



Inbjudan till teckning av Units i Azelio AB (publ)

NOTERA ATT UNITRÄTTERNA FÖRVÄNTAS HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

För att inte värdet av uniträtterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna Units senast den 18 oktober 2022, eller enligt instruktioner från respektive förvaltare; eller
- Sälja de erhållna uniträtterna som inte har utnyttjats senast den 13 oktober 2022.

Notera att aktieägare med förvaltningsregistrerade innehav tecknar Units genom respektive förvaltare.

Distribution av detta Prospekt och teckning av Units är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se "Viktig information till investerare".

JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH BOOKRUNNERS



Viktig information till investerare

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av nyemissionen av högst 28 969 295 units i Azelio AB (publ), ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 556714-7607, med företrädesrätt för befintliga aktieägare ("Företrädesemissionen"). Med "Azelio", "Bolaget" eller "Koncernen" avses i detta Prospekt, beroende på sammanhanget, Azelio AB (publ), den koncern vari Azelio är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen. En (1) "Unit" avser det emitterade värdepappret innehållande sju (7) nya aktier och en (1) teckningsoption av serie TO33. Med "Teckningsoptioner" avses teckningsoptioner av serie TO33. Med "Joint Global Coordinators" och "Bookrunners" avses Carnegie Investment Bank AB (publ) ("Carnegie") och Pareto Securities AB ("Pareto Securities"). Se avsnittet "Definitionlista" för definitioner av dessa samt andra begrepp i detta Prospekt.

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

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europa parlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"), Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som en del av ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen. Prospektet och Företrädesemissionen regleras av svensk rätt. Twist med anledning av Prospektet, Företrädesemissionen och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Prospektet har upprättats i en svenskspråkig och en engelskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenskspråkiga versionen äga företräde.

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

Azelio har inte vidtagit, och kommer inte att vidta några andra åtgärder för att tillhandahålla ett erbjudande till allmänheten i något annat land än Sverige. Företrädesemissionen riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller Företrädesemissionen enligt detta Prospekt kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Teckning av Units och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar ett exemplar av Prospektet åläggs av Bolaget och Joint Global Coordinators att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Varje investerare bör konsultera egna rådgivare innan utnyttjande av uniträtterna eller förvärv av betalda tecknade Units ("BTU") eller de Units som omfattas av villkoren i detta Prospekt. Investerare bör göra en självständig bedömning av rättsliga, skattemässiga, affärsmässiga, ekonomiska eller andra konsekvenser av sina investeringar. Investerare ska inte tolka innehållet i detta Prospekt som juridisk rådgivning, investeringsrådgivning eller skatterådgivning. Varken Bolaget eller Joint Global Coordinators har vidtagit eller kommer att vidta åtgärder för att tillåta innehav eller distribution av detta Prospekt (eller något annat erbjudande eller offentligt material eller ansökningsformulär relaterade till Företrädesemissionen) i länder där sådan distribution kan strida mot lag eller rättsliga krav. Underlåtenhet att efterkomma de beskrivna begränsningarna kan utgöra ett brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förbita sig på sin egen bedömning av Azelio och Företrädesemissionen enligt detta Prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anläta sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får enbart förbita sig på informationen i detta Prospekt och eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Azelio och Azelio ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden och sådan information eller uttalanden bör inte förlitans på. Varken offentligtgörandet av Prospektet eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta Prospekt är korrekt och gällande vid annan tidpunkt än per dagen för offentligtgörandet av Prospektet eller att det inte har förekommit någon förändring i Azelios verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt enligt Prospektförordningen.

Som ett villkor för att få teckna Units enligt Företrädesemissionen i Prospektet kommer varje person som tecknar Units att anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombedd att lämna, utfästelser och garantier som Azelio och dess uppdragstagare kommer att förlita sig på. Azelio förbehåller sig att efter eget bestämmande ogiltigförklara unitteckning som Azelio och dess uppdragstagare anser kan inbegripa en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

Utänför Sverige tillhandahålls detta Prospekt på en konfidentiell basis och enbart i syfte att möjliggöra för en potentiell investerare att överväga att förvärva de värdepapper som beskrivs häri. Informationen i detta Prospekt har tillhandahållits av Azelio och andra källor som anges häri. Distribution av detta Prospekt till någon annan än den mottagare som specificerats av Joint Global Coordinators eller deras representanter, och eventuella personer som anlitas för att bistå mottagaren i samband med Företrädesemissionen är otillåten och spridning av information som finns i Prospektet som sker utan föregående skriftligt medgivande från Azelio är förbjuden. Samtidig reproduktion och spridning av detta Prospekt i USA, i dess helhet eller delvis, och spridning av dess innehåll till någon annan person är förbjuden. Detta Prospekt är personligt för varje mottagare och utgör inte ett erbjudande till någon annan eller till allmänheten att teckna eller på annat sätt förvärva Värdepapper.

Detta Prospekt utgör inte ett erbjudande att sälja eller en uppmaning om att förvärva andra värdepapper än uniträtter, BTU eller Units eller en uppmaning om att förvärva uniträtter, BTU eller Units om ett sådant erbjudande eller uppmaning är olaglig.

Som ett villkor för utnyttjande av uniträtterna eller rätt att få teckna BTU eller Units kommer varje befintlig aktieägare eller person som anmält sig för teckning av Units att anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombedd att lämna, utfästelser och garantier som Azelio och dess uppdragstagare kommer att förlita sig på. Azelio förbehåller sig att efter eget bestämmande ogiltigförklara samtliga sådana teckningar av BTU eller Units som Azelio eller dess uppdragstagare tror kan ge upphov till överträdelse av eller åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

INFORMATION TILL INVESTERARE I USA

Inga uniträtter, BTUs eller Units i Azelio (tillsammans "Värdepapper") har registrerats eller kommer att registreras enligt vid tid tillämnade United States Securities Act från 1933 ("Securities Act"), eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och Värdepapper får inte, direkt eller indirekt, utnyttjas, erbjudas, säljas, återförsäljas, levereras eller på annat sätt överföras i eller till USA, förutom enligt tillgängligt undantag

från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med tillämplig värdepapperslagstiftning i aktuell delstat eller annan jurisdiktion i USA.

Värdepapper erbjuds enbart utanför USA i enlighet med Regulation S under Securities Act. Det kommer inte att ske något erbjudande av Värdepapper till allmänheten i USA. Utan hinder av det förutnämnda kan Bolaget, oberoende av och utan deltagande av Joint Global Coordinators och Bookrunners, tillåta befintliga aktieägare i USA som är kvalificerade institutionella investerare (eng. *qualified institutional buyers* "QIBs") enligt definitionen i Rule 144A i Securities Act att utöva sina uniträtter i enlighet med undantagen för privata placeringar enligt Section 4(a)(2) i Securities Act. Följaktligen kan inte investerare i USA som inte är QIBs delta i Företrädesemissionen, teckna Units eller utnyttja uniträtter, och anmälningsmedel eller andra dokument som krävs för att delta i Företrädesemissionen från sådana investerare kommer inte att accepteras av Azelio eller Joint Global Coordinators. Joint Global Coordinators kommer inte att genomföra transaktioner eller föränleda eller försöka föränleda köp eller försäljning av några värdepapper i eller till USA i samband med Företrädesemissionen.

Värdepappren har inte rekommenderats av amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om Företrädesemissionen respektive riktigheten eller tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

INFORMATION TILL DISTRIBUTÖRER

Med anledning av produktstyrningskrav i: (a) EU-direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, ("MiFID II"), (b) artiklarna 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 5 i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse, FFFS 2017:2, (sammantaget "MiFID II:s produktstyrningskrav"), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvåla en "productent" (i enlighet med MiFID II:s produktstyrningskrav) i övrigt kan ha därtill, har aktier i Bolaget varit föremål för en produktgodkännandeprocess, där målmarknaden för aktier i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var och en enligt MiFID II ("målmarknaden"), samt (ii) lämpliga för distribution genom alla distributionskanaler som är tillåtna enligt MiFID II. Oktakt målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på aktierna i Bolaget kan minska och det är inte säkert att investerare får tillbaka hela eller delar av det investerade beloppet; aktier i Bolaget erbjuder ingen garanterad intäkt och inget kapitalskydd; och en investering i aktier i Bolaget är endast lämpad för investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller ett kapitalskydd, som (antingen enbart eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabla att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Företrädesemissionen. Målmarknadsbedömningen är inte att anses som (a) en lämplighets eller passandebedömning i enlighet med MiFID II; eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, inforska, eller vidta någon annan åtgärd rörande aktier i Bolaget. Varje distributör är ansvarig för sin egen målmarknadsbedömning rörande aktier i Bolaget och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

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

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

I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i detta Prospekt inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar och prognoser som refereras till i detta Prospekt och vilka härrör från tredje mans undersökningar visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från sådana uttalanden, exempelvis till följd av sådana risker som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer".

Efter dagen för detta Prospekt tar varken Bolaget eller Joint Global Coordinators något ansvar för att uppdatera något framtidsinriktat uttalande eller för att anpassa dessa uttalanden till faktiska händelser eller utvecklingar, med undantag för vad som följer av lag eller Nasdaq First North Growth Market Rulebook for Issuers of Shares.

BRANSCH- OCH MARKNADSFÖRETRÄDE

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

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

Information som har anskaffats från tredje part har återgetts korrekt och, såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som offentliggjorts av sådan tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Även om informationen har återgivits korrekt och Azelio anser att källorna är tillförlitliga har Azelio inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

Innehåll

Sammanfattning	2
Risikfaktorer	8
Inbjudan till teckning av Units i Azelio	18
Bakgrund och motiv	19
Villkor och anvisningar	21
Så här gör du	25
Villkor för Teckningsoptionerna i sammandrag	26
Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt	27
Kapitalstruktur och annan finansiell information	41
Styrelse, koncernledning och revisor	44
Aktiekapital och ägarförhållanden	47
Legala frågor och kompletterande information	51
Definitionslista	55
Bilaga 1: Villkor för teckningsoptioner av serie TO33	56
Adresser	61

Sammanfattning av Företrädesemissionen

Företrädesrätt

Varje befintlig aktie i Azelio berättigar till en (1) uniträtt. Fyra (4) uniträtter ger rätt att teckna en (1) Unit, bestående av sju (7) nya aktier och en (1) Teckningsoption.

Teckningskurs

10,36 SEK per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 1,48 SEK per aktie. Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt

30 september 2022

Teckningsperiod

4 oktober 2022–18 oktober 2022

Handel i uniträtter

4 oktober 2022–13 oktober 2022

Handel i BTU

4 oktober–26 oktober 2022

Teckning med företrädesrätt

Teckning av Units med stöd av uniträtter sker under teckningsperioden genom samtidig kontant betalning. Förvaltarregistrerade aktieägare ska anmäla sig till, och enligt instruktion, från förvaltaren.

Teckning utan företrädesrätt

Ansökan om teckning av Units utan stöd av uniträtter ska ske i enlighet med instruktionerna i avsnittet "Villkor och anvisningar". Förvaltarregistrerade aktieägare ska anmäla sig till, och enligt instruktion, från förvaltaren.

Övrig information

Kortnamn aktie:	AZELIO
Kortnamn Teckningsoption:	AZELIO TO33
ISIN-kod aktie:	SE0011973940
ISIN-kod Teckningsoption:	SE0018690703
ISIN-kod uniträtt:	SE0018716573
ISIN-kod BTU:	SE0018716581
LEI-kod:	549300SJ2OCBQN1HH364

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden januari–september 2022	18 november 2022
Bokslutskommuniké 2022	24 februari 2023
Årsredovisning 2022	13 april 2023

Vissa definitioner

Azelio, Bolaget eller Koncernen	Azelio AB (publ), den koncern vari Azelio är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.
Carnegie	Carnegie Investment Bank AB (publ).
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
Företrädesemissionen	Erbjudandet av Units enligt detta Prospekt.
Joint Global Coordinators och Bookrunners	Carnegie och Pareto Securities.
Nasdaq First North Growth Market	Den multilaterala handelsplattformen Nasdaq First North Growth Market som drivs av Nasdaq Stockholm AB.
Pareto Securities	Pareto Securities AB.
SEK	Svensk krona.
Unit	Det emitterade värdepapperet bestående av sju (7) nya aktier och en (1) Teckningsoption.
Teckningsoption	Teckningsoption av serie TO33.

Sammanfattning

Inledning och varningar

Inledning och varningar	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida.</p> <p>En investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därunder, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
Emittenten	<p>Azelio AB (publ) org.nr. 556714-7607, Forsbrogatan 4, 662 34, Åmål, Sverige LEI-kod: 549300SJ2OCBQN1HH364 Kortnamn (ticker): AZELIO ISIN-kod: SE0011973940</p>
Behörig myndighet	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress: Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm. Finansinspektionens postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm. Finansinspektionens hemsida: www.fi.se. Telefon: 08-408 980 00. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 28 september 2022.</p>

Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?

Information om emittenten	<p>Emittenten av värdepapperen är Azelio AB (publ) org.nr. 556714-7607 ("Bolaget"). Bolaget har sitt säte i Göteborgs kommun. Bolaget är ett offentligt svenskt aktieföretag, bildat och inregistrerat i Sverige och i enlighet med svensk rätt. Verksamheten bedrivs i enlighet med svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktieföretagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300SJ2OCBQN1HH364.</p>
Emittentens huvudsakliga verksamhet	<p>Azelio grundades 2008 utifrån övertygelsen om att framtiden kan drivas av förnybar energi. Bolaget drivs av ambitionen att bidra till en positiv förändring i världen genom att skapa förutsättningar för att förnybar energi ska vara det självklara valet för att täcka världens energibehov. Bolagets ambition är att fler människor får tillgång till ren och billig energi med minskad klimatpåverkan och sedan starten har över 2,5 miljarder SEK investerats i Bolaget.</p> <p>Under 2015 identifierade Bolaget behovet att kunna lagra förnybar energi som en framtidsmöjlighet och arbetet med att ta fram en sådan lösning påbörjades. Inledningsvis blev det uppenbart att Bolaget hittat en innovativ lösning i ett segment där inga direkta alternativ fanns – att kunna lagra energi billigt för användande under lång tid, i en storlek som lämpar sig för distribuerad användning och som dessutom är skalbar. Tillsammans med förnybar elproduktion, från till exempel sol, blir det då möjligt att installera elsystem för leverans av ren el och värme dygnet runt, utan negativ klimatpåverkan. Bolagets lösning har potential att lösa några av de svåraste utmaningarna inom energiområdet, på ett klimatsäkert sätt. Exempel på dessa utmaningar är flaskhalsar i elnäten (eftersom efterfrågan på el ökar utöver vad transmissionsnäten är dimensionerade för), att utbyggnaden av förnybar elproduktion från sol och vind begränsas av att det inte går hantera de obalanser som uppstår i näten mellan produktion och förbrukning av el (solelsproduktionen är störst mitt på dagen medan förbrukningen ofta är som störst under morgon och eftermiddag/kväll), och att en stor del av jordens befolkning inte har tillgång till rimligt tillförlitlig elförsörjning.</p> <p>Bolagets produkt är ett system för lagring av energi. Systemet laddas med elektricitet och den lagrade energin kan sedan levereras som elektricitet och värme vid behov. Vid behov av energi används den lagrade värmen för att driva en Stirlingmotor, vilket i sin tur driver en elektrisk generator som producerar elektricitet som levereras ut från systemet. Som ett resultat av processen kan också värme samtidigt levereras ur systemet där sådana behov finns, vilket ytterligare ökar produktens användbarhet, lönsamhet och konkurrenskraft. Med koppling till lagringsprincip och leveranskaraktäristik har Bolagets produkt getts namnet TES.POD ("TES.POD"). TES.POD-systemet kan effektivt lagra och leverera energi över tider som överstiger ett fåtal timmar och klassas därmed som en LDES-teknologi (eng. <i>long duration energy storage</i>, "LDES"). TES.POD-systemet är dimensionerat för att kunna leverera energi, i form av elektricitet och värme, under 13 timmar vid nominell effekt.</p>

Emitentens större aktieägare	Nedan redovisas Bolagets aktieägare som har ett direkt eller indirekt innehav som motsvarar minst fem procent av aktierna eller rösterna per 30 juni 2022 och därefter kända förändringar.			
	Aktieägare	Antal aktier	Aktier (%)	Röster (%)
	Kent Janér (direkt och genom Blue Marlin AB) ¹⁾	18 103 315	15,62	15,62
	Avanza Pension	7 298 337	6,30	6,30
	1) Härutöver innehar Kent Janér via närstående ytterligare 211 316 aktier.			
	Det finns såvitt Bolaget känner till inget direkt eller indirekt ägande som kan leda till förändrad kontroll av Bolaget. Såvitt Bolaget känner till kontrolleras inte Bolaget direkt eller indirekt av någon enskild person.			
Viktigaste administrerande direktörer	Bolagets styrelse består av Bo Dankis (ordförande), Bertil Villard, Kent Janér, Pär Nuder, Hicham Bouzekri, Elaine Weidman-Grunewald och Hans Ola Meyer. Bolagets ledning består av Jonas Wallmander (VD), Eva Ramström Sutton (Tillförordnad CFO), Peter Frie Gabriellsson (VP Operations), Torbjörn Lindqvist (CTO), Ralf Wiesenbergl (VP Business Development), Lars Murgård (VP Development) och Lena Emriksson (VP Operational Excellence).			
Revisor	Bolagets oberoende revisor är KPMG AB, med huvudansvarig revisor Fredrik Waern och revisorn Johan Kratz.			

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Finansiell nyckel-information i sammandrag	Nedanstående sammandrag avser räkenskapsåren 2021 och 2020 samt perioderna 1 januari–30 juni 2022 och 2021. Räkenskaperna för räkenskapsåren 2021 och 2020 är reviderade och hämtade från Bolagets koncernredovisning för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2021 och 2020. Uppgifterna för perioden 1 januari–30 juni 2022 och jämförelsesiffrorna för motsvarande period 2021 är hämtade från Bolagets översiktligt granskade delårsrapport för sexmånadersperioden 1 januari–30 juni 2022. Bolagets koncernredovisning för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2021 och 2020 har upprättats i enlighet med IFRS. Bolagets översiktligt granskade delårsrapport för sexmånadersperioden 1 januari–30 juni 2022 har upprättats i enlighet med IAS 34.				
	Utvalda resultaträkningsposter				
		Räkenskapsåret		Januari–juni	
		<i>Från reviderade finansiella rapporter</i>		<i>Från oreviderade finansiella rapporter</i>	
TSEK, såvida inte annat anges		2021	2020	2022	2021
Nettoomsättning		1 162	1 074	549	726
Rörelseresultat		-364 175	-191 939	-266 164	-164 671
Årets resultat		-365 872	-192 572	-267 815	-165 348
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-3,23	-2,03	-2,31	-1,49
	Utvalda balansräkningsposter				
		Räkenskapsåret		Januari–juni	
		<i>Från reviderade finansiella rapporter</i>		<i>Från oreviderade finansiella rapporter</i>	
TSEK		2021	2020	2022	2021
Totala tillgångar		1 252 402	922 162	1 018 155	1 363 131
Totalt eget kapital		1 008 102	772 257	740 221	1 186 293
	Utvalda kassaflödesposter				
		Räkenskapsåret		Januari–juni	
		<i>Från reviderade finansiella rapporter</i>		<i>Från oreviderade finansiella rapporter</i>	
TSEK		2021	2020	2022	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten		234 579	-150 220	-221 894	-97 882
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-185 153	-128 762	-65 329	-94 407
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		590 520	555 886	-7 745	574 192

<p>Anmärkningar i revisionsberättelsen</p>	<p>I Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2021 uttalade revisorn att revisorn önskade fästa uppmärksamhet på förvaltningsberättelsen och not 3 vari det framgår att Bolagets likviditetssituation kan bli ansträngd och att ytterligare finansieringsbehov föreligger under andra halvåret 2022. Revisorn menade vidare att dessa omständigheter tyder på att det föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om Bolagets förmåga att fortsätta verksamheten.</p> <p>I Bolagets översiktligt granskade delårsrapport för sexmånadersperioden 1 januari–30 juni 2022 uttalade revisorn att revisorn önskade fästa uppmärksamhet på not 3 (b) i delårsrapporten vari det framgår att till dess att Bolagets operativa verksamhet genererar ett positivt kassaflöde är Bolaget beroende av extern finansiering samt att dessa omständigheter tyder på att det föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om Bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Revisorn önskade även fästa uppmärksamhet på not 3 (a) vari det framgår att (i) vid en jämförelse mellan Bolagets marknadsvärde som noterat bolag på Nasdaq First North Growth Market och det redovisade egna kapitalet är aktuellt marknadsvärde lägre än det egna kapitalet samt (ii) att det är styrelsens bedömning att detta i sig inte ska utgöra grund för nedskrivning av bokförda värden då de allra flesta noterade bolags marknadsvärden, och framför allt bolag som ännu inte generar positiva kassaflöden, fallit under 2022.</p>
---	--

Specifika nyckelrisker för emittenten

<p>Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten</p>	<p>Väsentliga riskfaktorer hänförliga till emittenten utgörs av följande:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Azelios produkt- och teknologiutveckling samt dess sammanhängande verksamhet är, särskilt inom Bolagets bransch, komplex och det finns en risk att Bolagets verifieringsprojekt blir mer tids- eller kostnadskrävande än vad Bolaget på förhand antagit, att det visar sig att Bolagets produkter inte kan anpassas till en kommersiell miljö eller att projekt där Bolaget går in som delägare misslyckas eller att Bolaget, vid ett lyckat genomfört verifieringsprojekt, inte lyckas utveckla organisationen till ett industriellt bolag som planerat eller att Bolaget inte lyckas omvandla kundförfrågningar till faktiska kundavtal; ● Azelios TES.POD-system är, även om det till stora delar är baserat på etablerad teknologi, relativt nytt på marknaden och kommersialiseringen av Bolagets produkt är fortsatt i en initial fas. Bolaget har inte haft möjlighet att samla in fullständiga och nödvändiga data avseende, till exempel, systemet och dess komponenters livslängd, eventuella typiska fel eller brister samt servicebehov och därtill hörande kostnader. Det finns således en risk att Bolagets system visar sig vara tekniskt felkonstruerat eller inte uppfyller den prestanda och/eller de funktioner som utlovats; ● Azelio kan misslyckas med att leverera sin teknologi och sina produkter för att möta efterfrågan på viktiga marknader enligt Bolagets tidplan och kundernas och kundernas krav och önskemål, till exempel till följd av att förseningar i Bolagets verifieringsprojekt uppstår; ● Azelios marknader, och marknaden för förnybar energi generellt, utmärks av långa led- och etableringstider samt försäljningsprocesser till följd av, exempelvis, offentligrättsliga eller privaträttsliga regelverk eller standarder, höga produktkrav och att en aktör behöver fatta beslut om investeringar innan Bolaget kan initiera eventuella försäljningsprocesser; ● Azelio är beroende av vissa samarbetspartners såsom Masen i Marocko (eng. <i>Moroccan Agency for Sustainable Energy, "Masen"</i>) och Masdar (Abu Dhabi Future Energy Company, "Masdar") och Khalifa University of Science and Technology ("Khalifa University") för att erhålla värdefull kunskap om solenergiemarknaden, forskning och utveckling, industrialisering, verifiering samt affärsutveckling; ● Azelios lönsamhet avseende försäljning av dess produkter har varit och kommer framgent att vara beroende av bland annat prisutvecklingen för aluminium, stål, elektroniska komponenter (i synnerhet halvledare) och energi (i synnerhet diesel), vilket påverkas av en rad faktorer utanför Bolagets kontroll; ● Efterfrågan på Azelios produkter och tjänster påverkas av förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden och andra marknadsförhållanden på de marknader där Bolaget verkar, men även av förändringar i det makroekonomiska läget, såsom tillväxt, allmän konjunkturpåverkan, sysselsättningsnivåer, valutakursförändringar, demografi och befolkningstillväxt. Till exempel har Rysslands militära angrepp mot Ukraina lett till betydande volatilitet på den globala ekonomin och de globala kreditmarknaderna, och eventuella spridningseffekter kan påverka Bolagets försäljning av sina enheter eller kunders förmåga eller möjlighet att säkra finansiering för projekt för att använda Bolagets system; ● Azelio har som ett led i sin kommersialiseringstrategi gjort vissa antaganden om Bolagets produkt avseende bland annat efterfrågan och prissättning, och i längden de intäkter som kommersialiseringen förväntas generera. Det finns en risk att Bolagets antaganden visar sig oprecisa eller felaktiga, eller att marknadspriset för teknologi som levererar samma funktionalitet som Bolagets system sjunker avsevärt utan att Azelio lyckas möta denna prisreduktion genom minskade kostnader, ökade försäljningsvolym, högre priser på andra lösningar, tjänster eller projekt och komponenter eller andra intäktsströmmar;
--	---

<p>Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten, forts.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● Azelio samarbetar med flertalet leverantörer inom ramen för sin verksamhet och är beroende av dessa leverantörer för att erhålla komponenter som tillverkas i enlighet med Bolagets krav och specifikationer för TES.POD-systemet. Om Bolaget oavsett anledning skulle behöva ersätta en befintlig leverantör kan det uppstå svårigheter för Bolaget att hitta en ny leverantör med motsvarande, eller tillfredsställande, kapacitet och kompetens; ● Den potentiella slutanvändarmarknaden för Azelios produkter inom hållbar el- och värmeproduktion baserad på termisk lagring är global. I framtiden kan Bolaget behöva, som ett led i framtida tillväxtplaner, expandera sin verksamhet till marknader som Bolaget tidigare inte har varit i kontakt med eller har erfarenhet av. Expansion till, och försäljning på, nya marknader är alltid förenat med osäkerhetsfaktorer och risker; och ● Förutsatt att Bolagets planerade försäljning infrias bedöms Azelios rörelsekapital vara tillräckligt för att driva verksamheten under det första halvåret 2023. Avvikelse från antaganden avseende Bolagets planerade försäljning i fråga om till exempel volym, pris, betalningsmodell och tidpunkt skulle kunna innebära att Bolaget behöver söka ytterligare finansiering redan under det första halvåret 2023. I det fall Företrädesemissionen inte genomförs eller inte skulle fulltecknas, exempelvis till följd av att de parter som ingått tecknings- eller garantiåtaganden inte infriar sina respektive åtaganden, finns därtill en risk att Azelio behöver söka alternativa finansieringsmöjligheter.
--	--

Nyckelinformation om värdepapparen

Värdepapperens viktigaste egenskaper

<p>Erbjudna värdepapper</p>	<p>Erbjudandet omfattar units ("Units") bestående av sju (7) nya aktier och en (1) teckningsoption av serie TO33 ("Teckningsoption") i Azelio AB (publ) ("Företrädesemissionen"). Aktierna har ISIN-kod SE0011973940 och Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0018690703. Värdepappren är denominerade i SEK. Aktiernas kvotvärde är cirka 0,50 SEK.</p>
<p>Totalt antal aktier i Bolaget</p>	<p>Per dagen för detta Prospekt finns 115 877 180 aktier i Bolaget. Företrädesemissionen avser 28 969 295 Units i Bolaget, motsvarande 202 785 065 nya aktier och 28 969 295 Teckningsoptioner.</p>
<p>Rättigheter som sammanhänger med värdepapparen</p>	<p>Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna registrerats i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") förda aktieboken. Aktie som utgivits efter utnyttjande av Teckningsoption medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckningen har registrerats hos Bolagsverket och aktien införts i aktieboken hos Euroclear Sweden. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).</p>
<p>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</p>	<p>Aktierna i Bolaget är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.</p>
<p>Utdelning och utdelningspolicy</p>	<p>Bolaget har hittills inte betalat någon utdelning. Eventuell framtida utdelning och dess storlek kommer att bestämmas utifrån långsiktig tillväxt, resultatutveckling och kapitalkrav. Styrelsen anser att bolaget bör prioritera utvecklingen av bolagets system och till en framtida kommersiell lansering av bolagets system sker bör de ekonomiska resurserna främst användas för att finansiera bolagets affärs-, forsknings- och utvecklingsplan. Med hänsyn till Azelios finansiella ställning och negativa resultat avser styrelsen inte föreslå någon utdelning innan bolaget genererar ett långsiktigt, hållbart resultat och positivt kassaflöde. Utdelningen ska, i den mån den föreslås, ställas mot affärsrisken i verksamheten.</p>

Var kommer värdepapparen att handlas?

<p>Upptagande till handel</p>	<p>Aktierna i Azelio handlas på Nasdaq First North Growth Market, vilken är en alternativ marknadsplats, klassificerad som tillväxtmarknad för små och medelstora företag samt multilateral handelsplattform, som regleras av ett särskilt regelverk och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. De nya aktierna och Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Företrädesemissionen kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market.</p>
--------------------------------------	--

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen	<p>Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen utgörs av följande:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Det finns en risk att aktiekursen och handelskursen för Teckningsoptionerna kan vara volatila och kursutvecklingen för respektive värdepapper är beroende av en rad faktorer och att en investerare inte får tillbaka investerat kapital; ● Det finns en risk att befintliga aktieägares försäljning av aktier kan få kursen att sjunka; ● Det finns en risk att Huvudägaren¹⁾ även fortsättningsvis kommer att ha ett betydande inflytande över Azelio efter Företrädesemissionen och kan försena eller förhindra förändringar i kontrollen av Bolaget; och ● Det finns en risk att eventuella framtida nyemissioner och utnyttjanden av teckningsoptioner kan leda till utspädning. <p>1) Avser Kent Janér (direkt, genom Blue Marlin AB och via närstående).</p>
--	--

Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Allmänna villkor	<p>Företrädesrätt och uniträtter</p> <p>De som på avstämningsdagen den 30 september 2022 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden för Azelios räkning förda aktieboken har företrädesrätt att teckna Units i Företrädesemissionen i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. Sådana aktieägare i Azelio erhåller en (1) uniträtt för var på avstämningsdagen innehavd aktie i Azelio. Fyra (4) uniträtter berättigar till teckning av en (1) Unit i Företrädesemissionen. Endast ett helt antal Units kan tecknas. En (1) Unit består av sju (7) nya aktier och en (1) Teckningsoption. En (1) Teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget under perioden 15 februari 2023 till och med den 28 februari 2023.</p> <p>Teckningskurs</p> <p>Teckningskursen är 10,36 SEK per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 1,48 SEK per aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.</p> <p>Teckningskursen för teckning av aktier genom utnyttjande av Teckningsoptioner uppgår till 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under perioden 1 februari 2023 till och med den 14 februari 2023, dock lägst kvotvärdet och högst 2,22 SEK per aktie.</p> <p>Avstämningsdag</p> <p>Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som har rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen infaller den 30 september 2022. Sista dag för handel med Azelios aktie inklusive rätt att delta i Företrädesemissionen var den 28 september 2022. Aktierna i Azelio handlas således exklusivt till deltagande i Företrädesemissionen från och med den 29 september 2022.</p>
Förväntad tidsplan för Företrädesemissionen	<p>Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen</p> <p>30 september 2022.</p> <p>Teckningsperiod</p> <p>4 oktober 2022–18 oktober 2022.</p> <p>Handel i uniträtter</p> <p>4 oktober 2022–13 oktober 2022.</p> <p>Handel i BTU</p> <p>4 oktober 2022–26 oktober 2022.</p>
Utspädning till följd av Företrädesemissionen	<p>Företrädesemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar med 202 785 065, från 115 877 180 till 318 662 245, vilket motsvarar en ökning om cirka 175 procent. Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer att vidkännas en utspädningseffekt hänförlig till de nya aktierna motsvarande maximalt cirka 63,6 procent av antalet aktier och röster. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kan Bolaget komma att emittera upp till ytterligare 28 969 295 nya aktier, vilket motsvarar en utspädning om ytterligare cirka 8,3 procent av antalet aktier och röster. För aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer således utspädningseffekten, hänförlig till de nya aktierna och Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Företrädesemissionen, uppgå till cirka 66,7 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget före Företrädesemissionen, förutsatt att alla Teckningsoptioner som emitteras utnyttjas för teckning. Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kan ha möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina uniträtter.</p>
Kostnader för Företrädesemissionen	<p>Emissionskostnaderna beräknas uppgå till 50 MSEK.</p>

Varför upprättas detta prospekt?

Motiv och användning av emissionlikvid	<p>Syftet med Företrädesemissionen är att stärka Bolagets finansiella ställning och finansiera det kvarvarande kapitalbehovet tills Bolaget förväntas bli kassaflödespositivt. Den stärkta finansiella ställningen skulle också göra det möjligt för Azelio att göra marknadsinvesteringar genom att ett större projektansvar i kommersialiseringen av TES.POD-systemet. Detta skulle göra det möjligt för Azelio att finansiera eller samfinansiera SPV¹⁾- eller projektbolag som är utformade för att utveckla ett mindre antal energianläggningar i utvalda regioner. Syftet är att snabbt få till stånd referensanläggningar på utvalda marknader för att kunna demonstrera systemet, skapa trovärdighet och generera driftdata i miljöer som är relevanta för kommande potentiella större kunder. Bolaget avser också att göra ytterligare investeringar i produktionen av TES.POD-systemet för att säkra kapacitet och kvalitet på den nivå som är önskvärd för att möta efterfrågan från Bolagets kunder och kunna leverera systemet i den omfattning som förväntas under kommersialiseringsfasen.</p> <p>1) Avser bolag som bildats för särskilda ändamål (eng. <i>special purpose vehicle</i>).</p>
Motiv och användning av emissionlikvid, forts.	<p>Användning av emissionslikviden</p> <p>Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras högst cirka 300 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 50 MSEK. Azelio avser använda nettolikviden om cirka 250 MSEK till följande ändamål angivna i prioritetsordning:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Cirka 60–70 MSEK ska användas till att finansiera Bolagets löpande verksamhet och allmänna företagsändamål för att säkerställa tillräckligt rörelsekapital. ● Cirka 100–110 MSEK ska användas till marknadsinvesteringar avsedda för att accelerera kommersialiseringen av TES.POD-systemet, exempelvis genom att finansiera eller medfinansiera utvalda projektbolag tillsammans med partners, där Azelio avser att etablera energianläggningsprojekt och sälja produktionen mot långsiktiga energiköpsavtal som en EaaS-tjänst. Detta kommer både resultera i valideringsdata från system som är i drift under verkliga förhållanden samt stärka potentiella kunders förutsättningar att finansiera och försäkra projekt. ● Cirka 10–20 MSEK ska användas för produktionsinvesteringar i central teknologi för att säkra kapacitet och kvalitet på den nivå som är önskvärd för att möta efterfrågan från Bolagets kunder och kunna leverera systemet i den omfattning som förväntas under kommersialiseringsfasen. ● Cirka 60–70 MSEK ska användas till fortsatt produktutveckling av Bolagets TES.POD-system samt inköp av verktyg. <p>Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna till den maximala teckningskursen om 2,22 SEK, förväntas Bolaget tillföras ytterligare upp till 64,3 MSEK vilket Bolaget avser att använda i den prioritetsordning och till de ändamål såsom anges ovan för nettolikviden om cirka 250 MSEK i Företrädesemissionen.</p> <p>Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Azelios aktuella kapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. Denna bedömning har gjorts i ljuset av Bolagets aktuella affärs-, forsknings- och utvecklingsplan. Om Företrädesemissionen fulltecknas, bedömer styrelsen att Bolaget, förutsatt att dess planerade försäljning infrias, kommer att ha tillräckligt med rörelsekapital för att driva verksamheten under det första halvåret 2023. Därefter förväntar sig Bolaget att kunna bedriva sin verksamhet med ett positivt kassaflöde. Rörelsekapitalbehovet avser i denna bemärkelse likvida medel som krävs för att Bolaget ska kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. I det fall Företrädesemissionen inte genomförs eller inte skulle fulltecknas kan Bolaget revidera sin affärs-, forsknings- och utvecklingsplan genom exempelvis minska takten av kommersialiseringen av Bolagets system och söka alternativa finansieringsmöjligheter, i form av exempelvis en ny företrädesemission, en riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering från existerande eller nya investerare.</p>
Intressekonflikter	<p>Carnegie och Pareto Securities är Joint Global Coordinators och Bookrunners i samband med Företrädesemissionen. Joint Global Coordinators och Bookrunners tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Företrädesemissionen, för vilka de kommer att erhålla en sedvanlig ersättning. Joint Global Coordinators och Bookrunners har inom den löpande verksamheten, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget.</p>

RisikfaktorER

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Azelios verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänförs till Azelios verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, legala risker, regulatoriska risker, skatterisker, finansiella risker samt riskfaktorer hänförliga till värdepapperen. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter. I enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("**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.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

RiskER relaterade till Azelios verksamhet och marknad

RiskER relaterade till produkt- och teknologiutveckling samt Bolagets övergång från utvecklingsbolag till ett industriellt bolag

Azelios system för förnybar, Stirlingbaserad elproduktion och värmeproduktion baserad på termisk energilagring bygger på löpande teknisk utveckling och förädling (eng. *thermal energy storage – power on demand*, "**TES.POD**"). För ytterligare beskrivning av Stirlingbaserad elproduktion, se vidare avsnitt "*Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt – Produkten*". Det är av stor vikt att Bolagets produkter, mjukvara och andra tekniska lösningar testas och verifieras så att dess funktionalitet motsvarar kundernas och marknadens krav och önskemål. Vidare är det även viktigt att Bolagets övergång från utvecklingsbolag till ett industriellt bolag i och med kommersialiseringen av Azelios system möjliggör för Bolaget att leverera sina produkter vid en sådan tidpunkt som uppfyller kundernas och marknadens krav och önskemål. För att anpassa Bolagets produkter till en kommersiell miljö som möjliggör intäktstillflöden investerar Bolaget kapital i verifiering och industrialisering, vilket kommer att ske även efter dagen för Prospektet. Exempelvis planerar Bolaget under perioden 2022–2023 att fokusera på industrialiseringen av sitt system, produktverifiering och produktion. Därutöver har Bolaget på senare tid i den initiala fasen av vissa utvalda projekt, i större utsträckning än tidigare, börjat gå in som delägare i projekt för att utforma och etablera projekten tillsammans med samarbetspartners, se vidare "*RisikfaktorER – RiskER relaterade till Azelio och dess verksamhet – RiskER relaterade till Bolagets delägarskap i projekt som använder sig utav Bolagets system*".

Produktutveckling och Bolagets sammanhängande verksamhet är, särskilt inom Bolagets bransch, komplex och det finns en risk att verifieringsprojekten blir mer tids- eller kostnadskrävande än vad Bolaget på förhand antagit, att det visar sig att Bolagets produkter inte kan anpassas till en kommersiell miljö eller att projekt där Bolaget går in som delägare misslyckas eller att Bolaget, vid ett lyckat genomfört verifieringsprojekt, inte lyckas utveckla organisationen till ett industriellt bolag som planerat eller att Bolaget inte lyckas omvandla kundförfrågningar till faktiska kundavtal. Vidare har Azelio gentemot vissa av sina leverantörer åtagit sig att köpa material under en tidsperiod om 6–12 månader framöver, oaktat hur Bolagets produkt- och tekno-

logiutveckling fortskrider samt oaktat Bolagets orderingång. Om Bolagets kommersialiseringsplan inte går som planerat eller om Bolaget, oavsett anledning, inte erhåller de order Bolaget hoppats på eller i den takt Bolaget förväntat sig skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning till följd av Bolagets skyldigheter enligt leverantörsavtalen att förvärva material.

Bolaget beslutade under år 2021 att ta kontroll över kärnteknologin kopplad till att belägga lagertankens insida och utföra detta i egen regi. Beläggningen (eng. *coating*) utförs i syfte att skydda tanken från lagringsmediet för att säkerställa lagertankens livslängd, se vidare avsnitt "*Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt – Produktion*". För att framgångsrikt etablera Bolagets produkt på marknaden är det väsentligt att beläggningen är av hög kvalitet och tål de belastningar och förhållanden som beläggningen utsätts för, även över en längre tid. Beläggningens sammansättning och appliceringsmetod har utvecklats för att möta kraven på kvalitet, tålighet och livslängd. För att utföra beläggningen industriellt med hög produktivitet, korta ledtider och låga kostnader, samt för att säkra kvaliteten, utförs beläggningen i automatiserad utrustning med frysta processparametrar. Processparametrarna verifieras och godkänns och kan därefter inte ändras utan ny verifiering och nytt godkännande (s.k. styrd ändringsprocess). Att lagertanken dimensionsmässigt är inom definierade toleranser är viktigt för resultatet av beläggningsprocessen.

Det finns en risk att beläggningen inte håller lika hög kvalitet som initialt förväntats av Bolagets kunder, eller att Bolaget misslyckas med att automatisera produktionen av beläggningen i den utsträckning som krävs för att utöka sin produktionskapacitet i enlighet med Bolagets kommersialiseringsplan och nå rätt kostnadsnivå. Dessutom finns risken att Bolagets verifieringsprocess avseende beläggningsarbetet inte får framgångsrikt utfall. Om någon av de ovannämnda riskerna skulle realiseras skulle det kunna leda till att Bolagets kommersialiseringsplan försenas, vilket i sin tur skulle få en väsentligt negativ påverkan på Bolagets rörelseresultat och Bolagets finansiella ställning samt renommé och anseende på marknaden.

Bolaget kan även komma att behöva mer kapital än vad som förutses idag. För mer information om Bolagets framtida kapitalbehov, se avsnitt "*RisikfaktorER – RiskER relaterade till Azelio och dess verksamhet – Framtida kapitalbehov*".

Vidare finns en risk att Bolagets framtida teknologi, som Azelio bland annat utvecklar i samarbete med vissa av Bolagets komponentleverantörer, inte kan tas i bruk utan förseningar, inkörsningsproblem eller störningar i verksamheten eller att utvecklingen inte kommer att bli framgångsrik och accepteras av kunder och marknaden. Det finns en risk att utfallet av befintliga samarbeten och investeringar, eller framtida produkt- eller teknologiinvesteringar, inte möter de förväntningar eller antaganden som Bolaget på förhand räknat med. Om dessa risker realiserar kan det orsaka förseningar i leveranser vilket i sin tur kan medföra att Bolaget blir ersättningskyldigt på avtalsrättslig eller annan grund. Det finns vidare en risk att det i samband med Bolagets övergång från utvecklingsbolag till industriellt bolag kan vara svårt för Azelio att på fördelaktiga villkor, eller överhuvudtaget, försäkra sig för produktionsbortfall eller eventuella anspråk från klienter eller annan tredje part till följd av att Bolagets produkt inte presterar som utlovat då tekniken är ny och obeprövad. Det finns även en risk att det uppstår oväntade problem vid övergången till storskalig produktion av Bolagets produkt eller att Bolaget inte lyckas utöka produktionskapaciteten enligt plan.

Sannolikheten att någon av ovan risker inträffar är svår för Bolaget att bedöma, men om någon av dessa risker realiserar kan det få en väsentlig negativ effekt på Bolagets rörelseresultat.

Risker relaterade till eventuella felaktigheter i Bolagets system och produkter

Azelios system, TES.POD för förnybar, Stirlingbaserad elproduktion och värmeproduktion baserad på termisk energilagring är, även om det till stora delar är baserat på etablerad teknologi, relativt nytt på marknaden och kommersialiseringen av Bolagets produkt är fortsatt i en initial fas. Bolaget har således inte haft möjlighet att samla in fullständiga och nödvändiga data avseende, till exempel, systemet och dess komponenters livslängd, eventuella typiska fel eller brister samt servicebehov och därtill hörande kostnader. Om Bolagets produkter visar sig vara tekniskt felkonstruerade eller inte uppfyller den prestanda och/eller funktioner som utlovats kan det leda till att Bolagets renommé och anseende påverkas negativt eller att Bolaget inte kan möta efterfrågan från sina kunder, vilket i sin tur kan det leda till/innebära att Bolaget inte får de ordrar på energilagringssystemet som förväntas. Exempelvis beläggs lagertankens insida i syfte att skydda tanken från lagringsmediet. För en beskrivning av riskerna med fel kopplade till beläggningsen, se avsnitt "*Risikfaktorer – Risker relaterade till Azelio och dess verksamhet – Risker relaterade till produkt- och teknologiutveckling samt Bolagets övergång från utvecklingsbolag till ett industriellt bolag*". Befintlig eller framtida utveckling av Bolagets produkter eller teknologi kan vidare komma att visa sig vara behäftad med dolda fel vars konsekvenser uppdagas först i ett längre perspektiv.

Bolaget kan även bli skyldigt att medverka i eller genomföra åtgärdsprogram samt åläggas garantiansvar. Garantier, i den utsträckning sådana lämnas, avser normalt så kallad produktgaranti. Bolaget kan även initialt komma att gå in som delägare i de projekt till vilka Bolaget tillhandahåller system, som ett alternativ till att lämna garantier till kunden. Brister i Azelios system, produkter eller garantier kan vidare leda till att Bolaget vidkänns betydande kostnader, till exempel skadestånd, ett ansvar vars omfattning kan komma att öka till exempel för det fall Bolaget expanderar sin verksamhet till länder som har striktare regler än Sverige avseende produktansvar och därtill relaterade frågor. Därutöver kan brister i Azelios produkter skada Bolagets renommé och anseende på marknaden.

Beroende på vilka servicetjänster kunderna tecknar sig för genomför Azelios serviceorganisation besiktning efter fullgjort projekt. Reklamationer, återkallelser och produktansvar, liksom

risken för detta, kan komma att påverka Azelios rörelseresultat negativt om de inträffar. Det finns också en risk för att Bolagets försäkringar inte täcker sådana skador, helt eller delvis. Garanti-tiderna förväntas inledningsvis uppgå till omkring två år, vilket kan innebära att garantianspråk kan uppkomma flera år efter leverans. Det är inte säkert att de avsättningar som har gjorts i den löpande förvaltningen för eventuella garantiåtaganden är tillräckliga. I den mån Bolaget går in som delägare i ett projekt till vilket Bolaget tillhandahåller system bär Bolaget själv den risk för eventuella förluster som annars skulle ha drabbat kunden vid felaktiga produkter. Azelio har historiskt inte drabbats av några av de risker som beskrivs ovan då Bolagets kommersialisering av sitt system fortfarande är i en initial fas. Bolaget bedömer dock att dessa risker, om de realiserar, kan innebära ökade kostnader och ha en väsentlig negativ inverkan på Azelios rörelseresultat vilket, beroende på deras omfattning, kan leda till att Azelio inte kan fortsätta sin verksamhet i dess nuvarande form eller att Azelio tvingas upphöra med sin verksamhet.

Risker relaterade till att Azelio är beroende av tidpunkten för lanseringen av Bolagets produkter och teknologi

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

Bolaget har planerat för kommersialisering av sin produkt på viktiga marknader, bland annat med hjälp av lokala samarbetspartners. Bolagets förmåga att följa sådana tidplaner är i första hand beroende av att tekniska, marknadsmässiga och kommersiella milstolpar nås, men även andra faktorer kan inverka negativt. Som exempel påverkades Bolagets verksamhet negativt av covid-19-pandemin genom att Bolagets möjligheter att marknadsföra sina produkter begränsades till följd av restriktioner och andra nationella åtgärder som infördes lokalt för att bekämpa smittspridningen. Detta medförde att Bolaget inte kunde besöka potentiella kunder och projektplatser, vilket bland annat medförde förseningar för Bolagets verifieringsprojekt tillsammans med Masdar, vilket inneburit förseningar i Bolagets kommersialisering. Bolaget har dessutom varken personella eller ekonomiska resurser att fokusera på alla potentiella marknadsmöjligheter. Exempelvis planerar Bolaget under 2022–2023 att fokusera på sina initiala fokusmarknader. Andra faktorer som historiskt orsakat förseningar i Bolagets verifieringsprojekt, vilket i sin tur inneburit förseningar i Bolagets kommersialisering, är bland annat sena leveranser från underleverantörer och bristande kvalitet på inkommande material. Vidare har Bolaget historiskt gjort ett antal mindre omkonstruktioner av Bolagets system under gång baserat på erhållna resultat och erfarenheter, vilket i vissa fall orsakat förseningar.

Om Azelio misslyckas med att leverera sin teknologi och sina produkter för att möta efterfrågan på viktiga marknader enligt Bolagets tidplan och kundernas och marknadens krav och önskemål, till exempel till följd av att förseningar i Bolagets verifieringsprojekt uppstår, kan det innebära att Azelios renommé och anseende skadas.

Vidare kan det visa sig att Bolaget påbörjat ett samarbete med en samarbetspartner som inte uppfyller sina åtaganden, håller sig inom förväntade tidsramar eller lever upp till Azelios förväntningar vilket kan innebära att Bolagets tidpunkt för leverans av sina produkter till den lokala marknaden förskjuts eller förhindras helt. Det finns även en risk att Bolaget inte erhåller de order Bolaget hoppats på eller i den takt Bolaget förväntat sig vilket i sin tur kan leda till en förskjutning i tidpunkten för lanseringen av Bolagets produkter och teknologi.

Om någon av ovanstående risker realiseras kan det innebära väsentligt ökade kostnader för Bolaget och/eller leda till att Bolagets förmåga att generera intäkter begränsas eller helt uteblir.

Risker relaterade till långa försäljningsprocesser eller att försäljningsprocesser inte löper som planerat

Bolaget avser att lägga stora resurser på intensifiering av marknadsförings- och kommersialiseringsprocesser för att penetrera särskilda marknader och marknadssegment. Dock utmärks många av Bolagets marknader, och marknaden för förnybar energi generellt, av långa etableringstider till följd av offentlig-rättsliga eller privaträttsliga regelverk eller standarder, höga produktkrav eller förpliktelser och andra åtaganden enligt avtalsvillkor vilket innebär att introduktioner av Bolagets produkter på vissa marknader föregås av långa säljprocesser.

Därutöver präglas i synnerhet Bolagets marknad av långa ledtider och försäljningsprocesser då det ofta krävs att en aktör, främst energibolag eller andra privata aktörer, fattar beslut om investeringar innan Bolaget kan initiera sin försäljningsprocess. Detta beror på att en övergång till solenergi är kostnadskrävande och ofta kopplat till politiska beslut och investeringar. Om investeringar i solenergi avtar, avbryts, drar ut på tiden eller uteblir finns en risk att Bolagets försäljning på denna marknad minskar, vilket kan medföra minskade intäkter och ökade lagerkostnader.

Eftersom Bolagets försäljningsprocesser ofta präglas av långa ledtider finns det en utökad risk för att Bolagets affärspartners, exempelvis slutkund, projektutvecklare eller andra finansieringsaktörer drabbas av oförutsedda problem utanför Bolagets kontroll, vilket i sin tur kan leda till exempelvis, uteblivna eller framskjutna ordrar av Bolagets energisystem, vilket kan få en väsentligt negativ påverkan på Bolagets intäkter.

Vidare har Bolaget gjort vissa antaganden om prissättning för Bolagets produkter samt om att Bolaget kan erhålla förskotts-betalningar från kunder på för branschen sedvanliga villkor. Avvikelse i till exempel volym, pris, betalningsmodell eller tidpunkt från dessa antaganden skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets rörelseresultat, vilket kan leda till att Bolaget behöver söka ytterligare finansiering redan under det första halvåret 2023.

Risker relaterade till att Azelio är beroende av vissa samarbetspartners

Azelio samarbetar med internationella partners som delar ambitionen om att förbättra världens elförsörjning med mer effektiva, hållbara och pålitliga lösningar. Dessa samarbeten är viktiga för Bolaget då Azelio erhåller värdefull kunskap om solenergimarknaden, forskning och utveckling, industrialisering, verifiering samt affärsutveckling. Vidare är samarbetet med Bolagets partners till stor del lokalt förankrat, såsom Masen i Marocko (eng. *Moroccan Agency for Sustainable Energy*, "**Masen**") och Masdar (Abu Dhabi Future Energy Company, "**Masdar**") och Khalifa University of Science and Technology ("**Khalifa University**") i Abu Dhabi, vilket skapar goda förutsättningar för Azelio att identifiera affärsmöjligheter och utveckla lokala relationer med potentiella kunder, leverantörer och myndigheter. Bolagets samarbete och pågående projekt med Masdar och Khalifa University bedöms vara väsentligt för Bolagets fortsatta kommersialisering av sitt system. Teknologi från Azelio installerades i Masdar City under 2020 för utvärdering och demonstration. Projektet har under 2022 kompletterats med två kommersiella enheter av Bolagets system, tillverkade i volymutförande och innebär att Masdar och Khalifa University ska demonstrera och utvärdera de kommersiella enheterna av Bolagets system för att verifiera att det kan inkluderas i Masdars projektportfölj för pågående och kommande energiprojekt.

För det fall att någon av Bolagets samarbetspartners skulle avbryta sitt samarbete med Bolaget, till exempel till följd av konkurs, likvidation, insolvens, strejk eller av annan anledning, finns en risk att Bolaget inte kan ersätta dessa med andra likvärdiga samarbetspartners på kort sikt eller överhuvudtaget. Det kan i sin tur medföra att Bolaget inte kan lansera sitt system på den relevanta marknaden eller, i den mån Bolaget påbörjat försäljningen av sina system, blir ersättningskyldigt gentemot kunder för försenad eller utebliven leverans, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Azelios renommé och anseende, och även leda till ökade kostnader och/eller att Bolagets förmåga att generera intäkter begränsas eller helt uteblir.

Vidare skulle ett byte av samarbetspartner för ett nytt verifieringsprojekt innebära ökade kostnader för Azelio. Skulle samarbetena sägas upp eller om relationerna med Masen samt Masdar och Khalifa University påverkas negativt skulle detta kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets utveckling, och även leda till att Bolagets tillväxttakt riskerar att minska eller avstanna helt kan det innebära en ytterligare förskjutning i Bolagets tidplan avseende industrialisering och produktion av Bolagets system, vilket skulle innebära ökade kostnader för Azelio.

Risker relaterade till förändringar i energi- och råvarupriser och brist på material eller komponenter som Bolaget är beroende av för att kunna tillhandahålla sitt system

Azelios lönsamhet avseende försäljning av dess produkter har varit och kommer framgent att vara beroende av bland annat prisutvecklingen för aluminium, stål, elektroniska komponenter (i synnerhet halvledare) och energi (i synnerhet diesel), vilket påverkas av en rad faktorer utanför Bolagets kontroll, såsom effekterna av covid-19-pandemin och Rysslands invasion av Ukraina. Effekter från den globala marknadssituationen kan innebära högre priser, längre ledtider, kortare betalningsvillkor och produktionsstopp på grund av komponentbrist. Exempelvis har Bolaget upplevt störningar i sina leveranskedjor med anledning av den komponentbrist som råder globalt sedan utbrottet av covid-19-pandemin. Potentiella åtgärder inkluderar högre lager-saldon vilket säkrar produktionen men har en negativ finansiell påverkan på Bolaget. Vidare är Azelios förmåga att minska effekten av fluktuationer i marknadspriset genom kurssäkrande åtgärder (s.k. *hedging*) beroende av många faktorer, däribland faktorer som är utanför Bolagets kontroll.

En betydande och utdragen prisuppgång i förhållande till genomsnittliga historiska råvaruprisnivåer kan leda till ökade produktionskostnader för Bolaget. Exempelvis använder Azelio aluminium som fasändringsmaterial i sin termiska energilagring, och under 2021 uppgick Koncernens kostnad för aluminium till tio procent av den beräknade kostnaden för Bolagets kompletta system med termisk energilagring och Stirlingbaserad el- och värmeproduktion. Baserat på förhållandena den 31 december 2021 skulle en förändring i aluminiumpriset med +/- tio procent innebära en förändrad totalkostnad om +/- en procent för Bolagets system. Vid långvariga uppgångar i exempelvis aluminiumpriset riskerar prisökningarna, till den del dessa inte kan föras vidare mot framtida kunder, att ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets rörelseresultat.

Risker relaterade till makroekonomiska faktorer och den allmänna politiska utvecklingen i de länder där Bolaget bedriver verksamhet samt den pågående konflikten i Ukraina

Azelio verkar på globala marknader och kommer eller kan komma att leverera produkter, öppna produktionsanläggningar eller säljkontor samt engagera distributörer i en mängd olika länder globalt. För närvarande bedriver Bolaget exempelvis verksamhet i, förutom Sverige, USA, Australien, Sydafrika och Förenade Arabemiraten, vilket utsätter Bolaget för risker relaterade till

en generell försämring av ekonomiska förhållanden i de länder där Bolaget bedriver verksamhet. Efterfrågan på Azelios produkter och tjänster påverkas således av förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden och andra marknadsförhållanden på de marknader där Bolaget verkar, men även av förändringar i det makroekonomiska läget, såsom tillväxt, allmän konjunkturpåverkan, sysselsättningsnivåer, valutakursförändringar, demografi och befolkningstillväxt. Till exempel har Rysslands militära angrepp mot Ukraina lett till betydande volatilitet på den globala ekonomin och de globala kreditmarknaderna, och eventuella spridningseffekter kan påverka Bolagets försäljning av sina enheter eller kunders förmåga eller möjlighet att säkra finansiering för projekt för att använda Bolagets system.

I tider av ekonomisk osäkerhet eller konjunkturedgång kan Azelios kunder välja alternativa erbjudanden hos Azelios konkurrenter. Makroekonomiska förhållanden och osäkerheter kan också påverka Azelios leverantörer på sätt som skulle kunna ha en negativ inverkan på Azelios verksamhet och resultat, bland annat genom ökade leverantörskostnader och råvarukostnader. Exempelvis har Bolaget upplevt störningar i sina leveranskedjor med anledning av den komponentbrist som råder globalt sedan utbrottet av covid-19-pandemin. En lägre framtida ekonomisk tillväxt eller i övrigt en försämring i de ekonomiska förhållandena på de marknader där Azelio är verksam kan ha en negativ inverkan på Azelios intäkter och vinstmarginal. Givet att Azelio bedriver verksamhet globalt kan vidare förändringar i det geopolitiska läget (däribland krigshandlingar och konflikter), eller allmän politisk eller social instabilitet, ökade handelshinder och protektionistiska strömningar få en negativ inverkan på Azelios verksamhet och resultat.

Det är svårt att förutse förändringar av ovan nämnda art men skulle någon av ovan risker realiseras bedömer Azelio att det, beroende på dess omfattning, skulle kunna ha en påverkan på Azelios finansiella ställning och skulle kunna leda till att Azelio måste upphöra med delar av sin verksamhet. Exempelvis skulle ett försämrat konjunkturläge kunna leda till sämre köpkraft hos Azelios kunder, vilket skulle kunna innebära lägre intäkter för Azelio än planerat, eller att intäkter helt uteblir. Azelio kan även i en lågkonjunktur behöva sänka priserna på Bolagets produkter till följd av en försämrade köpkraft hos Azelios kunder och om Azelio sänker priserna finns det en risk att Azelio är oförmöget att fortsätta kommersialiseringen av sina produkter och i förlängningen uppnå en lönsam verksamhet.

Vidare har den pågående covid-19-pandemin ökat den makroekonomiska osäkerheten. I mars 2020 klassade världshälsoorganisationen (WHO) spridningen av covid-19 som en pandemi. Covid-19-pandemin har lett till att regeringar, myndigheter och andra organisationer infört riktlinjer, förbud och restriktioner för att begränsa smittspridningen. Omfattningen och långvarigheten av pandemin har haft och kan komma att fortsätta ha ihållande konsekvenser på människor, samhällen, företag och finansiella marknader över hela världen, inklusive på de marknader där Azelio är verksam. Detta resulterade bland annat i störningar i Bolagets leveranskedjor samt stillestånd och förseningar i viktiga hamnar och knutpunkter för Azelios verksamhet, vilket i sin tur resulterat i längre ledtider och signifikant högre transportkostnader de senaste två åren, se avsnitt "*Riskfaktorer – Risker relaterade till Azelios verksamhet och marknad – Risker relaterade till att Azelios marknad är global och till transport av Bolagets produkter*". Därutöver påverkades Bolagets verksamhet negativt av covid-19-pandemin genom att Bolagets möjligheter att marknadsföra sina produkter begränsades till följd av restriktioner och andra nationella åtgärder som infördes lokalt för att bekämpa smittspridningen, se avsnitt "*Riskfaktorer – Risker relaterade till Azelios verksamhet och marknad – Risker relaterade till att Azelio är beroende av tidpunkten för lanseringen av Bolagets produkter och teknologi*". Covid-19-pandemin

hade således en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet och den fortsatta spridningen av covid-19 och konsekvenserna av pandemin för Bolagets verksamhet är för närvarande svåra att förutse. Pandemin och dess konsekvenser medför således en fortsatt osäkerhet och risk för Azelio och dess verksamhet per dagen för detta Prospekt.

Om en eller flera av ovanstående risker skulle materialiseras finns det en risk att det skulle ha en väsentligt negativ påverkan på Azelios verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till lönsamhet eller att Bolaget inte lyckas uppnå korrekt prissättning på sitt system

Azelios kommersialisering är i en initial fas och Azelios system bygger på komplex teknologi som ännu inte har nått en bredare marknadsanvändning, se avsnitt "*Riskfaktorer – Risker relaterade till Azelios verksamhet och marknad – Azelio är beroende av tidpunkten för lanseringen av Bolagets produkter och teknologi*". Bolagets system är även relativt obeprövat. Bolaget har som ett led i sin kommersialiseringstrategi gjort vissa antaganden om Bolagets produkt avseende bland annat efterfrågan och prissättning, och i längden de intäkter som kommersialiseringen förväntas generera. I den inledande delen av Azelios kommersialiseringssfas räknar Bolaget exempelvis med ett försäljningspris om 5 000–6 000 SEK per kWh installerad ellagringskapacitet i större projekt baserat på förutsättningarna som råder per dagen för Prospektet. För att Bolagets fortsatta kommersialisering ska bli framgångsrik krävs därutöver att Bolagets antaganden om kostnaderna för att etablera systemet är korrekta och att Bolaget uppnår en adekvat kostnadsnivå på sin produkt. Exempelvis har Bolaget i sina kostnadsantaganden utgått ifrån dagens råvarupriser, se avsnitt "*Riskfaktorer – Risker relaterade till Azelios verksamhet och marknad – Förändringar i energi- och råvarupriser och brist på material eller komponenter som Bolaget är beroende av för att kunna tillhandahålla sitt system*". Om Bolagets antaganden visar sig oprecisa eller felaktiga, eller om marknadspriset (kundens totalkostnad per levererad mängd energi) för teknologi som levererar samma funktionalitet som Bolagets system sjunker avsevärt utan att Azelio lyckas möta denna prisreduktion (minskning av kundens totalkostnad per levererad mängd energi) genom minskade kostnader, ökade försäljningsvolym, högre priser på andra lösningar, tjänster eller projekt och komponenter eller andra intäktsströmmar, kan detta få väsentlig negativ effekt på Bolagets lönsamhet, vilket i sin tur kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Risker relaterade till Bolagets leverantörer

Azelio samarbetar med flertalet leverantörer inom ramen för sin verksamhet och är beroende av dessa leverantörer för att erhålla komponenter som tillverkas i enlighet med Bolagets krav och specifikationer för TES.POD-systemet. Om Bolaget oavsett anledning skulle behöva ersätta en befintlig leverantör kan det uppstå svårigheter för Bolaget att hitta en ny leverantör med motsvarande, eller tillfredsställande, kapacitet och kompetens. För det fall Bolaget avser att expandera sin verksamhet med hjälp av nya leverantörer kan svårigheter uppstå i motsvarande mån. Samtliga leverantörer utvärderas enligt Azelios utvärderingsprocess för leverantörer som även inkluderar en utvärdering enligt Azelios uppförandekod (Code of Conduct). Det finns en risk att en presumtiv leverantör inte uppfyller de krav som Azelio ställer eller att en leverantör som tidigare har uppfyllt kraven slutar att uppfylla dessa. Azelio är även beroende av att leverantörer fullgör sina kontraktuella åtaganden, bland annat när det gäller leveranstid, kostnadsbild och kvalitet. Det finns dock en risk att Bolagets leverantörer inte levererar i tid eller i enlighet med den kostnadsbild eller kvalitet som leverantörerna har åtagit sig.

Även makroekonomiska förhållanden och osäkerheter kan påverka Azelios leverantörer på sätt som skulle kunna ha en negativ inverkan på Azelios verksamhet och resultat, bland annat genom ökade leverantörskostnader och råvarukostnader. Exempelvis har Bolaget upplevt störningar i leveranskedjor med anledning av den komponentbrist som råder globalt sedan utbrottet av covid-19-pandemin. Det råder även konkurrens om leverantörer med kunskap att till exempel tillverka komponenter i enlighet med Bolagets krav och specifikationer. Bolagets leverantörer kan även uppleva en komponentbrist till följd av olika faktorer som påverkar både utbudet och efterfrågan av komponenter. Till exempel hade covid-19-pandemin en negativ påverkan på utbudet av komponenter och covid-19-pandemin, eller en annan pandemi eller annan omvärldshändelse med liknande påverkan, kan framgent ha motsvarande negativ påverkan på utbudet av komponenter. Likväl kan en stark marknadsutveckling inom både Bolagets industri och bransch, men även andra industrier och branscher, leda till en ökning av efterfrågan på komponenter som är nödvändiga för Bolaget. Det kan i sin tur leda till att Bolagets leverantörer inte har möjlighet att leverera komponenter till Bolaget i tid. Denna risk accentueras till följd av att andra beställare av Bolagets komponenter kan vara i en bransch och/eller industri som prioriteras av Bolagets leverantörer, vilket innebär att Bolaget nedprioriteras i motsvarande mån. Om någon av ovanstående risker materialiseras skulle det kunna innebära att Bolagets marknadsposition och kommersialiseringsplan riskerar att försvagas respektive försenas vilket, beroende på dess omfattning, skulle kunna få hög påverkan på Bolagets framtida förmåga att generera intäkter, vilket skulle få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets rörelseresultat och i sin tur kunna leda till att Azelio inte kan fortsätta sin verksamhet i dess nuvarande form.

Risker relaterade till Bolagets förmåga att hantera tillväxt

Azelio befinner sig i en industrialiserings- och kommersialiseringsfas som ställer höga krav på såväl företagsledningen som Bolagets operativa och finansiella infrastruktur. För närvarande är Azelio i transitionen från ett utvecklingsbolag till att bli ett industriellt och kommersiellt drivet bolag. Detta ställer ytterligare krav på utformning och implementering av planerings- och ledningsprocesser i verksamheten. Utvecklingen av Bolagets försäljnings-, leverans- och serviceorganisationer fortgår.

Bolaget bedriver per dagen för Prospektet den operativa verksamheten huvudsakligen i Sverige, där såväl produktutveckling som sammansättning av systemet sker. Den potentiella slutanvändarmarknaden för Azelios produkter inom hållbar el- och värmeproduktion baserad på termisk lagring är dock global. I framtiden kan Bolaget således behöva, som ett led i framtida tillväxtplaner, expandera sin verksamhet till marknader som Bolaget tidigare inte har varit i kontakt med eller har erfarenhet av. Expansion till, och försäljning på, nya marknader är alltid förenat med osäkerhetsfaktorer och risker som till exempel utökat produktansvar i händelse av fel eller brister i Azelios produkter, striktare miljöansvar och/eller högre krav från myndigheter eller andra offentliga organ. Dessa risker måste särskilt beaktas i Bolagets utformning av planerings- och ledningsprocesser och det finns en risk att Bolaget inte förmår att beakta varje relevant risk som är kopplat till expansion på befintliga och nya marknader och jurisdiktioner.

Om ovanstående processer inte utformas på ett fullständigt och adekvat sätt, inte finns på plats i god tid innan Bolaget väljer att expandera verksamheten eller om styr-, planerings- och ledningsprocesser inte kan anpassas till marknadsutvecklingen eller hantera de risker som är förknippat med expansion till nya marknader, kan det resultera i väsentligt ökade kostnader och/eller att Bolaget inte lyckas etablera sig på den nya marknaden

vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets möjlighet att generera intäkter vilket i sin tur skulle få en negativ inverkan på Bolagets rörelseresultat.

Risker relaterade till framtida kapitalbehov

Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Azelios aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden. Denna bedömning har gjorts i ljuset av Bolagets aktuella affärs-, forsknings- och utvecklingsplan. Bolaget bedömer att rörelsekapitalbehovet för kommande 12 månader uppgår till cirka 250 MSEK. Rörelsekapitalbehov avser i denna bemärkelse likvida medel som krävs för att Bolaget ska kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. Utan beaktande av likvid från Företrädesemissionen, bedöms rörelsekapitalet räcka till november 2022.

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras högst cirka 250 MSEK efter avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 50 MSEK. Om Företrädesemissionen fulltecknas, bedömer styrelsen att Bolaget, förutsatt att dess planerade försäljning infrias, kommer att ha tillräckligt med rörelsekapital för att driva verksamheten under det första halvåret 2023. Därefter förväntar sig Bolaget att kunna bedriva sin verksamhet med ett positivt kassaflöde. Till grund för beräkningarna av framtida kassaflöden och kapitalbehov ligger antaganden om framtida kommersiella order och avtalad prissättning enligt dessa order. Bolaget förväntar sig kassaflöden från externa kunder från början av 2023 och har gjort antaganden om att kunna erhålla förskotts betalning i samband med erhållande av order. Avvikelse från dessa antaganden (baserade på växelkurser och råvarupriser per dagen för Prospektet) i fråga om till exempel volym, pris, betalningsmodell och tidpunkt skulle kunna innebära att Bolaget behöver söka ytterligare finansiering redan under det första halvåret 2023 i form av exempelvis eget kapital, bidrag, lån eller en kombination därav. Det finns därtill en risk att sådan finansiering inte kan anskaffas alls eller på för Bolaget acceptabla villkor.

I det fall Företrädesemissionen inte genomförs eller inte skulle fulltecknas, exempelvis till följd av att de parter som ingått tecknings- eller garantiåtaganden inte infriar sina respektive åtaganden, se vidare "*Risikfaktorer – Risker hänförliga till Företrädesemissionen – Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden*", kan Bolaget revidera sin affärs-, forsknings- och utvecklingsplan genom att exempelvis minska takten av industrialiseringen av Bolagets system och, såsom ovan framgått, söka alternativa finansieringsmöjligheter i form av exempelvis en ny företrädesemission, en riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering från existerande eller nya investerare. Om en sådan förändring visar sig vara nödvändig finns risk för negativ påverkan på Bolagets framtida kassaflöden vilket skulle kunna medföra ytterligare behov av finansiering av Bolaget. Vidare kan marknadsförhållanden, den allmänna tillgängligheten på krediter, Bolagets kreditbetyg samt osäkerhet och/eller störningar på kapital- och kreditmarknaderna påverka möjligheten och tillgängligheten till finansiering.

Risker relaterade till konkurrens

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

komma att förvärva, investera i eller etablera samägda projekt med andra företag eller konkurrenter som jämfört med Bolaget har liknande eller konkurrerande teknologi och produkt eller föra en aggressiv prisstrategi för att ta tidiga marknadsandelar. Om konkurrenter till Bolaget utvecklar effektivare system och teknik eller om konkurrenter väljer att gå samman, antingen genom förvärv, joint ventures eller genom investeringar, kan det leda till ökad prispress, minskade vinstmarginaler, ökande kostnader för forskning och utveckling och/eller ökade utgifter för marknadsföring och försäljning. Vidare råder konkurrens om leverantörer med kunskapen att, exempelvis, tillverka komponenter i enlighet med Bolagets krav och specifikationer. Dessa leverantörer kan exempelvis ha anlåtats eller bli anlåtade av kunder som är verksamma inom andra branscher och industrier än Bolagets. Olika faktorer som påverkar både utbudet och efterfrågan av komponenter, såsom den komponentbrist som skett till följd av covid-19-pandemin eller en stark marknadsutveckling inom industrier och branscher där efterfrågan finns på för Bolaget nödvändiga komponenter kan leda till en efterföljande ökning av efterfrågan på komponenter, vilket i sin tur kan leda till att leverantörer inte har möjlighet att leverera komponenter till Bolaget i tid. Det är osäkert huruvida någon av de ovan nämnda riskerna fortsatt kommer att realiseras, men i den mån detta sker bedömer Bolaget att dess marknadsposition riskerar att försvagas vilket, beroende på dess omfattning, skulle kunna få hög påverkan på Bolagets framtida förmåga att generera intäkter eller resultera i att Bolagets framtida intäkter helt uteblir vilket skulle få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets rörelseresultat vilket i sin tur skulle kunna leda till att Azelio inte kan fortsätta sin verksamhet i dess nuvarande form eller att Azelio tvingas upphöra med sin verksamhet.

Risker relaterade till att Azelios marknad är global och till transport av Bolagets produkter

Azelios produkter tillverkas i Sverige och transporteras därefter med fartyg och/eller lastbil till kund. Covid-19-pandemin har inneburit stillestånd och förseningar i viktiga hamnar och knutpunkter, vilket i sin tur resulterat i längre ledtider och signifikant högre transportkostnader de senaste två åren. Bolaget avser att leverera sina produkter globalt och fortsatt långa ledtider skulle kunna få en väsentligt negativ påverkan på Bolagets kommersialisering, vilket i sin tur kan få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets resultat och möjlighet att generera intäkter.

Vidare finns en risk att dessa transportmedel fördröjs eller på annat sätt utsätts för händelser som helt eller delvis förstör eller gör skada på Azelios produkter, såsom skeppsbrott, att last spolats över bord, kollisioner eller hårt väder. Det finns vidare en risk att sådana skador inte täcks alls eller endast delvis av Azelios försäkringar. Om någon av dessa händelser inträffar kan det aktuella projektet försenas. Om Azelios produkter skadas under transport exempelvis i samband med Bolagets första leveranser av sina produkter och därmed hindrar Bolaget från att leverera de första produkterna till marknaden i enlighet med Bolagets tidplan, kan det innebära väsentligt ökade kostnader för Bolaget samt få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets renommé, anseende och förmåga att generera intäkter.

Risker relaterade till att avbrott i Azelios IT-system skulle kunna påverka Bolagets verksamhet negativt

Bolagets förmåga att på ett effektivt och säkert sätt hantera verksamheten är beroende av tillförlitligheten, funktionaliteten, underhållet, driften och den fortsatta utvecklingen av Bolagets IT-system. De risker som Bolagets IT-system är exponerat mot innefattar bland annat datavirus, sabotage, manipulation av anställda, intrång och skadliga attacker, både interna och externa, samt mänskliga fel. Då Bolagets teknologi är ny finns en förhöjd risk att Bolaget är attraktivt för riktade intrångsförsök i

Azelios IT-system. Det finns även en risk att Bolagets backup-system inte fungerar. Problem och störningar i Bolagets IT-system kan leda till att verksamheten under en viss tid inte kan bedrivas som planerat, exempelvis till följd av produktionsavbrott eller av att åtkomsten till information försvåras eller helt begränsas. Omfattningen av den skada som kan uppstå beror främst på omfattningen och tidsutdräkten av driftstörningarna.

Risker relaterade till Bolagets delägarskap i projekt som använder sig utav Bolagets system

Bolaget har på senare tid i den initiala fasen i vissa utvalda projekt, i större utsträckning än tidigare, börjat gå in som delägare i projekt för att utforma och etablera projekten tillsammans med samarbetspartners. Detta i syfte att underlätta etableringen på Bolagets fokusmarknader genom att projekten dels tjänar som referensobjekt på respektive marknad, dels genererar trovärdighet och trygghet avseende Bolagets system. Sådana initiala alternativa affärsupplägg kan exempelvis innebära att Bolaget tar en ägarandel i projektbolaget som bygger installationen eller att Bolaget äger installationen i utbyte mot ett långsiktigt energiköpsavtal med en slutkund (eng. *Energy-as-a-Service "EaaS"*). Detta innebär att Bolaget kan behöva göra betydande investeringar för att få installationer på plats innan energi sedermera kan levereras till Bolagets kunder, vilket på kort sikt innebär att Bolaget binder kapital och medför kostnader för Bolaget som riskerar att inte uppvägas av eventuella intäkter från Bolagets kunder för det fall att kunderna av olika skäl (såsom till följd av insolvens, konkurs eller att kundens verksamhet upphör) inte kan erlagga betalning i den senare fasen av projektet, se vidare "Riskfaktorer – Finansiella risker – Risker relaterade till kreditrisker". Därutöver innebär projekten att Bolaget bär en direkt risk för att projekten inte blir framgångsrika och eventuella förluster som annars primärt skulle ha drabbat kunden. Projekt där Bolaget går in som delägare och som sedermera inte får framgångsrika utfall kan därför, beroende på omfattningen av dessa projekt i relation till Azelios övriga verksamhet, få en väsentlig negativ påverkan på Bolagets rörelseresultat, kassaflöde och finansiella ställning.

Risker relaterade till rekrytering och beroendet av anställda med hög kompetens inom komplexa mekaniska system, energiteknik, mekatronik och mjukvara

Azelios produkt och verksamhet består dels av etablerad teknologi, dels av teknik som är ny och innovativ. Azelio är verksamt på en högteknologisk marknad, vilket ställer krav på att Azelio bibehåller och rekryterar kunnig personal med hög kompetens inom komplexa mekaniska system, energiteknik, mekatronik, mjukvara och andra relevanta teknikområden. Denna situation delar Bolaget med ett antal bolag som också är verksamma inom energiteknikmarknaden. I en affärsmiljö som kännetecknas av hård konkurrens och snabba teknologiska förändringar är det viktigt att attrahera och behålla medarbetare med rätt kompetens, erfarenhet och värderingar. Detta kan vara särskilt utmanande på marknader, likt energiteknikmarknaden, där konkurrensen om kvalificerade medarbetare är hög och den samlade kompetensen kan vara begränsad. Detta kan i sin tur leda till ökade ersättningsnivåer, vilket påverkar Azelios resultat negativt. Under räkenskapsåret 2021 uppgick ersättning och sociala avgifter till anställda till 169 MSEK. En ökning av Azelios lönekostnader (inklusive sociala avgifter) med 5 procent skulle, baserat på förhållandena per 31 december 2021, påverkat rörelseresultatet negativt med cirka 8 MSEK. Som offentliggjordes av Bolaget den 9 juni 2022 har Bolaget beslutat om en transformering av sin organisation, se vidare avsnitten "Bakgrund och motiv" och "Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt – Om Azelio", som innebär att Bolagets totala arbetsstyrka minskas väsentligt, vilket även medför att ökade lönenivåers påverkan på

rörelseresultatet blir mindre framgent. Om Azelio däremot skulle erbjuda för låga ersättningsnivåer kan det leda till att medarbetare väljer att avsluta sina anställningar, vilket skulle påverka Azelios konkurrenskraft och verksamhet negativt.

Om flera personer med hög kompetensnivå inom samma teknikområde väljer att avsluta eller väsentligt förändra sina engagemang i Bolaget och Bolaget, i sådana fall, inte kan ersätta dessa med motsvarande erfarenhet, kompetens eller expertis eller om Bolaget inte lyckas rekrytera rätt kompetens skulle det kunna leda till förseningar i verifieringen och/eller kommersialiseringen av Bolagets system och begränsningar i Bolagets möjlighet att effektivt sälja, marknadsföra och distribuera sina produkter, se vidare "Riskfaktorer – Risker relaterade till att Azelio är beroende av tidpunkten för lanseringen av Bolagets produkter och teknologin". Vidare kan Bolaget tvingas anlita konsulter för utförande av de uppgifter som annars skulle utföras av personal med de befattningar till vilka Bolaget inte lyckas rekrytera. Skulle någon av ovan risker realiserats skulle det kunna leda till ökade kostnader för Bolaget samt en risk för att Bolagets förmåga att generera intäkter begränsas vilket kan medföra att Bolagets tillväxttakt minskar. Det finns vidare en risk att Bolagets konsulter av lokala myndigheter eller enligt lokal tillämplig lagstiftning anses vara anställda och att Bolaget därigenom måste betala exempelvis sociala avgifter eller att en konsult gör anspråk gentemot Bolaget om att dennes konsultavtal ska ge upphov till ett anställningsförhållande. Om denna risk skulle materialiseras skulle den kunna ha en negativ påverkan på Azelios verksamhet och resultat.

Risker relaterade till Azelios förmåga att uppnå sina operationella mål

Den 11 maj 2022 offentliggjorde Azelio nya operationella mål innebärandes att Bolaget under åren 2022–2026 avser att, bland annat, ha levererat ett visst antal projekt med viss storlek och fortsätta skala upp sina försäljningsinsatser i takt med att planerad lönsamhet och positivt kassagenererande uppnås samt fortsätta att utöka sina dataserier, se vidare avsnitt "Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt – Operationella, finansiella och produktionsmål – Operationella mål". Bolagets framgång är beroende av flera faktorer, inklusive Azelios förmåga att genomföra sin kommersialiseringstrategi, byggandet och utökandet av Azelios dataserier och Bolagets förmåga att både öka och bibehålla värdet av och kvaliteten på Azelios system. Därutöver är Bolagets förmåga att uppnå sina operationella mål även beroende av en rad olika faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll. Skulle Bolaget misslyckas att nå sina operationella mål kan detta påverka Bolagets affärsutsikter, finansiella ställning och rörelseresultat. Dessutom, även om Azelio framgångsrikt skulle uppfylla sina operationella mål finns det ingen garanti för att det resulterar i att Bolaget uppnår sina övriga affärsmässiga och finansiella mål. Azelio kan vidare besluta att ändra eller att inte att fullfölja delar av de operationella målen och kan anta alternativa eller ytterligare strategier eller initiativ som svar på Bolagets verksamhetsmiljö eller konkurrenssituation eller andra faktorer eller händelser utanför Azelio kontroll. Det finns dock ingen garanti för att sådana reviderade strategier genomförs framgångsrikt, vilket i sin tur skulle kunna leda till ökade kostnader och därmed påverka Azelios rörelseresultat negativt.

Legala risker och skatterisker

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

Azelio verkar på globala marknader och kommer eller kan komma att leverera produkter, öppna produktionsanläggningar eller säljkontor samt engagera distributörer i en mängd olika

länder globalt. Till följd därav kan Azelio komma att behöva anställa personal eller engagera samarbetspartners, konsulter eller andra mellanhänder eller agenter för vilka Azelio kan komma att ansvara för. Vissa av de länder i vilka Bolaget är eller kan komma att bli verksamma präglas i högre utsträckning än Sverige av risker för korruption eller andra lokala affärsrisker som per dagen för Prospektet inte alla är kända för Bolaget. En geografisk expansion till länder vars affärsrisker skiljer sig från Sveriges ställer krav på Azelios styrelse och ledning att ta fram och besluta om styrprocesser och beslutsordningar för att begränsa risken för lokala affärsrisker, däribland korruption och annat ohederligt beteende som kan skada Azelios rykte och medföra viten, böter och/eller straffrättsligt ansvar. Det är därför av stor vikt att Bolaget ser till att eventuella lokala samarbetspartners väljs med omsorg och granskas väl så att Bolaget enbart använder sig av lämpliga samarbetspartner på samtliga lokala marknader där Bolaget verkar. Ett samarbete med en partner som inte uppfyller sina åtaganden, håller sig inom förväntade tidsramar eller lever upp till Azelios förväntningar kan innebära att Bolagets tidpunkt för leverans av sina produkter till den lokala marknaden förskjuts eller att sådan leverans förhindras helt. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att anta erforderliga rutiner i tid eller överhuvudtaget och om ovanstående risker realiserats kan det innebära väsentligt ökade kostnader för Bolaget samt få en väsentlig negativ inverkan på resultatet på Bolagets förmåga att generera intäkter.

Vidare finns en risk att vissa politiska beslut på en lokal marknad kan hindra eller försena Azelios möjligheter att verka på marknaden. Även lokala tvister mellan myndigheter och andra utövare på en lokal marknad kan uppstå som försenar eller hindrar Azelios fortsatta verksamhet på den lokala marknaden. I de fall som det fattas politiska beslut eller andra beslut som ligger utanför Bolagets kontroll på en lokal marknad som hindrar eller försenar Azelios etablering eller befintliga verksamhet kan det innebära väsentligt ökade kostnader för Bolaget samt få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets förmåga att generera intäkter.

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

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

Vidare kräver marknadsföring och försäljning i vissa av de länder Bolaget avser verka i att Bolaget erhåller särskilda certifieringar. Således är marknadsföring och försäljning i olika länder, och kommer fortsättningsvis vara, beroende av att Bolaget erhåller relevanta tillstånd, certifieringar och godkännanden eller att registrering kan ske hos statliga eller administrativa organ till exempel för erhållande av CE-märkning för försäljning inom EES-området i de länder där så krävs. Om erhållandet av relevanta tillstånd, certifieringar och godkännanden eller registreringar försenas skulle det kunna medföra ökade kostnader för Bolaget. Vidare finns en risk att lagstiftning eller andra föreskrifter eller standarder av offentligrättslig eller privaträttslig natur ändras vilket kan innebära att Bolaget förlorar ett redan erhållit tillstånd eller inte längre uppfyller relevant myndighets eller administrativt organs krav. Bolaget kan således behöva göra omfattande anpassningar av sin verksamhet och sina produkter

för att möta förändrade krav eller standarder, vilket kan leda till ökade kostnader och minskade marginaler. Vidare är Azelio beroende av att Bolagets kunder erhåller och upprätthåller bygglov, miljötillstånd, tillstånd för anslutning till befintliga elnät och tillstånd för import och installation av Bolagets produkter på sina respektive lokala marknader. Om Bolaget skulle förlora relevanta tillstånd, certifieringar och godkännanden, eller om någon av Bolagets kunder förlorar något av sina tillstånd kan Bolaget komma att bötfällas eller bli föremål för andra sanktioner vilket skulle innebära ökade kostnader för Bolaget.

Bolagets produkt och verksamhet innefattar vidare material och processer som kräver tillstånd för att hanteras i kommersiella syften och volymer. Som exempel kan nämnas tillstånd för och hantering av ämnen och kemikalier som antingen enskilt eller tillsammans kan vara brandfarliga. Bolaget har därför en löpande process för hantering av erforderliga tillstånd för att säkerställa produktion, transport och installation av dess produkter inom de jurisdiktioner som Bolaget bedriver verksamhet i. För det fall Bolaget inte erhåller tillstånd kan Bolaget behöva lägga ut produktion och utveckling på tredje part, vilket kan medföra ökade kostnader för Bolaget.

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

Azelios verksamhet och affärsstrategi är kopplade till Bolagets produkter och teknologi. Azelio förlitar sig på en kombination av patent- och varumärkeslagar, affärshemligheter, sekretessförfaranden och avtalsbestämmelser som ska skydda Bolagets immateriella rättigheter. Per 31 augusti 2022 har Azelio 19 beviljade patent samt 27 pågående patentansökningar i 13 patentfamiljer.

Det föreligger en risk för att Bolaget inte kommer att kunna erhålla patentskydd för viktiga delar av sin teknologi eller att Bolaget inte kommer att kunna upprätthålla patent inom dess målmarknader, se vidare avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt – Intresse från marknaden*" för en redogörelse av dessa. Dessutom föreligger risk för att nya produkter eller teknologier som utvecklats av Azelio inte kan patenteras, att utfärdade patent inte kommer att medföra de konkurrensfördelar Bolaget förväntat sig, att tredje part får patenten ogiltigförklarade eller upphävd, att tiden som krävs för att erhålla utfärdat patent kan bli längre än teknologins livslängd, eller att patent som ägs av andra kan försämma Bolagets förmåga att utveckla och bedriva sin affärsverksamhet. Om Bolagets konkurrenter utvecklar nya teknologier eller innovationer finns även en risk att Bolagets immateriella rättigheter ersätts eller kringgås.

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

Utöver Azelios befintliga immaterialrättsliga skydd förlitar sig Bolaget även delvis på så kallade "Freedom to Operate"-analyser. Det finns en risk att Bolagets sökinsatser efter befintliga rättigheter, såväl innan som efter Bolaget inleder eller fortskrider med ett forsknings- eller utvecklingsprogram avseende en viss teknik, metod eller produkt, inte kommer att visa alla relevanta rättigheter som innehas av tredje part i samband med sådan teknik, metod eller produkt. Till följd därav kan konkurrenter till Bolaget

ha erhållit eller i framtiden komma att erhålla patent eller annat immaterialrättsligt skydd för tekniker, metoder eller produkter som liknar eller konkurrerar med Bolagets. Azelio skulle i ett sådant fall kunna komma att anklagas för immaterialrättsligt intrång, eller bli hindrat eller begränsat att använda en specifik produkt eller produktionsmetod. Vidare kan Azelio komma att dras in i processer eller andra förfaranden för påstådda rättighetsintrång, vilka kan vara kostsamma och tidskrävande, oavsett om anspråket är befogat eller inte och även om utgången skulle falla ut till Bolagets fördel.

Det finns en risk för att Bolagets åtgärder för att skydda Bolagets immateriella rättigheter är otillräckliga för att förhindra att andra erhåller sådana rättigheter. Om någon av ovan nämnda risker skulle förverkligas, skulle det kunna leda till en väsentligt försämrade intäktpotential för Bolaget, ökade kostnader och även kunna föranleda en nedskrivning av anläggningstillgångar i Bolagets balansräkning.

Risker relaterade till företagshemligheter

Azelio är beroende av företagshemligheter och internt kunnande som inte alltid skyddas av registreringar hos myndigheter på samma sätt som andra immateriella rättigheter. Skälet till att Bolaget är beroende av företagshemligheter kan vara att relevant produkt eller del av produkt inte går att skydda genom registrering hos myndigheter, eller att det vore olämpligt att göra produkten eller del av produkt offentlig genom registrering hos myndighet då eventuella intrång, trots erhållet skydd, inte går att uppdaga. För att skydda sina företagshemligheter och internt kunnande använder sig Bolaget av sekretessavtal. Trots detta kan obehörig eller oavsiktlig spridning eller användning av Bolagets information av konkurrenter, konsulter, anställda, styrelseledamöter, de ledande experter som Bolaget knutit relationer till eller andra förekomma. Det finns dessutom en risk att konkurrenter och andra parter självständigt utvecklar motsvarande internt kunnande och företagshemligheter. Om någon av ovan risker skulle realiseras skulle det kunna leda till en väsentligt försämrade intäktpotential för Bolaget.

Risker relaterade till att rätten till avdrag för skattemässiga underskott kan begränsas eller falla bort som ett resultat av ändrade ägarförhållanden

Bolaget hade per 31 december 2021 ett sammanlagt skattemässigt underskott i den svenska delen av Koncernen uppgående till 1 526 MSEK. Det skattemässiga underskottet är inte aktiverat i balansräkningen. Skattemässiga underskott kan begränsas eller falla bort till följd av framtida förändringar i svensk skattelagstiftning eller, enligt nuvarande regler, som ett resultat av ägarförändringar som innebär att en eller flera aktieägare enligt särskild beräkning sammantaget innehar aktier som förvärvats över viss tid och som representerar mer än 50 procent av rösterna. Vid en sådan ägarförändring faller historiska underskott bort till den del de överstiger 200 procent av utgiften för att förvärva det bestämmande inflytandet (enligt särskild beräkning där tillskott och andra värdeöverföringar kan komma att reducera utgiften på visst sätt). Om Bolagets skattemässiga underskott faller bort eller reduceras kan det få en betydande inverkan på Bolagets skattebelastning, inklusive potentiellt medföra skattetillägg.

Finansiella risker

Risker relaterade till att Azelios balansräkning till stor del består av immateriella anläggningstillgångar

Den 31 december 2021 uppgick Bolagets totala immateriella tillgångar till cirka 575 MSEK, vilka uppkom till följd av aktiverade utvecklingskostnader. Azelio investerar kontinuerligt i forskning och utveckling, teknologi och produkter. En stor andel

av forsknings- och utvecklingssatsningarna aktiveras som immateriella anläggningstillgångar och det finns risk att en eller samtliga av Azelios investeringar resulterar i produkter som inte kan kommersialiseras, inte uppfyller uppställda säkerhetskrav, är icke-funktionella eller på annat sätt inte uppfyller Bolagets eller marknadens krav. Om Azelio av en eller annan anledning inte lyckas med att utveckla, erhålla godkännande för eller kommersialisera Bolagets produkter, kan detta leda till omfattande nedskrivningar.

Framtida förändringar i kassaflöden, värderingar, kapitalkostnader eller andra faktorer kan leda till att Azelios immateriella anläggningstillgångar minskar i värde och därmed till nedskrivningar av tillgångarnas värde. Om en framtida nedskrivning blir nödvändig kan detta få väsentlig negativ effekt på Azelios redovisade resultat och egna kapital.

Risker relaterade till kreditrisker

Kreditrisk eller motpartsrisk är risken för att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på förfallodagen. Azelios maximala exponering för kreditrisk motsvaras av bokförda värden på kortfristiga fordringar. Den övervägande finansiella risken i Bolaget efter kommersialiseringen av Bolagets system kommer vara kreditrisken för utestående kundfordringar. Den generella kreditrisken som Bolaget är exponerat för accentueras särskilt mot bakgrund av att Bolaget inledningsvis kommer att vara beroende av ett fåtal kundavtal vid kommersialiseringen av Bolagets system och produkter. Därutöver är Bolaget föremål för kreditrisker i förhållande till dess kunder när Bolaget tillhandahåller sin EaaS-tjänst genom att energi initialt levereras och betalning först sker i slutet av nyttjandeperioden, innebärande att energin levereras på kredit. För det fall att Bolaget brister i hanteringen av dess kreditkontroll innan lämnad kredit eller om Bolagets befintliga motparter inte, eller endast delvis, fullgör sina förpliktelser enligt avtalen, inklusive EaaS-avtalen, kan det få en väsentlig negativ inverkan på Azelios intäkter, resultat och finansiella ställning.

Risker hänförliga till värdepapperen

Aktiekursen och handelskursen för Teckningsoptionerna kan vara volatila och kursutvecklingen för respektive värdepapper är beroende av en rad faktorer

Eftersom en investering i värdepapper kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Azelios aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market. Under perioden 1 januari 2019–30 juni 2022 har Azelios aktiekurs uppgått till som lägst 5,20 SEK och som högst 75,40 SEK. Följaktligen kan aktiekursen vara volatil. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Aktiekursen kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, oförmåga att nå analytikernas resultatförväntningar, misslyckande med att uppnå finansiella och operativa mål, förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, förändringar av regulatoriska förhållanden och andra faktorer. Kursen för Azelios aktie påverkas även i vissa fall av konkurrenters aktiviteter och ställning på marknaden. Det finns en risk att det inte vid var tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i Azelios aktier, vilket skulle påverka investerarens möjligheter att få tillbaka investerat kapital. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare.

Vidare planeras Teckningsoptionerna att handlas på Nasdaq First North Growth Market från 2 november 2022 fram till och med 24 februari 2023. Det finns en risk att det inte kommer utvecklas någon aktiv eller likvid marknad för handel i Teckningsoptionerna under den period som Teckningsoptionerna är noterade.

Detta kan resultera i att innehavare av Teckningsoptionerna inte kan sälja sina värdepapper när de vill eller att marknadsvärdet på Teckningsoptionerna påverkas negativt. Därutöver är kursutvecklingen för Teckningsoptionerna, precis som för kursutvecklingen för Bolagets aktier, beroende av en rad faktorer som både är bolagsspecifika och knutna till de generella förhållandena på kapitalmarknaderna. Handelskursen för Teckningsoptionerna kommer även att vara beroende av kursutvecklingen på Bolagets aktier och kan komma att drabbas av högre kursvolatilitet än aktiekursen för Bolagets aktier. De ovan nämnda faktorerna utgör således en betydande risk för enskilda investerare.

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

Kursen för Bolagets aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller annars när ett större antal aktier säljs. Samtliga av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare har, med vissa sedvanliga undantag, åtagit sig att inte sälja sina värdepapper i Bolaget under en viss period, ett så kallat lock up-åtagande. Detta åtagande upphör att gälla den dag som infaller 90 dagar efter likviddagen i Företrädesemissionen, se vidare avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja värdepapper".

Därtill har vissa befintliga aktieägare och externa garantier lämnat garantiåtaganden med sedvanliga villkor för teckning av Units som sammanlagt uppgår till 269 MSEK, vilket motsvarar cirka 90 procent av Företrädesemissionen. Genom garantiåtagandena åtog de sig också att inte sälja sina aktier eller andra värdepapper i Bolaget under perioden fram till offentliggörandet av utfallet i Företrädesemissionen, se vidare avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja värdepapper".

Efter att tillämplig lock up-period har löpt ut kommer det stå de aktieägare som berörts av lock up-perioden fritt att sälja sina aktier i Azelio. Försäljningen av stora mängder av Azelios aktier av befintliga aktieägare efter utgången av lock up-perioder, eller uppfattningen om att en sådan försäljning kommer att ske, kan få Azelios aktiekurs att sjunka.

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

Efter att Företrädesemissionen genomförts kommer Bolagets största aktieägare, Kent Janér (direkt, genom Blue Marlin AB och via närstående) ("Huvudägaren"), under vissa antaganden¹⁾ att kontrollera totalt cirka 10,9 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Det är sannolikt att Huvudägaren även fortsättningsvis kommer att ha betydande inflytande över utgången i de ärenden som hänskjuts till Azelios aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella samgåenden, konsolideringar eller försäljningar av samtliga, eller nästan samtliga, Azelios tillgångar. Dessutom kan Huvudägaren komma att ha ett betydande inflytande över Bolagets ledande befattningshavare och Azelios verksamhet. Huvudägarens intressen kan avvika väsentligt från eller konkurrera med Azelios intressen eller andra aktieägares intressen och Huvudägaren kan komma att utöva sitt inflytande över Azelio på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse. Exempelvis kan det föreligga en konflikt mellan Huvudägarens intressen å ena sidan och Bolagets eller dess övriga aktieägares intressen å andra sidan när det gäller vinstutdelningsbeslut. Sådana konflikter kan få en väsentlig negativ effekt på verksamheten, resultatet och finansiella ställning.

1) Baserat på antalet aktier i Bolaget per dagen för Prospektet med tillägg av antalet aktier som kan tillkomma till följd av Företrädesemissionen, att Företrädesemissionen tecknas fullt ut samt att Huvudägaren tecknar 8,5 procent av Företrädesemissionen och utnyttjar sina tilldelade Teckningsoptioner.

Eventuella framtida nyemissioner och utnyttjanden av teckningsoptioner kan leda till utspädning

Azelio kan behöva söka ytterligare finansiering för att, exempelvis, Bolagets försäljning och kommersialiseringsstrategi inte går som planerat, eller för att någon annan risk materialiseras, vilket kan medföra att ytterligare kapitalbehov uppstår. Dessutom kan Bolaget behöva göra investeringar utöver vad som är planerat. En sedvanlig finansieringsform som kan användas är nyemission av aktier, andra aktierelaterade instrument eller konvertibla skuldebrev. Det finns dock en risk för att sådan finansiering till acceptabla villkor inte kommer att vara tillgänglig för Bolaget när det krävs, eller inte kommer att vara tillgänglig överhuvudtaget. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital, exempelvis genom nyemission av aktier, finns det en risk för att Bolagets aktieägares ägarandelar kan komma att spädas ut, vilket även kan påverka priset på aktierna. Bolaget har även per dagen för Prospektet 21 116 667¹⁾ utestående teckningsoptioner, vilket inte inkluderar Teckningsoptionerna hänförliga till Företrädesemissionen. Till följd därav kan Bolaget komma att emittera maximalt ytterligare 6 341 953 aktier under förutsättning att samtliga teckningsoptioner utnyttjas och före en omräkning till följd av Företrädesemissionen. Dessa innehas av vissa av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda, leverantörer, samarbetspartners och befintliga aktieägare. Om enskilda eller samtliga innehavare av teckningsoptioner väljer att teckna sig för nya aktier i Bolaget i enlighet med de respektive villkoren för teckningsoptionerna finns en risk att Bolagets övriga aktieägares ägarandelar späds ut, vilket kan påverka priset på aktierna. Om dessa risker skulle realiseras kan det få väsentlig negativ effekt på investerarnas placerade kapital och/eller priset på aktierna. För mer information om Bolagets utestående optionsprogram, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Incitamentsprogram". Se även avsnitt "Riskfaktorer – Risker relaterade till Azelio och dess verksamhet – Framtida kapitalbehov", avseende Bolagets framtida kapitalbehov.

Risker hänförliga till Företrädesemissionen

Det finns en risk att handeln i uniträtter och BTU kan komma att vara begränsad

Den som på avstämningsdagen var registrerad som aktieägare i Azelio erhåller uniträtter i relation till sitt befintliga aktieinnehav. Uniträtterna förväntas ha ett ekonomiskt värde som endast kan komma innehavaren till del om denna antingen utnyttjar dem för teckning av Units senast den 18 oktober 2022 eller säljer dem senast den 13 oktober 2022. Efter den 18 oktober 2022 kommer, utan avisering, outnyttjade uniträtter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren helt går miste om det förväntade ekonomiska värdet för uniträtterna. Både uniträtter och betalda tecknade Units ("BTU") som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat Units kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på Nasdaq First North Growth Market. Handeln i dessa instrument kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina uniträtter och/eller BTU och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som Företrädesemissionen innebär (se "Riskfaktorer – Risker relaterade till Företrädesemissionen – Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen drabbas av utspädning" nedan) respektive under den period som handel med BTU beräknas ske på Nasdaq First North Growth Market (den 4 oktober 2022 till och med 26 oktober 2022). Investerare riskerar därmed att inte kunna realisera värdet av sina BTU. Sådana förhållanden skulle utgöra en betydande risk för enskilda investerare. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för

uniträtter och/eller BTU. Prisbildningen för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen drabbas av utspädning

Väljer aktieägare att inte utnyttja eller sälja sina uniträtter i Företrädesemissionen i enlighet med det förfarande som beskrivs i detta Prospekt kommer uniträtterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Följaktligen kommer sådana aktieägares proportionella ägande och rösträtt i Azelio att minska. Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer att vidkännas en utspädningseffekt hänförlig till de nya aktierna motsvarande maximalt cirka 63,6 procent av antalet aktier och röster. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kan Bolaget komma att emittera upp till ytterligare 28 969 295 nya aktier, vilket motsvarar en utspädning om ytterligare cirka 8,3 procent av antalet aktier och röster. För aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer således utspädningseffekten, hänförlig till de nya aktierna och Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Företrädesemissionen, uppgå till cirka 66,7 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget före Företrädesemissionen, förutsatt att alla Teckningsoptioner som emitteras utnyttjas för teckning. Vidare kompenseras sådana aktieägare inte för den utspädning av Azelios resultat per aktie med upp till 66,7 procent som Företrädesemissionen innebär. Deras relativa andel av Azelios egna kapital kommer också att minska. Om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade uniträtter eller om dessa uniträtter säljs på aktieägarens vägnar finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för uniträtterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Azelio efter att Företrädesemissionen slutförts.

Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden

Bolagets största aktieägare, styrelseledamoten Kent Janér, har åtagit sig, direkt och genom Blue Marlin AB, att teckna Units i Företrädesemissionen. Vidare har övriga ledamöter i styrelsen ingått teckningsåtaganden, däribland Pär Nuder, genom Dabok Advisory AB, om 1,5 MSEK, Bo Dankis om 1,0 MSEK, Bertil Villard om 1,0 MSEK, Hans Ola Meyer om 0,5 MSEK, och Elaine Weidman-Grunewald, genom Emphco Aktiebolag, om 0,25 MSEK. Vissa övriga aktieägare har även ingått teckningsåtaganden om att teckna sin pro rata-andel i Företrädesemissionen. Teckningsåtaganden uppgår sammanlagt till cirka 31 MSEK, vilket motsvarar cirka tio procent av Företrädesemissionen. Hans Ola Meyers och Elaine Weidman-Grunewalds teckningsåtaganden avser, mot bakgrund av att dessa inte är aktieägare och därmed inte tilldelas uniträtter i Företrädesemissionen, ett åtagande att förvärva uniträtter och efterföljande teckning av Units med utnyttjande av sådana uniträtter. Därutöver har vissa befintliga aktieägare och externa garantier lämnat garantiåtaganden med sedvanliga villkor för teckning av Units som sammanlagt uppgår till 269 MSEK, vilket motsvarar cirka 90 procent av Företrädesemissionen. Följaktligen är Företrädesemissionen fullt ut garanterad genom ovan nämnda teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Tecknings- respektive garantiåtagandena är dock inte säkerställda genom exempelvis bankgaranti. Följaktligen finns det en risk att en eller flera av nämnda parter inte kommer att kunna uppfylla sitt respektive åtagande. Uppfylls inte ovan nämnda tecknings- respektive garantiåtaganden skulle det inverka negativt på Azelios möjligheter att med framgång genomföra Företrädesemissionen.

1) Detta inkluderar även de teckningsoptioner som emitteras inom ramen för det teckningsoptionsprogram riktat till Bolagets ledande befattningshavare som beslutades på årsstämman den 12 maj 2022, men som per dagen för Prospektet inte har registrerats hos Bolagsverket.

Inbjudan till teckning av Units i Azelio

Härmed inbjuds aktieägarna i Azelio AB (publ) att med företrädesrätt teckna Units i Azelio i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

Azelios styrelse beslutade den 23 september 2022, med stöd av bemyndigande som lämnades vid årsstämman den 12 maj 2022, om emission av Units i Azelio med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Emissionsbeslutet innebär att Azelios aktiekapital ökas med högst cirka 101 392 535,43 SEK, från nuvarande 57 938 591,67 SEK till högst cirka 159 331 127,10 SEK genom utgivande av högst 202 785 065 nya aktier. Efter Företrädesemissionen kommer antalet aktier i Azelio uppgå till högst 318 662 245 aktier och maximalt 28 969 295 Teckningsoptioner hänförliga till Företrädesemissionen kommer vara utestående. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kan Bolaget komma att emittera upp till ytterligare 28 969 295 aktier. Azelios aktieägare har företrädesrätt att teckna Units i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 30 september 2022.

De som på avstämningsdagen den 30 september 2022 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden för Azelios räkning förda aktieboken har företrädesrätt att teckna Units i Företrädesemissionen i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. Sådana aktieägare i Azelio erhåller en (1) unirätt för var på avstämningsdagen innehavd aktie i Azelio. Fyra (4) unirätter berättigar till teckning av en (1) Unit. Endast ett helt antal Units kan tecknas. En (1) Unit består av sju (7) nya aktier och en (1) Teckningsoption. En (1) Teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget under perioden 15 februari 2023 till och med den 28 februari 2023. Teckningskursen för teckning av aktier genom utnyttjande av Teckningsoptioner uppgår till 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under perioden 1 februari 2023 till och med den 14 februari 2023, dock lägst kvotvärdet och högst 2,22 SEK per aktie. I den utsträckning Units inte tecknas med företrädesrätt ska dessa tilldelas aktieägare och andra investerare som har tecknat Units utan företrädesrätt i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar". Teckning ska ske under perioden från 4 oktober 2022 till och med 18 oktober 2022 eller den senare dag som bestäms av styrelsen samt i övrigt i enlighet med vad som framgår av avsnittet "Villkor och anvisningar".

Teckningskursen har fastställts till 10,36 SEK per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs om SEK 1,48 per aktie. Detta innebär att Företrädesemissionen, om den fulltecknas, sammanlagt tillför Azelio cirka 300 MSEK före emissionskostnader. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna till den maximala teckningskursen om 2,22 SEK, förväntas Bolaget tillföras ytterligare upp till 64,3 MSEK. Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer att vidkännas en utspädningseffekt hänförlig till de nya aktierna motsvarande maximalt cirka 63,6 procent av antalet aktier och röster. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kan Bolaget komma att emittera upp till ytterligare 28 969 295 nya aktier, vilket motsvarar en utspädning om ytterligare cirka 8,3 procent av antalet röster och aktier. För aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer således utspädningseffekten, hänförlig till de nya aktierna och Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Företrädesemissionen, uppgå till cirka 66,7 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget före Företrädesemissionen, förutsatt att alla Teckningsoptioner som emitteras utnyttjas för teckning.

Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kan ha möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina unirätter, i enlighet med vad som beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar".

Teckningsåtaganden och emissionsgarantier¹⁾

Bolagets största aktieägare, styrelseledamoten Kent Janér, har åtagit sig, direkt och genom Blue Marlin AB, att teckna Units i Företrädesemissionen om cirka 25,6 MSEK. Vidare har övriga ledamöter i styrelsen ingått teckningsåtaganden, däribland Pär Nuder, genom Dabok Advisory AB, om 1,5 MSEK, Bo Dankis om 1,0 MSEK, Bertil Villard om 1,0 MSEK, Hans Ola Meyer om 0,5 MSEK, och Elaine Weidman-Grunewald, genom Emphco Aktiebolag, om 0,25 MSEK. Vissa övriga aktieägare har även ingått teckningsåtaganden om att teckna sin pro rata-andel i Företrädesemissionen. Teckningsåtaganden uppgår sammanlagt till cirka 31 MSEK, vilket motsvarar cirka tio procent av Företrädesemissionen. Hans Ola Meyers och Elaine Weidman-Grunewalds teckningsåtaganden avser, mot bakgrund av att dessa inte är aktieägare och därmed inte tilldelas unirätter i Företrädesemissionen, ett åtagande att förvärva unirätter och efterföljande teckning av Units med utnyttjande av sådana unirätter.

Utöver de ovan nämnda teckningsåtagandena har vissa befintliga aktieägare och externa garanter lämnat garantiåtaganden med sedvanliga villkor för teckning av Units som sammanlagt uppgår till 269 MSEK, vilket motsvarar cirka 90 procent av Företrädesemissionen. Följaktligen är Företrädesemissionen fullt ut garanterad genom ovan nämnda teckningsförbindelser och garantiåtaganden.²⁾

Göteborg, 28 september 2022

Azelio AB (publ)

Styrelsen

1) Se även "Legala frågor och kompletterande information – Teckningsåtaganden och emissionsgarantier".

2) Varken teckningsåtagandena eller emissionsgarantierna är säkerställda, se vidare "Riskfaktorer – Risker hänförliga till Företrädesemissionen – Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden".

Bakgrund och motiv

Under 2021 passerade Azelio flera viktiga milstolpar. Bolaget har färdigställt och godkänt konstruktionen för TES.POD-systemet och startat produktion. Azelios teknologi, produktion, forskning och utveckling och testanläggningar har validerats av certifieringsorganet Det Norske Veritas ("DNV") som i december 2021 utfärdade en valideringsrapport som visar att TES.POD-systemet levererar enligt den tekniska prestandaspecifikationen. Valideringen är av betydelse för kommersialiseringen av produkten genom att den fungerar som delunderlag för kunder som söker extern finansiering av projekt med Azelios teknologi.

Covid-19-pandemin har dock resulterat i flera stora utmaningar i form av komponentbrist och reserestriktioner. Komponentbristen har varit märkbar för Azelio överlag och situationen försämrades under det fjärde kvartalet 2021. Vidare för Bolaget kontinuerligt dialog med ett stort antal kunder, bland annat sådana som tecknat samförståndsavtal (eng. *memorandum of understanding*, "MoU") samt andra parter. Svårigheterna med att besöka kunder och projektplatser har varit särskilt utmanande eftersom Azelio introducerar en ny teknik. Detta har resulterat i försenade projekt och även försenat referensprojektens framsteg. Läget har dock förbättrats, och fortsätter att förbättras, efter att reserestriktioner lättats och att lokala regionchefer tillsatts för alla initiala målmarknader.

Effekterna av pandemin har fortsatt påverkat Bolaget under stora delar av 2022, exempelvis genom komponentförsörjning, ordergång och kassaflöde. Bolaget har dock på senare tid erhållit flera positiva signaler från underleverantörer och möjligheterna att resa har förbättrats. För att inte äventyra det kommersiella genombrottet för TES.POD-systemet och möjligheterna för stark tillväxt har Bolaget, som tidigare kommunicerats, inlett en process för att ta in ytterligare kapital.

Vidare har Bolaget, såsom kommunicerats den 9 juni 2022, påbörjat en transformering av sin organisation i syfte att uppnå en mer effektiv och agil organisation samt minskade kostnader om 150 MSEK i årstakt. Som ett led i transformationen har 100 anställda varslets och, såsom kommunicerades den 11 juli 2022, resulterat i att antalet anställda minskats med 55 personer. Beslut har också fattats om att minska antalet konsulter med 68 personer, vilket innebär att den totala arbetsstyrkan sammanlagt kommer att ha minskats med 123 personer under 2022. Transformationen genomförs mot bakgrund av att styrelsen och ledning har, sedan Jonas Wallmänder tillträdde som verkställande direktör den 30 mars 2022, genomfört en grundlig strategisk översyn av Bolaget och dess verksamhet. Översynen beaktade det rådande marknadsläget på marknaden för energilösningar och energilagring och de krav som aktörerna på marknaden ställer på nya innovativa produkter, såsom exempelvis driftdata från lokala system.

Det första steget i den ovan nämnda översynen resulterade i nya mål för verksamheten som stakar ut en successiv upprampning av försäljningen till 1 GWh i installerad ellagringskapacitet under år 2026. I samband med detta har Bolaget lanserat fyra viktiga initiativ för att öka operationellt fokus i verksamheten. För en utförlig beskrivning av de fyra initiativen, se avsnitt "*Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt – Operationella, finansiella och produktionsmål – Strategiska initiativ för att uppnå de operationella målen*".

Syftet med Företrädesemissionen är att stärka Bolagets finansiella ställning och finansiera det kvarvarande kapitalbehovet tills Bolaget förväntas bli kassaflödespositivt. Den stärkta finansiella ställningen skulle också göra det möjligt för Azelio att göra marknadsinvesteringar för att accelerera kommersialiseringen av TES.POD-systemet genom att Azelio finansierar eller samfinansierar SPV- eller projektbolag som är utformade för att utveckla ett mindre antal energianläggningar i utvalda regioner. Syftet är att snabbt få till stånd referensanläggningar på utvalda marknader för att demonstrera systemet, skapa trovärdighet och generera driftdata i miljöer som är relevanta för kommande potentiella större kunder. När projektet är färdigbyggt är avsikten att Azelio tillsammans med sina partners skall driva energianläggningen och sälja energi som en EaaS-tjänst i enlighet med på förhand tecknade elköpsavtal. Efter ett till tre år förväntar sig Azelio att kunna avyttra energianläggningen till en delägare eller en lokal partner. För att ytterligare stödja säljprocesserna har Bolagets styrelse beslutat att investera mer i denna typ av projekt än vad ursprungligen varit planerat för. På kort sikt binder dessa initiativ kapital, men det ger Bolaget värdefulla referensprojekt som kan komma att stå modell för andra projekt med likartade förhållanden samt gör att Azelio får en god inblick i systemets användande hos slutanvändare, vilket bidrar till att stärka Bolagets erbjudande till marknaden. När syftet med dessa marknadsinvesteringar har uppfyllts avser Bolaget att i fortsättningen tillämpa en affärsmodell med direktförsäljning som teknikleverantör. Bolaget avser också att göra ytterligare investeringar i produktionen av TES.POD-systemet för att säkra kapacitet och kvalitet på den nivå som är önskvärd för att möta efterfrågan från Bolagets kunder och kunna leverera systemet i den omfattning som förväntas under kommersialiseringssfasen.

Användning av emissionslikviden

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras högst cirka 300 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 50 MSEK. Azelio avser använda nettolikviden om cirka 250 MSEK till följande ändamål angivna i prioritetsordning:

- Cirka 60–70 MSEK ska användas till att finansiera Bolagets löpande verksamhet och allmänna företagsändamål för att säkerställa tillräckligt rörelsekapital.
- Cirka 100–110 MSEK ska användas till marknadsinvesteringar avsedda för att accelerera kommersialiseringen av TES. POD-systemet, exempelvis genom att finansiera eller medfinansiera utvalda projektbolag tillsammans med partners, där Azelio avser att etablera energianläggningsprojekt och sedan sälja produktionen mot långsiktiga energiköpsavtal som en EaaS-tjänst. Detta kommer både resultera i värdefull fälterfarenhet och utökade serier av driftsdata från system som är i drift under verkliga förhållanden samt stärka potentiella kunders förutsättningar att finansiera och försäkra projekt.
- Cirka 10–20 MSEK ska användas för produktionsinvesteringar i central teknologi för att säkra kapacitet och kvalitet på den nivå som är önskvärd för att möta efterfrågan från Bolagets kunder och kunna leverera systemet i den omfattning som förväntas under kommersialiseringsfasen.
- Cirka 60–70 MSEK ska användas till fortsatt produktutveckling av Bolagets TES.POD-system samt inköp av verktyg.

Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna till den maximala teckningskursen om 2,22 SEK, förväntas Bolaget tillföras ytterligare upp till 64,3 MSEK vilket Bolaget avser att använda i den prioritetsordning och till de ändamål såsom anges ovan för nettolikviden om cirka 250 MSEK i Företrädesemissionen.

Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Azelios aktuella kapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. Denna bedömning har gjorts i ljuset av Bolagets aktuella affärs-, forsknings- och utvecklingsplan. Om Företrädesemissionen fulltecknas, bedömer styrelsen att Bolaget, förutsatt att dess planerade försäljning infrias, kommer att ha tillräckligt med rörelsekapital för att driva verksamheten under det första halvåret 2023. Därefter förväntar sig Bolaget att kunna bedriva sin verksamhet med ett positivt kassaflöde. Rörelsekapitalbehovet avser i denna bemärkelse likvida medel som krävs för att Bolaget ska kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. I det fall Företrädesemissionen inte genomförs eller inte skulle fulltecknas kan Bolaget revidera sin affärs-, forsknings- och utvecklingsplan genom exempelvis minska takten av kommersialiseringen av Bolagets system och söka alternativa finansieringsmöjligheter, i form av exempelvis en ny företrädesemission, en riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering från existerande eller nya investerare.

Styrelsen för Azelio är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Göteborg, 28 september 2022

Azelio AB (publ)

Styrelsen

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt och uniträtter

De som på avstämningsdagen den 30 september 2022 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden för Azelios räkning förda aktieboken har företrädesrätt att teckna Units i Företrädesemissionen i förhållande till det antal aktier som innehåses på avstämningsdagen. Sådana aktieägare i Azelio erhåller en (1) uniträtt för var på avstämningsdagen innehavd aktie i Azelio. Fyra (4) uniträtter berättigar till teckning av en (1) Unit. Endast ett helt antal Units kan tecknas. En (1) Unit består av sju (7) nya aktier och en (1) Teckningsoption. En (1) Teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget under perioden 15 februari 2023 till och med den 28 februari 2023. För fullständiga villkor för Teckningsoptionerna hänvisas till avsnittet "Bilaga 1: Villkor för teckningsoptioner av serie TO33" och Bolagets webbplats, www.azelio.com.

Företrädesemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar med 202 785 065, från 115 877 180 till 318 662 245, vilket motsvarar en ökning om cirka 175 procent. Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer att vidkännas en utspädningseffekt hänförlig till de nya aktierna motsvarande maximalt cirka 63,6 procent av antalet aktier och röster. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kan Bolaget komma att emittera upp till ytterligare 28 969 295 nya aktier, vilket motsvarar en utspädning om ytterligare cirka 8,3 procent av antalet aktier och röster. För aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer således utspädningseffekten, hänförlig till de nya aktierna och Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Företrädesemissionen, uppgå till cirka 66,7 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget före Företrädesemissionen, förutsatt att alla Teckningsoptioner som emitteras utnyttjas för teckning.

Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kan ha möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina uniträtter.

Teckningskurs

Teckningskursen är 10,36 SEK per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 1,48 SEK per aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Teckningskursen för teckning av aktier genom utnyttjande av Teckningsoptioner uppgår till 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under perioden 1 februari 2023 till och med den 14 februari 2023, dock lägst kvotvärdet och högst 2,22 SEK per aktie.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som har rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen infaller den 30 september 2022. Sista dag för handel med Azelios aktie inklusive rätt att delta i Företrädesemissionen var den 28 september 2022. Aktierna i Azelio handlas således exklusivt till deltagande i Företrädesemissionen från och med den 29 september 2022.

Teckningsperiod

Teckning av Units i Företrädesemissionen ska ske under perioden från och med den 4 oktober 2022 till och med den 18 oktober 2022. Azelios styrelse äger rätt att förlänga teckningsperioden. En eventuell förlängning av teckningsperioden kommer att offentliggöras genom pressmeddelande senast den 18 oktober 2022.

Emissionsredovisning

Direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till de aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i Bolaget som på avstämningsdagen den 30 september 2022 var registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat information om antalet erhållna uniträtter och det hela antalet Units som kan tecknas. Separat VP-avi som redovisar registrering av uniträtter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Anmälan om teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av uniträtter och emission av BTUs och Units till personer som är bosatta eller medborgare i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Företrädesemissionen riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder än de som följer av svensk rätt. Det lämnas inget erbjudande av värdepapper i Bolaget till allmänheten i USA, Storbritannien eller till någon medlemsstat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") förutom Sverige. I Storbritannien och medlemsstater inom EES förutom Sverige får erbjudandet av Units endast lämnas i enlighet med undantag från Prospektförordningen. I USA kan vissa kvalificerade institutionella investerare (eng. *qualified institutional buyers* "QIBs") enligt definitionen i Rule 144A i United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") komma att tillåtas av Bolaget att utnyttja sina uniträtter och förvärva BTUs och Units i enlighet med undantagen för privata placeringar enligt Section 4(a)(2) i Securities Act. De uniträtter som annars skulle ha levererats till obehöriga aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer därefter att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter kommer att äga rum på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 4 oktober 2022 till och med den 13 oktober 2022 under beteckningen "AZELIO UR". ISIN-kod för uniträtterna är SE0018716573. Vid försäljning av uniträtter övergår såväl primär som subsidiär företrädesrätt till den nya innehavaren.

Teckning av Units med stöd av uniträtter

Teckning av Units med stöd av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 4 oktober 2022 till och med den 18 oktober 2022. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade uniträtter kommer därefter utan särskild avisering från Euroclear Sweden att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto.

För att inte värdet av uniträtterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja uniträtterna för att teckna nya Units senast den 18 oktober 2022 eller enligt instruktioner från förvaltaren, eller,
- sälja de uniträtter som inte utnyttjats senast den 13 oktober 2022.

Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Direktregistrerade aktieägares teckning av Units med stöd av uniträtter sker genom samtidig kontant betalning vilken ska vara Aktieinvest FK AB ("Aktieinvest") tillhanda senast den 18 oktober 2022 klockan 17.00 (CEST), genom ett av följande alternativ:

A. EMISSIONSREDOVISNING – FÖRTRYCKT INBETALNINGSAVI

Den förtryckta bankgiroavin ska användas om samtliga erhållna uniträtter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Sweden ska utnyttjas. Inga tillägg eller ändringar får göras på avin eller i belopp att betala.

B. ANMÄLNINGSSEDEL (I) – TECKNING MED STÖD AV UNITRÄTTER

Om uniträtter har blivit förvärvade eller avyttrade eller om, av någon annan anledning, antalet uniträtter som nyttjas för teckning avser annat antal än de uniträtterna som är specificerade i emissionsredovisningen från Euroclear Sweden, ska anmälningsedel (I) för teckning av Units med stöd av uniträtter användas för att teckna Units. Notera att betalning för tecknade Units ska ske enligt instruktionerna på anmälningssedeln samtidigt som anmälningssedeln lämnas till Aktieinvest. I detta fall ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden inte användas.

Anmälningsedel (I) kan erhållas från Aktieinvest per telefon +46 8 5065 1795 eller per e-post emittentservice@aktieinvest.se.

Ifylld anmälningsedel ska vara Aktieinvest tillhanda på nedanstående adress eller e-post senast den 18 oktober 2022 klockan 17.00 (CEST).

Aktieinvest FK AB
Emittentservice
Box 7415
103 91 Stockholm
Besöksadress: Berzelii Park 9, Stockholm
Telefon: +46 8 5065 1795
E-post: emittentservice@aktieinvest.se (inskannad anmälningsedel)

Anmälningsседlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. Observera att anmälan är bindande och inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text på anmälningssedeln. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan, liksom anmälningsedel som inte åtföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar, komma att lämnas utan avseende. I det fall att flera anmälningsседlar inkommer från samma tecknare förbehåller sig Aktieinvest rätten att endast beakta den sist inkomna anmälningssedeln.

Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid.

Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige och berättigade att teckna Units med stöd av uniträtter

Direktregistrerade aktieägare som är berättigade att teckna Units i Företrädesemissionen och som inte är bosatta i Sverige och inte heller är föremål för restriktioner ovan under rubriken "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin, kan betala i SEK genom bank i utlandet enligt nedanstående instruktioner:

Kontoinnehavare: Aktieinvest FK AB

IBAN: SE2930000000015102406825

BIC: NDEASESS

Bank: Nordea Bank Abp, filial i Sverige

Vid betalning måste tecknarens namn, VP-kontonummer och OCR referens från emissionsredovisningen anges. Betalningen ska vara Aktieinvest tillhanda senast den 18 oktober 2022.

Om teckning avser annat antal Units än det som framgår av emissionsredovisningen ska i stället en anmälningsedel (I) användas. Anmälningsседlar kan beställas genom att kontakta Aktieinvest under kontorstider på telefonnummer +46 8 5065 1795 eller per e-post emittentservice@aktieinvest.se. Anmälningsedel och betalning ska vara Aktieinvest tillhanda senast den 18 oktober 2022 kl. 17:00 (CEST).

Förvaltarregistrerade aktieägare

Innehavare av depå hos förvaltaren som önskar teckna Units i Företrädesemissionen med stöd av uniträtter ska anmäla sig för teckning i enlighet med instruktioner från sina respektive förvaltare.

Betalda tecknade Units (BTU)

Efter erlagd betalning och teckning kommer Euroclear Sweden att sända ut en VP-avi som en bekräftelse på att BTU bokats in på tecknarens VP-konto. Units kommer att bokföras som BTU på VP-kontot till dess att registreringen av de nya aktierna och Teckningsoptionerna i Företrädesemissionen har skett hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 28 oktober 2022. Därefter kommer BTU bokas om till aktier och Teckningsoptioner. Leverans av de nya aktierna och Teckningsoptionerna väntas ske omkring 2 november 2022. Någon VP-avi utsänds inte från Euroclear Sweden i samband med denna ombokning. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTU och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Handel med BTU beräknas ske under beteckningen (tickern) "AZELIO BTU" på Nasdaq First North Growth Market från och med den 4 oktober 2022 till och med dess att de nya aktierna och Teckningsoptionerna i Företrädesemissionen har registrerats vid Bolagsverket. ISIN-koden för BTU är SE0018716581. Institut med erforderliga tillstånd står till din tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTU.

Teckning av Units utan stöd av Uniträtter

Teckning av Units kan även ske utan stöd av uniträtter dvs. teckning utan företrädesrätt.

Teckning utan företrädesrätt ska ske under samma tidsperiod som teckning med företrädesrätt, det vill säga från och med den 4 oktober 2022 till och med den 18 oktober 2022 klockan 17.00 (CEST).

Direktregistrerade aktieägare och övriga

Intresseanmälan om att teckna Units utan företrädesrätt ska göras på anmälningssedel (II). Sådan anmälningssedel kan erhållas från Aktieinvest per telefon +46 8 5065 1795 eller dess webbplats www.aktieinvest.se, eller från Azelios hemsida, www.azelio.com. Ifylld anmälningssedel ska vara Aktieinvest tillhanda på nedanstående adress eller e-post senast 18 oktober 2022 klockan 17.00 (CEST).

Aktieinvest FK AB
Emittentservice
Box 7415
103 91 Stockholm
Besöksadress: Berzelii Park 9, Stockholm
Telefon: +46 8 5065 1795
E-post: emittentservice@aktieinvest.se (inskannad anmälningssedel)

Observera att anmälan är bindande och att inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text på anmälningssedeln. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan, liksom anmälningssedel som inte åtföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar, komma att lämnas utan avseende eller teckning kan komma att bedömas ha skett för ett lägre belopp. Vid teckning utan stöd av uniträtter av ett belopp som överstiger motsvarande 15 000 EUR ska vidimerad id-handling och KYC-blankett bifogas. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. I det fall att flera anmälningssedlar inkommer från samma tecknare förbehåller sig Aktieinvest rätten att endast beakta den senaste inkomna anmälningssedeln.

Teckning kan även ske elektroniskt med Bank ID. Gå in på www.aktieinvest.se/emission/Azelio2022 och följ instruktionerna.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Depåkunder och förvaltare som önskar teckna Units i Företrädesemissionen utan stöd av uniträtter måste anmäla sig för teckning till och i enlighet med instruktioner från sin eller sina förvaltare, som även hanterar besked om tilldelning och andra frågor.

Tilldelningsprinciper

För det fall inte samtliga Units i Företrädesemissionen tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter. Vid överteckning ska tilldelning ske enligt följande tilldelningsprinciper:

- I första hand ska Units tilldelas de som även tecknat Units med stöd av uniträtter, oavsett om de var registrerade som aktieägare på avstämningsdagen eller inte, pro rata i förhållande till hur många Units som varje tecknare tecknat med stöd av uniträtter, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- I andra hand ska, om samtliga Units inte tilldelas enligt ovan, tilldelning ske till de som anmält intresse av att teckna Units utan företrädesrätt och, vid överteckning, i förhållande till det antal Units som anges i respektive teckningsanmälan, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

- I tredje och sista hand ska tilldelning av Units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till de som lämnat garantiåtaganden i egenskap av emissionsgaranter. För det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det belopp som var och en garanterat för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Besked om tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter

Besked om eventuell tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter lämnas genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 21 oktober 2022. Handel i de nya aktierna och Teckningsoptionerna kan inte inledas innan tilldelningsbesked. Inget meddelande utgår till dem som inte erhållit tilldelning. De tecknade och tilldelade Units ska betalas kontant i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till tecknaren. Erläggs ej likvid i rätt tid kan Units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga emissionskursen, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa Units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Handel med nya aktier och Teckningsoptioner

Azelios aktier är föremål för handel på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet AZELIO med ISIN-kod SE0011973940. Efter att Bolagsverket har registrerat de nya aktierna i Företrädesemissionen kommer även dessa att handlas på Nasdaq First North Growth Market. Sådan handel avseende nya aktier som omvandlats från BTU beräknas inledas omkring 2 november 2022.

Teckningsoptionerna kommer att upptas för handel på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet AZELIO TO33 med ISIN-kod SE0018690703. Sådan handel avseende Teckningsoptioner som omvandlats från BTU förväntas äga rum under perioden från och med den 2 november 2022 till och med den 24 februari 2023.

Villkor för teckning av aktier genom utnyttjande av Teckningsoptioner

En (1) Teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget under perioden 15 februari 2023 till och med den 28 februari 2023. Teckningskursen uppgår till 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under perioden 1 februari 2023 till och med den 14 februari 2023, dock lägst kvotvärdet och högst 2,22 SEK per aktie. Teckningsoptionerna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market. Anmälningssedel och instruktion för betalning kommer finnas tillgänglig via Bolagets hemsida, www.azelio.com samt via Aktieinvest FK AB:s hemsida, www.aktieinvest.se i samband med att teckningsperioden för Teckningsoptionerna inleds. För fullständiga villkor för Teckningsoptionerna hänvisas till avsnittet "Bilaga 1: Villkor för teckningsoptioner av serie TO33" och Bolagets webbplats, www.azelio.com.

Rätt till utdelning

Utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalning av utdelningen ombesörjs av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade innehav, enligt respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den första avstämningsdagen för utdelning till aktier som infaller närmast efter det att de nya aktierna

registrerats i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Aktie som utgivits efter utnyttjande av Teckningsoption medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckningen har registrerats hos Bolagsverket och aktien införts i aktieboken hos Euroclear Sweden.

Oåterkallelig teckning

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. Teckning av Units, med eller utan stöd av uniträtter, är oåterkallelig och tecknaren får inte återkalla eller ändra en teckning av Units. I det fall att flera anmälningssedlar inkommer från samma tecknare förbehåller sig Aktieinvest rätten att endast beakta den senaste inkomna anmälningssedel.

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Utfallet av Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande så snart det blir känt för Bolaget, vilket beräknas ske omkring den 20 oktober 2022.

Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning, av Units i Företrädesemissionen kommer att lämna personuppgifter till Aktieinvest. Personuppgifter som lämnas till Aktieinvest kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning det krävs för att administrera Företrädesemissionen. Även personuppgifter som inhämtas från annan källa än de personuppgifterna avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter överlämnas till och behandlas av Pareto Securities samt Azelio. Informationen om behandling av personuppgifter lämnas av Aktieinvest, som är personuppgiftsansvarig för behandlingen av personuppgifter. Aktieinvest tar emot begäran om rättelse eller radering av personuppgifter på den adress som anges i avsnittet "Adresser".

Information om LEI- och NCI-nummer

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU ("MiFID II") behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en så kallad Legal Entity Identifier ("LEI") och fysiska personer ta reda på sitt National Client Identifier ("NCI") för att kunna teckna Units i Företrädesemissionen. Observera att det är tecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NCI-nummer behövs, samt att Aktieinvest kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NCI-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala LEI-systemet finns på gleif.org. För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NCI-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera medborgarskap eller något annat än svenskt medborgarskap kan NCI-numret vara någon annan typ av nummer. Den som avser teckna Units i Företrädesemissionen uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NCI-nummer (fysiska personer) i god tid för att äga rätt att delta i Företrädesemissionen och/eller kunna tilldelas Units som tecknas utan stöd av uniträtter.

Beskattning

För information rörande beskattning, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Viktig information om beskattning".

Övrig information

Aktieinvest agerar emissionsinstitut i anledning av Företrädesemissionen. Att Aktieinvest är emissionsinstitut innebär inte att Aktieinvest betraktar den som anmält sig för teckning av Units i Företrädesemissionen som en kund. Därmed kommer Aktieinvest inte att kundkategorisera tecknaren eller genomföra en passandebedömning i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden avseende teckningen. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för Units kommer Aktieinvest ombesörja återbetalning av överskjutande belopp. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Ingen ränta utgår på sådan likvid. Förutom vad som uttryckligen anges här har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Så här gör du

Villkor	Befintliga aktieägare i Bolaget per avstämningsdagen den 30 september 2022 tilldelas en (1) unirätt. Fyra (4) unirätter ger rätt att teckna en (1) Unit. En (1) Unit består av sju (7) nya aktier och en (1) Teckningsoption.
Teckningskurs	10,36 SEK per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 1,48 SEK per aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.
Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen	30 september 2022.
Teckningsperiod	4 oktober 2022–18 oktober 2022.
Handel med unirätter	4 oktober 2022–13 oktober 2022 på Nasdaq First North Growth Market.

Tilldelning av unirätter

För varje befintlig aktie i Azelio som du innehar på avstämningsdagen den 30 september 2022 erhåller du en (1) unirätt.

$$\text{En (1) befintlig aktie} = \text{En (1) unirätt}$$

Så här utnyttjar du unirätter

Fyra (4) unirätter tillsammans med 10,36 SEK ger en (1) Unit i Azelio.

$$\text{Fyra (4) unirätter} + \text{10,36 SEK} = \text{En (1) Unit}$$

TECKNING AV UNITS MED STÖD AV UNIRÄTTER

Du har dina Befintliga Aktier på ett VP-konto hos Euroclear och bor i Sverige	→	I det fall du önskar utnyttja alla dina unirätter, använd den förtryckta inbetalningsavin du fått med posten
Du har dina Befintliga Aktier på ett VP-konto hos Euroclear och bor utomlands	→	Om du av någon anledning önskar utnyttja ett annat antal unirätter än vad som anges på din inbetalningsavi, följ instruktioner om teckning och betalning på anmälningsedel (I)
Du har dina Befintliga Aktier i en depå hos bank eller annan förvaltare, på ett ISK/IPS-konto eller i en kapitalförsäkring	→	Se ovan. Betalning görs i enlighet med instruktionerna under <i>"Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige och berättigade att teckna Units med stöd av unirätter"</i> i avsnittet <i>"Villkor och Anvisningar"</i>
	→	Kontakta din förvaltare (eller i förekommande fall ditt försäkringsbolag) för instruktioner om teckning och betalning. I det läge du har dina Befintliga Aktier i flera olika depåer måste du kontakta samtliga förvaltare och teckna dig enligt deras respektive rutiner. Observera att förvaltare kan ha en tidigare sista dag/tidpunkt för teckning än vad som angivits i detta dokument

TECKNING AV UNITS UTAN STÖD AV UNIRÄTTER

Du har VP-konto (dvs. direktregistrerade aktieägare)	→	Använd anmälningssedeln för teckning utan stöd av unirätter. Anmälningssedeln kan erhållas från Aktieinvest (www.aktieinvest.se/emission/Azelio2022) och från Azelio (www.azelio.com)
Du har depå (dvs. förvaltarregistrerade aktieägare)	→	Kontakta din förvaltare (eller i förekommande fall ditt försäkringsbolag) för instruktioner om teckning och betalning. Observera att förvaltare kan ha en tidigare sista dag/tidpunkt för teckning än vad som angivits i detta dokument

Villkor för Teckningsoptionerna i sammandrag

Nedan är en sammanfattning av villkoren för Teckningsoptionerna (ISIN-kod SE0018690703) som emitteras i samband med Företrädesemissionen. För fullständiga villkor för Teckningsoptionerna hänvisas till avsnittet "Bilaga 1: Villkor för teckningsoptioner av serie TO33" och Bolagets webbplats, www.azelio.com. Teckningsoptionerna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market. Notera att Teckningsoptionerna är värdepapper som ger innehavaren rätt att teckna aktier i Bolaget, varför handelskursen för Teckningsoptionerna kan påverkas av handeln i Bolagets aktie, se vidare "Riskfaktorer – Risker hänförliga till värdepapperen – Aktiekursen och handelskursen för Teckningsoptionerna kan vara volatila och kursutvecklingen för respektive värdepapper är beroende av en rad faktorer.

Antal Teckningsoptioner:	Antalet Teckningsoptioner uppgår till högst 28 969 295.
Teckningsperiod:	En (1) Teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget under perioden 15 februari 2023 till och med den 28 februari 2023.
Teckningskurs:	Varje Teckningsoption berättigar optionsinnehavaren till teckning av en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 70 procent av den genomsnittskursen i Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under perioden 1 februari 2023 till och med den 14 februari 2023, dock lägst kvotvärdet och högst 2,22 SEK per aktie.
Handel i Teckningsoptioner:	Teckningsoptionerna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market. Handeln i Teckningsoptionerna på Nasdaq First North Growth Market förväntas äga rum under perioden från och med den 2 november 2022 till och med den 24 februari 2023. ISIN-koden för Teckningsoptionerna är SE0018690703 och kortnamnet kommer att vara AZELIO TO33.
Rätt till utdelning:	Teckningsoptionerna berättigar inte till utdelning. Aktie som utgivits efter teckning genom utnyttjande av Teckningsoption ska berättiga innehavaren till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckningen har registrerats hos Bolagsverket och aktien införts i aktieboken hos Euroclear Sweden.
Ändring av villkor:	Teckningskursen och antalet aktier som varje Teckningsoption berättigar till teckning av är föremål för sedvanliga omräkningsbestämmelser. I korthet innebär detta att Teckningsoptionsinnehavare ska kompenseras i händelse av vissa bolagshändelser, däribland fondemission, sammanläggning eller split, nyemission eller minskning av aktiekapitalet. För ytterligare information avseende omräkningsbestämmelserna, se Teckningsoptionernas fullständiga villkor som återfinns i avsnittet "Bilaga 1: Villkor för teckningsoptioner av serie TO33" och på Bolagets webbplats, www.azelio.com .

Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt

Prospektet innehåller information om storleken på Azelios potentiella marknad och övergripande marknadsmöjligheter. Om inget annat anges baseras informationen i Prospektet på Azelios bedömning av ett flertal källor, vilka bland annat inkluderar International Energy Agency ("IEA"), International Renewable Energy Agency ("IRENA") och U.S. Energy Information Administration ("EIA"). Även om det inte finns någon definitiv, allmänt accepterad källa för sådan marknadsdata anser Azelio att den presenterade informationen är representativ och tillförlitlig. Information som har anskaffats från tredje part har återgetts korrekt och, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av sådan tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Även om informationen har återgivits korrekt och Azelio anser att källorna är tillförlitliga har Azelio inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

Inledning

Eftersom den globala omställningen från fossila bränslen till förnybar energi fortsätter i snabb takt kommer det att finnas ett stort och växande behov av att kunna nyttja förnybar energi dygnet runt. Det nya konceptet med energilagring där energin kan levereras ut under lång tid kommer att bli en välbekant kategori under de kommande åren. Målet är att Azelio ska gå i spetsen för denna utveckling. Azelio erbjuder ett system för kostnadseffektiv, distribuerad och skalbar lagring av energi, som kan levereras ut under lång tid som elektricitet och värme, vilket möjliggör förnybara energisystem för användning under hela dygnet. Sådana system kan bland annat:

- Ge möjligheten att öka andelen förnybar sol- och vindel i energimixen genom att hantera obalansen mellan när el produceras och när den konsumeras och därmed undvika volatilt pris med höga pristoppar och höga kostnader för nätbalansering,
- Göra det möjligt att hantera ökande efterfrågan på elektricitet och samtidigt undvika flaskhalsar i elnäten och dyra utbyggnader av näten,
- Skapa förutsättningar att kostnadseffektivt ge tillförlitlig energiförsörjning till de miljarder människor som idag saknar det¹⁾, utan att använda fossila bränslen eller bygga ut dyra transmissions- och distributionsnät, och
- Möjliggöra trygg och prissäkrad energiförsörjning utan behov att köpa el eller bränsle på en volatil marknad – något som i en värld under snabb geopolitisk förändring blir alltmer attraktivt.

Azelio fokuserar per dagen för detta Prospekt uppmärksamheten och insatserna mot att sälja och leverera TES.POD-systemet på ett antal utvalda fokusmarknader för att med dessa som grund sälja fler och större projekt och säkra den kommersiella framgången.

Om Azelio

Azelio grundades 2008 utifrån övertygelsen om att framtiden kan drivas av förnybar energi. Bolaget drivs av ambitionen att bidra till en positiv förändring i världen genom att skapa förutsättningar för att förnybar energi ska vara det självklara valet för att täcka världens energibehov. Bolagets ambition är att fler människor får tillgång till ren och billig energi med minskad klimatpåverkan och sedan starten har över 2,5 miljarder SEK investerats i Bolaget.

Under 2015 identifierade Bolaget behovet att kunna lagra förnybar energi som en framtidsmöjlighet och arbetet med att ta fram en sådan lösning påbörjades. Inledningsvis blev det uppenbart att Bolaget hittat en innovativ lösning i ett segment där inga direkta alternativ fanns – att kunna lagra energi billigt för användande under lång tid, i en storlek som lämpar sig för distribuerad användning och som dessutom är skalbar. Tillsammans med förnybar elproduktion, från till exempel sol, blir det då möjligt att installera elsystem för leverans av ren el och värme dygnet runt, utan negativ klimatpåverkan. Bolagets lösning har potential att lösa några av de svåraste utmaningarna inom energiområdet, på ett klimatsäkert sätt. Exempel på dessa utmaningar är flaskhalsar i elnäten (eftersom efterfrågan på el ökar utöver vad transmissionsnäten är dimensionerade för), att utbyggnaden av förnybar elproduktion från sol och vind begränsas av att det inte går hantera de obalanser som uppstår i näten mellan produktion och förbrukning av el²⁾ (solelproduktionen är störst mitt på dagen medan förbrukningen ofta är som störst under morgon och eftermiddag/kväll), och att en stor del av jordens befolkning inte har tillgång till rimligt tillförlitlig elförsörjning.³⁾

Sedan 2017 har Bolaget fokuserat alla aktiviteter mot att förverkliga sin lösning för lagring av energi och 2018 visade Bolaget upp en demonstrator som bekräftade att den konceptuella lösningen fungerade som tänkt. I samband med demonstrationen av den nya teknologin bytte Bolaget namn till Azelio och i december 2018 noterades Bolaget på Nasdaq First North Growth Market. Bolaget har sedan dess vidareutvecklat produkten för att vara redo för serietillverkning till en kostnad som har potential att

1) J. Ayaburia et al., Measuring "Reasonably Reliable" access to electricity services, The Electricity Journal, vol. 33, 2020.

2) IRENA, Innovation landscape for a renewable-power future, Solution V, Large-scale storage and new grid operation to defer grid reinforcement investments, februari, 2019, https://irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Topics/Innovation-and-Technology/IRENA_Landscape_Solution_05.pdf?la=en&hash=2F3E54D25E74F47E0B1A94EC551CF1E9E4D2E6E (hämtad 16 maj 2022).

3) J. Ayaburia et al., Measuring "Reasonably Reliable" access to electricity services, The Electricity Journal, vol. 33, 2020.

göra produkten konkurrenskraftig på marknaden. Parallellt med produktutvecklingen har försörjningskedja och produktionskapacitet förberetts för att hantera förväntade volymer. Vidare har marknadsaktiviteter utförts för att marknadsföra Bolagets nya produkt, identifiera samarbetspartners och potentiella kunder och fylla en försäljningspipeline. Detta arbete har resulterat i ett antal samförståndsavtal om försäljning av produkten och dessutom i kommersiella avtal om leveranser av Bolagets energilagringssystem. Se avsnitten "Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt – Marknadens storlek" och "Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt – Intresse från marknaden" för en redogörelse av Bolagets samförstånds- och kommersiella avtal.

Under 2021 utfärdade certifieringsorganet DNV en teknologi-verifieringsrapport som bekräftar att Azelios energilagringssystem i alla avseenden fungerar i enlighet med den tekniska prestandaspecifikationen. Aktiviteter för att säkra driftdata över längre tidsperioder och livslängdsverifiering pågår, och ett arbete har inletts för att säkra att systemet också uppfyller standarder och regler som gäller på USA-marknaden.

Bolaget samarbetar med ett antal viktiga partners med aktiviteter kopplade till bland annat verifiering och testning, marknadsanalyser och marknadsbearbetning, försäljning och projektutveckling. Tillsammans med två av dessa partners, Masdar och Khalifa University i Abu Dhabi, pågår en verifieringsdrift av Bolagets energilagringssystem för att säkra driftdata över längre tidsperioder som behövs för att kunna sälja större projekt och säkra finansiering för dessa.

I slutet av 2022 avser Bolaget att ha levererat en handfull projekt till de viktigaste geografiska områden med den primära ambitionen att bygga dataserier som gör det möjligt för kunder att försäkra och finansiera sina projekt, s.k. "bankabilitet" (eng. *bankability*) i Bolagets produkt. Förutsatt att Bolaget lever upp till sina ambitioner för 2022 har Azelio som mål att leverera minst 10 projekt med en typisk storlek på 0,5–5 MW per projekt under 2023. Under perioden 2024–2025 kommer Bolaget att fortsätta att skala upp sina försäljningsinsatser och i takt med att planerad bankabilitet och positivt kassagenererande uppnås samt att Bolaget fortsätter att utöka sina dataserier, är Bolagets avsikt att vara med att sälja fler och större projekt. Under år 2026 siktar Azelio på att leverera projekt omfattande minst 1 GWh (1 000 MWh) i termer av total installerad ellagringskapacitet. I den inledande delen av Azelios kommersialiseringsfas räknar Bolaget med ett försäljningspris om 5 000–6 000 SEK per kWh installerad ellagringskapacitet i större projekt baserat på förutsättningarna som råder per dagen för Prospektet.

Bolaget har under våren 2022 fokuserat insatserna tydligare mot de aktiviteter som säkrar att produkten kommer ut på marknaden i det korta perspektivet. Aktiviteter med mål längre bort i tiden har skjutits framåt, vilket har sänkt Bolagets löpande kostnader redan under det andra kvartalet 2022. Eftersom Bolaget per dagen för Prospektet är i fäsen att slutföra produktverifieringen och öka fokus mot kommersiella aktiviteter avser Bolaget under 2022 att minska intensiteten i utvecklingsrelaterade aktiviteter för att i stället öka insatserna kopplade till utrullning av produkten och installation.

Vidare har Bolagets styrelse och ledning, sedan Jonas Wallmander tillträdde som verkställande direktör den 30 mars 2022, genomfört en grundlig strategisk översyn av Bolaget och dess verksamhet. Översynen beaktade det rådande marknadsläget på marknaden för energilösningar och energilagring och de krav som aktörerna på marknaden ställer på nya innovativa produkter, såsom exempelvis driftdata från lokala system. Det första steget i översynen resulterade i nya mål för verksamheten som stakar ut en successiv upprampning av försäljningen till 1 GWh i installerad ellagringskapacitet under år 2026. I samband med presenterandet av de nya operationella målen har Bolaget lanserat fyra viktiga initiativ för att öka operationellt fokus i verksamheten. För en utförlig beskrivning av de fyra initiativen, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt – Operationella, finansiella och produktionsmål – Strategiska initiativ för att uppnå de operationella målen". Som ett nästa steg i översynen har Bolaget, såsom kommunicerats den 9 juni 2022, påbörjat en transformering av sin organisation i syfte att uppnå en mer effektiv och agil organisation samt minskade kostnader med 150 MSEK i årstakt. Som ett led i transformationen har 100 anställda vars-lats och, såsom kommunicerades den 11 juli 2022, resulterat i att antalet anställda minskats med 55 personer. Beslut har också fattats om att minska antalet konsulter med 68 personer, vilket innebär att den totala arbetsstyrkan sammanlagt kommer att minskas med 123 personer under 2022.

Varför behövs distribuerad, skalbar och billig lagring av energi under lång tid?

Ökad användning av förnybara energikällor är en nödvändighet för att kunna hantera utmaningen med den globala uppvärmningen.¹⁾

Utbyggnaden av förnybar energi utvecklas fort, och de snabbast växande²⁾, samt ofta billigaste³⁾, förnybara energikällorna är sol och vind. En nackdel är att solenergi inte kan produceras under hela dygnet och vinden blåser inte heller hela tiden. Detta begränsar möjligheterna till utbyggnad av sol- och vindel på grund av den kraftiga obalans som uppstår mellan när energi produceras och när behoven av energi finns. Detta innebär stora utmaningar för elnäten, vilket kan resultera i volatilt pris med höga pristopp och höga kostnader för nätbalansering⁴⁾. Ytterligare en effekt av detta är att annan elproduktion blir dyrare eftersom den måste stängas av då den förnybara produktionen är som störst eftersom det måste finnas avsättning för all elektricitet som produceras.⁵⁾ Med energilagring blir sådan produktion av förnybar energi möjlig att både planera och styra. Ett system för distribuerad, skalbar och kostnadseffektiv lagring av energi som kan levereras över tider överstigande endast ett fåtal timmar gör det därför möjligt att lösa dessa problem och begränsningar, och därmed skapa förutsättningar för den utbyggnad av kostnadseffektiv förnybar energi som är nödvändig.

I väl utvecklade samhällen ökar behovet av el, bland annat som en följd av att fossila bränslen fasas ut för uppvärmning och transporter.⁶⁾ Ett problem är dock att begränsningar i

- IRENA, World Energy Transitions Outlook 2022 – 1,5° C Pathway, mars, 2022: https://www.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2022/Mar/IRENA_World_Energy_Transitions_Outlook_2022.pdf (hämtad 29 april 2022).
- U.S. Energy Information Administration, International Energy Outlook 2021, oktober 2021: <https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2021> (hämtad 12 april 2022).
- IEA, World Energy Outlook 2021, oktober, 2021: <https://iea.blob.core.windows.net/assets/4ed140c1-c3f3-4fd9-acae-789a4e14a23c/WorldEnergyOutlook2021.pdf> (hämtad 26 april 2022).
- IRENA, Electricity storage valuation framework: Assessing system value and ensuring project viability, mars, 2020: https://www.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2020/Mar/IRENA_storage_valuation_2020.pdf (hämtad 29 april 2022).
- IRENA, Electricity storage valuation framework: Assessing system value and ensuring project viability, mars, 2020: https://www.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2020/Mar/IRENA_storage_valuation_2020.pdf (hämtad 29 april 2022).
- IEA, World Energy Outlook 2021, oktober, 2021: <https://iea.blob.core.windows.net/assets/4ed140c1-c3f3-4fd9-acae-789a4e14a23c/WorldEnergyOutlook2021.pdf> (hämtad 29 april 2022).

transmissionsnäten ofta förhindrar en ökad elanvändning.¹⁾ Att bygga ut transmissionsnät kan vara både dyrt och ta lång tid.²⁾ Om elektriciteten i stället kan produceras nära förbrukarna kan sådana investeringar i utbyggnad av transmissionsnät undvikas. System för produktion av förnybar elektricitet och värme för användning dygnet runt kan byggas lokalt och distribuerat om energilagring kombineras med till exempel solceller. En sådan lösning kan byggas snabbare och billigare än annan storskalig elproduktion och en utbyggnad av transmissionsnäten.³⁾

I områden där människor idag saknar tillgång till el, eller där tillgången till el inte är tillräckligt tillförlitlig, är det möjligt att med hjälp av energilagring undvika de dyra sätten att elektrifiera, dvs. att bygga stora anläggningar för elproduktion och dyra transmissionsnät eller att köra dieselgeneratorer. I stället är det möjligt att bygga system med till exempel solceller, och där energilagring ingår, för att kostnadseffektivt säkra sin energiförsörjning – och dessutom göra det förnybart. Behovet på marknaden är stort eftersom cirka 3,45 miljarder människor saknar tillgång till rimligt tillförlitlig elektricitet (kontinuerlig tillgång till elektricitet över dygnet utan återkommande elavbrott)⁴⁾. Av dessa mer än tre miljarder människor hade 770 miljoner inte tillgång till elektricitet alls 2019.⁵⁾

Förutom att leverera elektricitet vid behov kan Azelios energilagringssystem även leverera värme att användas där behov finns. Exempel på sådana tillämpningar/behov är uppvärmning, kylning (absorptionskyla), vattenavsaltning, torkning, industriell värme, vattenrening, etc. Eftersom en stor andel av världens energibehov är kopplade till behov av värme (värme står för cirka 50 procent av den globala energikonsumtionen)⁶⁾ ökar detta attraktiviteten hos Bolagets system i många tillämpningar.

System som möjliggör lokal energiproduktion baserad på förnybara källor såsom sol och vind gör det också möjligt att över tid säkra sina kostnader för energi och göra sig oberoende av andra energikällor. I en värld där det geopolitiska läget och energipriser snabbt ändrar sig blir detta alltmer attraktivt. Bolagets system för energilagring erbjuder möjligheterna till distribuerad, skalbar, kostnadseffektiv lagring och leverans av energi på ett sätt som tillåter utökad utbyggnad av intermittenta förnybara energikällor överallt i världen, och tillförlitlig elektrifiering där sådan idag saknas.

Konkurrensfördelar

Bolagets lösning för energilagring karaktäriseras av följande:

- Lösningen kan kostnadseffektivt lagra och leverera energi över tider som överstiger ett fåtal timmar och klassas därmed som en LDES-teknologi (eng. *long duration energy storage* "LDES"),
- Genom sin storlek tillåter lösningen enkel skalbarhet och kan byggas effektivt i spannet mellan 100 kW och 20 MW,
- Skalbarheten gör det möjligt att bygga distribuerat genom att installationsstorleken enkelt kan anpassas efter lokala behov, samtidigt som möjligheten till utbyggnad om behovet ökar är utmärkt,
- Lösningen kan utöver att leverera elektricitet, också leverera värme där sådana behov finns, vilket ytterligare ökar produktens användbarhet, lönsamhet och konkurrenskraft,
- Azelios energilagringssystem bygger på att energin lagras som värme, vilket enligt Bolaget är mer kostnadseffektivt än att lagra energin kemiskt som i till exempel Li-jon-batterier när behovet av lagrad energi överstiger ett fåtal timmar,
- Produkten är storleksmässigt och konstruktionsmässigt anpassad för industriell volymtillverkning vilket gör det möjligt att nå låga tillverkningskostnader för systemet, och
- Azelios energilagringssystem är robust och fungerar också i utmanade miljöer.

Med egenskaperna beskrivna ovan, och utförligare beskrivna på följande sidor, är det Bolagets bedömning att det finns få eller inga konkurrenskraftiga teknologier i de installationsstorlekar och lagringstider Bolaget identifierat som sin marknad.

En nackdel med diesel-/gasgeneratorer är att dessa har väldigt höga driftskostnader på grund av bränslekostnaden och att de oftast är fossila. Energilager baserade på Li-jon-batterier förväntas kunna konkurrera med teknologier för LDES, vilket TES.POD-systemet klassas som, upp till cirka sex timmars lagringsbehov, och med ett tydligt övertag för LDES-teknologier över nio timmar.⁷⁾ Energilagring genom att producera vätska som sedan används som bränsle i vätskasturbiner förväntas inte konkurrera med LDES-teknologier så länge lagringsbehovet understiger 100 timmar.⁸⁾

Bolaget har dock identifierat ett antal tekniker och marknadsaktörer med egenskaper som till viss del överlappar med särdragen för Azelios produkt erbjudande, och som således kan beskrivas som konkurrerande tekniker och konkurrenter med liknande produkter. Dessa har identifierats genom analys av nominell effektkapacitet och urladdningstid vid nominell effekt.

De konkurrerande LDES-teknologierna kan delas in i olika underkategorier⁹⁾; termiska, mekaniska, elektrokemiska och

1) IRENA, Electricity storage valuation framework: Assessing system value and ensuring project viability, mars, 2020: https://www.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2020/Mar/IRENA_storage_valuation_2020.pdf (hämtad 29 april 2022).

2) IRENA, Virtual power lines, International Renewable Energy Agency, Abu Dhabi, 2020: https://www.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2020/Jul/IRENA_Virtual_power_lines_2020.pdf?la=en&hash=C58043124D596D1CF75395066817C38B55AC1983 (hämtad 29 april 2022).

3) IRENA, Virtual power lines, International Renewable Energy Agency, Abu Dhabi, 2020: https://www.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2020/Jul/IRENA_Virtual_power_lines_2020.pdf?la=en&hash=C58043124D596D1CF75395066817C38B55AC1983 (hämtad 29 april 2022).

4) J. Ayaburia et al., Measuring "Reasonably Reliable" access to electricity services, The Electricity Journal, vol. 33, 2020.

5) Världsbanken et al., Access to electricity (% of population): <https://data.worldbank.org/indicator/EG.ELC.ACCS.ZS> (hämtad 19 april 2022) & Världsbanken et al., Population, Total: <https://data.worldbank.org/indicator/SP.POPTOTL> (hämtad 19 april 2022).

6) Net-zero power, LDES Council and McKinsey & Company, November, 2021: <https://www.mckinsey.com/business-functions/sustainability/our-insights/net-zero-power-long-duration-energy-storage-for-a-renewable-grid> (hämtad 19 april 2022).

7) Net-zero power, LDES Council and McKinsey & Company, November, 2021: <https://www.mckinsey.com/business-functions/sustainability/our-insights/net-zero-power-long-duration-energy-storage-for-a-renewable-grid> (hämtad 19 april 2022).

8) Net-zero power, LDES Council and McKinsey & Company, November, 2021: <https://www.mckinsey.com/business-functions/sustainability/our-insights/net-zero-power-long-duration-energy-storage-for-a-renewable-grid> (hämtad 19 april 2022).

9) Mark Z. Jacobson, 100% clear, renewable energy and storage for everything, Cambridge University Press, 2021.

kemiska energilagrar. Flera olika tekniker inom varje kategori är under utveckling per dagen för detta Prospekt. Inom den termiska kategorin finns det både tekniker som lagrar energi latent (utnyttjar ett materials fasomvandling, vanligen mellan fast och flytande form), såsom Azelios TES.POD-system, eller sensibelt (utan fasomvandling). Exempel på värmelagermaterial är smält salt, metalllegeringar, betong eller stenar. Värmeinlagringstekniker varierar mellan resistiva värmare, värmemotorer och värmepumpar, och elproduktion sker oftast med värmemotorer eller turbiner. Den vanligaste mekaniska energilagringsteknologin är pumpkraftverk (vattenkraft där vatten pumpas upp för att sedan kunna driva en turbin). Andra tekniker under utveckling är komprimerad luftlager, flytande luftlager, flytande koldioxidlager (kompressorer och turbiner med värmeväxlare används för att ladda och urladda dessa teknologier) och tekniker baserade på gravitation. De elektrokemiska energilagringsteknologierna är i huvudsak baserade på lagring av energi i kemiska lösningar som lagras i tankar. In- och urladdning av dessa flödesbatteritekniker sker via ett elektrokemiskt membran. För kemiska lagringstekniker är det framför allt vätgas och syntetiska bränslen gjorda på vätgas och koldioxid som utvecklas. Dessa tekniker använder en elektrolysör för framställning av vätgas och antingen en motor, gasturbin eller en bränslecell för omvandling till el.

Fördelarna med Azelios produkterbjudande jämfört med de ovan beskrivna konkurrerande teknikerna för LDES är många. Termiska energilagringstekniker som omfattar sensibelt lagringsmaterial, såsom smält salt, sten eller betong, använder i regel antingen turbomaskiner eller ångturbiner för in och urladdning av energi. Dessa system gynnas även av större storlekar för att få bättre systemverkningsgrader, vilket väsentligt begränsar användningsområdet för dessa tekniker.

Mekaniska lagringslösningar som omfattar att göra luft eller koldioxid flytande är i regel mycket stora installationer då små kompressorer och turbiner har generellt sett sämre verkningsgrad. Detta leder till långa byggtider och dyra installationer, som dessutom har relativt låg verkningsgrad eftersom den är begränsad av låga temperaturskillnader mellan kalla och varma delen av processen. Mekaniska gravitationstekniker där till exempel betongblock staplas på varandra har liten energitäthet och är inte heller en direkt konkurrent till Azelios lösning. Flödesbatteritekniken har en del nackdelar med effektvariationer under både in- och urladdningscykler som begränsar dess användningsområde och minskar verkningsgraden. Vätgas eller andra vätgasbaserade bränslen i mindre skala är inte ekonomiskt lönsamt i samband med användning i bränslecell eller som motorbränsle för mindre än 100 timmars urladdningstid.

Azelios produkterbjudande har positionerats så att systemet kan byggas från små enheter till mycket stora och verkningsgraden av Bolagets energilagringssystem påverkas inte av storleken på installationen. Energilagringssystemet som används är miljövänligt, billigt och mycket lättillgängligt i jordskorpan. Systemet kan leverera både värme och el samtidigt med 90 procent verkningsgrad när detta efterfrågas i energiapplikationen. Uteffekten påverkas marginellt under en produktionscykel om 13 timmar.

Kostnaden för olika system för energiproduktion eller energilagring kan jämföras genom att summera och nuvärdesberäkna alla kostnader förknippade med energiproduktionen under systemets livstid och dividera med den mängd energi som produceras ur systemet under dess livstid. Dessa siffror kallas LCOE (eng. *levelised cost of energy*, "LCOE") och LCOS (eng. *levelised cost of storage*, "LCOS"). Nedan visas beräkningar av dessa för Bolagets TES.POD-system under angivna förutsättningar. Jämförelser med motsvarande siffror för andra teknologier visas också.

Metoder för att uppskatta och beräkna Azelios termiska energilagringstekniker och konkurrenskraft

LCOE¹⁾ är en metod för att uppskatta livstidskostnaden för en energikälla per enhet energi som genereras över dess användbara livstid. LCOS är på samma sätt en metod för att uppskatta livstidskostnaden för lagrad energi och beräknas på liknande sätt som LCOE. Dessa kan användas för att jämföra kostnader mellan olika teknologier.

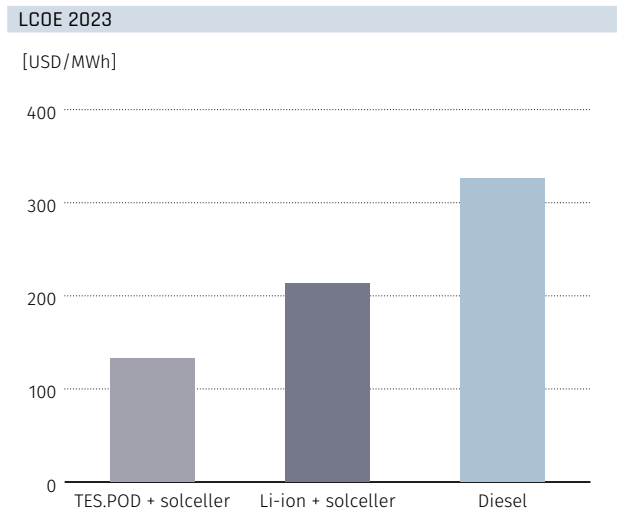
I samtliga nedanstående beräkningar har Bolaget utgått från följande grundantaganden; (i) en valutakurs för SEK/EUR om 10,7 och SEK/USD om 10,7²⁾, (ii) att TES.POD-systemet har en projektlivslängd om 30 år och antas skrivas av under 10 år, (iii) att hälften av kapitalutgifterna (eng. *capital expenditures*, "CAPEX") finansieras genom ett lån till en ränta om 5 procent och att lånet återbetalas i sin helhet efter 30 år, (iv) att avkastningskravet på eget kapital före skatt är 10 procent och (v) en skattesats på 20 procent. Azelios system använder en aluminiumlegering som lagringsmedium och i följande beräkningar har ett pris som utgår från världsmarknadspriiset för aluminium använts.³⁾

Beräkningar av LCOE

Vid uppnådd volymproduktion år 2023 bedömer Bolaget att Azelios system tillsammans med solceller för elproduktion dygnet runt (solceller levererar el på dagen och laddar energilagret, och under de mörka timmarna levereras den lagrade elen från Azelios system) uppvisar en LCOE om 133 USD/megawattimme ("MWh") för en installation om 5 MW i Ouarzazate, Marocko. Detta är en initial kostnad som kommer att sänkas väsentligt med ökad volymproduktion (genom volymbaserade kostnadsänkningar på ingående material och komponenter, effektivisering i montering och installation samt kontinuerligt ingenjörsarbete för att hitta mer och mer kostnadseffektiva lösningar) och bedöms uppgå till 60 USD/MWh år 2027. Azelios beräkningar av LCOE inkluderar varken användbar lågtempererad värme eller effekten av koldioxidprissättning så som handel med utsläppsrätter eller koldioxidskatter, vilket enligt Bolaget skulle öka konkurrenskraften ytterligare. LCOE för Azelios system tillsammans med solceller år 2023 kan jämföras med Li-jon-batterier tillsammans med solceller som Bolaget beräknar uppgå till 213 USD/MWh och fossila bränslen såsom diesel som idag uppvisar en LCOE över 300 USD/MWh, se figur 1 nedan.

1) LCOE-värdet beräknas genom att systemets samtliga förväntade nuvärdesberäknade livscykelkostnader divideras med nuvärdet av systemets förväntade totala energiproduktion.
 2) Sveriges Riksbank <https://www.riksbank.se/sv/statistik/sok-rantor--valutakurser/?g130-SEKEURPMI=on&g130-SEKUSDPMI=on&from=2022-08-24&to=2022-09-09&f=Day&c=cAverage&s=Comma> (hämtad 1 september 2022).
 3) London Metal Exchange, <https://www.lme.com/en/Metals/Non-ferrous/LME-Aluminium#Trading+day+summary>, (hämtad 2 september 2022), uppräknad 16 procent för legeringsblandning och leverantörspåslag. Priset som använts i beräkningarna är 28,6 SEK/kg.

Figur 1



Jämförelse av LCOE mellan Azelios TES.POD-system tillsammans med solceller och Li-jon-batterier tillsammans med solceller och el genererad med diesel.¹⁾

Nedan presenteras en nedbrytning av LCOE per MWh för en installation av Azelios system tillsammans med solceller i Ouarzazate, Marocko, år 2023 och 2027, där kunden antas ha ett behov av 5 MW elektricitet dygnet runt.

2023 LCOE	SEK/MWh	USD/MWh
Kapitalkostnad Azelios system	645	60
Kapitalkostnad Systemintegration	60	6
Kapitalkostnad Solceller	493	46
Drift- och underhållskostnader	225	21
– Azelio system Planerad service och material	156	15
– Azelio system Drift- och underhållskostnader	14	1
– Solceller Drift- och underhållskostnader	55	5
Summa	1 422	133
2027 LCOE	SEK/MWh	USD/MWh
Kapitalkostnad Azelios system	212	20
Kapitalkostnad Systemintegration	5	1
Kapitalkostnad Solceller	316	29
Drift- och underhållskostnader	114	11
– Azelio system Planerad service och servicematerial	77	7
– Azelio system Drift- och underhållskostnader	2	0
– Solceller Drift- och underhållskostnader (O&M)	35	3
Summa	647	60

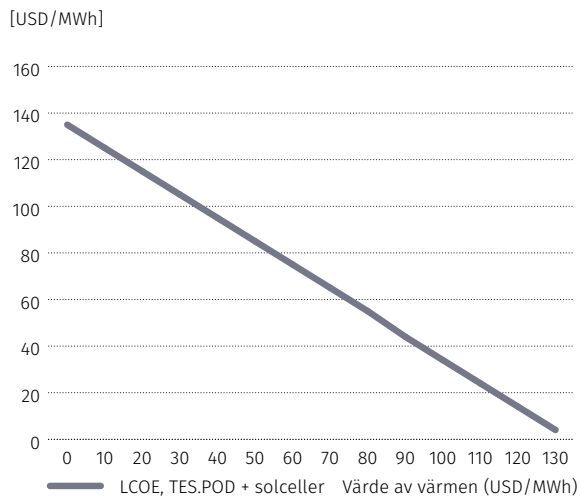
1) Enligt Bolagets beräkningar. LCOE för diesel är beräknad enligt Lazard's Levelised Cost Of Energy analysis – Version 11.0, 2017, med uppräknat dieselpris till 4,5 USD/gallon. LCOE för 21 st. Li-jon Tesla Megapack med 13 timmar urladdningstid. Antagen livslängd på 10 år ger att batterierna behöver ersättas vid två tillfällen under 30 år. CAPEX (kapitalutgift) och OPEX (driftskostnader) är erhållna från <https://www.tesla.com/megapack/design> (hämtad 8 september 2022).

Kombinerad värme och elproduktion (CHP)

Azelios system kan vara ännu mer kostnadseffektivt och konkurrenskraftigt för kunder som har behov av både elektricitet och lågtempererad värme under dygnets alla timmar. Systemet kan generera elektricitet och värme simultant och då nå en totalverkningsgrad på 90 procent. Figur 2 nedan visar hur LCOE faller med värdet av den producerade värmen genom att den dras bort från systemets årliga omkostnad. Om en kund år 2023 till exempel värderar producerad värme till 40 USD/MWh, kan producerad elektricitet i Azelios system nå en LCOE runt 95 USD/MWh. Med lågtempererad värme finns därmed ytterligare stor potential. Det finns många potentiella användningsområden, däribland jordbrukssektorn, växthus, industriella processer, vattenrenings- och avsaltningsanläggningar samt uppvärmning och kylning av fastigheter.

Figur 2

VÄRDE AV VÄRMEPÅVERKAN PÅ LCOE 2023



Påverkan på LCOE 2023 som funktion av hur kunden värderar den producerade värmen.

Kalkylerna innehåller inte något värde av utsläppsrätter eller antagande om någon form av subvention, skattelättnader eller liknande.

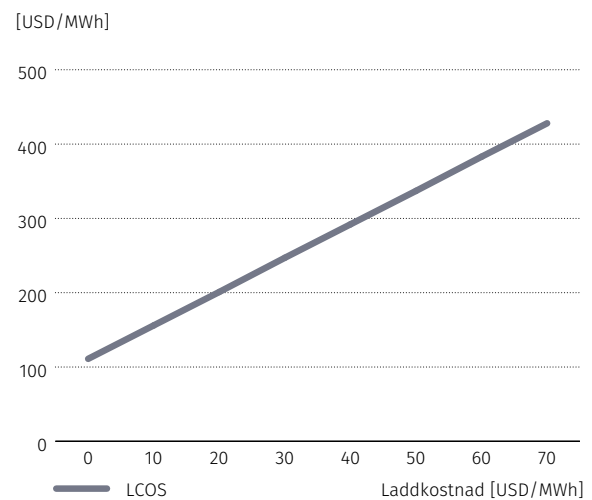
Kostnaden för Azelios lösning bedöms falla över tiden som en konsekvens av större volymer och tekniska framsteg. Det är därmed troligt att det med åren blir allt vanligare med projekt som kan leverera elektricitet till en mycket låg kostnad efter att värdet av den producerade värmen dragits av.

Beräkningar av LCOS

LCOS¹⁾ är en metod för att uppskatta kostnaden per producerad energienhet för energilagringstekniker. Med produktion avses i detta fall inte faktisk energiproduktion, likt LCOE, utan den lagrade mängden energi som laddas ur energilagret. Eftersom energilagringssystem inte genererar elektricitet utan är beroende av annan genererande teknik, refereras det till LCOS, istället för LCOE. LCOS används för att bedöma kostnader relaterade till att lagra energi över tid. Figur 3 visar LCOS för Azelios system antaget olika kostnader för den el som laddas in. LCOS förväntas minska över tid på samma sätt som LCOE vilket beskrivits ovan. Figur 4 visar exempelvis hur LCOS förväntas minska över tid för en 5 MW exempelinstallation med 20 USD/MWh i laddningskostnad, med kontinuerlig cykling.

Figur 3

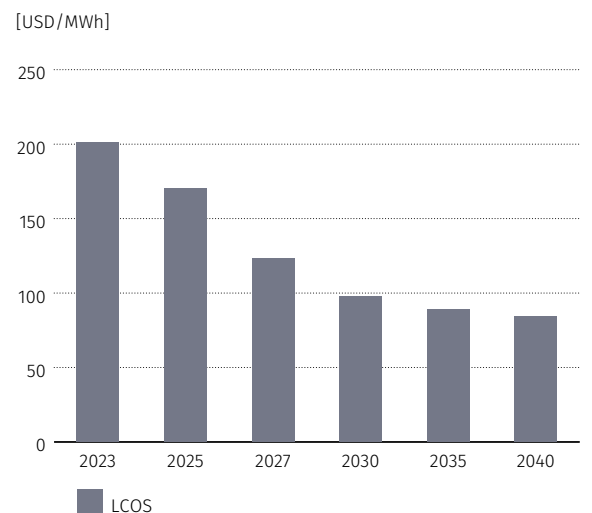
LCOS 2023



LCOS 2023 med olika antagna kostnader för den el som laddas in (kontinuerlig laddning/urladdning) USD/MWh.

Figur 4

LCOS



Prognos LCOS för en 5 MW exempelinstallation med kontinuerlig cykling och med 20 USD/MWh i laddningskostnad.

1) LCOS-värdet beräknas genom att systemets samtliga förväntade nuvärdesberäknade livscykelkostnader divideras med nuvärdet av systemets förväntade totala mängd tillhandahållen lagrad energi (anläggningen körs i kontinuerlig cykling).

Produkten

Bolagets produkt är ett system för lagring av energi. Systemet laddas med elektricitet och den lagrade energin kan sedan levereras som elektricitet och värme vid behov.

Grundfunktionen är att energi, i form av elektricitet, omvandlas till värme som sedan lagras i ett värmelager. När det finns behov av energi används den lagrade värmen för att driva en Stirlingmotor, vilket i sin tur driver en elektrisk generator som producerar elektricitet som levereras ut från systemet. Som ett resultat av processen kan också värme samtidigt levereras ur systemet där sådana behov finns, vilket ytterligare ökar produktens användbarhet, lönsamhet och konkurrenskraft.

Med koppling till lagringsprincip och leveranskaraktäristik har Bolagets produkt getts namnet TES.POD. TES.POD-systemet kan effektivt lagra och leverera energi över tider som överstiger ett fåtal timmar och klassas därmed som en teknologi för LDES-teknologi. TES.POD-systemet är dimensionerat för att kunna leverera energi, i form av elektricitet och värme, under 13 timmar vid nominell effekt. I många tillämpningar är energibehovet inte konstant högt utan varierar över tiden, vilket i praktiken innebär att den lagrade energin kan levereras under betydligt fler än 13 timmar. Vid en tillämpning med konstant högt effektbehov, och att behovet är större än 13 timmar vid nominell effekt, så kan systemet enkelt byggas ut för att uppnå önskad leveranstid av lagrad energi.

Nominell effekt för en TES.POD-enhet är 13 kW elektricitet (och cirka 23 kW värme där denna kan nyttjas) vilket betyder att de installationsstorlekar Bolaget siktar mot, i spannet 100 kW till 20 MW kommer innehålla ett antal TES.POD-enheter med en gemensam övergripande kontrollenhet.

Med sina egenskaper lämpar sig TES.POD-systemet för att lagra samt leverera intermittent förnybar energi när behovet föreligger. Detta skapar förutsättningar att åstadkomma förnybara och kostnadseffektiva energisystem för att täcka behov dygnet runt.

TES.POD-systemet lämpar sig också för att möjliggöra en ökning av andelen intermittent förnybar energi i befintliga nät genom att frikoppla produktion från konsumtion och därigenom åstadkomma bättre balans och stabilitet i näten.

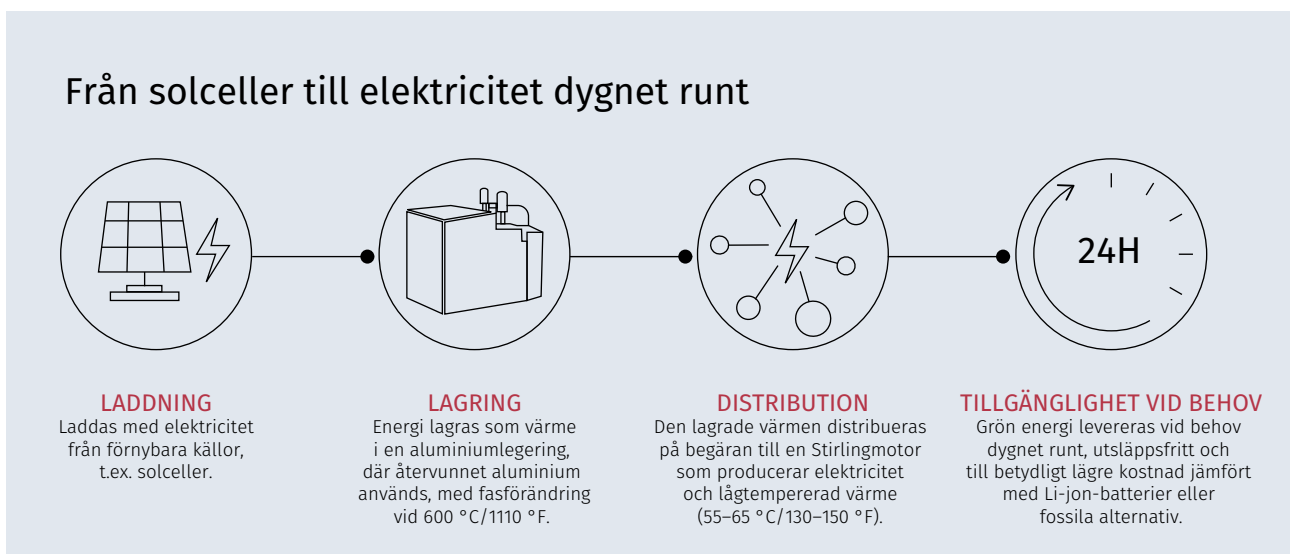
Processen för lagring och leverans av energi med Bolagets produkt illustreras genom figur 5 nedan.

Energi som ska lagras kommer i form av elektricitet från valfri källa. Denna elektricitet omvandlas till värme med en elektrisk värmare som värmer ett flytande värmeöverföringsmedium (s.k. *Heat Transfer Fluid*, "HTF") som pumpas runt i en krets mellan den elektriska värmaren och ett energilagret (laddningskretsen). Energilagret värms upp av HTF:en i laddningskretsen. I energilagrets tank finns en aluminiumlegering som värms upp och smälter till flytande form. Energilagrets tank är isolerad och fungerar som en termos. När energi ska levereras ut ur systemet flyttas värme från lagret med hjälp av en HTF i en annan krets (urladdningskretsen) till värmeväxlaren på en Stirlingmotor som drivs av denna värme och i sin tur driver den elektriska generatortorn. Samtidigt fryser aluminiumlegeringen i energilagret till fast form. Eftersom Stirlingmotorn drivs av temperaturskillnaden mellan en varm och en kall cylinder finns en kylkrets för att hålla nere temperaturen hos den kalla cylindern. Den värme som tas ur systemet genom denna kylkrets, tillsammans med den kylkrets som kyler motorn, kan levereras ut som värme vid en temperatur om 55–65 °C.

Aluminiumlegeringen som utgör lagringsmedium i energilagret är vald med anledning av dess lämpliga smälttemperatur, dess goda värmelagringsförmåga och det faktum att aluminium är den vanligaste metallen i jordskorpan vilket bidrar till hög tillgänglighet samtidigt som det är ett material med relativt låg inköpskostnad. Bolagets målsättning är att så långt som möjligt använda återvunnen aluminium. Vid värmelagringen utnyttjas fasomvandlingen hos aluminiumlegeringen från fast till flytande form och tillbaka till fast form. Detta har flera fördelar, såsom:

- Temperaturen i lagret vid urladdning är i princip konstant, vilket innebär att Stirlingmotorn kan arbeta under optimala förhållanden under hela urladdningen och energin kan därmed levereras vid nästan konstant effekt under hela urladdningscykeln.
- Mängden energi som kan lagras per kilo lagringsmedium ökar vilket gör att det går åt mindre material både avseende lagringsmediet och själva lagertanken. Detta håller nere både kostnaden för systemet och storleken/ytan för installationen.

Figur 5



Nuvarande produktstatus

TES.POD-systemet är konstruerat för industriell serieproduktion och leverans till kunder. Aktiviteter för att skapa tidsserier av driftdata och livslängdsverifiering pågår.

Under 2021 utfärdade certifieringsorganet DNV en teknologi-verifieringsrapport som visar att Azelios energilagringssystem i alla avseenden fungerar i enlighet med den tekniska prestanda-specifikationen. Arbetet med DNV, som oberoende tredjeparts-granskare, fortsätter hela verifieringsprocessen ut.

Arbetet med att säkra regelefterlevnad, exempelvis CE och regler för elnätsanslutning s.k. "grid codes" är i sin avslutande fas för att möta leveranstidplaner till Bolagets kunder. Ett samarbete har inletts med MMR Group i Louisiana för att säkra att TES.POD-systemet är kompatibelt med gällande standarder på USA-marknaden. TES.POD-systemet levererades till MMR Group i Baton Rouge för att anpassas till USA-standarder innan certifieringsprojektet installerades under september 2022.

Tillsammans med Masdar och Khalifa University i Abu Dhabi, pågår en verifieringsdrift av Bolagets energilagringssystem för att säkra driftdata över längre tidsperioder som behövs för att kunna tillfredsställa kundernas krav vid större projekt och säkra finansiering för dessa. Ytterligare ett syfte med verifieringsdriften är att Masdar verifierar att teknologin kan ingå i Masdars produktportfölj av godkända teknologier för befintliga och kommande projekt inom förnybar energi.

Det första systemet som producerar både värme och el till kund har installerats på Haneberg gård i Sverige. Projektet del-finansierades av Energimyndigheten. Projektet har haft som mål att visa på hur värmen från systemet kan integreras med kundens process för samtidig el- och värmeproduktion i syfte att minska kundens förbrukning av fossila bränslen. Värmen användes i detta fall till att torka spannmål. Projektet avslutades under september 2022 då projektets samtliga mål uppfyllts och att säsongen för torkning av säd var över.

Det första kommersiella projektet i Sverige med Azelios energilagringssystem togs i drift under september 2022 hos Industrisupport i Åmål AB ("ISAB"). Ordern innehåller två stycken TES.POD-enheter, och driften kommer under de tre första åren att skötas av Bolaget. TES.POD-systemet kommer även att förse ISAB med värme, vilket minskar ISABs beroende av fjärrvärmesystemet. Enligt Bolagets bedömning ger detta projekt goda möjligheter att effektivt samla på sig värdefulla erfarenheter för att kunna optimera TES.POD-systemet gentemot Bolagets kunders behov framgent.

Affärsmodell

Bolagets mål är att fungera som teknikleverantör och sälja TES.POD-system genom direktförsäljning. Azelios kunder förväntas främst att vara EPC¹⁾-bolag²⁾, oberoende kraftproducenter, slutanvändare av energin, eller andra med liknande behov.

För att kunna sälja systemet till större installationer krävs att prestanda och tillförlitlighet kan visas med hjälp av driftdata över längre tidsperioder i relevant miljö, vilket pågår per dag för detta Prospekt samt att mindre installationer i drift kan visas upp på respektive kunds marknad. För att åstadkomma detta avser Bolaget att i en initial fas, i ett antal utvalda projekt, ta en annan roll än som teknikleverantör via direktförsäljning. Sådana initiala alternativa affärsupplägg för mindre installationer kan innebära till exempel att Bolaget tar en ägarandel i projektbolaget som bygger installationen, eller att Bolaget äger installationen mot ett långsiktigt energiköpsavtal med en slutkund (som en EaaS-tjänst).

När syftet med de initiala alternativa affärsmodellerna uppnåtts avser Bolaget att tillämpa direktförsäljning av TES.POD-system som teknikleverantör.

Servicerelaterade tjänster kommer att ingå i serviceavtal och/eller säljas fristående under installationens livstid. Bolagets målsättning är att sälja serviceavtal som en naturlig del av Bolagets hela utbud. Vidare kan service, reservdelar och andra eftermarknadserbjudanden också säljas genom direktförsäljning. Målsättningen är att använda lokala tredjepartsaktörer för utförande av serviceaktiviteter på de flesta marknader.

1) Eng. Engineering, Procurement and Construction (EPC).

2) Avser projektbolag som hanterar konstruktion, inköp och installation av större energiprojekt.

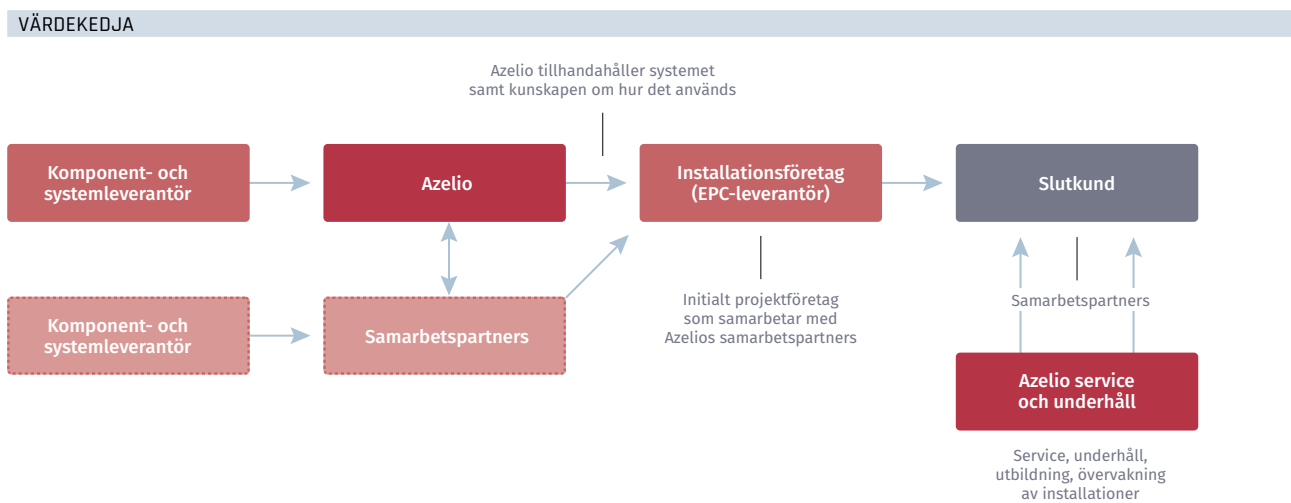
Värdekedja

Azelios långsiktiga strategi är att vara en teknikleverantör, vilket innebär att Bolaget ska leverera Azelios system med Stirlingmotor, energilagring och tillhörande kontrollsystem. Underleverantörer förser Azelio med komponenter och delsystem såsom montering av lagret (AQ Enclosure Systems) och Azelio ansvarar för slutmontering av Stirlingmotorn i fabrik. Azelios kunderbidande omfattar systemet och kunskapen om hur systemet används. EPC-leverantörer, eller vid mindre installationer slutkunderna, ansvarar för platsmontering, installation, projektledning och säkerställande av elproduktionen. En oberoende elleverantör ansvarar för elhandelsavtal samt tillhandahåller drift och finansiering, och en annan elleverantör levererar elektricitet till slutanvändaren. I eftermarknaden erbjuder Bola-

get löpande underhåll och service av Azelios system samt olika eftermarknadstjänster. Målsättningen är att använda lokala tredjepartsaktörer för utförande av serviceaktiviteter på de flesta marknader. De externa parternas roll är att möjliggöra en snabb skalbarhet i utrullningen av Bolagets system och att öka organisationens effektivitet. Detta innebär att Azelio kan fokusera på Bolagets kärnkompetens och utveckla Azelios erbjudande för att öka kundnöjdheten.

Bolagets värdekedja är till stor del lokalt förankrad vilket gör att samarbete med externa partners och myndigheter underlättas. En lokal värdekedja innebär fördelar för Bolaget genom nära dialog med lokala myndigheter och effektivare beslutsprocesser. Se figur 6 nedan för illustration av Bolagets värdekedja.

Figur 6



Produktion

Produkten är designad för tillverkning, leverans och installation i större volymer baserat på nedanstående modell. Produktionen startade under 2021 och planen är att stegvis öka takten för att säkerställa en kontrollerad tillväxt.

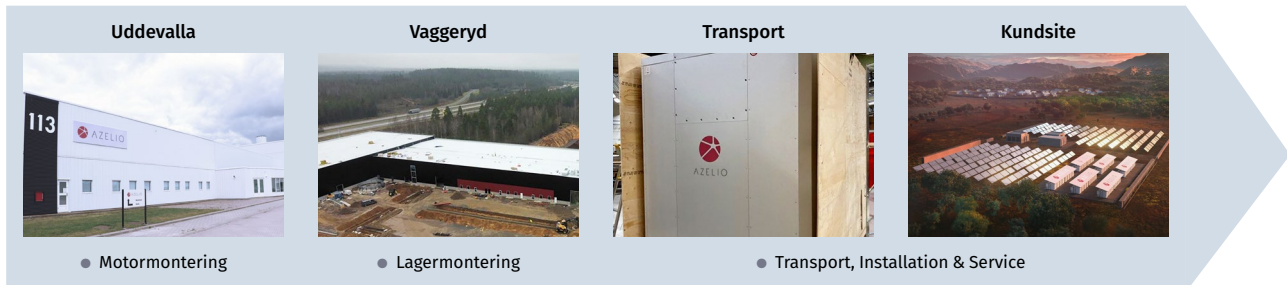
I produktionen fokuserar Azelio på slutmontering av komponenter och delsystem. Detta innefattar att Bolaget på egen hand utför den beläggning (eng. *coating*) av lagertanken som behövs för att skydda tanken från lagringsmediet. Beläggningens sammansättning och appliceringsmetod har utvecklats för att möta kraven på kvalitet, tålighet och livslängd. För att utföra beläggningen industriellt med hög produktivitet, korta ledtider och låga kostnader, samt för att säkra kvaliteten, utförs beläggningen i automatiserad utrustning med frysta processparametrar. Processparametrarna verifieras och godkänns av Bolaget och kan därefter inte ändras utan ny verifiering och nytt godkännande (s.k. styrd ändringsprocess). Azelio äger eller godkänner designen för alla kritiska, icke-standardiserade komponenter, vilket gör att kärnkompetenser hålls internt i Bolaget. Komponenter och delsystem produceras hos underleverantörer som har den erfarenhet och kompetens som krävs för att kunna leverera komponenter i höga volymer, till rätt kvalitet och kostnad. Genom att arbeta med etablerade leverantörer får Azelio tillgång till högkvalitativ produktion och erfarenhet av produktutveckling. Tillgång till industriell automation och volymproduktion av komponenter säkerställer därigenom en låg produktionskostnad och hög effektivitet i hela tillverkningskedjan.

Sammansättning av Stirlingmotorn sker i Uddevalla där Azelio har en produktionsanläggning som tidigare nyttjats inom fordonsindustrin och därmed är uppbyggd enligt moderna tillverkningsprinciper. Produktionsanläggningen, som består av produktionslina med hänförliga kringssystem för automatisk loggning av arbetsmoment, databashantering och testanläggningar, togs över från Volvo Personvagnar år 2013 och är placerad i en region med ett nätverk bestående av leverantörer och partners till den globala bilindustrin. I produktionsanläggningen finns även stora möjligheter att expandera inom befintliga faciliteter för att även täcka behov i kommande tillväxtsteg och Bolaget har redan investerat i beläggingsutrustning för att hantera ökade initiala volymer.

Sammansättning av lagringsenheten sker i Vaggeryd hos Bolagets samarbetspartner AQ Enclosure Systems AB, som är specialister på denna typ av produkter och även har stor erfarenhet av expansion till andra länder, vilket är mycket intressant för ett potentiellt nästa steg eftersom Azelio planerar att skala upp produktionen under kommande åren.

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

Figur 7



Azelios plats på marknaden

Marknaden för Bolagets produkter saknar geografiska begränsningar och antalet möjliga tillämpningar är mycket stort. Bolaget har dock gjort bedömningen att systemet främst lämpar sig, och kan vara konkurrenskraftigt, vid installationsstorlekar mellan 100 kW och 20 MW.

Bolagets initiala fokusgeografier utgörs av regioner som har behov av småskalig energilagring för långvarig elproduktion (överstigande tio timmar på nominell effekt), som har tillgång till lagringskällor med låga kostnader och för vilka alternativkostnaderna för elgenerering är höga. De lägsta energilagringkostnaderna på marknaden erhålls ofta genom att ladda lagret med elektricitet genererad från solceller. Därför är regioner med hög

solstrålning intressanta som initiala målmarknader för Azelios system. Bolaget har identifierat ett antal områden som kännetecknas av såväl hög andel solstrålning som höga alternativa elgenereringskostnader, vilka därför utgör initiala fokusgeografier för Azelio. Dessa områden är Mellanöstern och Nordafrika ("MENA"), USA, Australien, och södra Afrika.

Initiala målsegment är samhällen, gruvindustrin, kommersiell verksamhet och industrier, jordbrukssektorn, olje- och gasindustrin, telekom, vattenrenings- och avsaltningsanläggningar och hotell/semesteranläggningar. Figur 8 indikerar på vilka grunder dessa segment har valts.

Figur 8

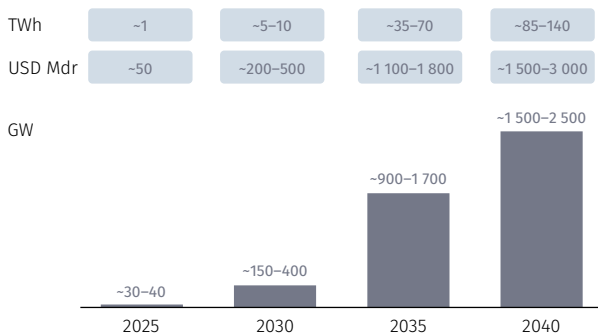


Marknadens storlek

Long Duration Energy Storage (LDES) Council och McKinsey & Company uppskattar den totala adresserbara marknaden för energilagring för långvarig elproduktion till en installerad effekt om ~150–400 GW år 2030 och ~1 500–2 500 GW år 2040, se figur 9 nedan.¹⁾ För att relatera detta till Azelios TES.POD-system motsvarar den lägre uppskattningen för 2030, 150 GW, mer än 11 miljoner TES.POD-enheter.

Figur 9

LDES (Long Duration Energy Storage), total adresserbar marknad och ackumulerad Capex (kapitalutgift) per år, GW



Intresse från marknaden

Azelios försäljnings- och marknadsföringsavdelning samt dess kommersiella team har riktat in sina resurser mot de fokuserade segmenten samhällen, gruvindustrin, kommersiell verksamhet och industrier, jordbrukssektorn, olje- och gasindustrin, telekom, vattenrenings- och avsaltningsanläggningar och hotell/semesteranläggningar. Från och med 2021 har insatserna riktats mot målmarknaderna USA, Australien, södra Afrika och MENA. Huvudaktiviteterna består i att identifiera och skapa samarbeten med väletablerade lokala försäljnings- och installationspartners, utveckla pilotprojekt med dessa och skapa en hållbar försäljningspipeline.

Bolagets energilagringssystem har genererat ett stort intresse på marknaden och resultatet är att ett antal samförståndsavtal har undertecknats med flertalet bolag. Samförståndsavtalen ger Azelio förmåga att leverera projekt i sina målmarknader (enligt nedan), samt underhålla dessa, bortom sina egna resurser. Marknadsintresset har även genererat en identifierad och utvärderad försäljningspipeline och ett antal projekt och installationer. Med direkt närvaro etablerad på de initiala målmarknaderna, och möjligheterna att resa obehindrat igen efter att reserestriktioner kopplade till covid-19 har hävts, är Bolagets bedömning att försäljningsarbetet kommer att underlättas framöver. Samförståndsavtalen kan ses som en indikation på marknadens intresse i detta skede. I tabellen nedan presenteras de samförståndsavtal som ligger i linje med Bolagets målmarknader och/eller målsegment. Dessa summerar till en potential om cirka 372 MW vilket motsvarar 4,7 GWh installerad lagringskapacitet.

Bolag	Huvudkontor	Potential 2022–2027 (MW)
ND Power	Sverige	6
Al-Mashani	Oman	25
HAE (Hussein Attieh)	Jordan	22
Trimark	USA	45
ALEC Energy	Förenade Arabemiraten	49
Jet Energy	Marocko	45
MMR Group	USA	20
Engazaat Development S.A.E.	Egypten	40
Kwena	Namibia	38
Solar Fusion	Sydafrika	38
AEM	Australien	1,3
GLSG	Australien	4,6
Kratos Energy	Australien	3,0
NLS	Nya Zeeland	6,0
Apteck Africa	Uganda	18,0
Sinan Energy	Sydafrika	11,0
Total lagringskapacitet (MW)		372
Total lagringskapacitet (MWh)		4 725

1) LDES Council and McKinsey & Company, Net-zero power: Long-duration energy storage for a renewable grid, november 2021: <https://www.mckinsey.com/business-functions/sustainability/our-insights/net-zero-power-long-duration-energy-storage-for-a-renewable-grid> (hämtad 19 april 2022).

Varje projektmöjlighet genomgår en utvärdering där Bolaget analyserar projektets status, tillstånd, finansiering, teknisk utvärdering, kontrakterad EPC leverantör, inmatningstariffer, elhandelsavtal samt slutkunden för projektet. Bolaget analyserar även sol- och vindförhållanden, elpris och elnätets status. Informationen används som grund för beslut om lanseringsplan och prioritering av resurser för försäljning och marknadsföring. Per dagen för Prospektet uppgår de aktiva projektmöjligheter som blivit godkända, efter utvärdering som beskrivs ovan, med leveranser 2022–2025 till cirka 75 MW installerad effekt, vilket motsvarar 900–1 000 MWh installerad lagringskapacitet. Dessa siffror ska ses som en tydlig indikation på intresset från marknaden och inte som en förväntad försäljningsvolym.

Installerad effekt

Den maxeffekt som kan levereras ut ur en installation (kW/MW)

Installerad lagringskapacitet

Den mängd energi som kan levereras ut ur en installation i en urladdning (kWh/MWh/GWh)

Producerad energi

Den energi som levererats under en viss bestämd tid (kWh/MWh/GWh)

Kopplingen mellan MW och MWh

En anläggning på 1 MW som levererar på full effekt under 13 timmar har levererat 13 MWh

Effekt och kapacitet per TES.POD-enhet

TES.POD har en nominell effekt på 13 kW och en kapacitet att leverera 165 kWh elektricitet per urladdning

En beskrivning av läget per initial målmarknad följer nedan.

USA

Aktiviteter i USA är för närvarande koncentrerade till de västra delarna av landet eftersom solförhållandena i regionen är utmärkt för solel. Anledningen till att Bolaget har denna region som en målmarknad är främst eftersom bolagen som verkar i regionen har ambitiösa mål för koldioxidreduktion, men även oro för att svaga och sårbara elnät begränsar tillgången till el och därmed också begränsar den ekonomiska utvecklingen. Vidare är den höga kostnaden för el och värme viktiga faktorer. Det målsegment som per dagen för detta Prospekt visar störst intresse och är mest aktiva är jordbrukssektorn.

Ett projekt med syfte att certifiera TES.POD-systemet i USA har initierats tillsammans med MMR Group i Louisiana för att säkra att TES.POD-systemet är kompatibelt med gällande standarder på USA-marknaden. En TES.POD-enhet levererades till MMR i Baton Rouge för att anpassas till USA-standarder innan certifieringsprojektet installerades under september 2022. TES.POD-enheten kommer sedan också att användas av MMR Group för att demonstrera den för sina kunder och för att utbilda sin personal på installation och handhavande av systemet. Certifieringsprojektet är ett viktigt steg för Bolagets expansion till USA-marknaden.

Den 21 juni 2022 kommunicerade Azelio att Bolaget erhållit sin första order i USA från Handi Stop Market i Fresno, Kalifornien. Handi Stop ska kombinera två TES.POD-enheter med solenergi för att täcka halva energibehovet på en av sina stationer. Det kombinerade systemet kommer att leverera 140 MWh ren el årligen, motsvarande hälften av stationens totala energibehov och en startpunkt för resiliens som säkrar stabil elförsörjning under strömavbrott. Förutom att leverera el ska enheterna även generera data till det ovannämnda certifieringsprojektet med MMR Group i Louisiana.

Den lagstiftning som går under beteckningen IRA¹⁾ och som antogs under sommaren 2022 skapar ytterligare drivkrafter mot system som Azelios då den innebär stora investeringar i lokal ren energiproduktion och genom att skattelättnader riktas mot solenergi, vindenergi och energilagring. Bolaget förutser att detta ytterligare kommer öka intresset för dess system för energilagring på denna marknad.

Australien

I Australien bygger Bolaget systematiskt en försäljningspipeline, med processer igång med potentiella kunder från flera av målsegmenten. Dessa drivs av ambitiösa nationella mål, samt viljan att ta sig ifrån beroendet av diesel. Behov av värme inom olika segment är också en viktig drivkraft. Per dagen för detta Prospekt har diskussionerna kommit längst med intressenter inom kommersiell verksamhet och industrier, avlägsna lokala mikro-elnät (eng. *micro-grids*), samt jordbrukssektorn. En stor potential på den australiensiska marknaden finns inom gruvindustrin som har ambitiösa mål gällande förnybar energi, och även behov för värme i sina processer.

Södra Afrika

I södra Afrika är intresset för Bolagets teknik stort. Detta beror främst på höga kostnader för el och ett instabilt elnät. Intresset är stort inom flera av målsegmenten, men per dagen för Prospektet är det mest intensiv aktivitet inom jordbrukssektorn.

Ett projekt är sålt i Sydafrika till Wee Bee (Pty), vilket är ett jordbruksföretag med behov av tillförlitlig och kostnadseffektiv kraft för uppfödning av fjäderfä och foderframställning. Avtalet innehåller åtta TES.POD-enheter och Bolaget tillhandahåller en lösning baserad på elköpsavtal (eng. *PPA, Power Purchase Agreement*) över 15 år.

MENA

Intresset från bolag i regionen är stort och bolagen är drivna av ambitiösa mål gällande förnybar energi i energimixen, samt stigande elbehov till följd av accelererande ekonomisk utveckling. De bolag som är aktiva i diskussionerna i denna region verkar främst inom kommersiell verksamhet och industrier, tillsammans med jordbrukssektorn.

En TES.POD-enhet har sålts, levererats och startats i Dubai där den är del av ett litet lokalt nät (eng. *micro-grid*) som ska förse besökscentret vid Noor Energy 1-projektet med elkraft. Noor Energy 1 är den fjärde fasen av Mohammed Bin Rashid Al Maktoum (MBR) Solar Complex. Noor Energy 1 ägs av Dubai Electricity & Water Authority (DEWA), ACWA Power och Silk Road Fund. Beställningen av TES.POD-enheten gjordes av ALEC Energy som är kontrakterade av Noor Energy 1 för att leda energiprojektet för besökscentret. TES.POD-enheten installerades under 2021 medan det kompletta lokala nätet förväntas tas i drift under oktober 2022.

ALEC Energy installerar också Azelios verifieringsprojekt i Abu Dhabi tillsammans med Masdar och Khalifa University. Under våren 2022 driftsattes detta verifieringsprojekt i Abu Dhabi med Masdar och Khalifa University i syfte att utvärdera och demonstrera Azelios energilager för förnybara projekt som använder solceller eller vindkraft eller för projekt som levererar lösningar för självförsörjande elnät (eng. *off-grid*), med syfte att verifiera att Azelios teknologi kan inkluderas i Masdars produktportfölj för befintliga och kommande projekt inom förnybar energi.

Azelio har även en villkorad order (eng. *conditional sales order*) om 20 enheter tillsammans med Engazaat Development S.A.E. för ett projekt som ämnar driva avsaltning av grundvatten för

1) Inflation Reduction Act of 2022.

användning inom jordbruksverksamhet. Engazaat Development S.A.E. är ett egyptiskt företag specialiserat inom utveckling, byggnation och drift av moderna system för bland annat vattenrening och förnybar energi.

I Marocko finns ett verifikationsprojekt i samarbete med Masen om två TES.POD-enheter med syfte att generera data som visar teknologins prestanda i en verklig miljö. På grund av de reserestriktioner som infördes i samband med covid-19-pandemin kunde detta projekt inte genomföras som planerat.

Operationella, finansiella och produktionsmål

Nedanstående finansiella mål är framåtblickande uttalanden som bygger på uppskattningar och antaganden samt är underkastade risker och osäkerhetsfaktorer. Det faktiska utfallet för Azelio kan skilja väsentligt från vad som uttryckligt eller underförstått sägs i dessa framåtblickande uttalanden till följd av många olika faktorer, varav somliga inte kan påverkas av Bolaget. Azelios affärsverksamhet, lönsamhet och utvecklingen av Bolagets marknader och av den bredare makroekonomiska, rättsliga och regulatoriska miljö där Bolaget verkar kan skilja sig väsentligt från, och utvecklas mer negativt än, vad som antogs då nedanstående finansiella mål utformades. Vidare kan oförutsedda händelser inträffa som, vare sig de kan påverkas av Azelio eller inte, kan komma att påverka Bolagets faktiska resultat under framtida perioder negativt, oavsett om dessa antaganden visar sig vara korrekta eller ej (se avsnittet "Riskfaktorer" för ytterligare information).

Operationella mål

I slutet av 2022 avser Bolaget att ha levererat en handfull projekt till de viktigaste geografiska områden med den primära ambitionen att bygga dataserier som gör det möjligt för kunder att försäkra och finansiera sina projekt, s.k. "bankabilitet" (eng. *bankability*) i Bolagets produkt. Förutsatt att Bolaget lever upp till sina ambitioner för 2022 har Azelio som mål att leverera minst 10 projekt med en typisk storlek på 0,5–5 MW per projekt under 2023. Under perioden 2024–2025 kommer Bolaget att fortsätta att skala upp sina försäljningsinsatser och i takt med att planerad bankabilitet och positivt kassagenererande uppnås samt att Bolaget fortsätter att utöka sina dataserier, är Bolagets avsikt att vara med att sälja fler och större projekt. Under år 2026 siktar Azelio på att leverera projekt omfattande minst 1 GWh (dvs. 1 000 MWh) i termer av total installerad ellagringskapacitet. I den inledande delen av Azelios kommersialiseringsfas räknar Bolaget med ett försäljningspris om 5 000–6 000 SEK per kWh installerad ellagringskapacitet i större projekt baserat på förutsättningarna som råder per dagen för Prospektet.

Strategiska initiativ för att uppnå de operationella målen

Azelio har lanserat fyra viktiga initiativ som ska öka operationellt fokus för att uppnå Bolagets operationella mål.

- i. Fokusera försäljningsarbetet till ett fåtal större målmarknader och samtidigt betona vikten av värmeerbjudandet. De utvalda marknaderna är USA, Australien, MENA-regionen samt södra Afrika för vilka lokala regionchefer tillsatts. Azelio förväntar sig att initiativet kommer att resultera i att Bolaget kommer närmare sina kunder och skapar starkare relationer, samtidigt som det säkrar att en lokal infrastruktur är på plats som kan hjälpa till med förberedelser, installation och eftermarknadstjänster, vilket förväntas resultera i nya kunder och projekt för Azelio.
- ii. Prioritera datavalidering från system i drift under fältförhållanden. Bolagets kunder efterfrågar data som har genererats under liknande förhållanden som deras egna. Därtill är datavalidering även en förutsättning för att potentiella kunder ska kunna finansiera och försäkra projekt.
- iii. Erhålla certifiering för USA-marknaden. Som tidigare kommunicerats, har Azelio initierat en process för att erhålla en s.k. UL-certifiering av det oberoende amerikanska testinstitutet UL i USA, vilket innebär att produkten anses uppfylla amerikanska säkerhetsstandarder och utgör således en förutsättning för att lyckas med en bredare kommersiell uttrullning på den amerikanska marknaden. Bolaget räknar med att ha de nödvändiga certifieringarna på plats under 2023.
- iv. Slutligen har de tidigare nämnda initiativen och förstärkta fokus på kommersialiseringen av TES.POD-systemet även föranlett ett program för kostnadskontroll där Bolaget valt att pausa en rad långsiktiga projekt relaterade till fortsatt produktutveckling, inköp och tillverkning, samtidigt som Bolaget riktar in sig på snabb leverans av högkvalitativa produkter. Detta innebär att Bolagets produktionstakt blir direkt länkad till order så att ett mer effektivt kassaflöde nås. Följaktligen har Bolaget inte längre några specifika fristående mål för produktionskapacitet. Detta kommer att sänka Bolagets löpande kostnader avsevärt framgent. Kostnadssänkningarna började få effekt redan under det andra kvartalet 2022.

Produktionsmål

Bolagets mål är att producera TES.POD-enheter för att leverera på erhållna beställningar.

Finansiella mål

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

Kapitalstruktur och annan finansiell information

Tabellerna i avsnitten "Kapitalisering" och "Nettoskuldsättning" nedan redovisar Bolagets kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per 30 juni 2022. Uppgifterna är hämtade från Bolagets översiktligt granskade delårsrapport för sexmånadersperioden 1 januari–30 juni 2022. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier.

Kapitalisering

Azelios kapitalstruktur per 30 juni 2022 presenteras i tabellen nedan. Tabellen omfattar såväl räntebärande som icke-räntebärande skulder.

MSEK	Per 30 juni 2022
Eget kapital och skulder	
Summa kortfristiga skulder (inklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	172
För vilka garanti ställts	-
Mot säkerhet	-
Utan säkerhet	172
Summa långfristiga räntebärande skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	106
Garanterade	-
Med säkerhet	-
Utan garanti/ säkerhet	106
Eget kapital	
Aktiekapital	58
Övrigt tillskjutet kapital	2 415
Reserver ¹⁾	-1 732
Summa eget kapital (inkl. totalt resultat för perioden)	740

1) Utgörs av omräkningsreserver om 0,9 MSEK och inkluderar balanserat resultat om 1 732 MSEK.

Nettoskuldsättning

Azelios nettoskuldsättning per 30 juni 2022 presenteras i tabellen nedan. Tabellen omfattar endast räntebärande skulder.

MSEK	Per 30 juni 2022
Nettoskuldsättning	
[A] Kassa och bank	208
[B] Andra likvida medel	-
[C] Övriga finansiella tillgångar	-
[D] Likviditet [A] + [B] + [C]	208
[E] Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) ¹⁾	17
[F] Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	-
[G] Kortfristig finansiell skuldsättning [E] + [F]	17
[H] Kortfristig finansiell skuldsättning netto [G] – [D]	-191
[I] Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) ²⁾	106
[J] Skuldinstrument	-
[K] Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-
[L] Långfristig finansiell skuldsättning [I] + [J] + [K]	106
[M] Total finansiell skuldsättning [H] + [L]	-85

1) Avser kortfristiga leasingskulder.

2) Avser externt lån samt långfristiga leasingskulder.

Indirekta skulder och eventalförpliktelser

Bolaget hade per 30 juni 2022 inga indirekta skulder eller eventalförpliktelser.

Rörelsekapitalutlåtande

Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Azelios aktuella kapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. Denna bedömning har gjorts i ljuset av Bolagets aktuella affärs-, forsknings- och utvecklingsplan. Bolaget bedömer att rörelsekapitalbehovet för kommande 12 månader uppgår till cirka 250 MSEK. Rörelsekapitalbehov avser i denna bemärkelse likvida medel som krävs för att Bolaget ska kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. Utan beaktande av likvid från Företrädesemissionen, bedöms rörelsekapitalet räcka till november 2022.

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 250 MSEK efter avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 50 MSEK. Om Företrädesemissionen fulltecknas, bedömer styrelsen att Bolaget, förutsatt att dess planerade försäljning infrias, kommer att ha tillräckligt med rörelsekapital för att driva verksamheten under det första halvåret 2023. Därefter förväntar sig Bolaget att kunna bedriva sin verksamhet med ett positivt kassaflöde. Till grund för beräkningarna av framtida kassaflöden och kapitalbehov ligger antaganden om framtida kommersiella order och avtalad prissättning enligt dessa order. Bolaget förväntar sig kassaflöden från externa kunder från början av 2023 och har gjort antaganden om att kunna erhålla forskotts betalning i samband med erhållande av order. Avvikelser från dessa antaganden (baserade på växelkurser och råvarupriser per dagen för Prospektet) i fråga om till exempel volym, pris, betalningsmodell och tidpunkt skulle kunna innebära att Bolaget behöver söka ytterligare finansiering redan under det första halvåret 2023 i form av exempelvis eget kapital, bidrag, lån eller en kombination därav.

I det fall Företrädesemissionen inte genomförs eller inte skulle fulltecknas kan Bolaget revidera sin affärs-, forsknings- och utvecklingsplan genom exempelvis minska takten av kommersialiseringen av Bolagets system och, såsom ovan framgått, söka alternativa finansieringsmöjligheter, i form av exempelvis en ny företrädesemission, en riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering från existerande eller nya investerare.

Investeringar sedan den 31 december 2021

Azelio har sedan den 31 december 2021 gjort investeringar i utrustning kopplat till beläggningen (eng. *coating*) av lagertankens insida till ett sammanlagt värde om 14 MSEK. Utöver detta har Azelio inte gjort några investeringar som bedöms vara av väsentlig karaktär efter den 31 december 2021 fram till dagen för Prospektet.

Den senaste utvecklingen och aktuella trender

Nedan sammanfattas de trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter för det innevarande räkenskapsåret som per dagen för Prospektet är kända för Bolaget.

- Bolaget har på senare tid i den initiala fasen av vissa utvalda projekt, i större utsträckning än tidigare, börjat gå in som delägare i projekt för att utforma och etablera projekten tillsammans med samarbetspartners, se vidare "*Riskfaktorer – Risker relaterade till Azelios verksamhet och marknad – Risker relaterade till Bolagets delägarskap i projekt som använder sig utav Bolagets system*".
- Bolaget beslutade under år 2021 att ta kontroll över kärnteknologin kopplad till att belägga lagertankens insida och utföra detta i egen regi. Beläggningen (eng. *coating*) utförs i syfte att skydda tanken från lagringsmediet för att säkerställa lagertankens livslängd, se vidare avsnitten "*Riskfaktorer – Risker relaterade till Azelio och dess verksamhet – Risker relaterade till produkt- och teknologikutveckling samt Bolagets övergång från utvecklingsbolag till ett industriellt bolag*" och "*Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt – Produktion*".
- Azelios lönsamhet avseende försäljning av dess produkter har varit och kommer framgent att vara beroende av bland annat prisutvecklingen för aluminium, stål, elektroniska komponenter (i synnerhet halvledare) och energi (i synnerhet diesel). Därutöver kan den rådande komponentbristen som skett till följd av covid-19-pandemin fortsatt leda till högre priser, längre ledtider, kortare betalningsvillkor, produktionsstopp och störningar i Bolagets leveranskedjor, se vidare "*Riskfaktorer – Risker relaterade till Azelios verksamhet och marknad – Risker relaterade till förändringar i energi- och råvarupriser och brist på material eller komponenter som Bolaget är beroende av för att kunna tillhandahålla sitt system*".
- Rysslands militära angrepp mot Ukraina har lett till betydande volatilitet på den globala ekonomin och de globala kreditmarknaderna, och eventuella spridningseffekter kan påverka Bolagets försäljning av sina enheter eller kunders förmåga eller möjlighet att säkra finansiering för projekt för att använda Bolagets system, se vidare "*Riskfaktorer – Risker relaterade till Azelios verksamhet och marknad – Risker relaterade till*

makroekonomiska faktorer och den allmänna politiska utvecklingen i de länder där Bolaget bedriver verksamhet samt den pågående konflikten i Ukraina". Däremot har Rysslands militära angrepp mot Ukraina samtidigt bidragit till att öka medvetenheten kring sårbarheten i de globala energisystemen och lett till en ökad förståelse för värdet i att kunna producera sin energi lokalt och därigenom både bli oberoende från de globala systemen och att kunna framtidssäkra sina energipriser.

- Covid-19-pandemin påverkade Bolagets verksamhet negativt genom att Bolagets möjligheter att marknadsföra sina produkter begränsades till följd av restriktioner och andra nationella åtgärder som infördes lokalt för att bekämpa smittspridningen. Därutöver innebar pandemin stillestånd och förseningar i viktiga hamnar och knutpunkter för Bolaget, vilket i sin tur resulterat i längre ledtider och signifikant högre transportkostnader de senaste två åren. Därutöver har Bolaget upplevt störningar i sina leveranskedjor till följd av den rådande komponentbristen som uppstod till följd av covid-19-pandemin. Covid-19-pandemin hade således en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet och den fortsatta spridningen av covid-19 och konsekvenserna av pandemin för Bolagets verksamhet är för närvarande mycket svåra att förutse, se vidare "*Riskfaktorer – Risker relaterade till Azelios verksamhet och marknad – Risker relaterade till makroekonomiska faktorer och den allmänna politiska utvecklingen i de länder där Bolaget bedriver verksamhet samt den pågående konflikten i Ukraina*".
- Bolaget har nyligen beslutat om att transformera sin organisation i syfte att uppnå en mer effektiv och agil organisation samt minskade kostnader om 150 MSEK i årstakt. Som ett led i transformationen kommer den totala arbetsstyrkan att minskas med 123 personer (55 anställda och 68 konsulter), se vidare avsnitten "*Bakgrund och Motiv*" och "*Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt – Om Azelio*".

Betydande förändringar sedan den 30 juni 2022

Inga betydande förändringar av Azelios finansiella ställning eller finansiella resultat har inträffat sedan den 30 juni 2022 fram till dagen för Prospektet.

Anmärkningar och upplysningar av särskild betydelse lämnade i revisionsberättelser

I Azelios reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2021 lämnades följande upplysning av särskild betydelse.

"Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift"

Vi vill fästa uppmärksamhet på förvaltningsberättelsen och not 3 av vilka det framgår att bolagets likviditetssituation kan bli ansträngd och att behov av ytterligare finansiering föreligger under andra halvåret 2022. Dessa omständigheter tyder på att det föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Som framgår av årsredovisningen är styrelsens bedömning att Azelio AB (publ) kommer att kunna säkra kapital för den fortsatta driften. Vi har inte modifierat våra uttalanden på grund av detta."

Vidare lämnades följande upplysningar av särskild betydelse i Bolagets översiktligt granskade delårsrapport för sexmånadersperioden 1 januari–30 juni 2022.

"Osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift"

Vi vill fästa uppmärksamheten på bolagets redogörelse i not 3 (b) i delårsrapporten där det framgår att till dess att bolagets operativa verksamhet genererar ett positivt kassaflöde är bolaget beroende av extern finansiering. Dessa omständigheter tyder på att det föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Som framgår av delårsrapporten bedömer styrelsen att bolagets möjlighet att säkerställa finansiering som god. Vårt uttalande är inte modifierat på grund av detta.

Upplysning av särskild betydelse

Vi vill fästa uppmärksamheten på bolagets redogörelse i not 3 (a) i delårsrapporten där det framgår att vid en jämförelse mellan bolagets marknadsvärde som noterat bolag på börsen (Nasdaq First North) och det redovisade egna kapitalet, är aktuellt marknadsvärde lägre än det egna kapitalet. Vidare framgår att styrelsens bedömning är att detta i sig inte ska utgöra grund för nedskrivning av bokförda värden, då de allra flesta noterade bolags marknadsvärden, och framför allt bolag som ännu inte genererar positiva kassaflöden, fallit under 2022. Se ytterligare information avseende genomförd nedskrivningsprövning i not 3 (a) i delårsrapporten. Vårt uttalande är inte modifierat på grund av detta."

Styrelse, koncernledning och revisor

Styrelse

Azelios styrelse består av sju (7) stämموvalda ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2023. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller de större aktieägarna.

Namn	Befattning	Medlem sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare
Bo Dankis	Styrelseordförande	2011	Ja	Ja
Bertil Villard	Styrelseledamot	2010	Ja	Ja
Kent Janér	Styrelseledamot	2016	Ja	Nej
Pär Nuder	Styrelseledamot	2012	Ja	Ja
Hicham Bouzekri	Styrelseledamot	2018	Nej	Ja
Elaine Weidman-Grunewald	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja
Hans Ola Meyer	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja

BO DANKIS

Född 1954. Styrelseordförande sedan 2011.

Utbildning: Civilingenjör, Industriell Ekonomi, Linköpings Tekniska Högskola.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Kapitalförvaltning Ekeby AB.

Tidigare befattningar: Styrelseordförande i IV Produkt Aktiebolag, Gadelius Holding K.K, Business Sweden AB och Perstorp Oxo AB. Styrelseledamot i Gunnebo Aktiebolag, UF Support AB, ASSA ABLOY AB och i Ekeby Invest AB.

Styrelsesuppleant i IV Produkt Holding Sweden AB, Choklad från Ekeby AB och IV Produkt Holding AB.

Verkställande direktör i Perstorp Aktiebolag och ASSA ABLOY AB. Landschef i ABB Japan K.K.

Aktieäggande i Bolaget: Bo Dankis innehar (direkt och genom bolag) 623 040 aktier, 100 000 teckningsoptioner av Serie TO30¹⁾ och 100 000 teckningsoptioner av Serie TO31²⁾ i Bolaget.

BERTIL VILLARD

Född 1952. Styrelseledamot sedan 2010.

Utbildning: Jur.kand., Stockholms Universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Strax AB, och Landsort Care 4 AB.

Styrelseledamot i Hamiltonska Familjestiftelsen, Polaris A/S, Bertil Villard Holding AB och iCoat Medical AB.

Styrelsesuppleant i Tengroth & Co AB och PPRD Nordic AB.

Tidigare befattningar: Delägare i och extern firmatecknare för Advokatfirman Vinge Aktiebolag.

Styrelseordförande i Landsort Care 3 AB, Landsort Care 2 AB, Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning Aktiebolag och Rabbalshede Kraft AB (publ).

Styrelseledamot i ECODC AB, Gränges AB, Mercuri International Group AB, SamSari Aktiebolag och Samsari Act Group AB.

Styrelsesuppleant i CJMGB Förvaltning AB och Alltid Oavsett AB.

Aktieäggande i Bolaget: Bertil Villard innehar 1 038 000 aktier, 40 000 teckningsoptioner av Serie TO30³⁾ och 50 000 teckningsoptioner av Serie TO31⁴⁾ i Bolaget.

KENT JANÉR

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Blue Marlin AB, Eastfort Asset Management Ltd, Eastfort Dynamic Master Fund och Eastfort Dynamic Feeder Fund.

Tidigare befattningar: Styrelseordförande i Frost Asset Management AB.

Styrelseledamot i Nektar Asset Management AB och Brummer & Partners AB.

Aktieäggande i Bolaget: Kent Janér innehar (direkt, genom Blue Marlin AB och via närstående) 18 314 631 aktier i Bolaget.

1) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2021/2024 (2)".

2) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2022/2026".

3) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2021/2024 (2)".

4) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2022/2026".

PÄR NUDER**Född 1963. Styrelseledamot sedan 2012.****Utbildning:** Jur.kand., Stockholms Universitet.**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseordförande i Hemsö Fastighets AB och Aimo Holding AB.

Styrelseledamot i Dabok Advisory AB, Strandbaden Svanshall Intressenter AB och Freja Offshore AB.

Styrelsesuppleant i Dabo Idé AB.

Tidigare befattningar: Styrelseordförande i Tredje AP-fonden, AMF AB, Tapetlagret Öbergs Färghus i Västerås Aktiebolag, Skistar Aktiebolag och Fjällförsäkringar AB.

Styrelseledamot i Fabego AB, Beijerinvest Aktiebolag, Dabok AB, TPPG The Perimeter Protection Group AB, STEN HECKSCHER AB, IP-Only Holding AB och Åre 2019 AB.

Aktieäggande i Bolaget: Pär Nuder innehar (direkt och genom bolag) 717 546 aktier, 40 000 teckningsoptioner av Serie TO30¹⁾ och 50 000 teckningsoptioner av Serie TO31²⁾ i Bolaget.**HICHAM BOUZEKRI****Född 1973. Styrelseledamot sedan 2018.****Utbildning:** Ingenjör, Electronics and communications, École Mohammadia d'Ingénieur, Morocco. M.Sc., University of Florida, Gainesville, Florida, USA. PhD i Elektroteknik, Texas A&M University, College Station, Texas, USA.**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseordförande i IFMERE SA. Chef för forskning och utveckling, industriell integration i Masen SA. Grundare och huvudaktieägare i Microtronix SARL.**Tidigare befattningar:** CEO i MASciR.**Aktieäggande i Bolaget:** Hicham Bouzekri innehar (direkt och genom Masen) 9 350 aktier, 40 000 teckningsoptioner av Serie TO30³⁾, 50 000 teckningsoptioner av Serie TO31⁴⁾ och 16 666 667 teckningsoptioner av Serie TO25⁵⁾ i Bolaget.**ELAINE WEIDMAN-GRUNEWALD****Född 1967. Styrelseledamot sedan 2021.****Utbildning:** M.A. International Relations; M.A. Resource och Environmental Management, Boston University.**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseordförande i Emphco Aktiebolag.

Rådgivare till Zunum Aero och Steller and Rockton AB.

Tidigare befattningar: Grundare och styrelseordförande i anch.AI AB.

Styrelseledamot i European Sustainable Growth Acquisition Corporation, Sweco AB och Yalla Rinkeby Ekonomisk förening.

Aktieäggande i Bolaget: Elaine Weidman-Grunewald innehar (direkt och genom Emphco AB) 300 000 köpoptioner och 50 000 teckningsoptioner av Serie TO31⁶⁾ i Bolaget.**HANS OLA MEYER****Född 1955. Styrelseledamot sedan 2021.****Utbildning:** Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseordförande i Hans Ola Meyer Aktiebolag.

Styrelseledamot i Electrolux Professional AB och Bostadsrättsföreningen Röhäll.

Tidigare befattningar: Styrelseordförande i Aktiebolaget Jätten. Ekonomi och finansdirektör (CFO) i Atlas Copco AB samt styrelseordförande eller styrelsesuppleant i ett flertal både nuvarande och tidigare dotterbolag inom Atlas Copco-koncernen.

Styrelseledamot i Volvo Car Retail UM AB, UMHOLD Förvaltning AB och PRI Pensionsgaranti AB.

Aktieäggande i Bolaget: Hans Ola Meyer innehar 300 000 köpoptioner, 40 000 teckningsoptioner av Serie TO30⁷⁾ och 50 000 teckningsoptioner av Serie TO31⁸⁾ i Bolaget.**Ledande befattningshavare****JONAS WALLMANDER****Född 1976. VD sedan 2022.****Utbildning:** Civilingenjör i Maskinteknik, Linköpings Tekniska Universitet. Senior Executive Program, Business Administration, Management and Operations, London Business School.**Övriga nuvarande befattningar:** –**Tidigare befattningar:** Executive Vice President, VP Partners & Collaborations, samt COO i Azelio.**Aktieäggande i Bolaget:** Jonas Wallmander innehar 19 034 aktier, 350 000 teckningsoptioner av Serie TO28⁹⁾, 55 000 teckningsoptioner av Serie TO29¹⁰⁾ och har tecknat sig för 250 000 teckningsoptioner av Serie TO32¹¹⁾ i Bolaget.**EVA RAMSTRÖM SUTTON****Född 1963. Tillförordnad CFO sedan 2022.****Utbildning:** Kandidatexamen i Ekonomi, Förvaltningshögskolan i Göteborg.**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i HSB Bostadsrättsförening Ängön i Göteborg.

Styrelsesuppleant i Cleanergy AB.

Innehavare av ER Ekonomipartner.

Tidigare befattningar: CFO i NKC Manufacturing AB.

Finance Manager i Azelio.

Bolagsman i Nordisk Marknadspartner Handelsbolag.

Aktieäggande i Bolaget: Eva Ramström Sutton innehar 1 972 aktier och har tecknat sig för 100 000 teckningsoptioner av Serie TO32¹²⁾ i Bolaget.

- 1) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2021/2024 (2)".
- 2) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2022/2026".
- 3) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2021/2024 (2)".
- 4) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2022/2026".
- 5) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Övriga emissioner av teckningsoptioner – Emission av teckningsoptioner till Masen".
- 6) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2022/2026".

- 7) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2021/2024 (2)".
- 8) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2022/2026".
- 9) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2020/2023".
- 10) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2021/2024 (1)".
- 11) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2022/2025".
- 12) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2022/2025".

TORBJÖRN LINDQUIST

Född 1969. CTO sedan 2017.

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

Övriga nuvarande befattningar: –

Tidigare befattningar: –

Aktieäggande i Bolaget: Torbjörn Lindquist innehar 1 581 aktier, 200 000 teckningsoptioner av Serie TO28¹⁾, 50 000 teckningsoptioner av Serie TO29²⁾ och har tecknat sig för 100 000 teckningsoptioner av Serie TO32³⁾ i Bolaget.

RALF WIESENBERG

Född 1969. VP Business Development sedan 2018.

Utbildning: Mastersexamen i energiteknik och PhD i teknik, avdelningen för energisystem, Berlins tekniska Universitet.

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

Tidigare befattningar: CEO för ÅF Aries Energia S.L.

Aktieäggande i Bolaget: Ralf Wiesenberg innehar 3 180 aktier, 200 000 teckningsoptioner av Serie TO23⁴⁾ och 200 000 teckningsoptioner av Serie TO28⁵⁾ i Bolaget.

PETER FRIE GABRIELSSON

Född 1973. VP Operations sedan 2019.

Utbildning: Civilingenjörskandidat, Jönköpings universitet.

Övriga nuvarande befattningar: –

Tidigare befattningar: Regional Manager för Lindbäcks Bygg AB. VP Projects för Emtunga Solutions AB.

Aktieäggande i Bolaget: Peter Frie Gabrielsson innehar 31 000 aktier, 200 000 teckningsoptioner av Serie TO28⁶⁾, 100 000 teckningsoptioner av Serie TO29⁷⁾ och har tecknat sig för 100 000 teckningsoptioner av Serie TO32⁸⁾ i Bolaget.

LARS MURGÅRD

Född 1964. VP Development sedan 2021.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i maskinteknik, Lunds tekniska högskola, Lunds universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Murgard Management AB.

Tidigare befattningar: Chief Program Engineer, Powertrain Systems och Chassis Engineering i Jaguar Land Rover PLC. Vice President, Powertrain Integration, i CEVT AB.

Aktieäggande i Bolaget: Lars Murgård innehar (direkt och via närstående) 9 691 aktier och har tecknat sig för 100 000 teckningsoptioner av Serie TO32⁹⁾ i Bolaget

LENA EMRIKSSON

Född 1976. VP Operational Excellence sedan 2022.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i industriell ekonomi, Luleå tekniska universitet.

Övriga nuvarande befattningar: –

Tidigare befattningar: Manager, Ways of Working and Improvement Projects i Semcon AB.

Aktieäggande i Bolaget: Lena Emriksson innehar (direkt och via närstående) 1 274 aktier och har tecknat sig för 100 000 teckningsoptioner av Serie TO32¹⁰⁾ i Bolaget.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

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

Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan Bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts in i nuvarande befattning.

Under 2020 ålades Kent Janér att betala en avgift till Skatteverket med anledning av oriktiga skatteuppgifter i 2019 års inkomstdeklaration. Vidare ålades Bo Dankis under 2020 att betala en avgift till Skatteverket med anledning av oriktiga skatteuppgifter i 2019 års inkomstdeklaration. Utöver vad som anges ovan har under de senaste fem åren, ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emitentens förvaltnings-, lednings eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emitent.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Forsbrogatan 4, 663 34, Åmål.

Revisor

Bolagets oberoende revisor är sedan 2008 KPMG AB, som på årsstämman 2022 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2023. Fredrik Waern (född 1971) är huvudansvarig revisor och Johan Kratz (född 1963) är revisor. Fredrik Waern och Johan Kratz är båda auktoriserade revisorer och medlemmar i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). KPMG AB:s kontorsadress är Norra Hamngatan 22, 404 39, Göteborg. KPMG AB har varit Bolagets revisor under den tolv månadersperiod som föregår godkännandet av Prospektet.

1) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2020/2023".
 2) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2021/2024 (1)".
 3) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2022/2025".
 4) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2018/2022".
 5) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2020/2023".

6) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2020/2023".
 7) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2021/2024 (1)".
 8) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2022/2025".
 9) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2021/2025".
 10) För mer information om teckningsoptionerna, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2022/2025".

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 55 000 000 SEK och inte överstiga 220 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 110 000 000 och inte överstiga 440 000 000. Azelios registrerade aktiekapital uppgick per 30 juni 2022 till cirka 57 938 591,67 SEK, fördelat på 115 877 180 aktier. Inga förändringar av antalet aktier har skett sedan den 30 juni 2022. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,50 SEK.

Aktierna i Azelio har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Med undantag för åtagandena att inte överföra värdepapper i Bolaget under en viss tid från, bland annat, Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare är aktierna i Bolaget fritt överlåtbara i enlighet med tillämplig lag. Se vidare i avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja värdepapper".

Teckningsoptionerna som omfattas av Företrädesemissionen emitteras i enlighet med svensk rätt och är fritt överlåtbara. För Teckningsoptionernas villkor hänvisas till avsnittet "Villkor och anvisningar" och Teckningsoptionernas fullständiga villkor som återfinns i avsnittet "Bilaga 1: Villkor för teckningsoptioner av serie TO33" och på Bolagets webbplats, www.azelio.com.

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några ytterligare överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Företrädesemissionen

Företrädesemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar med 202 785 065, från 115 877 180 till 318 662 245, vilket motsvarar en ökning om cirka 175 procent, och maximalt 28 969 295 Teckningsoptioner hänförliga till Företrädesemissionen kommer vara utestående. En (1) Teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget under perioden 15 februari 2023 till och med den 28 februari 2023. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kan Bolaget komma att emittera upp till ytterligare 28 969 295 aktier.

Utspädning

Företrädesemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar med 202 785 065, från 115 877 180 till 318 662 245, vilket motsvarar en ökning om cirka 175 procent. Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer att vidkännas en utspädningseffekt hänförlig till de nya aktierna motsvarande maximalt cirka 63,6 procent av antalet aktier och röster. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kan Bolaget komma att emittera upp till ytterligare 28 969 295 nya aktier, vilket motsvarar en utspädning om ytterligare cirka 8,3 procent av antalet aktier och röster. För aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer således utspädningseffekten, hänförlig till de nya aktierna och Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Företrädesemissionen, uppgå till cirka 66,7 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget före Företrädesemissionen, förutsatt att alla Teckningsoptioner som emitteras utnyttjas för teckning.

Nettotillgångsvärde

Av tabellen nedan framgår nettotillgångsvärdet (eng. *net asset value*) per aktie före respektive efter Företrädesemissionen baserat på eget kapital per 30 juni 2022 och det högsta antalet aktier som kan komma att ges ut i Företrädesemissionen. Units i Bolaget emitteras till en teckningskurs om 10,36 SEK per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 1,48 SEK per aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt.

	Företrädesemissionen (per 30 juni 2022)	Efter emissionen av nya aktier inom ramen för Företrädesemissionen	Efter utnyttjandeperioden för Teckningsoptionerna emitterade inom ramen för Företrädesemissionen ¹⁾
Eget kapital, TSEK	740 221	1 040 343 ²⁾	1 104 655 ³⁾
Antal aktier	115 877 180	318 662 245	347 631 540
Nettotillgångsvärde per aktie, SEK	6,39	3,26	3,18

- 1) Förutsätter att Företrädesemissionen fulltecknas och att samtliga Teckningsoptioner emitterade till följd av Företrädesemissionen utnyttjas till den maximala teckningskursen om 2,22 SEK per aktie.
- 2) Avser Koncernens eget kapital per 30 juni 2022 ökat med emissionslikviden före avdrag för emissionskostnader.
- 3) Avser Koncernens eget kapital per 30 juni 2022 ökat med emissionslikviden före avdrag för emissionskostnader med antagandet att Företrädesemissionen fulltecknas och att samtliga Teckningsoptioner emitterade till följd av Företrädesemissionen utnyttjas till den maximala teckningskursen om 2,22 SEK per aktie.

Vissa rättigheter förenade med Bolagets aktier

Bolaget har endast ett aktieslag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

För rättigheter förenade med Teckningsoptionerna, se avsnittet "Villkor och anvisningar" och Teckningsoptionernas fullständiga villkor som återfinns i avsnittet "Bilaga 1: Villkor för teckningsoptioner av serie TO33" och på Bolagets webbplats, www.azelio.com.

Rösträtt

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

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

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

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna registrerats i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Aktie som utgivits efter utnyttjande av Teckningsoption medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckningen har registrerats hos Bolagsverket och aktien införts i aktieboken hos

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

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

Varken aktiebolagslagen eller Azelios bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingssystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige.

Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas. Se "*Legala frågor och kompletterande information – Viktig information om beskattning*".

Information om uppköpserbjudande och inlösen av minoritetsaktier

Enligt Kollegiet för svensk bolagsstyrnings Takeoverregler för vissa handelsplattformar ska den som (i) inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market ("**Målbolaget**"), och (ii) genom förvärv av aktier i Målbolaget, ensam eller tillsammans med någon som är närstående uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i bolaget är och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt).

En aktieägare som själv eller genom dotterbolag äger mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag ("**Majoritetsaktieägaren**") har rätt att av de övriga aktieägarna i bolaget ("**Minoritetsaktieägarna**") lösa in återstående aktier. Den vars aktier kan lösas in har rätt att få sina aktier inlösta av Majoritetsaktieägaren. Den formella processen för inlösen av Minoritetsaktieägarnas minoritetsaktier är reglerat i aktiebolagslagen (2005:551).

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

Central värdepappersförvaring

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för aktierna är SE0011973940. Teckningsoptionerna kommer att registreras i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och inga teckningsoptionsbevis kommer att utfärdas för Teckningsoptionerna. ISIN-koden för Teckningsoptionerna är SE0018690703.

Konvertibler, teckningsoptioner, etc.

Per dagen för Prospektet finns inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget utöver vad som beskrivs i avsnitten "*Konvertibler, teckningsoptioner, etc. – Incitamentsprogram*" och "*Konvertibler, teckningsoptioner, etc. – Övriga emissioner av teckningsoptioner*" nedan.

Incitamentsprogram

Teckningsoptionsprogram 2018/2022

Under 2018 implementerade Azelio ett teckningsoptionsprogram för ledande befattningshavare ("**Teckningsoptionsprogram 2018/2022**"). Totalt är 200 000 teckningsoptioner utestående i programmet. Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2018/2022 ("**Serie TO23**") kan utnyttjas fram till och med den 19 november 2022 och varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en komma tolv (1,12) nya aktier i Bolaget till ett teckningspris om 35,80 SEK per aktie före en omräkning till följd av Företrädesemissionen. Teckningsoptionerna har vid utgivande värderats till marknadsvärde enligt värderingsmodellen Black & Scholes.

Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2018/2022 skulle utspädningen uppgå till cirka 0,06 procent av det totala antal aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionens genomförande, under antagande att Företrädesemissionen fulltecknas, att samtliga Teckningsoptioner utnyttjas och före en omräkning till följd av Företrädesemissionen.

Teckningsoptionsprogram 2019/2022

Under 2019 implementerade Azelio ett teckningsoptionsprogram till den dåvarande styrelseledamoten Sigrun Hjelmquist ("**Teckningsoptionsprogram 2019/2022**"). Totalt är 60 000 teckningsoptioner utestående i programmet. Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2019/2022 ("**Serie TO26**") kunde för första gången utnyttjas under två veckor från den 11 maj 2022, då delårsrapporten för perioden 1 januari–31 mars 2022 offentliggjordes. Inga teckningsoptioner av Serie TO26 utnyttjades under denna period. Vidare kan teckningsoptionerna utnyttjas under två veckor från dagen för offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2022, vilket avser ske den 18 november 2022. Teckning får emellertid inte ske senare än 30 november 2022. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en komma tolv (1,12) nya aktier i Bolaget till ett teckningspris om 35,80 SEK per aktie före en omräkning till följd av Företrädesemissionen. Teckningsoptionerna har vid utgivande värderats till marknadsvärde enligt värderingsmodellen Black & Scholes.

Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2019/2022 skulle utspädningen uppgå till cirka 0,02 procent av det totala antal aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionens genomförande, under antagande att Företrädesemissionen fulltecknas, att samtliga Teckningsoptioner utnyttjas och före en omräkning till följd av Företrädesemissionen.

Teckningsoptionsprogram 2020/2023

Under 2020 implementerade Azelio ett teckningsoptionsprogram för ledande befattningshavare ("**Teckningsoptionsprogram 2020/2023**"). Totalt är 2 200 000 teckningsoptioner utestående i programmet. Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2020/2023 ("**Serie TO28**") kan utnyttjas under två perioder, dels under två veckor från dagen för offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 januari–31 mars 2023, dels under två veckor

från dagen för offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 januari–30 juni 2023. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 40 SEK per aktie före en omräkning till följd av Företrädesemissionen. Teckningsoptionerna har vid utgivande värderats till marknadsvärde enligt värderingsmodellen Black & Scholes.

Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2020/2023 skulle utspädningen uppgå till cirka 0,63 procent av det totala antal aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionens genomförande, under antagande att Företrädesemissionen fulltecknas, att samtliga Teckningsoptioner utnyttjas och före en omräkning till följd av Företrädesemissionen.

Teckningsoptionsprogram 2021/2024

Under 2021 implementerade Azelio ett teckningsoptionsprogram för ledande befattningshavare ("**Teckningsoptionsprogram 2021/2024 (1)**"). Totalt är 630 000 teckningsoptioner utestående i programmet. Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2021/2024 (1) ("**Serie TO29**") kan utnyttjas under två perioder, dels under två veckor från dagen för offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 januari–31 mars 2024, dels under två veckor från dagen för offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 januari–30 juni 2024. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 150 SEK per aktie före en omräkning till följd av Företrädesemissionen. Teckningsoptionerna har vid utgivande värderats till marknadsvärde enligt värderingsmodellen Black & Scholes.

Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2021/2024 (1) skulle utspädningen uppgå till cirka 0,18 procent av det totala antal aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionens genomförande, under antagande att Företrädesemissionen fulltecknas, att samtliga Teckningsoptioner utnyttjas och före en omräkning till följd av Företrädesemissionen.

Teckningsoptionsprogram 2021/2024

Under 2021 implementerade Azelio ett teckningsoptionsprogram för styrelseledamöterna i Bolaget ("**Teckningsoptionsprogram 2021/2024 (2)**"). Totalt är 260 000 teckningsoptioner utestående i programmet. Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2021/2024 (2) ("**Serie TO30**") kan utnyttjas under två perioder, dels under två veckor från dagen för offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2024, dels under två veckor från dagen för offentliggörande av bokslutskommuniké för perioden 1 januari–31 december 2024. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 150 SEK per aktie före en omräkning till följd av Företrädesemissionen. Teckningsoptionerna har vid utgivande värderats till marknadsvärde enligt värderingsmodellen Black & Scholes.

Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2021/2024 (2) skulle utspädningen uppgå till cirka 0,07 procent av det totala antal aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionens genomförande, under antagande att Företrädesemissionen fulltecknas, att samtliga Teckningsoptioner utnyttjas och före en omräkning till följd av Företrädesemissionen.

Teckningsoptionsprogram 2022/2025

Den 12 maj 2022 beslutade årsstämman att anta ett teckningsoptionsprogram riktat till ledande befattningshavare i Bolaget ("**Teckningsoptionsprogram 2022/2025**"). Totalt kommer 750 000 teckningsoptioner vara utestående i programmet. Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2022/2025 ("**Serie TO32**")

kan utnyttjas under två perioder, dels under två veckor från dagen för offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 januari–31 mars 2025, dels under två veckor från dagen för offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 januari–30 juni 2025. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 50 SEK per aktie före en omräkning till följd av Företrädesemissionen. Teckningsoptionerna har vid utgivande värderats till marknadsvärde enligt värderingsmodellen Black & Scholes.

Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2022/2025 skulle utspädningen uppgå till cirka 0,22 procent av det totala antal aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionens genomförande, under antagande att Företrädesemissionen fulltecknas, att samtliga Teckningsoptioner utnyttjas och före en omräkning till följd av Företrädesemissionen.

Teckningsoptionsprogram 2022/2026

Under 2022 implementerade Azelio ett teckningsoptionsprogram för styrelseledamöterna i Bolaget ("**Teckningsoptionsprogram 2022/2026**"). Totalt är 350 000 teckningsoptioner utestående i programmet. Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2022/2026 ("**Serie TO31**") kan utnyttjas under två perioder, dels under två veckor från dagen för offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 januari–31 mars 2026, dels under två veckor från dagen för offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 januari–30 juni 2026. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 70 SEK per aktie före en omräkning till följd av Företrädesemissionen. Teckningsoptionerna har vid utgivande värderats till marknadsvärde enligt värderingsmodellen Black & Scholes.

Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2022/2026 skulle utspädningen uppgå till cirka 0,10 procent av det totala antal aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionens genomförande, under antagande att Företrädesemissionen fulltecknas, att samtliga Teckningsoptioner utnyttjas och före en omräkning till följd av Företrädesemissionen.

Övriga emissioner av teckningsoptioner

Emission av teckningsoptioner till Masen

Under 2019 emitterade Azelio teckningsoptioner till Masen i enlighet med ett investeringsavtal mellan Masen och Bolaget ("**Teckningsoptionsprogram 2019/2024**").¹⁾ Totalt är 16 666 667 teckningsoptioner utestående i programmet. Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2019/2024 ("**Serie TO25**") kan utnyttjas av Masen fram till och med den 8 mars 2024 och cirka nio (9) teckningsoptioner berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om cirka 13,44 SEK per aktie före en omräkning till följd av Företrädesemissionen.

Vid fullt utnyttjande av de emitterade teckningsoptionerna skulle utspädningen uppgå till cirka 0,53 procent av det totala antal aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionens genomförande, under antagande att Företrädesemissionen fulltecknas, att samtliga Teckningsoptioner utnyttjas och före en omräkning till följd av Företrädesemissionen.

1) För mer information om investeringsavtalet, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Avtal med Masen*".

Ägarstruktur

Per 30 juni 2022 hade Azelio cirka 41 900 aktieägare. Nedan redovisas Bolagets tio största aktieägare per 30 juni 2022 och därefter kända förändringar. Det finns såvitt Bolaget känner till inget direkt eller indirekt ägande som kan leda till förändrad kontroll av Bolaget. Såvitt Bolaget känner till kontrolleras inte Bolaget direkt eller indirekt av någon enskild person.

Aktieägare	Antal aktier	Aktier (%)	Röster (%)
Kent Janér (direkt och genom Blue Marlin AB) ¹⁾	18 103 315	15,62	15,62
Avanza Pension	7 298 337	6,30	6,30
Braginsky Family Office AG	4 700 000	4,06	4,06
Jim O'Neill	3 052 472	2,93	2,93
Argenta Asset Management SA	2 047 689	1,77	1,77
Nordea Liv & Pension	1 189 412	1,03	1,03
Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB	1 186 981	1,02	1,02
Bertil Villard	1 038 000	0,90	0,90
Fjärde AP-fonden	1 000 000	0,86	0,86
Lozac AB	1 000 000	0,86	0,86

1) Härutöver innehar Kent Janér via närstående ytterligare 211 316 aktier, se vidare avsnitt "Styrelse, koncernledning och revisor – Styrelse".

Åtagande att avstå från att sälja värdepapper

Samtliga av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare har gentemot Carnegie och Pareto Securities, med vissa sedvanliga undantag, åtagit sig att inte sälja sina värdepapper i Bolaget under en viss period, ett så kallat lock up-åtagande. Detta åtagande upphör att gälla den dag som infaller 90 dagar efter likviddagen i Företrädesemissionen. Undantag från åtagandet gäller bland annat för; (i) accepterande av, eller åtagande att acceptera, ett offentligt uppköpserbjudande som lämnas till aktieägare i Bolaget; (ii) överföring av värdepapper i samband med ett erbjudande från Bolaget att återköpa värdepapper som görs med identiska villkor till alla aktieägare i Bolaget; (iii) transaktioner som krävs på grund av lagar eller regler, inklusive till följd av en order eller dom från en domstol eller ett behörigt rättsligt organ eller en offentlig myndighet; (iv) överföringar till innehavarnas holding-bolag eller holding-bolagets aktieägare som har ingått ett lock up-åtagande med huvudsakligen motsvarande innehåll som lock up-åtagandet ingånget av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare innan överföringen effektueras; (v) utnyttjande av innehavda teckningsoptioner eller köpoptioner, förutsatt att utnyttjandet sker i enlighet med villkoren för sådana teckningsoptioner eller köpoptioner och att de tecknade aktierna är föremål för lock up-åtagandet ingånget av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare; (vi) utnyttjande av uniträtter för teckning av Units; och (vii) överföringar av värdepapper till innehavarens kapitalförsäkringskonto eller investeringssparkonto, förutsatt att (a) en sådan överföring eller deposition resulterar i en ägandeförändring av värdepapperen och (b) att den nya ägaren har signerat ett lock up-åtagande med huvudsakligen motsvarande innehåll som lock up-åtagandet ingånget av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare innan överföringen effektueras. Kent Janérs lock up-åtagande medger även, utöver de ovan nämnda undantagen, undantag för att avyttra uniträtter förutsatt att avyttringen genomförs i samråd med och genom Carnegie och Pareto Securities samt att likviden från avyttringen används för att teckna Units.

1) Det garantiåtagande som har ingåtts av Maven Investment Partners Ltd – Hong Kong Branch gäller även gentemot Carnegie och Pareto Securities.

2) Avser att garanten i sin tur inhämtar ett underliggande garantiåtagande från ytterligare part som täcker hela eller delar av sitt eget garantiåtagande.

Vidare har Bolaget åtagit sig gentemot Carnegie och Pareto Securities, med sedvanliga undantag, att inte, utan skriftligt medgivande från Carnegie och Pareto Securities, erbjuda sina aktieägare eller offentligt tillkännage något förslag till en kapitalanskaffning som skulle göra det möjligt för Bolaget att, eller på annat sätt vidta någon åtgärd för att, direkt eller indirekt, (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, ingå avtal om att sälja eller annars överföra eller förfoga över någon av Bolagets aktier eller värdepapper som i allt väsentligt hänseende motsvarar Bolagets aktier, inklusive värdepapper som kan konverteras till eller går att utnyttja eller byta till sådana aktier eller värdepapper som i allt väsentligt hänseende motsvarar Bolagets aktier, (ii) ingå en swap eller annat avtal som, helt eller delvis, innebär att den ekonomiska risken för ägarskap av sådana aktier överläts till annan. Detta åtagande upphör att gälla 180 dagar efter teckningsperiodens utgång. Undantag för Bolagets lock up-åtagande gäller för implementering av incitamentsprogram som har beslutats av en bolagsstämma och emissioner av värdepapper enligt redan befintliga incitamentsprogram.

Carnegie och Pareto Securities kan komma att medge undantag från ifrågavarande åtaganden. Medgivande av undantag från gjorda lock up-åtaganden avgörs från fall till fall och kan vara av såväl personlig som affärsmässig karaktär.

Därtill har de befintliga aktieägare och externa garantier som har ingått garantiåtaganden åtagit sig att, gentemot Bolaget och övriga garantier¹⁾, inte minska sina garantiåtaganden genom ytterligare undergarantier²⁾ eller på annat sätt, och inte heller genomföra några transaktioner som innebär avyttring av (i) aktier eller andra värdepapper som emitterats av Bolaget, eller (ii) värdepapper eller derivat, vilka avyttringar är avsedda att, direkt eller indirekt, ha en ekonomisk effekt som säkrar eller på annat sätt mildrar den ekonomiska risk som är förknippad med garantiåtagandet. Detta åtagande omfattar perioden fram till offentliggörandet av utfallet i Företrädesemissionen.

Utdelningspolicy

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

Utdelning för räkenskapsåret 2021

Bolaget lämnade ingen utdelning för räkenskapsåret 2021.

Legala frågor och kompletterande information

Prospektets godkännande

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sina egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

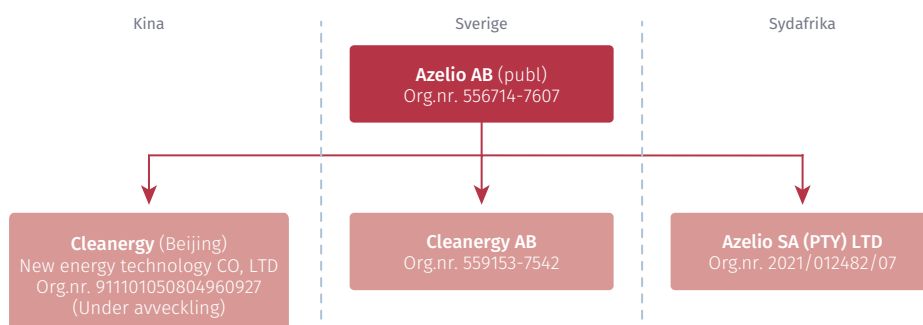
Prospektet har upprättats som en del av ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129.

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 28 september 2022. Prospektet är giltigt upp till tolv månader efter godkännande av Prospektet förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen. Eventuella tillägg kommer publiceras på Bolagets hemsida. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet ifall nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.

Legal koncernstruktur

Bolagets företagsnamn (tillika kommersiella beteckning) är Azelio AB (publ). Azelios organisationsnummer är 556714-7607 och styrelsen har sitt säte i Göteborgs kommun. Bolaget bildades i Sverige den 17 oktober 2006 och registrerades vid Bolagsverket den 6 november 2006. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Azelios LEI-kod är 549300SJ2OCBQN1HH364. Azelio-aktien är sedan den 10 december 2018 noterad på Nasdaq First North Growth Market. Aktien handlas på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet AZELIO. Adressen till Azelios hemsida är www.azelio.com. Informationen på hemsidan utgör inte en del av detta Prospekt.

Bolaget är för närvarande moderbolag till tre helägda dotterbolag i Sverige, Kina och Sydafrika. Det kinesiska dotterbolaget är under avveckling. Koncernstrukturen illustreras av bilden nedan.



Väsentliga avtal

Nedan finns en sammanställning av de väsentliga avtal (med undantag för avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten) som antingen Azelio eller dess dotterbolag har ingått under de två år som föregått offentliggörandet av Prospektet, liksom en sammanfattning av andra avtal (som inte ingåtts i den löpande affärsverksamheten) som antingen Azelio eller dess dotterbolag ingått som innehåller förpliktelser eller rättigheter som vid offentliggörandet av Prospektet är av väsentlig betydelse för Koncernen.

Forskningssamarbetsavtal med Masdar och Khalifa University

Den 12 september 2019 ingick Azelio ett forskningssamarbetsavtal med Masdar och Khalifa University för att driva ett pilotprojekt för utvärdering och demonstrering av Azelios energilagrar för förnybara projekt som använder solceller, koncentrerad solenergi och vindkraft eller för projekt som levererar lösningar för självförsörjande elnät (eng. *off grid*), med syfte att utvärdera att Azelios teknologi kan inkluderas i Masdars produktportfölj för befintliga och kommande projekt inom förnybar energi. I januari 2022 utvidgades projektet och två stycken kommersiella TES.POD-enheter installerades i Masdar City och kompletterar den tidigare installerade teknologin.

Avtal med Masen

I maj 2018 ingick Azelio ett investeringsavtal med Masen (eng. *Moroccan Agency for Sustainable Energy*), vilket senare ändrades i vissa delar genom ett ändringsavtal som ingicks mellan parterna den 12 november 2018. Enligt avtalet ska Masen tillhandahålla tjänster inom bland annat forskning och utveckling, industrialisering, verifiering av teknologin, initiala marknadsaktiviteter och kommersiell analys till ett totalt värde om 25 MSEK. Azelio har emitterat och tilldelat Masen 16 666 667 teckningsoptioner i Azelio, vederlagsfritt, i enlighet med avtalet. Cirka nio (9) teckningsoptioner berättigar Masen att teckna en (1) aktie i Azelio till ett teckningspris om cirka 13,44 SEK. Masen har en skyldighet att betala teckningskursen genom att löpande kvitta värdet av de tjänster som har tillhandahållits enligt avtalet. För mer information om Bolagets utestående teckningsoptionsprogram, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Övriga

emissioner av teckningsoptioner". Betalning för tjänsterna som tillhandahålls under avtalet sker således genom erhållande av aktier i Azelio. För det fall Masen inte längre får äga aktier i Azelio så har Azelio en skyldighet att assistera vid försäljningen av de aktier som Masen erhållit med stöd av avtalet. Om den köpeskilling som Masen erhåller vid sådan försäljning understiger värdet av de tjänster som tillhandahållits enligt avtalet så ska Azelio enligt avtalet kompensera Masen för mellanskillnaden.

Immateriella rättigheter

Per 31 augusti 2022 har Azelio 19 beviljade patent samt 27 pågående patentansökningar i 13 patentfamiljer i olika länder globalt¹⁾ Bolagets beviljade patent och pågående patentansökningar avser bland annat ett förfarande för att pumpa värmeöverföringsvätska i värmeenergilagringsystem, lagringsenheter för fasändringsmaterial och stångtätningenheter för maskiner med tvärstycken och tätade svängande stänger. Azelio är vidare innehavare av ett antal varumärken, bland annat CLEANERGY (registrerat i Sverige, Marocko och Kina och på en global marknad), GasBox (registrerat i Storbritannien och i EU), Azelio (registrerat i Australien, Namibia, Kina, Botswana, Mexico, Marocko, Turkiet, Egypten, Chile, Indien, USA, Storbritannien, EU och på en global marknad) och TES.POD (registrerat i EU, Storbritannien och i Sverige). Vidare har Azelio två registrerade mönsterrättigheter i EU avseende solfångare och flexdisc. Azelio är dessutom innehavare av ett antal domännamn såsom azelio.com, azelio.se, cleanergy.com och azelio-installation.com.

Tvister

Azelio är inte, och har inte varit, involverat i några rättsliga processer, myndighetsförfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive förfaranden som ännu inte är beslutade och förfaranden som Bolaget är medvetet om skulle kunna uppkomma) under de senaste tolv månaderna, vilka nyligen har haft eller skulle kunna ha betydande inverkan på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Försäkring

Azelio och dess försäkringsrådgivare bedömer att försäkringskyddet i dagsläget är adekvat och i enlighet med marknadspraxis. De försäkringar som Bolaget innehar omfattar företagsförsäkring för egendom på angivna platser, ansvarsförsäkring för styrelse och verkställande direktör och rese-, sjuk- och vårdförsäkringar för Bolagets anställda. Vidare tecknar Bolaget transportförsäkring vid respektive transport. Det finns dock inga garantier att Azelio inte kommer att drabbas av förluster som inte täcks av försäkringarna.

Transaktioner med närstående

Utöver ersättningar till följd av anställning har inga närstående-transaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Azelio har ägt rum efter den 31 december 2021 fram till dagen för Prospektet.

För mer information om transaktioner med närstående, se not 27 i årsredovisning i Bolagets koncernredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2021.

Teckningsåtaganden och emissionsgarantier

Teckningsåtaganden

Bolagets största aktieägare, styrelseledamoten Kent Janér, har åtagit sig, direkt och genom Blue Marlin AB, att teckna Units i Företrädesemissionen om cirka 25,6 MSEK. Vidare har övriga ledamöter i styrelsen ingått teckningsåtaganden, däribland Pär Nuder, genom Dabok Advisory AB, om 1,5 MSEK, Bo Dankis om 1,0 MSEK, Bertil Villard om 1,0 MSEK, Hans Ola Meyer om 0,5 MSEK, och Elaine Weidman-Grunewald, genom Emphco Aktiebolag, om 0,25 MSEK. Vissa övriga aktieägare har även ingått teckningsåtaganden om att teckna sin pro rata-andel i Företrädesemissionen. Teckningsåtaganden uppgår sammanlagt till cirka 31 MSEK, vilket motsvarar cirka tio procent av Företrädesemissionen. Hans Ola Meyers och Elaine Weidman-Grunewalds teckningsåtaganden avser, mot bakgrund av att dessa inte är aktieägare och därmed inte tilldelas uniträtter i Företrädesemissionen, ett åtagande att förvärva uniträtter och efterföljande teckning av Units med utnyttjande av sådana uniträtter. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsåtaganden.

Emissionsgarantier

Vissa befintliga aktieägare och externa garantier har lämnat garantiåtaganden med sedvanliga villkor för teckning av Units som sammanlagt uppgår till 269 MSEK, vilket motsvarar cirka 90 procent av Företrädesemissionen. För emissionsgarantierna utgår en garantiersättning, anpassad efter rådande marknadsläge, om tio procent av det garanterade beloppet i kontant ersättning uppgående till cirka 26,9 MSEK. Tilldelning av Units som tecknas enligt garantiåtagandet görs enligt de principer som beskrivs i avsnittet "*Villkor och anvisningar – Teckning av Units utan stöd av uniträtter – Tilldelningsprinciper*".

Garantiåtagandena är villkorade av att styrelsen eller en extra bolagsstämma beslutar om Företrädesemissionen senast den 30 november 2022 samt att teckningsperioden för Företrädesemissionen senast upphör den 31 december 2022. Det förstnämnda villkoret är uppfyllt i och med styrelsens emissionsbeslut den 23 september 2022.

Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden

Ovannämnda tecknings- och garantiåtaganden är inte säkerställda, innebärande att det inte finns säkerställt kapital för att fullfölja gjorda åtaganden. Följaktligen finns en risk för att åtagandena inte kan fullgöras. Se även avsnittet "*Risikfaktorer – Risker relaterade till Företrädesemissionen – Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden*".

1) Ett urval av länderna är Sverige, USA, Kina, Mexiko och Sydafrika. Därutöver har globala ansökningar gjorts till patentorganisationer som World Intellectual Property Organization (WIPO), Europeiska patentorganisationen (EPO) och African Regional Intellectual Property Organization (ARIPO).

Totala åtaganden¹⁾

Tillsammans uppgår teckningsåtagandena och garantiåtagandena till 100 procent av Företrädesemissionen.

Namn	Befintligt innehav	Teckningsåtagande, andel av Företrädesemissionen, %	Garantiåtagande, SEK	Garantiåtagande, andel av Företrädesemissionen, %	Totalt åtagande, andel av Företrädesemissionen, %	Datum för ingående av garantiåtagande
Anavio Equity Capital Markets Master Fund Limited ²⁾	-	-	13 000 000	4,3	4,3	14 september 2022
Bernt Johansson ³⁾	-	-	3 000 000	1,0	1,0	15 september 2022
Bertil Villard	1 038 000	0,3	-	-	0,3	-
Bo Dankis	423 117	0,3	-	-	0,3	-
Carl Rosvall ⁴⁾	100 000	0,1	6 000 000	2,0	2,1	14 september 2022
CVI Investments, Inc. ⁵⁾	-	-	100 000 000	33,3	33,3	14 september 2022
Daniel Sandberg ⁶⁾	-	-	15 000 000	5,0	5,0	14 september 2022
Dariusz Hosseinian ⁷⁾	-	-	1 500 000	0,5	0,5	14 september 2022
Elaine Weidman-Grunewald (genom Emphco Aktiebolag)	-	0,1	-	-	0,1	-
Erik Lindbärg ⁸⁾	-	-	2 000 000	0,7	0,7	14 september 2022
Formue Nord Markedsneutral A/S ⁹⁾	-	-	13 000 000	4,3	4,3	14 september 2022
Fredrik Lundgren ¹⁰⁾	-	-	15 000 000	5,0	5,0	14 september 2022
Gryningskust Förvaltning AB ¹¹⁾	-	-	3 000 000	1,0	1,0	14 september 2022
Göran Källebo ¹²⁾	400 000	0,3	7 000 000	2,3	2,7	14 september 2022
Hans Ola Meyer	-	0,2	-	-	0,2	-
Hicham Bouzekri	-	0,0	-	-	0,0	-
Jinderman & Partners AB ¹³⁾	-	-	3 000 000	1,0	1,0	14 september 2022
Johan Unger ¹⁴⁾	-	-	2 500 000	0,8	0,8	14 september 2022
John Fällström ¹⁵⁾	-	-	13 000 000	4,3	4,3	14 september 2022
Kent Janér (direkt och genom Blue Marlin AB)	18 103 315	8,5	-	-	8,5	-
Kristian Kierkegaard ¹⁶⁾	-	-	1 500 000	0,5	0,5	14 september 2022
Linus Berger ¹⁷⁾	-	-	3 000 000	1,0	1,0	14 september 2022
Martin Bjäringer ¹⁸⁾	-	-	8 000 000	2,7	2,7	15 september 2022
Mats Nilsson ¹⁹⁾	-	-	8 000 000	2,7	2,7	14 september 2022
Maven Investment Partners Ltd – Hong Kong Branch ²⁰⁾	-	-	8 000 000	2,7	2,7	14 september 2022
Patrick Bergström ²¹⁾	-	-	5 000 000	1,7	1,7	14 september 2022
Patrik Enblad ²²⁾	-	-	2 000 000	0,7	0,7	15 september 2022
Pär Nuder (genom Dabok Advisory AB)	717 546	0,5	-	-	0,5	-
Selandia Alpha Invest A/S ²³⁾	-	-	5 000 000	1,7	1,7	14 september 2022
Tedde Jeansson ²⁴⁾	-	-	13 000 000	4,3	4,3	14 september 2022
Thomas Krishan ²⁵⁾	-	-	2 500 000	0,8	0,8	14 september 2022
Ulf Tidholm ²⁶⁾	-	-	1 000 000	0,3	0,3	14 september 2022
Wilhelm Risberg ²⁷⁾	-	-	15 000 000	5,0	5,0	14 september 2022
Totalt	20 781 978	10,4	269 000 000	89,6	100,0	-

1) De siffror som redovisas i tabellen har i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellen.

2) C/O Anavio Capital Partners LLP, 11a Regent Street London, SW1Y 4LR, Storbritannien.

3) Övre Slottsgatan 8A lgh 1101, 753 10 Uppsala.

4) Artillerigatan 46, 114 45 Stockholm.

5) C/O Heights Capital Management, Inc. 101 California Street, Suite 3250, San Francisco, CA 94111, USA.

6) Narvavägen 30, 115 22 Stockholm.

7) Igeldammsgatan 22E, 112 49 Stockholm.

8) Grev Turegatan 74, 114 38 Stockholm.

9) Østre Allé 102, DA-9000 Aalborg, Danmark.

10) Torgerdsvägen 4, 182 67 Djursholm.

11) Mailbox 3923, 111 74 Stockholm.

12) Karlavägen 77, 114 49 Stockholm.

13) Hornsgatan 178, 117 34 Stockholm.

14) Lagman Linds Väg 14, 182 79 Stocksund.

15) Grev Magnigatan 4, 114 55 Stockholm.

16) Mistelvägen 4, 181 60 Lidingö.

17) Lillkullelegatan 2B, 412 74 Göteborg.

18) Cordée des Alpes 501, Rue du Centre Sportif 24, CH-1936 Verbier, Schweiz.

19) Via della Brima 15B, CH-6612 Ascona, Schweiz.

20) 20/F, Tai Tung Building, No.8 Fleming Road Wan Chai, Hong Kong.

21) Sollerövägen 38, 167 75 Bromma.

22) Narvavägen 22, 115 22 Stockholm.

23) C/O Republikken, Vesterbrogade 26, DA-1620 Köpenhamn, Danmark.

24) Agnevägen 23, 182 64 Djursholm.

25) Drottvägen 5, 182 64 Djursholm.

26) Floragatan 14, 114 31 Stockholm.

27) Narvavägen 33, 114 60 Stockholm.

Sammanfattning av information som offentliggjorts enligt MAR

Nedan sammanfattas den information som Azelio har offentliggjort i enlighet med marknadsmissbruksförordningen (596/2014) ("MAR") under de senaste tolv månaderna och som är relevant per dagen för Prospektet.

Finansiella rapporter

- Den 19 november 2021 publicerade Azelio sin delårsrapport för perioden januari–september 2021.
- Den 25 februari 2022 publicerade Azelio sin bokslutskommuniké för 2021.
- Den 13 april 2022 publicerade Azelio sin årsredovisning för 2021.
- Den 11 maj 2022 publicerade Azelio sin delårsrapport för perioden januari–mars 2022.
- Den 18 augusti 2022 publicerade Azelio sin delårsrapport för perioden januari–juni 2022.

Operationella mål

- Den 11 maj 2022 offentliggjorde Azelio nya operationella mål.

Ledande befattningshavare

- Den 30 mars 2022 offentliggjorde Azelio att Jonas Wallmänder utses till VD.
- Den 7 juni 2022 offentliggjorde Azelio att Fredrik Wäppling slutar som CFO och att Eva Ramström Sutton tillträder som tillförordnad CFO.

Företrädesemission 2022

- Den 15 september 2022 offentliggjorde Azelio sin avsikt att genomföra Företrädesemissionen med företrädesrätt för Bolagets aktieägare om cirka 300 MSEK före emissionskostnader.
- Den 23 september 2022 offentliggjorde Azelio villkoren för Företrädesemissionen, inklusive teckningskurs och teckningsrelation.

Kommersiella ordrar

- Den 17 november 2021 offentliggjorde Azelio att en order i Sydafrika för 8 enheter av sitt förnybara energilager tecknades med Wee Bee Ltd.
- Den 21 juni 2022 offentliggjorde Azelio att Bolaget fått sin första order på sitt energilagringssystem från USA.

Omstrukturering av Bolagets organisation

- Den 9 juni 2022 offentliggjorde Azelio att Bolaget beslutat att transformera sin organisation och varsla 100 anställda i syfte att minska Bolagets kostnader med cirka 150 MSEK i årstakt.

Rådgivare

Joint Global Coordinators och Bookrunners tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Företrädesemissionen, för vilka de kommer att erhålla en sedvanlig ersättning. Joint Global Coordinators och Bookrunners har inom den löpande verksamheten, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget.

Advokatfirman Vinge KB har agerat legal rådgivare i samband med Företrädesemissionen och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.

Kostnader för Företrädesemissionen

Azelios kostnader hänförliga till Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 50 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för ersättning för emissionsgarantier, försäljningsprovision till de finansiella rådgivarna och kostnader för legal rådgivning.

Viktig information om beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier i Azelio.

Beskattning av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägars specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skatteskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av Units och uniträtter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Azelios registreringsbevis, bolagsordning och fullständiga villkor för Teckningsoptionerna hålls tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Lindholmsplatsen 1, 417 56 Göteborg. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Azelios webbplats, www.azelio.com.

Definitionslista

Aktieinvest	Aktieinvest FK AB.
Azelio, Bolaget eller Koncernen	Azelio AB (publ), den koncern vari Azelio är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.
CAPEX	Kapitalutgifter.
Carnegie	Carnegie Investment Bank AB (publ).
DNV	Det Norske Veritas.
EaaS	Tillhandahållande av energi som en tjänst.
EIA	U.S. Energy Information Administration.
EUR	Euro.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
Företrädesemissionen	Erbjudandet av Units enligt detta Prospekt.
HTF	Flytande värmeöverföringsmedium (eng. <i>Heat Transfer Fluid</i>).
Huvudägaren	Kent Janér personligen och genom Blue Marlin AB och via närstående om inte annat anges.
Joint Global Coordinators och Bookrunners	Carnegie och Pareto Securities.
LCOE	En metod för att uppskatta livstidskostnaden för en energikälla per enhet energi som genereras över dess användbara livstid (eng. <i>levelised cost of energy</i>).
LCOS	En metod för att uppskatta livstidskostnaden för lagrad energi (eng. <i>levelised cost of storage</i>).
LDES	En teknik för att lagra och leverera energi över tider som överstiger ett fåtal timmar (eng. <i>long duration energy storage</i>).
Masen	Moroccan Agency for Sustainable Energy.
MENA	Mellanöstern och Nordafrika.
MoU	Tecknat samförståndsavtal (eng. <i>memorandum of understanding</i>).
MSEK	Miljoner kronor.
MWh	Megawattimme.
Nasdaq First North Growth Market	Den multilaterala handelsplattformen Nasdaq First North Growth Market som drivs av Nasdaq Stockholm AB.
Pareto Securities	Pareto Securities AB.
Prospektet	Detta Prospekt.
Securities Act	Vid var tid gällande United States Securities Act från 1933.
SEK	Svensk krona.
TES.POD	Termisk energilagring – el på begäran (eng. <i>thermal energy storage – power on demand</i>).
TSEK	Tusen kronor.
IEA	International Energy Agency.
IRENA	International Renewable Energy Agency.
Unit	Det emitterade värdepappret bestående av sju (7) nya aktier och en (1) Teckningsoption.
USD	Amerikansk dollar.
Teckningsoption	Teckningsoption av serie TO33.

Bilaga 1: Villkor för teckningsoptioner av serie T033

1 Definitioner

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

aktiebolagslagen	aktiebolagslagen (2005:551);
avstämningskonto	värdepapperskonto i Euroclears avstämningsregister där respektive innehavares innehav av teckningsoptioner eller innehav av aktier förvärvade genom utnyttjande av teckningsoptioner är registrerat;
bankdag	dag som inte är lördag, söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;
Banken	den bank eller det kontoförande institut som Bolaget vid var tid utsett att handha administration av teckningsoptionerna enligt dessa villkor;
Bolaget	Azelio AB (publ), org.nr. 556714-7607;
Euroclear	Euroclear Sweden AB, org.nr. 556112-8074;
marknadsnotering	notering av aktie i Bolaget på börs, reglerad marknad, handelsplattform (s.k. multilateral trading facility) inom Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet ("EES") eller annan motsvarande handelsplats;
Nasdaq First North Growth Market	Den multilaterala handelsplattformen Nasdaq First North Growth Market som drivs av Nasdaq Stockholm AB;
optionsinnehavare	den som är registrerad på avstämningskonto som innehavare av teckningsoption;
teckning	teckning av nya aktier i Bolaget med utnyttjande av teckningsoption enligt 14 kap. aktiebolagslagen;
teckningskurs	den kurs till vilken teckning av nya aktier med utnyttjande av teckningsoption kan ske;
teckningsoption	rätt att teckna en ny aktie i Bolaget mot betalning enligt dessa villkor.

2 Teckningsoptioner och registrering

Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 28 969 295. Teckningsoptionerna ska registreras på avstämningskonto enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

3 Rätt att teckna nya aktier

Varje teckningsoption berättigar optionsinnehavaren till teckning av en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 70 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under perioden 1 februari 2023 till och med den 14 februari 2023, dock lägst kvotvärdet och högst 2,22 SEK per aktie. Den del av teckningskursen som överstiger aktiernas kvotvärde ska avsättas till den fria överkursfonden.

Teckningskursen, liksom antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna, kan bli föremål för justering i de fall som anges i punkt 8 nedan.

Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet teckningsoptioner berättigar och som en och samma optionsinnehavare önskar utnyttja. Vid sådan teckning ska bortses från eventuell överskjutande del av teckningsoption, som inte kan utnyttjas.

4 Anmälan om teckning

Anmälan om teckning av aktier kan äga rum under perioden från och med den 15 februari 2023 till och med den 28 februari 2023, eller det tidigare datum som kan följa enligt punkt 8 nedan. Inges inte anmälan om teckning inom ovan angiven tid upphör teckningsoptionen att gälla.

Vid anmälan om teckning ska ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär inges till Bolaget. Anmälan om teckning är bindande och kan inte återkallas.

5 Betalning för ny aktie

Vid anmälan om teckning ska betalning samtidigt erläggas för det antal aktier som anmälan om teckning avser. Betalning ska ske kontant till ett av Bolaget anvisat bankkonto.

6 Registrering på avstämningskonto och i aktieboken

Sedan betalning för tecknade aktier har erlagts, verkställs teckning genom att de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok och på respektive optionsinnehavares avstämningskonto såsom interimskt aktier. Sedan registrering har skett hos Bolagsverket blir registreringen av de nya aktierna i aktieboken och på avstämningskontot slutgiltig. Som framgår av punkt 8 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan registrering.

7 Utdelning på ny aktie

Aktie som utgivits efter teckning medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckningen har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear.

8 Omräkning av teckningskurs och antal aktier

Beträffande den rätt som ska tillkomma optionsinnehavare i de situationer som anges nedan ska följande gälla:

A Fondemission

Vid fondemission ska teckning – där anmälan om teckning görs på sådan tid att tilldelning av aktier inte kan verkställas i sådan tid att aktierna berättigar till deltagande på den bolagsstämma som ska pröva frågan om fondemission – verkställas först sedan stämman beslutat om fondemissionen. Aktier som tillkommer på grund av teckning som verkställs efter beslutet om fondemission upptas på optionsinnehavarens avstämningskonto såsom interimaktier, vilket innebär att sådana aktier inte omfattas av beslut om fondemission. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för fondemissionen.

Vid teckning som verkställs efter beslut om fondemission tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningarna utförs av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (antalet aktier i Bolaget före fondemissionen) / (antalet aktier i Bolaget efter fondemissionen).

Omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna = (föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av) x (antalet aktier i Bolaget efter fondemissionen) / (antalet aktier i Bolaget före fondemissionen).

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ska fastställas av Bolaget snarast efter bolagsstämmans beslut om fondemissionen.

B Sammanläggning eller uppdelning av aktien i Bolaget

Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning (split) av aktierna, ska bestämmelserna i moment A ovan äga motsvarande tillämpning. Såsom avstämningsdag ska anses den dag då sammanläggningen eller uppdelningen verkställs av Euroclear på begäran av Bolaget.

C Nyemission

Genomför Bolaget en nyemission av aktier mot kontant betalning eller kvittning med företrädesrätt för aktieägarna, ska följande gälla beträffande rätten till att delta i nyemissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption.

1. Beslutas nyemissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, ska i beslutet om nyemissionen anges den senaste dag då teckning ska vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning enligt dessa villkor, ska medföra rätt att delta i nyemissionen.
2. Beslutas nyemissionen av bolagsstämman, ska teckning där anmälan om teckning görs på sådan tid att teckningen inte kan verkställas i sådan tid att aktierna berättigar till deltagande på den bolagsstämma som ska pröva frågan om nyemission, verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier som tillkommer på grund av teckning som verkställs efter emissionsbeslutet upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte ger rätt att delta i nyemissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för nyemissionen.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till att delta i nyemissionen inte föreligger tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningarna ska utföras av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden ("aktiens genomsnittskurs")) / (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten).

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier, som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten) / (aktiens genomsnittskurs).

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista på vilken aktien är noterad. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, ska vid beräkningen av aktiens genomsnittskurs bortses från sådan dag.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten ska beräknas enligt följande:

Teoretiskt värde på teckningsrätten = (det nya antal aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet) x ((aktiens genomsnittskurs) - (emissionskursen för den nya aktien)) / (antalet aktier före emissionsbeslutet).

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

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ska fastställas av Bolaget två bankdagar efter utgången av teckningstiden och tillämpas vid varje nyteckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för emissionsbeslutet inte är föremål för marknadsnotering, ska en häremot svarande omräkning ske, dels av teckningskursen, dels av det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen, som ska utföras av Bolaget, ska ha som utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

Under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt, varvid det antal aktier som varje teckningsoption före omräkning berättigar till teckning upptas interimistiskt på avstämningskonto. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts.

D Emission av teckningsoptioner eller konvertibler enligt 14 respektive 15 kap. aktiebolagslagen

Genomför Bolaget en emission av teckningsoptioner eller konvertibler, i båda fallen med företrädesrätt för aktieägarna att teckna sådana aktierelaterade instrument mot kontant betalning eller kvittning, ska beträffande rätten till delta i emissionen för aktie som utgivits vid teckning bestämmelserna i moment C, första stycket punkterna 1 och 2 äga motsvarande tillämpning.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till att delta i emissionen inte föreligger, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningarna ska utföras av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden ("aktiens genomsnittskurs")) / (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde).

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av) x (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde) / (aktiens genomsnittskurs).

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i moment C ovan.

Teckningsrättens värde ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av

den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista på vilken teckningsrätten är noterad. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, ska vid beräkningen av teckningsrättens värde bortses från sådan dag.

Om teckningsrätten inte är föremål för notering, ska teckningsrättens värde så långt möjligt fastställas med ledning av den förändring i marknadsvärde avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av emissionen av teckningsoptionerna eller konvertiblerna.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ska fastställas av Bolaget två bankdagar efter utgången av teckningstiden för emissionen och tillämpas vid varje teckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för emissionsbeslutet inte är föremål för marknadsnotering, ska en häremot svarande omräkning ske, dels av teckningskursen, dels av det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen, som ska utföras av Bolaget, ska ha som utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

Vid teckning som verkställs under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts, ska bestämmelserna i moment C stycke 10 ovan äga motsvarande tillämpning.

E Vissa andra fall av erbjudanden till aktieägarna

Skulle Bolaget i andra fall än som avses i moment A-D ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt till aktieägarna enligt principerna i 13 kap 1 § aktiebolagslagen, av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag, ska vid teckning som påkallas på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt att delta i erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen ska utföras av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden ("aktiens genomsnittskurs")) / (aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till att delta i erbjudandet ("inköpsrättens värde")).

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x (aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde) / (aktiens genomsnittskurs).

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i moment C ovan.

För det fall aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, ska värdet av rätten att delta i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde ska härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista på vilken inköpsrätten noteras. I avsaknad av noterad betalkurs ska i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, ska vid beräkningen av inköpsrättens värde bortses från sådan dag.

För det fall aktieägarna inte erhållit inköpsrätter eller om sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke inte ägt rum, ska omräkning av teckningskurs ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta moment E, varvid följande ska gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska värdet av rätten att delta i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dagen för

sådan notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter på den marknadsplats vid vilken nämnda värdepapper eller rättigheter är noterade, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av noterad betalkurs ska i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, ska vid beräkningen av värdet av rätten att delta i erbjudandet bortses från sådan dag. Vid omräkning enligt detta stycke av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna, ska nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket i detta moment E.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska värdet av rätten att delta i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den förändring i marknadsvärde avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ska fastställas av Bolaget snarast efter det att värdet av rätten att delta i erbjudandet kunnat beräknas.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för erbjudandet inte är föremål för marknadsnotering, ska en häremot svarande omräkning ske, dels av teckningskursen, dels av det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen, som ska utföras av Bolaget, ska ha som utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

Vid teckning som verkställs under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts, ska bestämmelserna i moment C stycke 10 ovan äga motsvarande tillämpning.

F Likabehandling av optionsinnehavare och aktieägare

Vid nyemission av aktier mot kontant betalning med företrädesrätt för aktieägarna eller emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen mot kontant betalning med företrädesrätt för aktieägarna, får Bolaget besluta att ge samtliga optionsinnehavare samma företrädesrätt som aktieägarna. Därvid ska varje optionsinnehavare, utan hinder av att aktieteckning inte har skett eller verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som optionsinnehavaren skulle ha erhållit, om aktieteckning verkställts enligt den teckningskurs och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna som gällde vid tidpunkten för emissionsbeslutet.

Om Bolaget beslutar att lämna ett sådant erbjudande som beskrivs i moment E ovan, ska vad som anges i föregående stycke tillämpas på motsvarande sätt, dock att det antal aktier som optionsinnehavaren ska anses vara ägare till i sådant fall ska fastställas på grundval av den teckningskurs och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna vid tidpunkten för beslutet att lämna erbjudandet.

Om Bolaget beslutar att ge optionsinnehavarna företrädesrätt i enlighet med vad som anges i detta moment F, ska ingen omräkning ske enligt moment C, D eller E ovan av teckningskursen eller det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna.

G Utdelning

Om Bolaget beslutar att lämna kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider 15 procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, ska, vid anmälan om teckning som sker på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier. Omräkningarna ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av

aktiens genomsnittskurs under ovannämnd period (extraordinär utdelning). Omräkningarna ska utföras av Bolaget enligt följande formler:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning ("aktiens genomsnittskurs")) / (aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie).

Omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av = (föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av) x (aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie) / (aktiens genomsnittskurs).

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i moment C ovan.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar och ska tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid teckning som verkställs under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier har fastställts, ska teckning verkställas i enlighet med bestämmelserna i moment C sista stycket ovan.

H Minskning av aktiekapitalet

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna och sådan minskning är obligatorisk ska tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen genomförs av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till återbetalning ("aktiens genomsnittskurs")) / (aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie).

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x (aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie) / (aktiens genomsnittskurs).

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i moment C ovan.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av aktier, ska istället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie användas ett beräknat återbetalningsbelopp enligt följande:

Beräknat återbetalningsbelopp per aktie = (det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till att delta i minskningen ("aktiens genomsnittskurs")) / (det antal aktier i Bolagets som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1).

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i moment C ovan.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ska fastställas av Bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och ska tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Vid teckning som verkställs under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier har fastställts, ska teckning verkställas i enlighet med bestämmelserna i moment C sista stycket ovan.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna och sådan minskning inte är obligatorisk, men där, enligt Bolagets bedömning, minskningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med minskning som är obligatorisk, ska omräkning av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges i detta moment H.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för minskningen inte är föremål för marknadsnotering, ska en häremot svarande omräkning av teckningskursen ske. Omräkningen, som ska utföras av Bolaget, ska ha som utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

I Omräkning ska leda till skäligt resultat

För det fall Bolaget genomför åtgärd som avses i moment A-E, G eller H ovan och skulle, enligt Bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, inte kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som optionsinnehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska Bolaget genomföra omräkningen av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna på sätt Bolaget finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen leder till ett skäligt resultat.

J Avrundning

Vid omräkning av teckningskursen enligt ovan ska denna avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre ska avrundas nedåt och antalet aktier avrundas till två decimaler.

K Fusion enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen

Om bolagsstämman skulle godkänna en fusionsplan enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, får anmälan om teckning därefter ej ske.

Senast en månad innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, ska optionsinnehavare genom meddelande enligt punkt 11 nedan underrättas om fusionsavsikten. Underrättelsen ska innehålla en redogörelse över det huvudsakliga innehållet i fusionsplanen samt en erinran om att teckning inte får ske efter att beslut om fusion fattats av bolagsstämman.

Om Bolaget lämnar underrättelse om fusion enligt ovan, ska optionsinnehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då underrättelsen om fusionsavsikten lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas i sådan tid att aktierna berättigar till deltagande på den bolagsstämma vid vilken fusionsplanen, enligt vilken Bolaget ska uppgå i annat bolag, ska godkännas. För det fall att tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning tidigareläggs enligt vad som sägs ovan ska även perioden för beräkning av teckningskurs enligt vad som sägs i punkt 3 tidigareläggas mutatis mutandis.

L Fusion enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen

Om Bolagets styrelse upprättar styrelse en fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen, eller annan motsvarande associationsrättslig lagstiftning, ska följande gälla.

Äger ett moderbolag samtliga aktier i Bolaget, och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen, ska Bolaget, för det fall att sista dag för anmälan om teckning enligt punkt 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för anmälan om teckning ("slutdagen"). Slutdagen ska infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Äger en aktieägare (majoritetsaktieägaren) ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i Bolaget att majoritetsaktieägaren, enligt vad var tid gällande lagstiftning, har rätt att påkalla tvångsinlösen av återstående aktier och offentliggör majoritetsägaren sin avsikt att

påkalla tvångsinlösen av återstående aktier, ska vad som i föregående stycke sägs om slutdagen äga motsvarande tillämpning.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i detta moment L, ska – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – optionsinnehavare äga rätt att göra sådan anmälan fram till slutdagen. Bolaget ska senast fyra veckor före slutdagen genom meddelande enligt punkt 11 nedan erinra optionsinnehavarna om denna rätt samt att anmälan om teckning ej får ske efter slutdagen.

M Delning

Om bolagsstämman skulle godkänna en delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska delas genom att en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna, enligt principerna för utdelning i moment G ovan. Omräkningen ska baseras på den del av Bolagets tillgångar och skulder som övertas av övertagande bolag.

Om samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget ska bestämmelserna om likvidation enligt moment M nedan äga motsvarande tillämpning, innebärande bl.a. att rätten att begära teckning upphör samtidigt med registrering enligt 24 kap 27 § aktiebolagslagen och att underrättelse till optionsinnehavare ska ske senast fyra veckor innan delningsplanen underställs bolagsstämman.

N Likvidation

Om det beslutas att Bolaget ska träda i likvidation får teckning, oavsett grunden för likvidation, därefter inte ske. Rätten att begära teckning upphör samtidigt med likvidationsbeslutet oavsett om detta beslut har vunnit laga kraft.

Senast fyra veckor innan bolagsstämma tar ställning till fråga om Bolaget ska träda i likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen ska optionsinnehavarna genom meddelande enligt punkt 10 nedan underrättas om den planerade likvidationen. Underrättelsen ska innehålla en erinran om att teckning inte får ske efter beslut om likvidation.

Om Bolaget lämnar underrättelse om avsedd likvidation enligt ovan, ska optionsinnehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för teckning – äga rätt att påkalla teckning från den dag då underrättelsen lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas före tidpunkten för den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation ska behandlas.

Oavsett vad som ovan sagts om att teckning inte får ske efter beslut om likvidation, återinträder rätten att begära teckning om likvidationen inte genomförs.

O Konkurs

Vid Bolagets konkurs får teckning med utnyttjande av teckningsoption inte ske. Om konkursbeslutet hävs av högre rätt, återinträder rätten till teckning.

9 Särskilt åtagande av Bolaget

För det fall Bolaget vidtar någon i punkt 8 ovan angiven åtgärd som medför en omräkning av teckningskursen till belopp som understiger akties vid var tid gällande kvotvärde ska teckningskursen likväld uppgå till aktiens kvotvärde.

10 Förvaltare

Enligt 3 kap 7 § lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument kan juridiska personer erhålla medgivande till att registreras som förvaltare. Sådan förvaltare ska betraktas som optionsinnehavare vid tillämpning av dessa villkor.

11 Meddelanden

Meddelanden rörande teckningsoptionerna ska tillställas varje optionsinnehavare och andra rättighetsinnehavare som är antecknad på avstämningskonto.

12 Rätt att företräda optionsinnehavare

Utän att särskilt uppdrag från optionsinnehavarna föreligger, är Banken behörig att företräda optionsinnehavarna i frågor av formell natur som rör villkoren för teckningsoptionerna.

13 Ändring av villkor

Bolaget har rätt att besluta om ändring av dessa optionsvillkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut så kräver eller om det i övrigt av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och optionsinnehavarnas rättigheter inte i något avseende försämras.

14 Sekretess

Bolaget och Euroclear får inte utan tillstånd lämna uppgift till utomstående om optionsinnehavare. Bolaget har rätt till insyn i Euroclears avstämningsregister över teckningsoptionerna, vari framgår vem som är registrerad för teckningsoption.

15 Begränsning av ansvar

I fråga om de åtgärder som enligt dessa optionsvillkor ankommer på Bolaget, Euroclear eller Banken gäller med beaktande av bestämmelserna i lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svensk eller utländsk lag, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget, Euroclear eller Banken vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Euroclear är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Euroclear varit normalt aktsam. Motsvarande ansvarsbegränsning ska gälla även för Bolaget och Banken. Härutöver gäller att Bolaget och Banken inte i något fall är ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för Bolaget, Euroclear eller Banken att vidta åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

16 Tillämplig lag och forum

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

Adresser

BOLAGET

Azelio
Forsbrogatan 4
662 34 Åmål
Sverige
Telefonnummer: +46 (0)532-100 20
www.azelio.com

JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH BOOKRUNNERS

Carnegie Investment Bank AB (publ)

Regeringsgatan 56
111 56 Stockholm
Sverige

Pareto Securities AB

Berzelii Park 9
Box 7415
103 91 Stockholm
Sverige

REVISOR

KPMG AB

Norra Hamngatan 22
Box 11 908
404 39 Göteborg
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Advokatfirman Vinge KB

Smålandsgatan 20
111 87 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH BOOKRUNNERS

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB

Vasagatan 7
101 23 Stockholm
Sverige

