10 procent kontant alternativt 12 procent i form av aktier, innebärande en maximal kostnad om 3,2 MSEK för Bolaget. För garantier som väljer

att ersättas i form av aktier fastställs en marknadsmässig teckningskurs motsvarande den volymvägda genomsnittskursen under Erbjudandets teckningsperiod, det vill säga från och med den 28 januari 2019 till och med den 11 februari 2019.

Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

Nedanstående tabeller sammanfattar de teckningsförbindelser och garantiåtaganden som ingåtts per datumet för Prospektets angivande, inklusive styrelsemedlemmars samt ledningspersoners åtaganden.

### Teckningsförbindelser

Namn	Garantibelopp	Andel
Mikael Hägg	2 200 000	4,4%
Tor Einar Norbakk	295 875	0,6%
Nestor Wallberg	100 000	0,2%
Roland Ek	92 250	0,2%
EMC AB** (Per Nordberg)	50 000	0,1%
<b>Totalt</b>	<b>2 738 125</b>	<b>5,5%</b>

## Garantiåtaganden

Namn	Garantibelopp	Andel	Adress
Sebastian Clausin	4 150 000	8,3%	*
Willhelm Risberg	3 100 000	6,2%	*
JJV Invest AB	3 000 000	6,0%	Skolvägen 16, 790 15 Sundborn
Modelio Equity AB	3 000 000	6,0%	Eriksbergsgatan 1, 114 30 Stockholm
Hexamo AB	3 000 000	6,0%	Sankt Sigfridsgatan 35, 412 66 Göteborg
Myacom Investment AB	2 200 000	4,4%	Torstenssonsgatan 3, 114 56 Stockholm
Mikael Hägg	2 200 000	4,4%	*
LMK Venture Partners AB	2 000 000	4,0%	Box 2025, 220 02 Lund
Jens Miöen	1 500 000	3,0%	*
Gerhard Dal	1 500 000	3,0%	*
Fredrik Lundgren	1 500 000	3,0%	*
MW Asset Management AB	1 405 000	2,8%	Humlegårdsgatan 4, 114 46 Stockholm
Tor Einar Norbakk	1 000 000	2,0%	*
Johan Kjell	800 000	1,6%	*
Råsunda Förvaltning AB	800 000	1,6%	Gyllenstiernsgatan 15, 115 26 Stockholm
Lago Kapital AB	700 000	1,4%	Hämeentie 19, 00500 Helsingfors
EMC** AB	250 000	0,5%	Linnégatan 77, 114 60 Stockholm
Roland Ek	100 000	0,2%	*
Nestor Wallberg	100 000	0,2%	*
<b>Totalt</b>	<b>32 300 000</b>	<b>64,6%</b>	

\*Nås via Bolaget

\*\* Executive Management Consulting AB

# Styrelse och ledande befattningshavare

## Styrelse

Enligt Svenska Aerogels bolagsordning ska Bolagets styrelse bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter. Bolagets styrelse består per dagen för detta Prospekt av fem ledamöter valda för tiden intill slutet av årsstämman 2020. Styrelseledamöterna, deras befattning och om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, till Bolagets ledning och till större aktieägare beskrivs i tabellen nedan.

Namn	Befattning	Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning	Oberoende i förhållande till större aktieägare
Per Nordberg	Styrelseordförande	Ja	Ja
Angelica Adamski	Styrelseledamot	Ja	Ja
Mårten Hellberg	Styrelseledamot	Ja	Ja
Erik Olsson	Styrelseledamot	Ja	Ja
Christer Sjöström	Styrelseledamot	Nej	Ja

**Per Nordberg**  
**Styrelseordförande**  
 Född 1956.  
 Styrelseordförande sedan 2019.



**Utbildning:** CivEk HHS, MBA IMD.

**Övriga nuvarande befattningar:** Verkställande direktör och styrelseledamot för Executive Management Consulting Stockholm EMC AB. Styrelseordförande för RentalCare Sverige AB och Svenska Handelsbanken kontorsstyrelse Stockholm. Styrelseledamot för SALK och Sotenäs Symbios Fastigheter AB.

**Tidigare befattningar (de senaste fem åren):**

Extern vice verkställande direktör Sandvik AB, Extern verkställande direktör för Fouriertransform AB. Styrelseordförande för Sandviks dotterbolag i Europa, Maria Nila AB. Styrelseledamot för SMPP Holding AB, Alelion Energy Systems AB (publ), SMP Parts Aktiebolag, Powercell Sweden AB (publ) och Inxide AB.

**Aktieinnehav i Svenska Aerogel:** -

**Angelica Adamski**  
**Styrelseledamot**  
 Född 1957.  
 Styrelseledamot sedan 2019.



**Utbildning:** Stockholms universitet, SSE Executive Education (tidigare ILF), Stockholm samt IMD, Lausanne, Schweiz.

**Övriga nuvarande befattningar:** Extern verkställande direktör för Chromafora AB.

**Tidigare befattningar (de senaste fem åren):** Styrelseordförande och global chef för Sandvik Credit AB (publ).

**Aktieinnehav i Svenska Aerogel:** -



**Erik Olsson**  
**Styrelseledamot**

Född 1961.

Styrelseledamot  
sedan 2018.**Utbildning:** M.Sc Luleå Tekniska Högskola.**Övriga nuvarande befattningar:** Verkställande direktör och styrelseordförande för Erik Olsson Advisor AB.**Tidigare befattningar (de senaste fem åren):**

Styrelseledamot för Erik Olsson Invest AB, Sista versen 35402 AB och BMC Management AB.

**Aktieinnehav i Svenska Aerogel:** -**Mårten Hellberg**  
**Styrelseledamot**

Född 1980.

Styrelseledamot  
sedan 2018.**Utbildning:** Civilingenjör Molekylär bioteknik, Uppsala universitet; Fil. Kand. Ekonomi Stockholms universitet.**Övriga nuvarande befattningar:** Medgrundare och verkställande direktör för OrganoClick AB. Styrelseledamot för Biokleen Miljökemi AB, OrganoWood AB och M. Hellberg AB.**Tidigare befattningar (de senaste fem åren):** Verkställande direktör för OrganoWood AB.**Aktieinnehav i Svenska Aerogel:** -**Christer Sjöström**  
**Styrelseledamot**

Född 1944.

Styrelseledamot  
sedan 2016.**Utbildning:** B.Sc, Stockholms universitet. Dr. Eng. Kungliga Tekniska högskolan, Stockholm.**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot för Prof Ch Sjöström Consultancy AB och Svenska Aerogel AB.**Tidigare befattningar (de senaste fem åren):**

Styrelseordförande för Svenska Aerogel Holding AB (publ) och Svenska Aerogel AB.

**Aktieinnehav i Svenska Aerogel:** 2 158 105 aktier (privat och via bolag).

## Ledande befattningshavare

Bolagets högsta ledning består av fyra personer.

### Tor Einar Norbakk Verkställande direktör

Född 1970.

Anställd sedan 2018.



**Utbildning:** B.Sc, Magister utbildning, IFL, IMD.

**Övriga nuvarande befattningar:** Verkställande direktör och styrelseledamot för Svenska Aerogel AB. Tillförordnad Chief Financial Officer (CFO) fram till ordinarie CFO tillträder.

**Tidigare befattningar (de senaste fem åren):** Verkställande direktör och styrelseledamot för Sandvik Mining and Construction Sverige AB.

**Aktieinnehav i Svenska Aerogel:** 263 000 aktier.

### Nestor Wallberg Produktionschef

Född 1964.

Anställd sedan 2018.



**Utbildning:** Utbildad Armé Major med flera militära högskolor. PA utbildning Stockholms universitet.

**Övriga nuvarande befattningar:** Produktionschef Svenska Aerogel AB 2018-ff. Medlem i bolagets ledningsgrupp.

**Tidigare befattningar (de senaste fem åren):** Chef för Gästrikre Räddningstjänst 2013-2018.

**Aktieinnehav i Svenska Aerogel:** 51 318 aktier.

### Roland Ek Produktchef

Född 1959.

Anställd sedan 2018.



**Utbildning:** Geovetenskap Uppsala universitet.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot för Rutil AB.

**Tidigare befattningar (de senaste fem åren):** Verkställande direktör och styrelseledamot för Eradur AB. Styrelseledamot för Eradur Invest AB.

**Aktieinnehav i Svenska Aerogel:** 82 000 aktier.

### Olof Esgård Chief Financial Officer (CFO)

Född 1976.

Tillträder i april 2020.

**Utbildning:** Ekonomiprogrammet i Borlänge.

**Övriga nuvarande befattningar:** Verkställande direktör för Allgon Communication Ltd. Chief Financial Officer (CFO) för Åkerströms Björbo AB.

**Tidigare befattningar (de senaste fem åren):** Kontorschef LRF Konsult. CFO Östberg koncernen.

**Aktieinnehav i Svenska Aerogel:** -

### Övriga upplysningar

Det föreligger inga familjeband eller närstående relationer mellan styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de fem senaste åren varit föremål för några anklagelser och/eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligrättsligt reglerad mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress Strömmavägen 2, 803 09 Gävle.

### ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

#### Ersättning till styrelseledamöter

Ersättning till styrelseledamöter förslås av valberedningen

till årsstämman som fattar beslut. På årsstämman den 11 juni 2019 beslutades att styrelsearvode ska utgå med 150 000 SEK till var och en av styrelseledamöterna som inte är anställda av Bolaget och för styrelsens ordförande ska arvode utgå med 290 000 SEK. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de avgått som medlemmar i styrelsen.

#### Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare som är anställda av Bolaget utgörs av grundlön, pensionsförmåner och övrig ersättning. Med övriga ledande befattningshavare avses de personer som beskrivits ovan.

#### Ersättningar under 2019

Nedanstående tabell visar ersättning som betalats till styrelseledamöter och ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2019. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamöters eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

SEK	Styrelsearvode /grundlön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Summa
<b>Styrelsen</b>				
Per Nordberg	125 300	-	53 040	178 340
Mårten Hellberg	137 600	-	-	137 600
Erik Olsson	137 600	-	-	137 600
Angelica Bilewicz-Adamski	64 750	-	27 512	92 262
Peter Sandberg	50 150	-	-	50 150
Christer Sjöström	907 642	-	-	907 642
<b>Totalt styrelsen</b>	<b>1 432 042</b>	-	<b>80 552</b>	<b>1 503 594</b>
<b>Ledande befattningshavare</b>				
Tor Einar Norbakk	1 560 000	150 000	448 431	2 158 431
Roland Ek	1 393 273	-	-	1 393 273
Nestor Wallberg	950 035	-	490 108	1 440 143
Stefan Kaiser	923 218	-	342 702	1 265 920
<b>Totalt ledande befattningshavare</b>	<b>4 826 526</b>	<b>150 000</b>	<b>1 281 241</b>	<b>6 257 767</b>
<b>Totalt styrelse och ledande befattningshavare</b>	<b>6 258 568</b>	<b>150 000</b>	<b>1 361 793</b>	<b>7 761 361</b>

# Finansiell information och nyckeltal

*Den finansiella informationen som redovisas i detta avsnitt avseende helår är hämtade från Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018 och avser Koncernen, vilka har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) samt har reviderats av Bolagets revisor. Utöver detta har ingen information i detta avsnitt granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Den finansiella informationen som redovisas i detta avsnitt avseende kvartal är hämtad från Bolagets delårsrapporter för perioderna juli – september 2018 och 2019, vilka har upprättats enligt samma redovisningsprinciper som Bolagets årsredovisningar, dock inte granskats av Bolagets revisor. Informationen nedan bör läsas tillsammans med Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018 inklusive revisionsberättelser, samt Bolagets delårsrapporter för perioderna juli – september 2018 och 2019 som samtliga införlivats i Prospektet genom hänvisning. Belopp i detta avsnitt kan i en del fall ha avrundats, vilket gör att summeringarna inte alltid är exakta.*

## AVSNITTEN I DE HANDLINGAR SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING ÄR:

### Reviderad årsredovisning för 2018

Koncernens resultaträkning	sida 5
Koncernens balansräkning	sida 6
Koncernens kassaflödesanalys	sida 7
Revisionsberättelse	Bilaga sida 1

### Reviderad årsredovisning för 2017

Koncernens resultaträkning	sida 5
Koncernens balansräkning	sida 6
Koncernens kassaflödesanalys	sida 7
Revisionsberättelse	Bilaga sida 1

### Oreviderad delårsrapport för Q3 2019

Koncernens resultaträkning	sida 7
Koncernens balansräkning	sida 8
Koncernens kassaflödesanalys	sida 10

### Oreviderad delårsrapport för Q3 2018

Koncernens resultaträkning	sida 7
Koncernens balansräkning	sida 8
Koncernens kassaflödesanalys	sida 10

Samtliga handlingar finns tillgängliga på ([www.aerogel.se/sv/section/investerare-media/finansiella-rapporter/](http://www.aerogel.se/sv/section/investerare-media/finansiella-rapporter/)).

## KONCERNRESULTATRÄKNING (TSEK)

	Q3 2019	Q3 2018	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017
	Ej reviderad	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
<b>Rörelsens Intäkter</b>				
Nettoomsättning	165	11	232	261
Aktiverat arbete för egen räkning	150	0	1 749	1 447
Övriga rörelseintäkter	16	1 579	2 938	6 207
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>331</b>	<b>1 580</b>	<b>4 919</b>	<b>7 916</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-109	-34	-918	-596
Övriga externa kostnader	-3 667	-3 131	-15 652	-9 963
Personalkostnader	-3 064	-2 559	-12 403	-9 898
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 150	-1 312	-4 426	-3 976
<b>Summa kostnader</b>	<b>-7 989</b>	<b>-7 036</b>	<b>-33 399</b>	<b>-24 434</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7 658</b>	<b>-5 446</b>	<b>-28 480</b>	<b>-16 518</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Räntekostnader och liknande resultatposter	-261	-75	-578	-376
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-7 919</b>	<b>-5 521</b>	<b>-29 058</b>	<b>-16 894</b>
Skatt*	0	0		
<b>Periodens resultat</b>	<b>-7 919</b>	<b>-5 521</b>	<b>-29 058</b>	<b>-16 894</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-7 919	-5 521	-29 058	-16 894

## KONCERNBALANSRÄKNING ÅRSREDOVISNINGAR (TSEK)

	2018-12-31	2017-12-31
	Reviderad	Reviderad
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och likn arbete	11 164	11 145
Patent	811	850
Goodwill	13 150	14 846
	<b>25 125</b>	<b>26 841</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 218	3 727
Inventarier, verktyg och installationer	450	472
Pågående nyanläggningar och förskott avs materiella anläggningar**	2 037	207
	<b>7 705</b>	<b>4 407</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>32 830</b>	<b>31 247</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Lager	64	0
Kundfordringar	84	253
Övriga fordringar	1 921	1 668
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	916	665
	<b>2 985</b>	<b>2 586</b>
Kassa och bank	26 605	46 086
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>29 590</b>	<b>48 672</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>62 420</b>	<b>79 919</b>
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	1 340	1 340
Övrigt tillskjutet kapital	105 752	105 753
Annat eget kapital inkl årets resultat	-70 749	-41 691
<b>Summa eget kapital</b>	<b>36 343</b>	<b>65 401</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	12 007	5 463
Övriga skulder	4 970	4 976
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>16 977</b>	<b>10 439</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	2 884	844
Leverantörsskulder	3 007	1 169
Övriga kortfristiga skulder	871	945
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 378	1 118
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>9 100</b>	<b>4 077</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>26 077</b>	<b>14 518</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>62 420</b>	<b>79 919</b>

## KONCERNBALANSRÄKNING DELÅRSRAPPORT (TSEK)

	2019-09-30 Ej reviderad	2018-09-30 Ej reviderad
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och likn arbete	9 983	10 673
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	715	842
Goodwill	11 878	13 574
	<b>22 576</b>	<b>25 089</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 129	5 114
Inventarier, verktyg och installationer	327	416
Pågående nyanläggningar	20 079	0
	<b>25 535</b>	<b>5 530</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>48 111</b>	<b>30 619</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Lager	64	0
Kundfordringar	259	293
Övriga fordringar	1 085	724
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	890	814
	<b>2 298</b>	<b>1 831</b>
Kassa och bank	7 145	24 954
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>9 443</b>	<b>26 785</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>57 554</b>	<b>57 404</b>
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	2 233	1 340
Övrigt tillskjutet kapital	126 476	105 753
Annat eget kapital inkl årets resultat	-97 839	-62 670
<b>Summa eget kapital</b>	<b>30 870</b>	<b>44 423</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	10 208	4 384
Övriga skulder	4 969	4 976
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>15 177</b>	<b>9 360</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	2 844	844
Leverantörsskulder	6 654	1 242
Övriga kortfristiga skulder	509	408
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 500	1 127
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>11 507</b>	<b>3 621</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>26 684</b>	<b>12 981</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>57 554</b>	<b>57 404</b>

## KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN (TSEK)

	Q3 2019	Q3 2018	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017
	Ej reviderad	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
<u>Kassaflöde från den löpande verksamheten</u>				
Rörelseresultat före finansiella poster	-7 658	-5 446	-28 480	-16 518
Avskrivningar	1 150	1 312	4 425	3 376
Erlagd ränta	-261	-75	-578	-376
Betald inkomstskatt*	0	0	0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-6 769</b>	<b>-4 209</b>	<b>-24 633</b>	<b>-13 518</b>
<u>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</u>				
Ökning/minskning lager	-128	35	-64	0
Ökning/minskning kundfordringar	0	0	169	-50
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	2 889	1 764	-506	-1 243
Ökning/minskning leverantörsskulder	835	-1 248	1 836	40
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	-340	-1 703	1 185	-192
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3 513</b>	<b>-5 361</b>	<b>-22 012</b>	<b>-14 364</b>
<u>Kassaflöde från investeringsverksamheten</u>				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-150	0	-1 835	-1 682
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-10 894	-388	-4 174	-3 145
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-11 044</b>	<b>-388</b>	<b>-6 009</b>	<b>-4 827</b>
<u>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</u>				
Upptagna lån	0	0	10 000	0
Amortering av lån	-933	-378	-1 462	-926
Justering omvänt förvärv				
Nyemission	0	0	0	44 853
Optionspremie **	0	0	0	13
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-933</b>	<b>-378</b>	<b>8 538</b>	<b>43 940</b>
<b>Totalt kassaflöde</b>	<b>-15 490</b>	<b>-6 127</b>	<b>-19 483</b>	<b>24 749</b>
Likvida medel vid periodens början	22 635	31 081	46 086	21 335
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>7 145</b>	<b>24 954</b>	<b>26 602</b>	<b>46 084</b>
<u>Kassaflödesanalys i sammandrag</u>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 513	-5 361	-22 012	-14 364
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11 044	-388	-6 009	-4 827
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-933	-378	8 538	43 940
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-15 490</b>	<b>-6 127</b>	<b>-19 483</b>	<b>24 749</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>7 145</b>	<b>24 954</b>	<b>26 602</b>	<b>46 084</b>

\* Ej post i årsredovisning

\*\* Ej post i delårsrapport



## NYCKELTAL FÖR KONCERNEN (TSEK)

	Q3 2019	Q3 2018	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017
Nettoomsättning	165	11	232	261
Nettoomsättning tillväxt	1 400%	-91%	-11%	-7%
Rörelseresultat	-7 658	-5 446	-28 480	-16 518
Rörelsemarginal	Neg	Neg	Neg	Neg
EBITDA	-6 508	-4 134	-24 054	-12 542
EBITDA-marginal	Neg	Neg	Neg	Neg
Periodens resultat	-7 919	-5 521	-29 058	-16 894
Vinstmarginal	Neg	Neg	Neg	Neg
Soliditet	54%	77%	58%	81%
Balansomslutning	57 554	57 404	62 420	79 919
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 513	-5 361	-22 012	-14 364

## EBITDA

Bolaget har valt att redovisa nyckeltalen EBITDA och EBITDA-marginal då dessa visar rörelsens underliggande resultat rensat från effekten av avskrivningar vilket ger ett mer jämförbart resultatmått över tid då avskrivningar avser historiska investeringar.

(TSEK)	juli-sep 2019	juli-sep 2018	2018	2017
Rörelseresultat	-7 658	-5 446	-28 480	-16 518
Avskrivningar	1 150	1 312	4 426	3 976
<b>EBITDA</b>	-6 508	-4 134	-24 054	-12 542
EBITDA-marginal	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ

## SOLIDITET

Bolaget har valt att redovisa nyckeltalet Soliditet då det visar på Bolagets fortlevnadsgrad.

(TSEK)	Q3 2019	Q3 2018	2018	2017
Totala tillgångar	57 554	57 404	62 420	79 919
Eget kapital	30 870	44 423	36 343	65 401
<b>Soliditet</b>	<b>54%</b>	<b>77%</b>	<b>58%</b>	<b>82%</b>

### Nyckeltalsdefinitioner

Nedan anges Svenska Aerogels definitioner av ett antal alternativa nyckeltal som används i Prospektet och som inte har definierats eller specificerats enligt BFNAR ("Alternativa nyckeltal"). Svenska Aerogel bedömer att dessa Alternativa Nyckeltal används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. Dessa Alternativa Nyckeltal 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 sådana Alternativa Nyckeltal, såsom Bolaget har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att dessa Alternativa Nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan ha beräknat dem på ett annat sätt än Svenska Aerogel.

	Definition	Motivering
<b>Nettoomsättningstillväxt</b>	Procentuell förändring i nettoomsättning mellan perioderna	Nettoomsättningstillväxten redovisas av Bolaget eftersom detta nyckeltal anses bidra till investerares förståelse för Bolagets historiska utveckling
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i relation till nettoomsättning	Bolaget anser att rörelsemarginal är ett användbart nyckeltal tillsammans med omsättningstillväxt vid övervakning av värdeskapande
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	Bolaget har valt att visa nyckeltalet EBITDA då detta visar Rörelsens underläggande resultat rensat från effekten av avskrivningar vilket ger ett mer jämförbart resultatmått över tid då avskrivningar avser historiska investeringar
<b>EBITDA-marginal</b>	EBITDA i procent av nettoomsättning	Bolaget anser att EBITDA-marginal är ett användbart nyckeltal tillsammans med ökning nettoomsättning vid övervakning av värdeskapande
<b>Vinstmarginal</b>	Periodens resultat efter skatt i relation till nettoomsättning	Nyckeltal som visar hur mycket värde som tillfaller aktieägare i Bolaget
<b>Soliditet</b>	Eget kapital i relation till totala tillgångar	Bolaget har valt att redovisa nyckeltalet soliditet då det visar på Bolagets fortlevnadsgrad

### Betydande förändringar i Svenska Aerogels finansiella ställning efter 30 september 2019

För att stärka Bolagets balansräkning upptogs den 26 november 2019 en bryggfinansiering om 15 MSEK med Modelio Equity AB samt Munkekullen 5 Förvaltning AB, om 5 respektive 10 MSEK. Lånet löper med en ränta om 1,25 procent per påbörjad trettiodagarsperiod samt en etableringsavgift om 5 procent av lånebeloppet. Vidare utgörs 3 MSEK av bryggfinansieringen av en emissions garanti, för vilken det utgår en garantiersättning om 10 procent av garantibeloppet i kontant vederlag alternativt 12 procent av garantibeloppet i form av aktier. Lånet förfaller senast tre dagar efter att likviden i Företrädesemissionen kommit Bolaget till handa.

Utöver detta har det inte skett några betydande förändringar i Svenska Aerogels finansiella ställning efter den 30 september 2019 fram till dagen för Prospektet.

### Utdelningspolicy

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

# Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information

## Aktier och aktiekapital

Enligt Svenska Aerogels bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 2 000 000 SEK och högst 8 000 000 SEK fördelat på lägst 40 000 000 och högst 160 000 000 aktier. Vid ingången av 2018 uppgick aktiekapitalet till 1 339 740,25 SEK fördelat på 26 794 805 aktier och vid utgången av 2018 till 1 339 740,25 SEK fördelat på 26 794 805 aktier. Per den 30 september 2019 uppgick aktiekapitalet till 2 232 900,40 SEK fördelat på 44 658 008 aktier. Varje aktie i Svenska Aerogel har ett kvotvärde om 0,05 kr. Samtliga aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Aktierna är denominerade i svenska kronor och har emitterats enligt svensk rätt. Aktierna har ISIN-kod SE0008212161 och handlas på First North.

## Ägarförhållanden

Per datumet för detta Prospekt känner Bolaget inte till några aktieägare med innehav i Svenska Aerogel om minst fem procent av kapitalet eller de totala antalet rösterna. Alla utgivna aktier i Bolaget har lika röstvärde. Såvitt styrelsen för Svenska Aerogel känner till föreligger inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Svenska Aerogels aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen för Svenska Aerogel känner till finns det heller inga överenskommelser eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

## Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget är inte, eller har inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden, inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget har medvetande om eller kan uppkomma, under de senaste tolv månaderna som nyligen har haft eller kunnat få betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

## Intressekonflikter

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella

intressekonflikter mellan styrelseledamöters och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Svenska Aerogel och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare har dock vissa finansiella intressen i Svenska Aerogel till följd av deras direkta eller indirekta innehav av aktier och optioner i Bolaget. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts till följd av arrangemang eller överenskommelse med aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

## Transaktioner med närstående

Styrelsens ordförande (ledamot från och med om 2019-06-11) Christer Sjöström erhåller ett månatligt konsultarvode för sin operativa roll i Bolaget. För den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet har totalt 2 572 665 SEK betalats till Christer Sjöström, varav 380 753 SEK hänför sig till 2017, 1 284 270 SEK till 2018 och 907 642 SEK till 2019.

Produktchef Roland Ek har via sitt bolag Rutil AB fakturerat arvode för sitt arbete och omkostnader. För den period som omfattas av den historiska finansiella informationen har totalt 2 644 915 SEK betalats till Roland Ek varav 0 SEK hänför sig till 2017, 1 251 642 SEK till 2018 och 1 393 273 SEK till 2019.

Per Nordberg har via sitt bolag Executive Management Consulting AB fakturerat arvode för konsulttjänster avseende CFO relaterade frågor, vilket uppgick till totalt 65 916 SEK under 2019.

## Väsentliga avtal

Bolaget har under det senaste året inte ingått väsentliga avtal, förutom sådana avtal som ingåtts inom ramen för den normala verksamheten, med rättigheter eller skyldigheter av väsentliga betydelse för Bolaget eller annat bolag inom Koncernen.

**Tillstånd**

Bolaget har i mars 2019 inkommit till Länsstyrelsen i Dalarnas län med ansökan om B-tillstånd för befintlig och utökad verksamhet. Tillståndsansökan omfattar en ökning av produktionen till maximalt 1 000 ton torr produkt/år. Enligt Bolagets bedömning förväntas Länsstyrelsen meddela ett beslut under våren 2020. Bolaget har även ansökt om en ny vattenprocessledning för utsläpp av sköljvatten från verksamheten. Ansökan om ledningsdragning förväntas prövas av Länsstyrelsen under vintern 2020. I övrigt innehar Bolaget erforderliga tillstånd för dess nuvarande verksamhet samt efterlever de föreskrifter som uppställs för verksamheten.

# Tillgängliga handlingar

Följande handlingar är tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, ([www.aerogel.se](http://www.aerogel.se)). Kopior av handlingarna hålls också tillgängliga under Prospektets giltighetstid på Svenska Aerogels huvudkontor, Strömmavägen 2, 803 09 Gävle.

1. Registreringsbevis avseende Svenska Aerogel.
2. Svenska Aerogels bolagsordning.

