



INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I
SVENSKA AEROGEL HOLDING AB (publ)
NÄSTA GENERATIONS AEROGEL

Notera att teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.

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

- utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna aktier senast den 6 februari 2024, eller
 - senast den 1 februari 2024 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av aktier.
- Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar aktier genom respektive förvaltare.

I enlighet med artikel 12.1 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 löper giltighetstiden för detta prospekt upp till tolv månader efter prospektets godkännande, förutsatt att prospektet kompletteras med vederbörliga tillägg enligt artikel 23 i nämnda förordning. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig efter utgången av prospektets giltighetstid.



Viktig information

Vissa definitioner

Med "Svenska Aerogel" eller "Bolaget" avses Svenska Aerogel Holding AB (publ), org. nr 559026-8032. Med "Prospektet" avses detta EU-tillväxtprospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet till Bolagets aktieägare att med företrädesrätt teckna aktier enligt villkoren i Prospektet. Med "Vator" avses Vator Securities AB, org. nr 556795-7260. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. Med "Eversheds Sutherland" avses Eversheds Sutherland Advokatbyrå AB, org. nr 556878-2774. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges. Med "TSEK" avses tusen SEK och med "MSEK" avses miljoner SEK. Med "USD" avses amerikanska dollar och med "EUR" avses euro.

Upprättande och registrering av Prospektet

Detta Prospekt har upprättats med anledning av Erbjudandet. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i de värdepapper som avses i Prospektet. Prospektet och Erbjudandet regleras exklusivt av svensk rätt. Tvist med anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Viktig information till investerare

Erbjudandet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare prospekt upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Prospektet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas till eller i något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle kunna strida mot lagar eller regleringar i det landet. Varken de teckningsrätter, betalda tecknade aktier ("BTA") eller de nyemitterade aktier som omfattas av Erbjudandet enligt detta Prospekt har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse, eller någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer som är bosatta i eller har registrerad adress i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter att ytterligare prospekt upprättas, registreras eller att någon annan åtgärd vidtas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Följaktligen får teckningsrätter, BTA eller nyemitterade aktier inte direkt eller indirekt, utbudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information

eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget eller av Vator och ingen av dem ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden.

Nasdaq First North Growth Market

Svenska Aerogels aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market, som är en handelsplattform under Finansinspektionens tillsyn. Aktier som är noterade på Nasdaq First North Growth Market omfattas inte av lika omfattande regelverk som de aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad. Nasdaq First North Growth Market har ett eget regelsystem; som är anpassat för mindre bolag och tillväxtbolag. Som en följd av skillnader i de olika regelverkens omfattning, kan en placering i aktier som handlas på Nasdaq First North Growth Market vara mer riskfylld än en placering i aktier som handlas på en reglerad marknad.

Marknadsinformation och viss framtidsinriktad information

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgetts korrekt och att såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som har offentliggjorts av tredje part inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

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

Teckningsrätterna kan ha ett ekonomiskt värde

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna aktier senast den 6 februari 2024, eller senast den 1 februari 2024 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av aktier. Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet "Finansiell information och nyckeltal" samt i de årsredovisningar som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Innehållsförteckning

Handlingar införlivade genom hänvisning	3
Sammanfattning	4
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet	9
Motiv, intressen och rådgivare	11
Verksamhets- och marknadsbeskrivning	13
Rörelsekapitalförklaring	30
Risikfaktorer	31
Villkor för värdepapperen	35
Villkor för Erbjudandet	37
Styrelse och ledande befattningshavare	44
Finansiell information och nyckeltal	49
Legala frågor, ägarförhållanden	54
Tillgängliga handlingar	58

Handlingar införlivade genom hänvisning

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från Bolaget elektroniskt via Bolagets webbplats, www.aerogel.se, eller erhållas av Bolaget i pappersformat vid adress Strömmavägen 2, 803 09 Gävle. De delar av dokumenten som inte införlivas i Prospektet är antingen inte relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på en annan plats i Prospektet.

Observera att informationen på Svenska Aerogels eller tredje parts hemsida inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Information på Svenska Aerogels eller tredje parts hemsida har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

- Svenska Aerogels årsredovisning för räkenskapsåret 2021: Resultaträkning (s. 9), balansräkning (s. 10-11), kassaflödesanalys (s. 12), noter (s. 16-24) och revisionsberättelse (återfinnes i separat dokument).

Länk: [Årsredovisning 2021, Revisionsberättelse 2021](#)

- Svenska Aerogels årsredovisning för räkenskapsåret 2022: Resultaträkning (s. 13), balansräkning (s. 14-15), kassaflödesanalys (s. 16), noter (s. 20-29) och revisionsberättelse (återfinnes i separat dokument).

Länk: [Årsredovisning 2022, Revisionsberättelse 2022](#)

- Svenska Aerogels delårsrapport för det tredje kvartalet 2023: Resultaträkning (s. 10), balansräkning (s. 11-12), kassaflödesanalys (s. 14).

Länk: [Kvartalsrapport Q3 2023](#)



Sammanfattning

1. INLEDNING

Punkt 1.1 Värdepapperens namn och ISIN-kod

Erbjudandet omfattar aktier i Svenska Aerogel. Aktierna har kortnamnet AERO och ISIN-kod SE0008212161.

Punkt 1.2 Namn på och kontaktuppgifter för emittenten, inbegripen identifieringskod för juridiska personer (LEI)

Namn: Svenska Aerogel Holding AB (publ)
Adress: Strömmavägen 2, 803 09 Gävle
Besöksadress: Strömmavägen 2, 803 09 Gävle
E-post: info@aerogel.se
Telefon: +46 70 616 08 67
Hemsida: www.aerogel.se
LEI-kod: 549300S2G4L1Y3SXXU34

Punkt 1.3 Information om behörig myndighet som godkänt Prospektet

Den behöriga myndighet som godkänt Prospektet är Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm, tel. 08 - 408 980 00, www.fi.se.

Punkt 1.4 Datum för godkännande av Prospektet

Prospektet godkändes den 19 januari 2024.

Punkt 1.5 Varning

Sammanfattningen bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av EU-tillväxtprospektet i sin helhet.

Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.

Om ett yrkande relaterat till information i EU-tillväxtprospektet görs i domstol kan den investerare som är kärande enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.

Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer

NAMN	ANTAL AKTIER	ANDEL KAPITAL OCH RÖSTER
Patrik Björn*	138 474 000	26,60 %
Övriga aktieägare	382 141 119	73,40 %
Totalt	520 615 119	100,00%

* Direkt och indirekt genom det helägda bolaget Gästrike Nord Invest AB.

som har presenterat sammanfattningen, inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

2. NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

2.1 Information om emittenten

Svenska Aerogel är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige. Verksamheten bedrivs enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets vd är Tor Einar Norbakk.

Svenska Aerogel grundades år 2015 och har sitt säte i Gävle. Bolaget är verksamt inom den industriella sektorn och vidareutvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer det patenterade nanoporösa materialet Quartzene®, "Next Generation Aerogel". Quartzene är ett innovativt insatsmaterial som används för att effektivisera och tillföra nya hållbara egenskaper i en slutprodukt.

Per dagen för Prospektets offentliggörande finns det, såvitt Bolaget känner till, inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent eller mer av samtliga aktier och röster i Bolaget, utöver vad som framgår av tabellen nedan.

I tabellen nedan framgår Bolagets aktieägare vars innehav motsvarade minst fem procent av aktierna och rösterna i Svenska Aerogel per den 31 december 2023, med därefter kända förändringar. Bolaget är inte, såvitt styrelsen känner till, direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild akteägare eller grupp av aktieägare.

2.2 Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiell information och nyckeltal har hämtats från Svenska Aerogels reviderade årsredovisningar för 2021 och 2022 samt från delårsrapporten för perioden 1 juli 2023-30

september 2023. Delårsrapporten är ej granskad eller reviderad av Bolagets revisor. Om inte uttryckligen angett avser samtliga siffror i detta avsnitt koncernens uppgifter.

BOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK (om inget annat anges)	2022 (12 månader)	2021 (12 månader)	20230101 -20230930 (9 månader)	20220101-20220930 (9 månader)
NETTOOMSÄTTNING	6 354	1 791	2 165	3 427
RÖRELSERESULTAT	-38 900	-39 108	-31 982	-29 077
PERIODENS RESULTAT	-40 272	-40 640	-33 905	-30 085

BOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK (om inget annat anges)	20221231	20211231	20230930	20220930
SUMMA TILLGÅNGAR	74 407	101 035	69 056	88 342
SUMMA EGET KAPITAL	43 404	62 665	35 767	51 780

BOLAGETES KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

TSEK (om inget annat anges)	2022 (12 månader)	2021 (12 månader)	20230101 -20230930 (9 månader)	20220101-20220930 (9 månader)
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-37 339	-31 133	-30 232	-23 762
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-4 117	-2 889	-327	-3 627
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	21 335	41 340	32 060	-1 036

NYCKELTAL I SAMMANDRAG

TSEK (om inget annat anges)	2022 (12 månader)	2021 (12 månader)	20230101 -20230930 (9 månader)	20220101-20220930 (9 månader)
NETTOOMSÄTTNING	6 354	1 791	2 165	3 427
RÖRELSERESULTAT	-38 900	-39 108	-31 982	-29 077
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-37 339	-31 133	-30 232	-23 762
LIKVIDA MEDEL	14 052	34 173	15 553	5 748
EGET KAPITAL	43 404	62 665	35 767	51 780
BALANSOMSLUTNING	74 407	101 035	69 056	88 342
RESULTAT PER AKTIE, SEK	-0,10	-0,31	-0,07	-0,13
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	-0,14	-0,24	-0,07	-0,10
SOLIDITET, %	58	62	52	59

2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för emit- tenten

AFFÄRS- OCH VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Bolaget är exponerat mot rådande världsläge, konjunktur- och valutaförändringar

Efterfrågan på Bolagets produkter påverkas av externa faktorer såsom låg- och högkonjunktur, inflation, valuta och ränteförändringar. Vidare är Bolaget exponerat mot valutarisker eftersom Bolagets redovisningsvaluta är i SEK medan verksamheten bedrivs i länder både inom och utanför EU. Till följd av att Bolagets geografiska marknader omfattar såväl Europa och Nordamerika exponeras Bolaget även mot ränteförändringar som sker inom flera olika jurisdiktioner.

Bolagets framtida intäkter kan påverkas negativt av ovan nämnda faktorer, vilka står utom Bolagets kontroll och kan ha en väsentligt negativ inverkan på verksamheten, den finansiella ställningen och resultatet.

Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög inverkan på priset för Bolagets aktier. Bolaget bedömer att sannolikheten att risken förverkligas är hög.

Risker relaterade till utvecklingen av Quartzene

Bolaget kan komma att bedriva utvecklingsarbete i syfte att studera och utvärdera effekten av potentiella nya produkter, inklusive vidareutveckling av Bolagets huvudsakliga produkt Quartzene. Detta utvecklingsarbete är förknippat med utvecklingskostnader liksom risk för att svagheter eller problem med Quartzene upptäcks och behöver åtgärdas. Det kan i sin tur leda till behov av kompletterande utvecklingsarbete, eller till att den specifika produktutvecklingen helt behöver läggas ned.

Utvecklingen av Quartzene kan medföra tekniska problem som gör att det tar längre tid än planerat att kommersialisera produkten och att kostnaderna för Bolaget blir högre än planerat, både till följd av ökade kostnader under utvecklingsfasen och till följd av försenad marknadsintroduktion.

Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög inverkan på priset för Bolagets aktier. Bolaget bedömer att sannolikheten att risken förverkligas är medelhög.

Risk att Quartzene inte uppnår önskvärd marknadspenetration

Bolaget avser att tillverka, distribuera eller licensiera ut produktionstekniken för Quartzene till olika marknader. Det finns en risk att de produkter som Bolaget utvecklat inte får förväntat mottagande av marknaden och att andra bolag lanserar en konkurrerande produkt som är bättre och/eller billigare än Quartzene. För det fall Bolaget inte når ett kommersiellt genombrott i rimlig tid kan det få negativa konsekvenser för verksamheten och den finansiella ställningen.

Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög inverkan på priset för Bolagets aktier. Bolaget bedömer att sannolikheten att risken förverkligas är medelhög.

LEGALA RISKER

Bolaget är beroende av de tillstånd som ställs för verksamheten

Bolaget bedriver verksamhet som kräver vissa tillstånd. Det finns en risk att Bolaget inte fullgör dess skyldigheter enligt de aktuella tillstånden. Skulle Bolaget brista i fullgörandet av kontrollerande myndigheters krav inom den verksamhet som bedrivs, exempelvis inom miljö och hälsa, eller inte uppfylla eventuella framtida förändrade krav kan förutsättningarna för bedrivandet av verksamheten rubbas. Det finns vidare en risk att Bolaget får böter till följd av sådana överträdelser och att, i värsta fall, tillstånden dras in.

Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög inverkan på priset för Bolagets aktier. Bolaget bedömer att sannolikheten att risken förverkligas är låg.

FINANSIELLA RISKER

Finansieringsbehov

Bolaget har i dagsläget begränsade intäkter och står inför en kapitalkrävande expansionsfas. Bolagets möjlighet att tillse eventuella framtida kapitalbehov är beroende av Bolagets förutsättningar att kunna uppta lånefinansiering samt det allmänna marknadsläget för kapitalanskaffning.

Bolagets framtida resultat är bland annat beroende av Bolagets förmåga att kommersialisera Quartzene och uppnå en tillfredsställande marknadspenetration. Om Bolaget inte kan få tillgång till ytterligare finansiering, eller inte kan få sådan finansiering på skäliga villkor, kan det komma att ha en negativ effekt på verksamheten, den finansiella ställningen och resultatet.

Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög inverkan på priset för Bolagets aktier. Bolaget bedömer att sannolikheten att risken förverkligas är hög.

3. NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Punkt 3.1 Värdepapperens huvuddrag

Samtliga av Bolagets aktier är av samma aktieslag, berättigar till en (1) röst på bolagsstämman, är fullt betalda och fritt överlåtbara. Bolagets aktiekapital uppgår till 26 030 755,95 SEK fördelat på 520 615 119 aktier med ett kvotvärde per aktie om 0,05 SEK.

Aktierna i Svenska Aerogel Holding AB har utgivits i enlighet med svenska aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag.

Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämman rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det befintliga antalet aktier de äger.

Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken.

Samtliga aktier är av samma senioritet i Bolagets kapitalstruktur i händelse av insolvens och ger rätt till en andel av överskottet i proportion till det antal aktier som aktieägaren innehar.

Svenska Aerogel har inte antagit någon utdelningspolicy och har inte beslutat om någon vinstutdelning under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen. I framtiden när bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning bli aktuell. Svenska Aerogel har hittills inte lämnat någon utdelning till aktieägarna.

Punkt 3.2 Plats för handel med värdepapperen

Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market.

Punkt 3.3 Garantier som värdepapperen omfattas av

Ej tillämplig. Värdepapperna omfattas inte av några garantier.

Punkt 3.4 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen

Risker relaterade till Bolagets värdepapper och Företrädesemissionen

En investering i Svenska Aerogels aktier är förknippad med en risk att investeraren inte får tillbaka sitt investerade kapital. Aktiekursen kan komma att påverkas negativt till följd av exempelvis marknadsvolatilitet, att aktier i Bolaget avyttras på marknaden i osedvanlig utsträckning eller till följd av en förväntan om att sådan avyttring kommer att ske. Begränsad likviditet i Bolagets aktie kan vidare bidra till att förstärka fluktuationerna i aktiekursen och kan medföra problem för enskilda aktieägare att avyttra sina aktier. Det finns en risk att Bolagets aktie inte kan säljas till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid en viss tidpunkt.

Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög inverkan på priset för Bolagets aktier. Bolaget bedömer att sannolikheten att risken förverkligas är låg.

Risk förknippad med utspädning i framtida emissioner

Bolaget har historiskt finansierat produktutveckling och övrig verksamhet med hjälp av nyemissioner och mot bakgrund av den utvecklingsfas som Bolaget befinner sig i kan Svenska Aerogel framgent komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital genom riktade nyemissioner kommer befintliga icke-teckningsberättigade aktieägares innehav

att spädas ut. Aktieägare kan få sitt innehav utspätt genom att inte teckna sin andel i framtida företrädesemissioner, vilket innebär att aktieägarens relativa röststyrka försvagas samt andel i Bolagets tillgångar och resultat minskar.

Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ inverkan på Bolagets aktiekurs, vilket i sin tur även inverkar negativt på befintliga aktieägare. Bolaget bedömer att sannolikheten att risken förverkligas är medelhög.

4. NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET

4.1 Villkor och tidsplan för att investera i värdepapperet

Avstämningsdag

Avstämningsdag i Företrädesemissionen är den 19 januari 2024.

Villkor

Varje innehavd aktie i Bolaget på avstämningsdagen berättigar till tretton (13) teckningsrätter och sexton (16) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) aktie.

Emissionsbelopp

Företrädesemissionen omfattar högst 422 999 784 aktier. Om Företrädesemissionen fulltecknas tillförs Bolaget cirka 51 MSEK före emissionskostnader.

Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 0,12 SEK per aktie.

Teckningsperiod

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter sker från och med den 23 januari 2024 till och med den 6 februari 2024.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter sker på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 23 januari 2024 till och med den 1 februari 2024.

Handel med BTA

Handel med Betalda Tecknade Aktier ("BTA") sker på Nasdaq First North Growth Market från och med den 23 januari 2024 fram till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket och BTA omvandlats till aktier. Omvandlingen beräknas ske under vecka 8, 2024.

Tecknings- och garantiåtaganden

Bolaget har erhållit teckningsåtaganden om cirka 28,5 procent, samt garantiåtaganden om totalt cirka 71,5 procent. Erbjudandet omfattas därmed sammanlagt till 100 procent av teckningsåtaganden och garantiåtaganden. Tecknings- och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang varför det föreligger risk för att de, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

Utspädning

De befintliga aktieägarna i Bolaget som inte tecknar aktier i Erbjudandet kommer under aktuella förutsättningar att vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Fulltecknat Erbjudande medför en utspädning om cirka 44,8 procent av antalet aktier i Bolaget. Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningen genom att sälja sina teckningsrätter.

Emissionskostnader

Bolaget uppskattar att kostnaderna för Företrädesemissionen uppgår till maximalt cirka 9 MSEK inklusive garantikostnader.

4.2 Motiv för prospektet

Motivet med Erbjudandet är att gå vidare med Svenska Aerogels tillväxtresa. Vidare bedömer styrelsen för Svenska Aerogel att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i denna bemärkelse Bolagets möjlighet att, med hjälp av tillgängliga likvida medel, fullgöra sina betalningsförpliktelser allteftersom de förfaller till betalning. Svenska Aerogel har därmed beslutat att genomföra Företrädesemissionen, vilket vid full teckning tillför Bolaget en bruttolikvid om cirka 51 MSEK. Nettolikviden om cirka 42 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om högst cirka 9 MSEK, avses disponeras för följande användningsområden, i prioritetsordning:

- Försäljning och marknadsföring, cirka 51 procent. Intensifiera insatserna ytterligare, både inom försäljning och marknadsföring inom kundsegmenten Bygg & Fastighet, Processindustri och Transport, där Bolaget har sina mest utvecklade och mogna kundprojekt.
- Applikationsutveckling, cirka 27 procent.

Utveckling av nästa generations Quartzene som produceras i en ännu mer hållbar tillverkningsprocess.

- Produktionsutveckling, cirka 22 procent. Ständiga förbättringar inom produktion samt investeringar för att möjliggöra ökade produktionsvolymmer.

Bolagets likviditetsprognos över kassaflöden, tillsammans med tillgängliga medel, indikerar att det tillgängliga rörelsekapitalet beräknas vara förbrukat i februari 2024 och att underskottet uppgår till cirka 32 MSEK under de kommande tolv månaderna. Det är därmed styrelsens bedömning att nettolikviden från Företrädesemissionen täcker Bolagets likviditetsbehov under minst den kommande tolv månadersperioden. För det fall Företrädesemissionen inte skulle fulltecknas och de parter som ingått tecknings- och garantiförbindelser inte skulle uppfylla sina åtaganden kommer Bolaget att undersöka andra finansieringsmöjligheter, alternativt driva verksamheten i mer långsam takt än planerat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas finns en risk att Bolaget försätts i rekonstruktion, eller i likvidation.

Det föreligger inga intressekonflikter, eller potentiella intressekonflikter, mellan styrelseledamöter och ledande befattningshavare och Bolaget. Vidare föreligger inte heller intressekonflikt eller potentiell intressekonflikt varvid styrelseledamöters eller ledande befattningshavares privata intressen och/eller åtaganden skulle stå i strid med Bolagets intressen. Ett flertal av de ledande befattningshavarna och styrelseledamöterna i Bolaget har dock ett ekonomiskt intresse i Bolaget genom, direkt eller indirekt, aktieinnehav.



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

Ansvariga personer

Styrelsen för Svenska Aerogel är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Såvitt styrelsen i Svenska Aerogel känner till överensstämmer den information som ges i detta Prospekt med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Styrelsen för Svenska Aerogel består per dagen för Prospektet av följande personer:

Namn	Befattning
Per Nordberg	Styrelseordförande
Chatarina Schneider	Styrelseledamot
Jim Wennerlid	Styrelseledamot
Mårten Hellberg	Styrelseledamot

Upprättande och godkännande av prospektet

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentets 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 bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt eller något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i de värdepapper som avses i Prospektet. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen.

Information från tredje part

Detta Prospekt innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som har offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. De tredjepartskällor som Bolaget använt sig av vid upprättande av Prospektet framgår av källförteckningen nedan, vilka inkluderar bland annat marknadsrapporter, artiklar och andra informationskällor. Information utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av behöriga myndigheter.

Källförteckning

Markets and Markets. 2020. Aerogel Market by Type, Form, Processing, Application - Global Forecast to 2025.

Grand view research - Aerogel Market Size, Share & Trends Analysis Report, Forecasts, 2023 - 2030.

Market and Markets - Insulation Coatings Market report, forecast 2023-2028.

Spherical Insights - Global Marine Coatings Market, Forecast to 2028, 2023.

International Energy Agency. 2020. Tracking Buildings 2020.

European Parliament. 2021. Revising the Energy Efficiency Directive. Europaparlamentets och rådets direktiv 2012/27/EU av den 25 oktober 2012 om energieffektivitet, ändring av direktiven 2009/125/EG och 2010/30/EU och om upphävande av direktiven 2004/8/EG och 2006/32/EG.

Europeiska kommissionen, 2020. Renovation Wave: doubling the renovation rate to cut emissions, boost recovery and reduce energy poverty.

Naturskyddsforeningen. 2022. Energirenova miljonprogrammet. <https://www.naturskyddsforeningen.se/artiklar/energirenova-miljonprogrammet/> (Hämtad 2024-01-11)

Markets and Markets. 2019. Insulation Coatings Market by Type, End-Use Industry, and region - Global Forecast to 2025.

Markets and Markets. 2021. Acoustic Insulation Market by Type, End-Use Industry, and Region - Global Forecast to 2026.

Fire Brigades Union. 2019. The Grenfell Tower fire: a crime caused by profit and deregulation.

Markets and Markets. 2019. Fire Protection Materials Market for Construction by Type, Application - Global Forecast to 2024.

Livsmedelsverket. 2019. Förvara maten rätt. <https://www.livsmedelsverket.se/matvanor-halsa--miljo/matsvinn/tips/forvara-maten-ratt> (Hämtad 2024-01-11).

Naturskyddsforeningen. 2014. Bekämpningsmedelsrester i våra fruktkorvar.

Markets and Markets. 2020. Industrial Filtration Market by Type, Product, Filter Media, Industry and Region - Global Forecast to 2025.

Allied Market Research. 2022. Aerogel Market by Form (Blanket, Particle, Panel, Monolith), by Type (Silica, Polymers, Carbon, Others), by End Use Industry (Building and Construction, Oil and Gas, Automotive, Aerospace, Performance Coatings, Others): Global Opportunity Analysis and Industry Forecast, 2023-2032. <https://www.alliedmarketresearch.com/aerogel-market>

Motiv, intressen och rådgivare

Motiv

Svenska Aerogel utvecklar produkten Quartzene®, ett patenterat syntetiskt kispulver som är framtaget genom över 20 års forskning. Produkten är ett insatsmaterial som används för att effektivisera och tillföra nya hållbara egenskaper i slutprodukter inom framför allt tre olika kundsegment: Bygg & Fastighet, Processindustri och Transport.

Svenska Aerogel investerade tidigt i en patenterad produktionsteknik, ett labb och en produktionsanläggning i Gävle. Produktionsanläggningen har en potential att producera 1 000 ton Quartzene årligen. Utöver möjliggörandet att kunna leverera större ordrar har Bolaget även byggt upp ett internationellt distributionsnätverk bestående av 16 distributörer som tillsammans täcker fyra kontinenter.

Svenska Aerogel intensifierar för närvarande sitt försäljningsarbete med ett tydligt fokus på kundsegmentet Transport. Inom segmentet har Bolaget ett flertal kundprojekt inom batterisäkerhet för elfordon. En av Bolagets nyckelkunder har projekt tillsammans med flera globala fordonstillverkare och introducerade nyligen en produkt som innehåller Quartzene.

I november 2023 erhöll Svenska Aerogel två ordrar, en order om 2,2 ton Quartzene från en återkommande europeisk kund och en order från en ny kund om 1 ton material genom Bolagets distributör Krahn i Italien. Ordern om 2,2 ton från den återkommande europeiska kunden innebär en volymökning på 44 procent från kunden i år jämfört med föregående år och visar återigen att Quartzene tillför stort värde i kundens produkt. Den fortsatta efterfrågan av Quartzene inom bygg- & fastighetssegmentet är särskilt lovande med tanke på osäkerheten inom byggbranschen under 2023.

Bolagets nya nyckelkund, en global spelare inom processindustrin, introducerade under 2023 sin produkt med Quartzene till ett urval av sina egna kunder. Lansering av produkten är planerad till första kvartalet 2024. Bolaget bedömer att projektet har god potential att medföra orderingång.

Utöver Quartzene utför Svenska Aerogel tester med Bolagets produkt SeaQare®. SeaQare tillsätts i båtbottnfärg och bidrar till en kontrollerad frisättning av koppar som skyddar båtbottnar mot påväxt. Med hjälp av SeaQare kan koppar användas på ett mer effektivt

sätt än i traditionella båtbottnfärger, vilket gör att mängden koppar kan reduceras med upp till 90 procent, och onödiga kopparutsläpp i havet kan undvikas. I september 2023 erhöll Bolaget resultat från statistiska havstester i Florida vilka visade att färgformulering med tillsats av SeaQare hade mycket bra effekt i jämförelse med en marknadsledande båtbottnfärg. Under 2023 gjordes en patentansökan för SeaQare.

Svenska Aerogel befinner sig i en intressant fas där allt fler av Bolagets kunder har introducerat produkter som innehåller Svenska Aerogels material. Samtidigt pågår ett flertal dialoger med potentiella kunder och befintliga kunder kring samarbeten, projekt och ordrar.

Motivet med Erbjudandet är att gå vidare med Svenska Aerogels tillväxtresa. Vidare bedömer styrelsen för Svenska Aerogel att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i denna bemärkelse Bolagets möjlighet att, med hjälp av tillgängliga likvida medel, fullgöra sina betalningsförpliktelser allteftersom de förfaller till betalning. Svenska Aerogel har därmed beslutat att genomföra Företrädesemissionen, vilket vid full teckning tillför Bolaget en bruttolikvid om cirka 51 MSEK. Nettolikviden om cirka 42 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om högst cirka 9 MSEK, avses disponeras för följande användningsområden, i prioritetsordning:

- Försäljning och marknadsföring, cirka 51 procent. Intensifiera insatserna ytterligare, både inom försäljning och marknadsföring inom kundsegmenten Bygg & Fastighet, Processindustri och Transport, där Bolaget har sina mest utvecklade och mogna kundprojekt.
- Applikationsutveckling, cirka 27 procent. Utveckling av nästa generations Quartzene som produceras i en ännu mer hållbar tillverkningsprocess.
- Produktionsutveckling, cirka 22 procent. Ständiga förbättringar inom produktion samt investeringar för att möjliggöra ökade produktionsvolymmer.

Bolagets likviditetsprognos över kassaflöden, tillsammans med tillgängliga likvida medel, indikerar att det tillgängliga rörelsekapitalet beräknas vara förbrukat i februari 2024 och underskottet uppgår till cirka 32 MSEK under de kommande tolv månaderna.

Det är därmed styrelsens bedömning att nettolikvididen från Företrädesemissionen täcker Bolagets likviditetsbehov under minst den kommande tolv månadersperioden. För det fall Företrädesemissionen inte skulle fulltecknas och de parter som ingått tecknings- och garantiförbindelser inte skulle uppfylla sina åtaganden kommer Bolaget att undersöka andra finansieringsmöjligheter, alternativt driva verksamheten i mer långsam takt än planerat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget försätts i rekonstruktion eller i likvidation.

Rådgivare

Vator Securities är finansiell rådgivare och Eversheds Sutherland är legal rådgivare till Svenska Aerogel, vilka bland annat har bistått Bolaget i samband med upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter härrör från Bolaget friskriver sig Vator Securities och Eversheds Sutherland från allt ansvar i förhållande till befintliga och blivande aktieägare i Bolaget samt avseende andra direkta och indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investeringsbeslut och andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. Vator Securities är emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen.

Intressen och intressekonflikter

Vator Securities är finansiell rådgivare och Eversheds Sutherland är legal rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Vator Securities är även emissionsinstitut avseende Företrädesemissionen. Vator Securities totala ersättning är delvis baserad

på utfallet i Företrädesemissionen, varför Vator Securities har ett intresse i Erbjudandet som sådant. Eversheds Sutherland erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Därutöver har Vator Securities och Eversheds Sutherland inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen. Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöters och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Svenska Aerogel. Vidare föreligger inte heller intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter, varvid styrelseledamöter och ledande befattningshavares privata intressen och/eller andra åtaganden eller uppdrag skulle stå i strid med Bolagets intressen. Ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare har dock ekonomiska intressen i Bolaget genom direkt eller indirekt innehav av aktier och optioner i Bolaget. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts till följd av arrangemang eller överenskommelse med aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Verksamhets- och marknadsbeskrivning

VERKSAMHETSBEKRIVNING

Verksamhetsöversikt

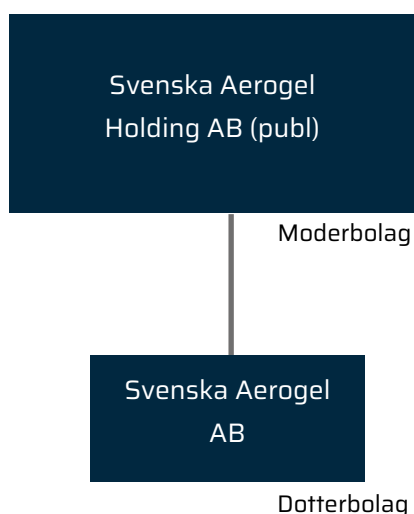
Svenska Aerogel Holding AB bildades i Sverige den 20 augusti 2015 och registrerades hos Bolagsverket 17 september 2015. Nuvarande företagsnamn registrerades den 28 oktober 2016. Föremålet för Svenska Aerogels verksamhet är att, direkt eller genom hel- eller delägda dotterbolag, utveckla, tillverka, marknadsföra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

Svenska Aerogel vidareutvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer det patenterade amorfa mesoporösa materialet Quartzene, "Next Generation Aerogel". Quartzene är ett innovativt insatsmaterial som används för att effektivisera och tillföra nya hållbara egenskaper i en slutprodukt inom framför allt tre olika kundsegment: Bygg & Fastighet, Processindustri och Transport. Svenska Aerogels vision är att vara den mest värdefulla affärspartner med banbrytande materiallösningar för en hållbar värld.

Utöver Quartzene utvecklar och tillverkar Svenska Aerogel produkten SeaQare, som används i båtbottnfärger och är baserad på Quartzene med en hydrofil yta.

Organisationsstruktur

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



Quartzene

Quartzene är ett amorft mesoporöst material i olika varianter som anpassas för att ge den effekt kunden söker i en slutprodukt. Svenska Aerogels flexibla tillverkningsprocess möjliggör att materialet kan erbjudas i både hydrofil (vattenabsorberande) och hydrofob (vattenavstötande) form. Bolaget bedömer att det särskiljande med Quartzene är bland annat den hydrofila egenskapen, jämfört med andra aerogeler som är hydrofoba. Det ger en stor konkurrensfördel och öppnar upp för ytterligare användningsområden. En annan fördel är möjligheten att dopa in (ytkemiskt modifiera) olika ämnen i materialet för att utveckla önskade egenskaper. Quartzene som råmaterial ger en mindre påverkan på miljön än klassiska aerogeler och framställs av kiselsand (kiseldioxid), vatten och energi. Kisel och sand är en del av den naturliga cykeln av kiseldioxid i naturen. När Bolagets produkter bryts ner återgår dem till sin naturliga form, vilket är sand.

Quartzenets egenskaper

Enligt Bolagets bedömning är Quartzene i jämförelse med andra aerogeler mer kostnadseffektivt, mer hållbart, flexibelt och anpassat för skalbar produktion. Således finns det god potential för materialet att öppna upp för nya användningsområden på växande marknader. Genom att tillsätta Quartzene kan isolering mot värme, kyla, ljud och brandskydd förbättras i slutprodukter. Den förbättrade isoleringseffekten syftar till att spara energi i flera led, minska materialförbrukningen, minska vikt och öka säkerheten - ofta kan Quartzene bidra till en kombination av dessa saker. I grunden handlar det om att utveckla hållbara lösningar i produkter med minsta möjliga avtryck på miljön.

SeaQare

SeaQare är Svenska Aerogels avancerade teknik för båtbottnfärger och är baserat på Quartzene med en hydrofil yta. SeaQare används för att reducera användningen av koppar i båtbottnfärger med upp till 90 procent genom att agera som en bärare av koppar i båtbottnfärger. SeaQare har tidigare visat mycket goda resultat i två oberoende statistiska havstester som utförts i Sverige. Under andra kvartalet 2023 utökade bolaget testningen av produkten, då den testades i Florida, USA. Syftet med detta test var att visa produktens effektivitet i en annan geografisk och miljömässig kontext. Därutöver inleddes ett tredje test på den svenska västkusten under andra kvartalet 2023.

I september 2023 erhöll Svenska Aerogel resultatet av de statistiska havstesterna i Florida med båtbottnfärg som innehåller SeaQare. En färgformulering som innehöll SeaQare och 1,35 procent koppar testades samtidigt som en internationell, marknadsledande båtbottnfärg som innehöll 42 procent koppar. Testresultaten visade att färgformuleringen med SeaQare hade mycket bra effekt i jämförelse med den marknadsledande färgen. Svenska Aerogel erhöll värdefulla bevis på att Bolagets produkt är ett miljövänligare alternativ som bibehåller hög prestanda trots dess låga kopparinnehåll.

Under 2023 gjordes en patentansökan för SeaQare för att skydda innovationen i produkten.



Affärsplanen Svenska Aerogel 2.0

Svenska Aerogel fortsätter sin strategiska utveckling och identifierar applikationer där Quartzene gör mest nytta i sin naturliga form. Sedan slutet av 2020 har Bolaget arbetat utifrån den kundanpassade affärsplanen Svenska Aerogel 2.0 som syftar till att stärka Bolagets ställning i kommersialiseringsfasen. Affärsplanen visar utvalda kundsegment, försäljningsorganisationen, partnerskap och skalbar produktion i moduldesign.

Bolaget har med sig över 20 år av forskning och erfarenheter samt en ledning och styrelse med kompetens och erfarenhet av kundernas branscher. Detta bidrar till Bolagets förståelse av kundernas applikationer och behov i produkttillverkningen, vilket möjliggör att Bolaget kan erbjuda applikationsstöd för en snabb kommersialiseringsprocess.

Processen från Quartzene till slutprodukt är uppdelad i flera faser där Bolaget levererar materialet som ett insatsmedel och därefter bistår kunden med kompetens och resurser för den aktuella applikationen och tekniken för användningen av Quartzene. Kundens utvecklingsarbete med att integrera Quartzene i egna material omfattar tester i laboratorium, formuleringsarbete, optimeringar och certifieringar innan de går över i mer omfattande tester och pilotproduktion. Innan en ny produkt når kommersialiseringsfasen krävs också planering för produktlansering, lageruppbyggnad och volymprognoser. Partnerskapet bygger på sekretessavtal som syftar till att skydda kundens produktutveckling och IP. Bolaget är tillgängligt under processen för resurs- och teknikstöd samt deltar i förhandlingar (se delavsnitt "Försäljning").

Segment och applikationer

Svenska Aerogel har identifierat tre kundsegment där tillsats av Quartzene skapar mest värde i industriella slutprodukter och där en kommersialisering bedöms kunna gå snabbt. Dessa inkluderar (1) Bygg & Fastighet, (2) Processindustri, samt (3) Transport.

Affärsmodell - Konceptet för global expansion



1. Bygg & Fastighet

- ✓ Förbättrar termisk och akustisk isolering
- ✓ Brandskydd för trä och metall
- ✓ Sänker densiteten och sparar materialåtgång

Exempel på applikationer i Bygg & Fastighet är termiskt och akustiskt isolerande färg, puts och paneler, brandskyddande färg samt isolerande gips och betong.

Exempel på kunder som är i kommersiell alternativt i pilotfas är tillverkare av färg, gips, betong med mera.

2. Processindustri

- ✓ Högeffektiv värmeisolering
- ✓ Säkerhet (minskad risk för brännskador)
- ✓ Sparar energi
- ✓ Bidrar till flamskydd

Exempel på applikationer i Processindustrin är isolerande ytskikt, så kallat SafeTouch som eliminerar problemet med korrosion under isolering.

Exempel på kunder som är i kommersiell alternativt i pilotfas är producenter av isolerande rörsystem, tillverkare av funktionella färger och aktörer som genererar eller transporterar energi.

3. Transport (EVs, fordon, järnväg, båtar)

- ✓ Förbättrar termisk och akustisk isolering
- ✓ Sänker vikt och ökar utrymmet
- ✓ Fördröjer termisk rusning
- ✓ Bidrar till flamskydd

Exempel på applikationer inom Transport är termiskt och akustiskt isolerande ytskikt och paneler, termiskt isolerande skikt mellan battericeller samt flamskyddande textil och ytskikt.

Exempel på kunder som är i pilotfas är komponenttillverkare för fordonsindustri, underhållsföretag för transportsektorn och tillverkare av funktionella färger.

Produktion

Gävlefabriken - hållbar, skalbar och patentskyddad

Fabriken i Gävle byggdes under 2019 och 4 500 kvm hyrs idag av Bolaget. Fabriken har en kapacitet att tillverka 225 ton Quartzene årligen. Under 2020 producerades 2 110 kg, under 2021 producerades 5 622 kg och under 2022 producerades 12 841 kg. Produktionen i Gävle är en energieffektiv tillverkningsprocess baserat på omgivningens tryck och temperatur samt att den är vattenburen. Fabriken är förberedd för ytterligare tre moduler, vilket skulle ge en total kapacitet om 1 000 ton per år. Den flexibla moduldesignen innebär också att produktion kan sättas upp på plats hos kund. Denna typ av skalbarhet i produktionen finns inte på samma sätt för traditionell aerogel.

Investeringen i en ny fabrik i uppstartsskedet var nödvändig för att optimera recept, bedöma kvalitet och säkerställa större volymleveranser till kunder. Bolaget har idag pågående dialoger med kunder där volymkraven ligger på en betydligt högre nivå för att fylla kapaciteten. Detta motiverar Bolagets fortsatta ansträngning att effektivisera produktionstekniken för att öka och förbättra lönsamheten.

Synergier

Den infrastruktur som nu är etablerad innebär att råvaruhantering och styrsystem är förberett för flera produktionslinjer och har därmed betydligt större volymkapacitet än tidigare. Detta innebär att varje ny produktionslinje endast behöver addera filterkapacitet för tvättning och torkning av slurry (engelskt ord som översätts till svenska som "slam" eller "sörja". Slurry syftar vanligtvis till en tjock, halvflytande blandning av vätska och fasta partiklar som uppstår bland annat i industrisammanhang), torkkapacitet och ytterligare packkapacitet. Den nya infrastrukturen innebär därmed betydande skalfördelar för Bolaget. Ledtiden

för att bygga ytterligare produktionslinjer från beslut bedöms med hänsyn till leveranstider från leverantörer av processkomponenter till 9-12 månader.

Effektivitetsförbättringar

Kapacitets- och kvalitetsoptimering pågår kontinuerligt liksom standardisering av arbetssätt kopplat till varje processteg för att öka effektiviteten i anläggningen. Detta minskar variationen med hjälp av givna processparametrar, vilket säkerställer rätt kvalitet till rätt kostnad med stabilitet i hela processen. Bolaget är vidare certifierat enligt ISO 9001. Svenska Aerogel anammar även teknikinnovationer för att utveckla produktionen av Quartzene. Nya tekniklösningar analyseras och övervägs kontinuerligt avseende förmågan att kunna leverera kvalitet, kapacitet och energieffektivitet samt en robusthet i processerna som säkerställer en pålitlig produktion. Produktionens nära samarbete med FoU är väl utvecklat med korta ledtider och snabb respons. Detta samarbete avseende produkt-, process- och teknikutveckling är en tydlig framgångsfaktor.

En fortsatt utveckling av automatiserade processer och digitalisering kommer att säkra kvalitet och leveransprecision såväl som att öka effektiviteten. Det kommer också att förenkla upplärningen av ny personal i en annars komplex produktionsmiljö.

Moduler

Svenska Aerogels tillverkning av Quartzene är patentskyddad och designad i moduler som kan anpassas efter kundspecifika volymbehov och sättas upp på plats hos kund eller i kundtäta områden. Detta ligger i linje med Bolagets ambitioner att arbeta för en hållbar utveckling i hela tillverkningskedjan och bidrar till effektivare logistikflöden, minskade utsläpp och minskade transportkostnader.



Hållbarhetsarbete

Svenska Aerogel har visionen att vara den mest värdefulla affärspartner för en mer hållbar värld genom att anpassa Bolagets produkter till kunders applikationer och bidra till att göra dem mer hållbara. Svenska Aerogel eftersträvar även att utveckla och stärka internt arbete inom de tre dimensionerna av hållbarhet: social hållbarhet, miljömässig hållbarhet och ekonomisk hållbarhet.

SDG-mål (SDG - Sustainable Development Goal, Sv. Mål för hållbar utveckling)

Svenska Aerogel har valt mål där Bolaget har störst påverkan samt störst möjlighet att bidra till en positiv förändring. Målen är integrerade i Bolagets affärs- och hållbarhetsstrategi och följs kontinuerligt upp parallellt med Bolagets affärs- och hållbarhetsmål.

Bolaget har tre prioriterade SDG-mål per dagen för Prospektet:

SDG 9: Hållbar industri, innovationer och infrastruktur

Svenska Aerogels övergripande mål 2030:

- All innovation, utveckling och forskning ska ha social, ekonomisk och miljömässig hållbarhet som utgångspunkt.
- Hitta innovativa lösningar som minskar produktionsprocessernas energi- och resursförbrukning.
- Aktivt arbetar med produkt- och patentansökningar för att stärka Bolagets affär. Idag har Bolaget fem patent, och eftersträvar två till tre patentansökningar innan 2025, där två av dessa är redan inlämnade av Bolaget.

SDG 12: Hållbar produktion och konsumtion

Svenska Aerogels övergripande mål 2030:

- Öka återvinningen av dricksvatten.
- Öka energiåtervinningen.

SDG 13: Bekämpa klimatförändringar

- Minska CO₂-påverkan.
- Genomföra en livscykelanalys ("LCA") på Bolagets produkter. LCA genomfördes under hösten 2023.

Mätning av produktionens energi- och vattenförbrukning

Från och med andra kvartalet 2023 tillämpar Bolaget detaljerade mätningar av energi- och vattenförbrukning i produktionen av Quartzene. De värden som framkommer i mätningarna kommer ligga till grund för att reducera Bolagets framtida förbrukning.

Livscykelanalys ("LCA") genomförd

Under tredje kvartalet 2023 genomförde Svenska Aerogel en LCA, där Bolaget beräknat miljöpåverkan under en av Bolagets produkters livscykel - från att produkten börjar produceras till att den är redo att levereras. Att genomföra en LCA har varit ett av Bolagets övergripande mål under SDG-mål 13, som handlar om att bekämpa klimatförändringar. LCA:n blir ett grundläggande verktyg i arbetet mot att minska Bolagets energikonsumtion. Eftersom LCA:n ger kunskap om Bolagets produkters reella miljöpåverkan, kan Svenska Aerogel med hjälp av den identifiera förbättringspotentialer att arbeta vidare med.

I produktionen

Produktionsprocessen av Quartzene består mestadels av kisel, vatten och energi, vilket gör den mer energieffektiv än den klassiska aerogelens produktionsprocess. I produktionen i Gävle pågår flera projekt med syfte att ytterligare minska energiförbrukningen, utveckla tekniska lösningar för att återanvända processvatten och öka kapaciteten. Detta kommer på längre sikt att minska miljöpåverkan ytterligare och stärka Bolagets produktkalkyler och intäkter. Vidare fortsätter utvecklingen av materialets prestanda, råvarornas utbyte och automatisering för att öka effektiviteten och lyfta kvaliteten.

Verifiering: Samhällsansvar

Under 2023 blev Svenska Aerogel det första svenska noterade bolaget att bli verifierat enligt ISO 26000, en internationell standard som fokuserar på organisationers samhällsansvar. Verifieringen är genomförd av en ackrediterad tredje part, VERIFY Agency of Sweden, som granskat Svenska Aerogels hållbarhetsarbete samt egendeklarationen av arbetet.



Försäljning

Svenska Aerogel har en intern säljorganisation med direktförsäljning mot strategiskt viktiga kunder samt ett expanderande nätverk av distributörer inom utvalda geografiska områden. För närvarande har Bolaget 16 distributörer i Europa, Nordamerika och Asien. Distributörerna är utvalda med beaktning av deras förmåga att arbeta med Quartzene, förstå kundernas behov och erbjuda materialet i lösningar där det gör mest nytta. Bolaget utvärderar löpande befintliga och nya distributörer. Den tekniska kompetensen hos återförsäljare ses som avgörande då försäljningens första faser kräver gemensamma tekniska studier och tester som drivs tillsammans mellan Svenska Aerogel, återförsäljare och kund.

Affärsutveckling och säljcykler

Säljprocessen från prospektering till att Bolaget uppnår full potential hos en kund är en utveckling som tar olika lång tid beroende på vilken typ av industri som kunden bedriver. Det tar i regel minst ett år innan en ny produkt med Quartzene är redo för lansering. Kunderna har valt att ta in Quartzene i syfte att utveckla produkter med nya egenskaper. I bilden nedan illustreras processen från en första kontakt med potentiell kund tills dess att kunden har etablerat produkten på marknaden och blir en återkommande kund.

Försäljningsprocessen beskrivs i följande steg:

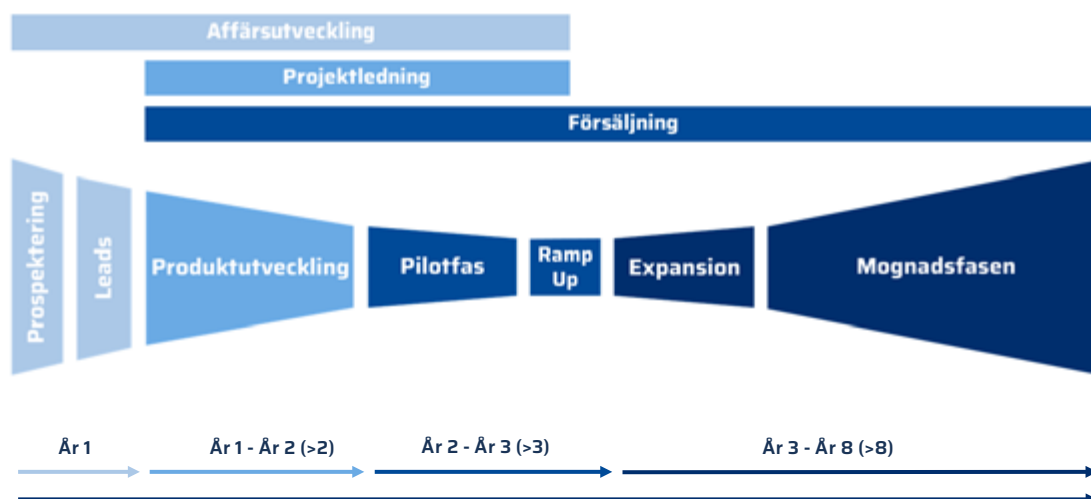
- Prospektering: Uppsökande försäljning till kund samt via mässor, hemsidan, nätverk, sociala medier osv.
- Leadsgenerering: Innefattar bland annat säljpitch, värdeskapande möten, utskick av prover och

screening. Leadsfasen representerar en potential om cirka 1166 ton per år i mognadsfasen.

- Produktutveckling: Innefattar bland annat formuleringsarbete, applikationstester, optimering, tekniskt godkännande och certifiering. Representerar en potential om cirka 1036 ton per år i mognadsfasen.
- Pilotfas: Innefattar bland annat större kundtester, pilotproduktion, linjeprovkörningar, kvalitetstester och förhandling om kommersiella villkor. Representerar en potential om cirka 371 ton per år i mognadsfasen.
- Ramp-Up: Förhandlingar av kommersiella villkor, provkörningar hos sina respektive kunder, planering för produktlansering och bearbetning av marknaden samt fullskalig produktion. Representerar en potential om cirka 25 ton per år i mognadsfasen.
- Expansions- och mognadsfas: Produkten lanseras i fler områden, återkommande regelbundna och större order organisk tillväxt. Expansionsfasen representerar en potential om cirka 25 ton per år i mognadsfasen.

Affärsutveckling och projektledning pågår fram tills att kunden är i ramp up-fasen och en lansering av produkten sker. Försäljningen kan påbörjas redan i produktutvecklingsfasen och tilltar efter ramp up-fasen.

Nettoomsättningen för Bolaget har gått från 0,232 MSEK år 2018 till 6,354 MSEK år 2022. Av 2022 års omsättning avsåg 5 MSEK försäljning av tjänster. Mellan 2021 och 2022 ökade omsättningen med 254 procent från 1,791 MSEK till 6,354 MSEK och dessförinnan ökade omsättningen med 141 procent mellan 2020 och 2021.



Partners

Svenska Aerogel deltar i projekt med industriella partners i utvalda segment med gemensamt syfte att utveckla kommersiella produkter och lösningar. Bolaget har välutvecklade samarbeten med forskningsinstitut, högskolor och experter inom relevanta områden. I många fall agerar också potentiellakundersompartnersiutvecklingsprojekten.

Kundapplikationer och utvecklingsprojekt

Bolaget deltar i kundernas utvecklingsprojekt inom utvalda kundsegment. Syftet för Bolaget är att få fram en ny kommersiell produkt innehållande Quartzene som därefter lanseras av kunden. Bolaget erbjuder testmaterial, studier, eget laboratorium, applikationsanpassad expertis och support från produktutvecklare, tekniker och forskare. Bolagets uppbyggda kunskap om kunders applikationer gör att betydligt mer omfattande utvecklingsarbete kan utföras för kundens räkning i Bolagets egen verksamhet. Alla utvecklingsarbeten som bedrivs tillsammans med kund skyddas av sekretessavtal, vilket gör att resultat från projekten inte alltid kan kommuniceras i syfte att skydda kundens konkurrenssituation.

En del pågående projekt är i slutfasen och närmar sig en marknadsintroduktion medan andra behöver mer tid.

Några exempel är:

- Produktintroduktion med Quartzene av global aktör inom Processindustrin.
- Samarbetsavtal med världsledande tillverkare inom Processindustrin.
- Producent inom Bygg & Fastighet har investerat i sin tillverkningsanläggning för att tillsätta Quartzene och gör sin andra testkörning.
- Produktintroduktion med Quartzene av nordamerikansk tillverkare av batterisäkerhetslösningar inom Transport.
- Stora framsteg för tillverkare av batterisäkerhetslösningar inom Transport.
- Global aktör inom Processindustrin med beläggningstillämpning har introducerat produkt och förbereder lansering.

Möjligheterna för den teknologi Quartzene erbjuder inom det breda området Life Science (medicin, bioteknik, mat och dryck samt kosmetik med mera) har varit väl kända för Bolaget under många år. Den långa och krävande processen att nå etablering på marknaden innebär att möjliga applikationer fortfarande befinner sig i ett tidigt stadium.



Produktutveckling

Nästa generations Quartzene

Svenska Aerogel vidareutvecklar Quartzene för att bli ännu mer konkurrenskraftiga på marknaden.

Termisk isolering mäts i så kallat Lambda, dvs. hur god värmeledningsförmåga ett fast-, flytande-, eller gasformigt material har. Ju lägre Lambda desto bättre termisk isolation. Sedan produktionsstart i december 2019 har Bolaget producerat material av den första generationen till marknaden. Nu vidareutvecklar Bolaget detta material, både genom att optimera dagens Quartzene och genom att vidareutveckla det till "Nästa Generations Quartzene" med ytterligare förbättringar av de isolerande egenskaperna.

Detta högprioriterade Lambdaprogram består av tre delar:

- Förbättra produktionsreceptet och därmed stabilisera processen samt optimera produktionsparametrar för att öka Bolagets marginal.
- Optimera nuvarande recept samt addera nya råvaror för att sänka produktens Lambda vilket i sin tur stärker konkurrenskraften på marknaden.
- Utveckla "Nästa Generations Quartzene" genom en ny process för hydrofobt material där Bolaget ser ett snabbt ökande behov från Svenska Aerogels kunder. Detta arbete kan komma att reducera kostnader genom att förbättra produktionseffektiviteten, skapa en mer hållbar tillverkningsprocess genom att reducera energikonsumtionen samt förbättra de isolerande egenskaperna. Vid produktutveckling av Nästa Generations Quartzene finns det goda möjligheter att anpassa produkten mot de största kundsegmenten samt optimera de egenskaper som kunderna värderar högst.



Bolagets framtida utmaningar och utsikter

Bolagets framtida utmaningar och utsikter består i huvudsak av att:

- Fortsätta introducera och sälja Quartzene på marknaden med förväntad förbättrad omsättning och resultat. Bolaget kommer att fokusera på sina tre utvalda kundsegment där kommersialisering bedöms kunna gå snabbt: Bygg & Fastighet, Processindustri och Transport. Inom dessa segment har Bolaget sex nyckelkunder, som befinner sig i pilotfas och har mycket goda möjligheter att förflytta sig till ramp up-fas inom en snar framtid. Bolaget arbetar även med att hitta nya kunder med potential till kommersialisering. Bolaget kommer dessutom att fortsätta utveckling av nästa generations Quartzene som produceras i en ännu mer effektiv och hållbar tillverkningsprocess. Utmaningar som Bolaget ser är att det är långt utvecklingsprocesser och det kan ta tid för kunderna att göra en marknadsintroduktion / lansera slutprodukten.
- Fortsätta utvecklingen av Bolagets produkt SeaQare. Under hösten 2023 erhöll Bolaget resultat från statiska havstester i Florida vilka visade att färgformulering med tillsats av SeaQare hade mycket bra effekt i jämförelse med en marknadsledande båtbottnfärg. Under 2024 avser Bolaget att göra en EPA-registrering för SeaQare som möjliggör användning av produkten

på den amerikanska marknaden samt göra ytterligare havstester på den amerikanska östkusten. En utmaning som Bolaget ser är att EPA:s beslut kan ta längre tid än planerat. Med det sagt tror Svenska Aerogel att det finns goda möjligheter för en smidig registrering, då EPA godkännt en förenklad registreringsprocess.

- Stötta Bolagets samarbetspartners, två brittiska forskare och bolaget Matrix, i kommersialiseringen av en patenterad tandkräm mot ilningar. Svenska Aerogel är leverantör av ett nytt aerogelmaterial som ska användas i tandkrämen. Under tredje kvartalet 2024 planerar Matrix att lansera produkten i den brittiska detaljhandeln. Svenska Aerogel avser att stötta kommersialiseringen genom att förbereda för ökad produktion av aerogelmaterial. En utmaning som Bolaget ser är att detta projekt endast omfattar en kund, vilket gör Svenska Aerogel beroende av kundens framgång. Bolaget tror dock inte att detta innebär någon större ekonomisk risk, då Matrix kommer stå för investeringarna i Svenska Aerogels fabrik.

Patent

Svenska Aerogel arbetar aktivt med produkt- och patentansökningar för att stärka Bolagets affär. Per datumet för detta Prospekt har Svenska Aerogel fem patent, med målsättningen att genomföra två till tre patentansökningar innan 2025. Två av dessa är redan inlämnade.



MARKNADSBESKRIVNING

MARKNADSÖVERSIKT

Bolaget bedömer att Svenska Aerogels innovation Quartzene konkurrerar med den klassiska aerogelen genom att vara mer hållbar, kostnadseffektiv, flexibel och skalbar. Bolagets teknik med Quartzene och produktionskapacitet öppnar upp för en betydligt bredare användning av aerogelmaterial än vad som tidigare varit möjligt. På så vis breddar Svenska Aerogel marknaden för aerogeler. Marknadsstorleken för kundsegmenten inom den globala aerogelmarknaden där Quartzene kan tillämpas, bedömer Bolaget med hjälp av marknadsrapporter,^{7,8} uppgå till sammanlagt 17 miljarder USD under 2028.

Den globala aerogelmarknaden står inför en betydande tillväxt, driven av aerogels exceptionella egenskaper. Med tillämpningar inom fordons-, flyg-, marin-, bygg- och anläggnings- samt olje- och naturgasindustrin har aerogeler blivit en integrerad del av olika sektorer.⁹

I fordonsindustrins övergång till elektriska och automatiska fordon framstår aerogeler som ett idealiskt råmaterial som gör det möjligt att integrera effektivitet, komfort, prestanda och säkerhet. Kontinuerliga forsknings- och utvecklingsinsatser, med stöd av statlig finansiering, förbättrar aerogelprodukterna, där kisel-aerogeler dominerar marknaden, poly-aerogeler förväntas få en snabb global tillväxt och kolaerogeler vinner mark inom energilagringstillämpningar.¹⁰

Nordamerika leder marknaden på grund av tillverkarnas medvetenhet om aerogels fördelar, medan Europas tillväxt påverkas av Europeiska unionens politik för energieffektivitet. Mellanöstern och Afrika förväntas få en snabb expansion på grund av utbredda tillämpningar inom nyckelindustrier.¹¹

Branscher som olja & gas, bygg och anläggning, fordon, flyg och marin är viktiga konsumenter av aerogeler. Inom olje- och gassektorn används aerogelfiltar för isolering av rörledningar, vilket bidrar

till minskade kostnader och förbättrat kompressionsmotstånd.¹²

Ansvarstagandet hos stater, branschaktörer och viktiga beslutsfattare ökar och åtgärder sätts in för att minska den globala energiförbrukningen. Med tanke på de energibesparingar som effektiv isolering kan medföra fokuserar många industrier på att ersätta eller komplettera sina föråldrade isoleringslösningar med effektivare metoder. Detta i kombination med striktare statlig reglering i kombination med Europeiska unionens politik för energieffektivitet. Denna politik kräver en 20 procent minskning av energiförbrukningen för byggnader i länder som Tyskland, Storbritannien, Spanien, Italien och andra. Som ett resultat har efterfrågan på aerogeler ökat kraftigt inom byggsektorn, där dessa material används som filter, skivor och puts för att förbättra energieffektiviteten.¹³ Den europeiska marknaden för aerogeler förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 19,4 procent fram till och med 2032.¹⁴ Bolaget adresserar ytterligare marknader utöver de som ingår i aerogelmarknaden.

Bolaget konkurrerar med utländska aerogelaktörer som Jios, Cabot, Enersens och Aspen Aerogels. De större aerogelaktörerna är lokaliserade utanför Europa. Därför bedömer Svenska Aerogel att Bolaget har konkurrensfördelar av att tillhöra EU:s hemmamarknad där övergripande EU-handelsavtal gynnar Bolaget genom fördelaktiga villkor och mindre logistiska utmaningar. Striktare EU-reglering och ekonomiska satsningar för att driva utvecklingen med energibesparingar framåt är även dem till fördel för Bolaget som erbjuder hållbarhetslösningar.

7 Grand view research - Aerogel Market Size, forecast 2022-2030

8 Market and Markets - Insulation Coatings Market, forecast 2022-2028

9 Grand view research - Aerogel Market Size, forecast 2022-2030

10 Grand view research - Aerogel Market Size, forecast 2022-2030

11 Grand view research - Aerogel Market Size, forecast 2022-2030

12 Grand view research - Aerogel Market Size, forecast 2022-2030

13 Grand view research - Aerogel Market Size, forecast 2022-2030

14 Allied Market Research - Aerogel market: Forecast to 2032, 2022

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

- Bygg & Fastighet
- Processindustri
- Transport

Efterfrågan inom respektive segment drivs bland annat av behovet av nya material som effektiviserar, sparar energi, ökar säkerheten och minskar materialförbrukningen. Dessa behov går hand i hand med bland annat den globala agendan att möta FN:s mål för hållbarhet. En rapport från 2020 visade att

endast 0,2 procent av världens företag mötte FN:s globala hållbarhetsmål till hög grad, medan cirka 38 procent mötte målen till viss grad⁹. Gällande företagets hållbarhet finns det alltså betydligt med utrymme för förbättring.

De egenskaper som Quartzene tillför i en slutprodukt är i huvudsak isolering mot värme, kyla, ljud och brand. Vidare är materialet mesoporöst och har därmed låg densitet. Med Quartzene kan slutprodukten få en kombination av dessa egenskaper i en och samma lösning, vilket är en stor fördel för Svenska Aerogels kunder. Nyttan med Quartzene i olika segment samt exempel på slutprodukter/typ av kunder visas i följande tabell:

Funktion/Segment	Bygg & Fastighet	Processindustri	Transport
<i>Termisk isolering</i>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Energieffektivitet ✓ Komfort ✓ Öka utrymme ✓ Minskad materialförbrukning ✓ Antikondensation 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Energieffektivitet ✓ Stabilitet i processer ✓ Säkerhet ✓ Skydd mot korrosion 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Energieffektivitet ✓ Komfort ✓ Batterisäkerhet
<i>Akustisk isolering</i>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Komfort 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Komfort & arbetsmiljö 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Komfort
<i>Brandsäkerhet</i>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Säkerhet ✓ Skydd av egendom 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Säkerhet ✓ Skydd av egendom 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Säkerhet ✓ Skydd av egendom
<i>Låg densitet</i>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Reducerad vikt 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Reducerad vikt 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Reducerad vikt
<i>Filtrering av gaser/vätskor</i>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Potential som filtermedia 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Potential som filtermedia 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Potential som filtermedia
<i>Exempel på slutprodukter</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Termiskt och akustiskt isolerande färg, puts och tätningsmassor • Paneler och komposit • Isolering av gips och betong (lättvikts och/eller brandsäker) • Brandskyddande färg • Isolering av mattor 	<ul style="list-style-type: none"> • Termiskt och akustiskt isolerande ytskikt • SafeTouch • Skydd mot korrosion under isolering • Förbättrad isolering av fjärrvärme/fjärrkyla • Förlänga livslängden på befintlig teknik • Isolering av mattor • Antikondensationsfärg 	<ul style="list-style-type: none"> • Termiskt och akustiskt isolerande ytskikt och komposit • Safe Touch • Isolering av avgassystem • Flamskyddande textil och ytskikt • Antikondensation • Skydd mot termisk rusning av batterier • Isolering av mattor • Antikondensationsfärg
<i>Exempel på kunder</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Tillverkare av färg, puts, gips, betong, med mera • Tillverkare av isolerande paneler och komposit • Tillverkare av isolerande filter 	<ul style="list-style-type: none"> • Producenter av isolerande rörsystem • Tillverkare av funktionella färger • Energisektorn (aktörer som genererar eller transporterar energi) 	<ul style="list-style-type: none"> • Komponenttillverkare för fordonsindustri • Underhållsföretag för transportsektorn • Tillverkare av funktionella färger och textilier

Marknaden för Quartzene inom segmentet

BYGG & FASTIGHET

Fastighets- och byggindustrin representerade 21,6 procent av den europeiska aerogelmarknaden år 2019.¹⁰ Efterfrågan på förbättrade materiallösningar inom fastighets- och byggindustrin drivs i huvudsak av de ökade kraven på byggnaders energieffektivitet, ökade utrymmen, komfort, minskad materialförbrukning, minskad vikt, ökad säkerhet och skydd av egendom.

En faktor som driver marknaden är behovet av energibesparingar. Den globala energianvändningen för byggnader ökade från 118 Exajoule till 128 Exajoule mellan 2010 och 2019.¹¹ Koldioxidutsläpp förorsakade av det globala byggnadsbeståndet uppmättes till en rekordhög nivå om 10 miljarder ton år 2019.¹²

Renoveringslösningar kommer att bestå av ett antal komplementära material, varav termiskt isolerande färger och puts kommer att spela stor roll. EU har vidtagit strikta åtgärder för att förbättra byggnaders energieffektivitet. EU:s direktiv att alla nya byggnader ska ha en nettoneutral energianvändning från och med 2021 är ett konkret exempel på detta. EU har även bestämt att alla existerande byggnader ska omvandlas till att ha en nästintill nettoneutral energianvändning innan år 2050.¹³ Genom sin reglering öppnar EU upp för nya möjligheter och ger samtidigt plats åt nya tekniker som kan implementeras snabbt för att förbättra och utveckla isoleringen.¹⁴

EU har som mål att minska utsläppen av växthusgaserna med minst 55 procent till 2030, samt att bli klimatneutralt år 2050.¹⁵ För att det första målet överhuvudtaget ska kunna uppnås måste utsläppen från byggnader minska med 60 procent. Europeiska kommissionen publicerade år 2020 en ny strategiplan, "A Renovation Wave for Europe", med syfte att snabbare minska utsläppen, öka energieffektiviteten i byggnader och uppnå uppsatta klimatmål. I dagsläget står byggnader för cirka 40 procent av energiförbrukningen

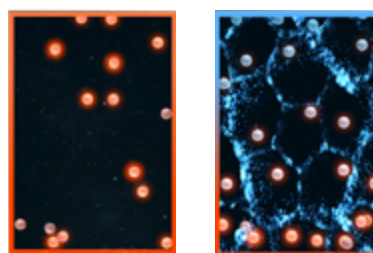
i EU och 36 procent av växthusgasutsläppen är orsakade av energiförbrukning. För att uppnå EU:s klimatmål måste byggsektorn därför vara proaktiv och hitta nya innovativa lösningar.¹⁶

Energibehovet för nya byggnader är cirka 50 procent lägre än för byggnader som är äldre än 20 år. Cirka 85 procent av byggnadsbeståndet i EU är dock gammalt och byggdes för mer än 20 år sedan.¹⁷ I Sverige utgör det så kallade Miljonprogrammet ett bra exempel på detta. Under miljonprogramsåren under 60- och 70-talen byggdes en miljon lägenheter i Sverige och de flesta miljonprogramshus läcker mycket värme vilket skapar ett stort behov av att effektivisera energiförbrukningen.¹⁸

Värmeisolerande material används i fastighets- och byggindustrin för att hålla svalt under sommaren och samtidigt minska förbrukningen av värme under vintern. Materialen appliceras på olika delar av byggnader såsom väggar, golv, tak, ångrör, skorstenar och stålkonstruktioner. Därmed ökar byggnadernas energieffektivitet genom att behovet av värme- och kylsystem minskar. I en isoleringslösning med Aerogeler (som exempelvis Quartzene) går det därför åt mindre material i jämförelse med traditionell isolering.¹⁹

Exempel på slutprodukter med Quartzene är termiskt och akustiskt isolerande färg och puts, paneler och kompositer, isolerande gips och betong (lättvikt och/eller brandsäker), brandskyddande färg och isolerande mattor.

Exempel på kunder som är i kommersiell alternativt i pilotfas är tillverkare av färg, puts, gips, betong, med mera.



Heat source
Traditionell insulation Quartzene insulation

Bilden ovan visar på "Knudsen-effekten". Quartzene har en porstorlek på mindre än 70nm, som förhindrar luftmolekyler från att röra sig och kollidera.

På så vis minskar genomträngningen av värme och kyla i materialet.

¹⁰ Markets and Markets - Aerogel market: Forecast to 2025, 2020

¹¹ International Energy Agency - Tracking Buildings 2020, 2020

¹² International Energy Agency - Tracking Buildings 2020, 2020

¹³ European Parliament - Energy efficiency, 2021

¹⁴ European Commission - Energy Efficiency Directive (2012/27/EU), 2019

¹⁵ European Commission - Energy Efficiency Directive (2012/27/EU), 2019

¹⁶ European Commission - A Renovation Wave for Europe, 2020

¹⁷ European Commission - A Renovation Wave for Europe, 2020

¹⁸ Naturskyddsföreningen - Energirenova miljonprogrammet, 2021

¹⁹ Markets and Markets - Insulation coatings market: Forecast to 2028, 2023

PROCESSINDUSTRI

En utmaning inom Processindustrin är korrosion under isolering. Detta är ett problem när kondens uppstår under klassisk glasfiberisolering av till exempel rör. Korrosion pågår utan att man kan observera tillväxten vilket kan medföra oväntade och kostnadskrävande avbrott för att byta komponenter.

²⁰ Termiskt isolerande färg är ett alternativ och kan enligt Bolagets bedömning utgöra en växande del av processisoleringsmarknaden. Termiskt isolerande ytskikt konkurrerar framför allt med klassisk isolering, varför isoleringseffekten i förhållande till applicerat skikt måste vara så hög som möjligt för att motivera substitut. Detta talar till fördel för Quartzene som har aerogelens egenskaper matchat med en kostnadseffektiv tillverkning och enklare applicering. Behovet av att reducera energiförluster i processindustrin och i fjärrvärmenät är stort och den tekniska fördelen att isolera rör med termiskt isolerande färg i stället för traditionell isolering för att förhindra korrosion kommer att driva upp efterfrågan.

²¹ Tillsammans med sina kunder har Bolaget utvecklat nya färgsystem för värmeresistent termiskt isolerande färg och puts. Enligt Bolaget reducerar Quartzene värmeledningsförmågan och nyttjas i

ytskikt för att spara energi, begränsa värmeförluster, minska kondensationsproblem och reducera arbetsmiljörisker vid heta ytor. Ett annat användningsområde för att lösa samma problem är Aerogel Blankets.

Efterfrågan inom processindustrin drivs av det ökade behovet av effektiv energiförbrukning, stabilitet i processer, säkerhet, skydd mot korrosion, komfort och skydd av egendom.

Exempel på slutprodukter i vilka Quartzene ingår inom Processindustri är termiskt isolerande ytskikt där man kan undvika korrosion under isolering, Safe Touch, Aerogel Blankets, förbättrad isolering av fjärrvärme/fjärrkyla och produkter som förlänger livslängden på befintlig teknik.

Exempel på kunder som är i kommersiell alternativt i pilotfas är producenter av isolerande rörsystem, tillverkare av funktionella färger och aktörer som genererar eller transporterar energi inom energisektorn.



²⁰ Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2028, 2023

²¹ Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2028, 2023

TRANSPORT

Transport är ett av de snabbast växande segmenten för aerogeler. Segmentet omfattar bilar, lastbilar, båtar, järnväg, flyg och olika transportbehållare. Applikationerna är många och fram till år 2025 förväntas transportsegmentet växa med en årlig genomsnittlig tillväxttakt (CAGR) om 24,7 procent.²² Efterfrågan på effektiva materiallösningar inom transportindustrin drivs i huvudsak av den ökade kravställningen på energieffektivitet, minskad vikt, komfort och säkerhet. Transportindustrin har enligt Bolagets bedömning omfattande och tidskrävande utvecklingscykler innan implementering, varför det är viktigt för Bolaget att identifiera och arbeta med de underleverantörer inom respektive segment där ett uttalat behov kan bädda för en snabb implementering.

En stor del av tillväxten i transportsegmentet hänförs till bilindustrin där efterfrågan på effektiv isolering i fordon förväntas öka stadigt i samband med en fortsatt omfattande bilproduktion världen över. Fordonstillverkare står inför en utmaning att begränsa energiförbrukningen. Att möta hållbarhetskrav och samtidigt förkorta produktionscykeltider har motiverat många tillverkare att ersätta sina föråldrade isoleringslösningar och processer.

En viktig trend inom transportsegmentet är den pågående övergången till eldrivna fordon som enligt Bolagets bedömning kommer att driva efterfrågan på lätta, högeffektiva isoleringsmaterial som dessutom är brandhårdiga. Att värma eller kyla kupén drar på batterikapaciteten och minskar således fordonets räckvidd. Övergången resulterar i helt nya förutsättningar för isoleringslösningar då förbränningsmotorn successivt kommer att ersättas av batteridrivna fordon som ställer nya krav på energi- och värmehantering. Bolaget anser att med Quartzene uppnås effektiv isolering utan att ge upphov till minskat kabinutrymme eller hög energiförbrukning vilket är en stor fördel för fordonstillverkare. Förutom att vara termiskt isolerande är materialet även fuktbeständigt, bidrar till isolering mot ljud och buller samt ger utmärkt brandskydd, enligt Bolaget.

Nya applikationer inom eldrivna fordon är icke brännbar termisk isolering mellan battericeller.

Termisk isolering är viktig för att fördröja effekten av termisk rusning i en battericell. Batteribox-tillverkare tittar på lösningar med termisk isolering och brandskydd med hjälp av Quartzene.

Exempel på slutprodukter inom Transport i vilka Quartzene ingår är termiskt och akustiskt isolerande ytskikt och kompositer, isolering av avgassystem, flamskyddande textil och ytskikt, antikondensation och skydd mot termisk rusning av batterier.

Exempel på kunder som är i pilotfas är komponenttillverkare och tillverkare av funktionella färger.

Quartzene bidrar med effekt i en slutprodukt

Isolering mot värme och kyla

Cirka 5 procent av Quartzenes färdiga volymen består av fast material medan resten är luft. Materialet har således en enormt hög porositet där porstorleken är så liten att luftmolekylerna knappt kan röra sig. Detta medför en kraftig reduktion av överföring av värme, kyla och ljud.

Materialet är dessutom miljövänligt, kan inte brinna och tål höga temperaturer utan att förändras. Förutsättningarna för att dra nytta av Quartzene's egenskaper är att binda in det i en materialmatris, där det förstärker befintlig isoleringsfunktion. Exempel på slutprodukter är termiskt isolerande färg, puts och paneler, Safe Touch-lösningar och isolerande textilprodukter.

Termisk isolering i färg- och ytskiktprodukter är de applikationer som nått marknaden först. Andra befinner sig i en utvecklingsfas där några närmar sig kommersialisering och andra behöver mer stöd. Isolering färg- och ytskikt används i dag inom de tre segment som Svenska Aerogel fokuserar på.

För att säkerställa större intäktsmöjligheter strävar Svenska Aerogel efter att hitta tillämpningar för Quartzene's hydrofila kvalitet där Bolaget har högre tillverkningskapacitet. Svenska Aerogel anser att Bolaget särskiljer sig med att erbjuda kommersiella volymer av hydrofil kvalitet.

²² Markets and Markets - Aerogel market: Forecast to 2025, 2020

Asien-Stillahavsregionen representerar den största marknaden för isolerande ytskikt tack vare den tilltagande efterfrågan i Kina, Japan, Indien, Sydkorea och Australien. Ländernas fortlöpande industrialisering förväntas driva den prognostiserade tillväxten i marknaden. Efter Asien-Stillahavsregionen står Nordamerika, följt av Europa, för den näst största andelen av marknaden. Termiskt isolerande ytskikt uppnås genom att tillsätta isolerande material som till exempel luftfyllda sfärer av keramer, glas eller polymerer. De bästa resultaten uppnås med aerogeler samt olika glaskulor. Den globala marknaden för isolerande ytskikt estimerades år 2020 att uppgå till 8,5 miljarder USD.²³ Marknaden förväntas att växa med en årlig genomsnittlig tillväxttakt (CAGR) om 5,8 procent till 2025 när den beräknas att nå ett värde om 11,3 miljarder USD.²⁴

Isolering mot ljud

Kvaliteten på byggnader, fordon, båtar och diverse anläggningar inom processindustri karakteriseras inte bara av termisk isolering, utan isolering mot ljud och buller är minst lika viktig.

Quartzene har en god ljudabsorberande funktion, och genom att nyttja materialet vid till exempel komponenttillverkning kan man förbättra flera kritiska egenskaper samtidigt. Multifunktionalitet kommer att vara en viktig drivkraft för framtidens hållbara lösningar.

Den globala marknaden för akustisk isolering förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) om 3,9 procent till 2026 för att nå ett värde om 17,1 miljarder USD. Den prognostiserade tillväxten i marknaden attribueras i huvudsak till det tilltagande behovet för akustisk isolering inom fastighets- och byggindustrin, främst i regionen Asien-Stillahavsregionen. Det största segmentet på marknaden är fastighets- och byggindustrin, följt av transportindustrin.²⁵

Ökat skydd mot brand

I kombination med sina isolerande egenskaper är Quartzene brandhämmande och har visat god effekt i brandskyddslösningar. 2020 bekräftades att Quartzene uppnår högsta brandskyddsklass B-s1, d0 i ett fullt transparent klarlackssystem på plywood. Formuleringen erbjuds nu till färgtillverkare inom Europa genom Bolagets försäljningsorganisation. Den brandhämmande funktionen i Quartzene utgör ett positivt tillägg inom termisk isolering där exempelvis branden i Grenfell Tower i London ledde till en översyn av material och konstruktionslösningar, såväl som lagstiftning och efterlevnad.²⁶

Behovet av att skydda egendom mot brand och de krav på brandsäkerhet det medför förblir avgörande aspekt inom transport-, process- samt fastighets- och byggindustrin. Den globala marknaden för brandhämmande material beräknas växa med en genomsnittlig tillväxttakt (CAGR) om 8,5 procent och nå en värdering på 4 miljarder USD år 2024. Den förväntade tillväxten motiveras av striktare säkerhetsregler och policys samt ett ökat fokus för brandsäkerhet inom fastighets- och byggindustrin. Den fortsatta utbyggnaden av skyskrapor och höghus är en drivande faktor för striktare byggnadskoder, vilket i sin tur driver efterfrågan på brandskyddsmaterial. Kina, Brasilien och Indien är de största marknaderna för brandhämmande material.²⁷

Adsorption av gaser och vätskor

Ett ytterligare exempel på hur Quartzene kan användas är adsorbering av etylen. Etylen är vid rumstemperatur en gas som många frukter utsöndrar för att påbörja sin mognadsprocess. Etylen påverkar inte bara den utsöndrande frukten, utan orsakar att närliggande frukt och grönt mognar snabbare och så småningom ruttnar, något som kostar livsmedelsbranschen och enskilda konsumenter stora summor.²⁸ För att bromsa förruttnelseprocessen är det dessutom vanligt att frukt och grönt besprutas, något som är skadligt både för miljö och hälsa.²⁹

²³ Markets and Markets - Insulation coating market global Forecast to 2025, 2020

²⁴ Markets and Markets - Insulation coating market global Forecast to 2025, 2020

²⁵ Markets and Markets - Acoustic insulation market: Forecast to 2026, 2021

²⁶ Fire Brigades Union - The Grenfell Tower fire: a crime caused by profit and deregulation, 2019

²⁷ Markets and Markets - Fire protection materials market: Forecast to 2024, 2020

²⁸ Livsmedelsverket - Förvara maten rätt, 2019

²⁹ Naturskyddsföreningen - Bekämpningsmedelsrester i våra fruktkorgar, 2014

Den globala marknaden för industriell filtrering av gaser och vätskor förväntas växa med en genomsnittlig tillväxttakt (CAGR) om 6,9 procent för att notera ett värde om 41,1 miljarder USD år 2025. Marknadstillväxten hänförs huvudsakligen till striktare statliga bestämmelser om reducering eller eliminering av luft- och vattenföroreningar. De ökade kraven på minskat industriellt avfall och förbättrade arbetsförhållanden i industrianläggningar förväntas driva efterfrågan på effektiv filtrering ytterligare. Nordamerika förväntas utgöra den största marknaden för industriell filtrering på grund av ökade investeringar i ny teknik och innovation inom bland annat processindustrin.³⁰

Marknaden för SeaQare

Den globala marknaden för marina ytbeläggningar förväntas att växa kraftigt, från 5 miljarder USD år 2021 till 7,75 miljarder USD år 2030, med en årlig tillväxttakt (CAGR) på 5 procent. Stora aktörer på denna marknad inkluderar AkzoNobel, Jotun, RPM International, Sherwin-Williams, Nippon Paint Marine Coatings, Kansai Paint Marine Coatings m. fl. Tillväxt drivs av ett flertal dynamiska faktorer, bland annat ökningen av den sjöburna handelsaktiviteten, utlöst av positiva ekonomiska indikatorer, vilket leder till en ökad efterfrågan på marina ytbeläggningar.³¹

Båtbottenfärgsegmentet:

Tonvikten på båtbottenfärgsegmentet inom marknaden för marina ytbeläggningar beror på att båtbottenfärger är effektiva när det gäller att hindra biologisk påväxt på fartyg, vilket resulterar i mindre friktion och förbättrad bränsleeffektivitet. Innovationer inom denna sektor, exemplifierade av Chugoku Marine Paints introduktion av en bränsleeffektiv båtbottenfärg i juni 2021, visar på den kontinuerliga utveckling som sker av produkter inom detta segment.³²

Mot bakgrund av ökad miljömedvetenhet och hållbarhetsfokus är Svenska Aerogels produkt SeaQare en attraktiv produkt på marknaden. SeaQare, som är utformad för att integreras i båtbottenfärger, har potential att bli en nyckelspelare i det kritiska

båtbottenfärgsegmentet. Materialet fungerar som en bärare av koppar i båtbottenfärger för fritidsbåtar och bidrar till en kontrollerad frisättning av koppar som skyddar båtbottnar mot påväxt. SeaQare möjliggör produktion av båtbottenfärg med lägre vikt och lägre kopparinnehåll; produkten kan minska ett fartygs kopparutsläpp med hela 90 procent. Detta ligger i linje med marknadens ökande efterfrågan på miljövänliga lösningar. Denna synergi understryker marknadens lyhördhet för hållbara och tekniskt avancerade lösningar och driver på en positiv förändring inom den marina ytbehandlingsindustrin.³³

Övriga potentiella marknader

Bolaget fokuserar för närvarande på de tre kundsegmenten Bygg & Fastighet, Processindustri och Transport. Bolaget utvärderar och kvalificerar dock kontinuerligt nya idéer för nya tillämpningsområden, kundsegment och marknader. Det finns till exempel stora möjligheter för den teknologi Quartzene erbjuder inom det breda området Life Science och bioteknik som till exempel farma, munvård och benregenerering. Materialet kan kontrollera frisättning av substanser, minska ilningar genom att återskapa emaljen och kan användas vid skelettskador.

I november 2023 offentliggjorde Bolaget att det blir leverantör av ett nytt aerogelmaterial som ska användas i en högpresterande, patenterad tandkräm mot ilningar. Materialet är resultatet av ett flerårigt samarbete mellan Svenska Aerogel, ett ledande universitet i London och ett globalt läkemedels- och sjukvårdsföretag. I tester har tandkrämen som innehåller materialet visat sig vara mer än 44 gånger så snabbverkande som marknadsledande tandkrämer mot ilningar. Det brittiska bolaget Matrix, som är specialiserat på kommersialisering av personvårdsprodukter och varumärken, förbereder lanseringen av tandkrämen i den brittiska detaljhandeln.

³⁰ Markets and Markets - Industrial filtration market (air and liquid): Forecast to 2025, 2020

³¹ Spherical Insights - Global Marine Coatings Market, Forecast to 2028, 2023

³² Spherical Insights - Global Marine Coatings Market, Forecast to 2028, 2023

³³ Spherical Insights - Global Marine Coatings Market, Forecast to 2028, 2023

ÖVRIG INFORMATION

Information om Bolaget

Bolagets registrerade företagsnamn (tillika handelsbeteckning) är Svenska Aerogel Holding AB (publ) med organisationsnummer 559026-8032. Svenska Aerogel är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 20 augusti 2015 och registrerades vid Bolagsverket den 17 september 2015. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets aktie är upptagen till handel på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet AERO. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 54930052G4L1Y3SXXU34. Bolaget har sitt säte i Gävles kommun med adress Strömmavägen 2. Bolaget nås på info@aerogel.se samt telefonnummer +4670 616 08 67. Notera att informationen på webbplatsen inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning.

Väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan 30 september 2023

Extra bolagsstämma i Svenska Aerogel godkände den 17 januari 2024 styrelsens beslut av den 18 december 2023 om att genomföra Företrädesemissionen i enlighet med beskrivningen i detta Prospekt. Utöver Företrädesemissionen som, vid full teckning, kommer att tillföra Bolaget cirka 51 MSEK före emissionskostnader har det inte förekommit några väsentliga förändringar avseende Bolagets låne- och finansieringsstruktur efter den 30 september 2023 fram till dagen för Prospektet.

Investeringar

Efter den 30 september 2023 och fram till dagen för Prospektet har Bolaget inte några väsentliga pågående investeringar och har inte genomfört några väsentliga investeringar eller gjort fasta åtaganden om väsentliga investeringar.

Trender

Såvitt Bolaget känner till har det sedan 30 september 2023 fram till dagen för Prospektet inte skett några förändringar i utvecklingen avseende produktion, försäljning, lager, kostnader eller försäljningspriser.

Finansiering av Bolagets verksamhet

Svenska Aerogels ambition är på längre sikt att finansiera verksamheten genom försäljningsintäkter. Historiskt sett har Bolaget primärt finansierat verksamheten genom aktieägartillskott i form av nyemissioner. Framgent avser Svenska Aerogel finansiera verksamheten med befintliga medel, likvid från Företrädesemissionen samt, vid behov, ytterligare nyemissioner eller lån.

Rörelsekapitalförklaring

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i denna bemärkelse Bolagets möjlighet att, med hjälp av tillgängliga likvida medel, fullgöra sina betalningsförpliktelser allteftersom de förfaller till betalning. Per den 30 september 2023 uppgick Bolagets likvida medel till cirka 15,5 MSEK. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskottet uppstår i februari 2024. Med beaktande av bedömda kassaflöden har Bolaget ett rörelsekapitalunderskott om cirka 32 MSEK för den kommande tolv månadersperioden.

Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 51 MSEK före emissionskostnader som bedöms uppgå till högst cirka 9 MSEK. Svenska Aerogel har erhållit skriftliga teckningsåtaganden från Bolagets huvudägare Patrik Björn (direkt och indirekt via Gästrike Nord Invest AB) och samtliga medlemmar i Bolagets styrelse och ledningsgrupp om cirka 14 MSEK, vilket motsvarar cirka 28,5 procent av Företrädesemissionen. Vidare har Bolaget ingått avtal om garantiåtaganden genom en så kallad bottengaranti där externa investerare har åtagit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen upp till ett värde om cirka 16 MSEK, motsvarande den del av Företrädesemissionen som inte täcks av teckningsåtaganden upp till 60 procent av Företrädesemissionen. Därtill har Bolaget ingått avtal om en så kallad toppgaranti om ytterligare

cirka 20 MSEK från Bolagets huvudägare Patrik Björn (genom Gästrike Nord Invest AB), motsvarande 40 procent av Företrädesemissionen, vilket innebär att Patrik Björn åtagit sig att teckna den återstående delen av Företrädesemissionen under förutsättning att teckning sker till ett belopp som motsvarar minst ingångna teckningsåtaganden och bottengarantin. Erhållna teckningsåtaganden och garantiåtaganden är emellertid inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att en eller flera parter inte kommer att uppfylla sina respektive åtaganden.

Om Företrädesemissionen, trots utställda teckningsåtaganden och ingångna garantiåtaganden, inte tecknas i tillräcklig utsträckning får Bolaget svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller finansiering, exempelvis banklån och/eller andra kreditfaciliteter, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion, eller i värsta fall konkurs.

Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Svenska Aerogels verksamhet och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges i detta avsnitt endast begränsade till sådana risker som bedöms vara specifika för Bolaget och/eller Bolagets aktier och som bedöms vara väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Svenska Aerogel har bedömt riskernas väsentlighet på grundval av sannolikheten för att riskerna realiserar och den potentiella omfattning av negativa konsekvenser som kan följa av att riskerna realiserar. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier vilka omfattar risker relaterade till Svenska Aerogels verksamhet, bransch, legala risker, finansiella risker samt risker relaterade till Svenska Aerogels aktier och Företrädesemissionen. Riskfaktorerna som presenteras nedan är baserade på Bolagets bedömning och tillgänglig information per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som per dagen för Prospektet bedöms vara mest väsentlig presenteras först inom varje kategori medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

AFFÄRS- OCH VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

[Bolaget är exponerat mot rådande världsläge, konjunktur- och valutaförändringar](#)

Efterfrågan på Bolagets produkter påverkas av externa faktorer såsom låg- och högkonjunktur, inflation, valuta och ränteförändringar.

Bolaget är exponerat mot valutarisker eftersom Bolagets redovisningsvaluta är i SEK medan verksamheten bedrivs i flera olika länder både inom och utanför EU. Bolaget uppskattar att 5 procent av kostnaderna är i EUR och att 100 procent av intäkterna är i EUR.

Bolaget geografiska marknader omfattar Europa och Nordamerika, vilket medför att Bolaget exponeras mot ränteförändringar som sker inom respektive jurisdiktion, till skillnad från om Bolaget varit verksam inom en mer begränsad geografisk marknad. Vidare påverkas efterfrågan av Bolagets produkter av det allmänna konjunkturläget inom de segment och sektorer till vilka Bolagets erbjudande riktas mot. Bolagets framtida intäkter kan påverkas negativt av dessa faktorer, vilka står utom Bolagets kontroll och kan ha en väsentligt negativ inverkan på verksamheten, den finansiella ställningen och resultatet.

Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög inverkan på priset för Bolagets aktier. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är hög.

[Risker relaterade till utvecklingen av Quartzene](#)

Bolaget kan komma att bedriva utvecklingsarbete i syfte att studera och utvärdera effekten av potentiella nya produkter, inklusive vidareutveckling

av Bolagets huvudsakliga produkt Quartzene. Detta utvecklingsarbete är förknippat med utvecklingskostnader, som beror på omfattningen och tidsåtgången för det relevanta utvecklingsarbetet. Det finns dessutom en risk att svagheter eller problem med Quartzene ännu inte har upptäckts, och att materialets svagheter och problem endast kan åtgärdas till betydande kostnader. Resultatet av visst utvecklingsarbete kan leda till att koncept, undersökningar eller produkter måste vidareutvecklas, vilket innebär att nytt kompletterande utvecklingsarbete kan komma att behöva utföras till betydande kostnader, eller till att den specifika produktutvecklingen helt läggs ned.

Marknaden för isolering, färger och ytskikt samt filtrering kan genomgå tekniskiften och utsättas för föränderliga marknadstrender. Utvecklingen av Quartzene kan medföra tekniska problem som gör att det tar längre tid än planerat att kommersialisera produkten och att kostnaderna för Bolaget blir högre än planerat, både till följd av ökade kostnader under utvecklingsfasen och till följd av försenad marknadsintroduktion, vilket i så fall skulle inverka negativt på verksamheten, den finansiella ställningen och resultatet.

Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög inverkan på priset för Bolagets aktier. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är medelhög.

Risk att Quartzene inte uppnår önskvärd marknadspenetration

Bolaget avser att tillverka, distribuera eller licensera ut produktionstekniken för Quartzene till olika marknader. Det finns en risk att de produkter som Bolaget utvecklat inte får det positiva mottagande på marknaden som förväntats och att tiden till acceptans för produkten blir längre än väntat. Vidare finns en risk att något annat bolag lanserar en konkurrerande produkt som är bättre och/eller billigare än Quartzene. Detta kan resultera i höga kostnader för att nå önskad marknadspenetration.

För det fall Bolaget inte når ett kommersiellt genombrott i rimlig tid kan detta få negativa konsekvenser för verksamheten och den finansiella ställningen.

Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög inverkan på priset för Bolagets aktier. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är medelhög.

Risker relaterade till patentet för Quartzene

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

Samtidigt som patent skyddar resultatet av utvecklingsinsatser innebär de också att tekniken offentliggörs, vilket kan leda till att konkurrenter får del av Bolagets utvecklingsinsatser.

Det finns en risk för att befintligt och framtida immaterialrättsligt skydd inte fullgott skyddar det kommersiella resultatet av Bolagets utvecklingsarbete, och att utvecklingsarbetet inte kan omsättas i tekniska och kommersiella framgångar. Det finns även en risk att ansökta patent inte kommer att beviljas eller att befintliga patent kommer att ifrågasättas. I länder där skyddet för Bolagets uppfinningar är begränsat eller saknas, kan uppfinningar som är patenterade av Bolaget komma att användas av en tredje part och därmed reducera värdet på Bolagets patent. Om Bolaget inte lyckas bibehålla sina befintliga patent eller hindra obehörig användning av patenten, finns det risk att patenten och konkurrensfördelar som utvecklats av Bolaget påverkas negativt. Tredje parter kan även försöka invända mot, eller på annat sätt utmana patent som innehålls av Bolaget.

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

Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög inverkan på priset för Bolagets aktier. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är medelhög.

Risker relaterade till internationell verksamhet

Bolagets verksamhet är utsatt för risker till följd av att verksamheten förväntas riktas till olika länder, främst inom Europa men även till Nordamerika och Asien. Alla Bolagets nyckelkunder är verksamma utanför Sverige.

Därmed kan det framtida resultatet påverkas av en rad faktorer, bland annat juridiska, skatte- eller ekonomiska pålagor på Bolaget, förändringar i ett lands politiska och ekonomiska förhållanden, handelsrestriktioner och krav på import- och exportlicenser samt otillräckligt skydd av immateriella rättigheter. Det finns en risk att dessa faktorer skulle kunna få en väsentligt negativ påverkan på verksamheten, den finansiella ställningen och resultatet.

Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög inverkan på priset för Bolagets aktier. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är låg.

Risker relaterade till återförsäljare

Bolaget bedriver delar av sin försäljning genom återförsäljaravtal och distributörer i Europa, Nordamerika och Asien. Det finns en risk att Bolagets befintliga återförsäljare inte lyckas sälja Bolagets produkter i önskad mängd eller att Bolaget misslyckas med att identifiera och ingå avtal med lämpliga återförsäljare i rimlig tid. I vissa fall saknas återförsäljaravtal med distributörer som Bolaget löpande samarbetar med vilket kan medföra osäkerhet om vad som gäller mellan parterna och ökad risk för tvister. Skulle någon av dessa risker förverkligas kan det ha en negativ inverkan på Bolagets resultat.

Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg inverkan på priset för Bolagets aktier. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är låg.

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

Bolaget levererar Quartzene som ett insatsmedel och bistår därefter kunden med kompetens, resurser och tillämplig teknik för användningen av Quartzene. Således utgör kompetenta medarbetare med rätt sakkunskap och som är införstådda med Bolagets produkt en viktig del i Bolagets förmåga att distribuera Quartzene på marknaden och därtill uppnå Bolagets mål och visioner. Bolagets framgång är därför till stor del beroende av dess fortsatta förmåga att identifiera, rekrytera, anställa och behålla kvalificerade och erfarna ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Förlust av kvalificerade nyckelpersoner kan resultera i förlust av viktig kompetens och kan väsentligen fördröja eller förhindra utvecklingen och genomförandet av affärsplanen. Bolaget planerar vidare expansion av verksamheten med tillväxt de kommande åren vilket innebär att den befintliga organisationen gradvis kommer att behöva utökas.

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

Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg inverkan på priset för Bolagets aktier. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är låg.

LEGALA RISKER

Bolaget är beroende av de tillstånd som ställs för verksamheten

Bolaget bedriver verksamhet som kräver vissa tillstånd. Bolaget innehar exempelvis ett tillstånd om rördragning i Inre Fjärden, vilket är en fjärd i Gävle, och tillstånd att öka produktionen om maximalt 1 000 ton torr produkt/år, för att bedriva dess verksamhet. Vidare har Bolaget tillstånd att använda spillvattensystem upp till 450 årsston (ca 12,8 ton år 2022) om vattenverksamhet. Det finns en risk att Bolaget inte fullgör dess skyldigheter enligt de aktuella tillstånden. Skulle Bolaget brista i fullgörandet av kontrollerande myndigheters krav inom den verksamhet som bedrivs, exempelvis inom miljö och hälsa, eller inte uppfylla eventuella framtida förändrade krav kan förutsättningarna för bedrivandet av verksamheten rubbas. Det finns vidare

en risk att Bolaget får böter till följd av sådana överträdelser och att, i värsta fall, tillstånden dras in. För det fall nu beskrivna risker inträffar skulle det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat.

Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög inverkan på priset för Bolagets aktier. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är låg.

FINANSIELLA RISKER

Finansieringsbehov

Bolaget har i dagsläget begränsade intäkter och står inför en expansionsfas vilket är kapitalkrävande. Bolaget kan därför även i framtiden komma att vara i behov av att finansiera sin tillväxt via externt kapital. Bolagets finansiella ställning kan vidare bland annat komma att påverkas av huruvida det konvertibla lånet om 10 MSEK från Gästrike Nord Invest AB som upptogs den 29 augusti 2023 konverteras till aktier eller inte. Bolagets möjlighet att tillse eventuella framtida kapitalbehov är beroende av Bolagets förutsättningar att kunna uppta lånefinansiering samt det allmänna marknadsläget för kapitalanskaffning.

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

Det är inte säkert att Bolaget kommer att kunna täcka framtida kapitalbehov på attraktiva villkor. Om Bolaget inte kan få tillgång till ytterligare finansiering, eller inte kan få sådan finansiering på skäliga villkor, kan detta komma att ha en negativ effekt på verksamheten, den finansiella ställningen och resultatet.

Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög inverkan på priset för Bolagets aktier. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är hög.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VÄRDEPAPPER OCH FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Aktiens utveckling, volatilitet och likviditet

En investering i Svenska Aerogels aktier är förknippad med en risk att investeraren inte får tillbaka sitt investerade kapital. Under perioden 1 januari 2023 till och med den 31 december 2023 har Bolagets aktiekurs lägst uppgått till 0,136 SEK och högst till 0,717 SEK. Det pris som aktierna handlas till och det pris till vilket investerare kan genomföra sin investering påverkas av ett flertal faktorer, varav några är specifika för Bolaget och dess verksamhet medan andra är generella för bolag vars aktier är upptagna till handel. Aktiekursen kan påverkas negativt till följd av exempelvis marknadsvolatilitet, att aktier i Bolaget eventuellt avyttras på marknaden i osedvanlig utsträckning eller till följd av en förväntan om att sådan avyttring kommer att ske. Begränsad likviditet i Bolagets aktie kan vidare bidra till att förstärka fluktuationerna i aktiekursen. Begränsad likviditet i Bolagets aktie kan även medföra problem för enskilda aktieägare att avyttra sina aktier. Det finns en risk att Bolagets aktie inte kan säljas till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid en viss tidpunkt.

Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en höginverkan på priset för Bolagets aktier. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är låg.

Risk förknippad med utspädning i framtida emissioner

Bolaget har historiskt finansierat produktutveckling och övrig verksamhet med hjälp av nyemissioner och mot bakgrund av den utvecklingsfas som Bolaget befinner sig i kan Svenska Aerogel framgent komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet. Bolagets styrelse kan i enlighet med bemyndigandet från årsstämman den 2 juni 2023 vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästa årsstämma, inom ramen för bolagsordningens för var tids gränser för aktier och aktiekapital, besluta om nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner med eller utan företrädesrätt för aktieägarna. Emissionsbeslut med stöd av bemyndigandet ska kunna fattas med bestämmelse om apport, kvittning eller kontant betalning. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital genom riktade nyemissioner kommer befintliga icke-teckningsberättigade aktieägares innehav att spädas ut. Aktieägare kan få sitt innehav utspädd genom att inte teckna sin andel i framtida företrädesemissioner. Sådan utspädning innebär att aktieägarens relativa röststyrka och därmed möjlighet att påverka beslut vid bolagsstämman försvagas samt att aktieägarens andel i Bolagets tillgångar och resultat minskar. Om Bolaget i framtiden behöver anskaffa ytterligare kapital genom

emission av aktierelaterade värdepapper skulle detta kunna ha en medelhög negativ inverkan på Bolagets aktiekurs, vilket i sin tur även inverkar negativt på befintliga aktieägare.

Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är medelhög.

Begränsad handel i teckningsrätter och BTA

Teckningsrätter och BTA kommer att vara föremål för handel på Nasdaq First North Growth Market. Det finns en risk att det inte utvecklas en aktiv handel i teckningsrätterna respektive BTA, att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas eller att teckningsrätterna inte kan avyttras. Om en aktiv handel inte utvecklas kommer kursen på teckningsrätterna och BTA bland annat bero på kursutvecklingen för Bolagets aktier och kan bli föremål för större volatilitet än vad som gäller för nämnda aktier. Priset på Svenska Aerogels aktier kan understiga teckningskurserna i Företrädesemissionen till följd av orsaker hänförliga till Bolaget såväl som en allmän nedgång på aktiemarknaden. Bolagets aktiekurs, och därmed en investerares kapital, skulle av dessa orsaker kunna påverkas negativt i medelhög omfattning.

Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är låg.

Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden

Bolaget har erhållit tecknings- och garantiåtaganden från befintliga och externa investerare till ett värde om totalt cirka 51 MSEK, motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen. Tecknings- och garantiåtaganden är inte säkerställda genom bankgarantier, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Därmed skulle det, om samtliga eller delar av dessa förbindelser inte skulle infrias, finnas en risk att Erbjudandet inte tecknas i planerad grad, med verkan att Bolaget skulle tillföras mindre kapital än beräknat för att finansiera rörelsen. Detta skulle inverka negativt på Bolagets finansiella ställning och även på genomförandet av planerade åtgärder efter Erbjudandets genomförande, vilket i förlängningen riskerar leda till minskade framtida intäkter eller på annat sätt påverka Bolagets verksamhet i medelhög omfattning. Bolagets aktiekurs, och därmed en investerares kapital, skulle av dessa orsaker kunna påverkas negativt i lågomfattning.

Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är låg.

Villkor för värdepapperen

Allmänt

Svenska Aerogel är ett publikt avstämningsbolag och Bolagets aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Svenska Aerogel aktier är denominerade i SEK, är utställda till innehavare och har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551).

Central värdepappersförvaltning

Svenska Aerogel är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Av denna anledning utfärdas inga fysiska aktiebrev, eftersom kontoföring och registrering av aktierna sker av Euroclear i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som är införd i aktieboken och antecknad i avstämningsregistret är berättigad till samtliga aktierelaterade rättigheter.

Företrädesemissionen

Den 18 december 2023 beslutade styrelsen, villkorat av extra bolagsstämmans efterföljande godkännande, att genomföra Företrädesemissionen. Företrädesemissionen avser teckning av aktier (ISIN-kod SE0008212161). Aktierna i Företrädesemissionen emitteras i enlighet med svensk rätt och valutans för Företrädesemissionen är SEK. Extra bolagsstämma för godkännande av styrelsens beslut hölls den 17 januari 2024. Registrering av Företrädesemissionen vid Bolagsverket beräknas ske omkring vecka 8, 2024.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

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

Det finns ett aktieslag i Bolaget. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämman och till

lika stor utdelning. Vid nyemission av aktier har aktieägarna normalt företrädesrätt. Bolagsstämman kan dock besluta om undantag från företrädesrätten. Ändring av aktieägarnas rättigheter kräver beslut av bolagsstämma. Villkoren för att ändra aktieägarnas rättigheter motsvarar vad som följer av lag. Aktierna är fritt överlåtbara, det finns således inga begränsningar eller förbehåll avseende aktiernas överlåtbarhet.

Deltagande och rösträtt vid bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. Aktieägare som vill delta vid bolagsstämma ska dels vara införda i den av Euroclear förda aktieboken sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande på bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen.

Varje aktie berättigar innehavaren till en (1) röst på bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Rätt till utdelning, andel av Bolagets vinst och behållning vid likvidation

Samtliga aktier ger lika rätt till del av Bolagets tillgångar och vinster. I händelse av likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskottet i proportion till det antal aktier som innehas av aktieägaren. Rätt till utdelning tillfaller den som på av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken och är antecknad i avstämningsregistret. Detta register förs av Euroclear. Utdelning utbetalas normalt som ett kontantbelopp per aktie genom Euroclears försorg, men kan även utbetalas i annan form. Om en aktieägare inte kan nå kvarstår dennes fordran avseende utbetalningsbeloppet på Bolaget i tio år. Vid utgången av tioårsperioden tillfaller utdelningen Bolaget.

Det föreligger inga restriktioner för utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige, med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem. Betalning av utdelning till utlandsbosatta aktieägare genomförs på samma sätt

som för aktieägare med hemvist i Sverige. För aktieägare som inte har hemvist i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt. Bolaget är emellertid inte förpliktigt att betala sådan skatt.

Emissionsbemyndigande

Vid årsstämman den 2 juni 2023 beslutades att bemyndiga styrelsen att, inom ramen för bolagsordningens för var tids gränser för aktier och aktiekapital, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästa årsstämma besluta om nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner med eller utan företrädesrätt för aktieägarna. Emissionsbeslut med stöd av bemyndigandet ska kunna fattas med bestämmelse om apport, kvittning eller kontant betalning.

Offentliga uppköpserbudanden och tvångsinlösen

Vid offentliga uppköpserbudanden tillämpas Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar ("Takeover-reglerna") och Aktiemarknadsnämndens avgöranden och besked rörande tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna och, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens avgöranden och besked om tolkning och tillämpning av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande "Regler om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden" är tillämpliga på erbjudandet. Om styrelsen eller verkställande direktören, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende aktier i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Bolaget endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder, så kallade försvarsåtgärder, som är ägnade att försäkra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Detta hindrar dock inte Bolaget från att söka efter alternativa erbjudanden.

I Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar finns även bestämmelser om obligatoriska uppköpserbudanden till följd av budplikt, av vilka framgår sammanfattningsvis följande beträffande aktieägarnas rättigheter och skyldigheter. Erbjudandet ska omfatta alla aktier i Bolaget och innehålla ett vederlagsalternativ som innebär att alla aktieägare har rätt att få kontantbetalning. Budgivaren är skyldig att behandla alla innehavare av aktier med identiska villkor lika. Acceptfristen för

aktieägarna får inte vara mindre än tre veckor. En aktieägare som har accepterat erbjudandet är som utgångspunkt bunden av accepten.

Inlösen av aktier regleras inte i bolagsordningen utan styrs av aktiebolagslagens regler, av vilka framgår sammanfattningsvis följande beträffande aktieägarnas rättigheter och skyldigheter. En aktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna (majoritetsaktieägaren) har rätt att av de övriga aktieägarna i Bolaget lösa in återstående aktier. Den vars aktier kan lösas in har rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Om lösenbeloppet är tvistigt ska lösenbeloppet bestämmas så att det motsvarar det pris för aktien som kan påräknas vid en försäljning under normala förhållanden. Har ett yrkande om inlösen av aktie föregåtts av ett offentligt erbjudande att förvärva samtliga aktier som budgivaren inte redan innehar och har detta erbjudande antagits av ägare till mer än nio tiondelar av de aktier som erbjudandet avser, ska lösenbeloppet motsvara det erbjudna vederlaget, om inte särskilda skäl motiverar något annat. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbudanden beträffande Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Skatterelaterade frågor

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

Beskattningen av en eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådgöra 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.

Villkor för Erbjudandet

Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen den 19 januari 2024 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.

På avstämningsdagen innehavd aktie berättigar innehavaren till tretton (13) teckningsrätter. Sexton (16) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

Emissionsvolym

Företrädesemissionen omfattar högst 422 999 784 nyemitterade aktier, motsvarande totalt cirka 51 MSEK.

Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 0,12 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 19 januari 2024. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 17 januari 2024. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemission är den 18 januari 2024.

Teckningsperiod

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 23 januari 2024 till och med den 6 februari 2024. Under denna period kan också anmälan om teckning av aktier göras utan stöd av teckningsrätter. Observera att teckningsrätter som inte utnyttjas blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste de antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 6 februari 2024 eller säljas senast den 1 februari 2024. Styrelsen för Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga

teckningsperioden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras av Bolaget via pressmeddelande senast sista dagen av teckningsperioden den 6 februari 2024. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Svenska Aerogels webbplats, www.aerogel.se.

Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med teckningsrätter och BTA utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

Teckningsrätter

Varje på avstämningsdagen innehavd aktie berättigar innehavaren till tretton (13) teckningsrätter. Sexton (16) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq First North Groth Market under perioden från och med den 23 januari 2024 till och med den 1 februari 2024 under beteckningen AEROTR. ISIN-kod för teckningsrätterna är SE0021308871. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter vilka förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningsperioden, samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

Ej utnyttjade teckningsrätter

Teckningsrätter vilka ej sålts senast den 1 februari 2024 eller utnyttjas för teckning av aktier senast den 6 februari 2024 kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokningen av teckningsrätter.

Emissionsredovisning och anmälningsnedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 19 januari 2024 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda

aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi. Fullständigt Prospekt, särskild anmälningssedel med stöd av teckningsrätter och anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats www.aerogel.se för nedladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter kan ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 23 januari 2024 till och med den 6 februari 2024. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ.

Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande. Förtryckt betalningsavi ska vara Euroclear tillhanda senast den 6 februari 2024. Endast en förtryckt inbetalningsavi per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en förtryckt inbetalningsavi insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas.

Särskild anmälningssedel

I det fall ett annat antal teckningsrätter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska den särskilda anmälningssedeln användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Vator Securities via telefon eller e-post enligt nedan. Anmälningssedeln kan även laddas ned från Bolagets webbplats www.aerogel.se. Särskild

anmälningssedel ska vara Vator Securities tillhanda senast kl. 15.00 den 6 februari 2024. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Vator Securities AB
Ärende: Svenska Aerogel
Kungsgatan 34
111 35 Stockholm
Tfn: 08 580 06 591
E-post: emissioner@vatorsec.se
(inskannad anmälningssedel)

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning utan stöd av företrädesrätt

Teckning av aktier utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 23 januari 2024 till och med den 6 februari 2024. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att under alla omständigheter förlänga teckningsperioden och tiden för betalning. En sådan förlängning ska meddelas senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Vator Securities med kontaktuppgifter enligt ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Vator Securities via telefon eller e-post enligt ovan. Anmälningssedeln kan även laddas ned från Bolagets webbplats www.aerogel.se.

Anmälningssedeln ska vara Vator Securities tillhanda senast kl. 15.00 den 6 februari 2024. Det är endast tillåtet att sända in en (1) anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist

inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Observera att de aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner.

Viktig information

Krav på NID-nummer för fysiska personer

Nationellt ID (NID-nummer) eller National Client Identifier (NCI-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt direktiv 2014/65/EU ("MiFID II") har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om sådant nummer inte anges kan Vator Securities vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du har enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta din bank. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

Krav på LEI-kod för juridiska personer

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II behöver juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en LEI-kod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Om sådan kod inte finns får Vator Securities inte utföra transaktionen åt den juridiska personen i fråga.

Teckning av konton som omfattas av specifika regler

Tecknare med konton som omfattas av specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-konto, ISK-konto (investerarsparkonto) eller depå/konto i kapitalförsäkring ska kontrollera med sina respektive förvaltare om och hur teckning av aktier kan göras i Företrädesemissionen.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt

Om inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska tilldelning av resterande aktier inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp

ske: i första hand till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och som anmält intresse för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en av de som anmält intresse att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter utnyttjat för teckning av aktier; i andra hand till annan som tecknat aktier i Företrädesemissionen utan stöd av teckningsrätter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som tecknaren totalt anmält sig för teckning av; och i tredje hand till de som har lämnat emissionsgarantier avseende teckning av aktier, i proportion till sådana garantiåtaganden. I den mån tilldelning i något led enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom lottning.

Besked om tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

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

De som tecknar aktier utan företrädesrätt genom sin förvaltare kommer att erhålla besked om teckning enligt sin förvaltares rutiner.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd) vilka ägerrätt att teckna aktier i Företrädesemissionen, kan vända sig till Vator Securities på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Singapore, Sydafrika,

Sydkorea eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd kommer inga teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna aktier i Bolaget till aktieägare i dessa länder.

Betald tecknad aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 8, 2024. ISIN-kod för BTA är SE0021308889.

Enligt aktiebolagslagen får undervissa förutsättningar del av Företrädesemissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande emission, kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns "BTA 1" i Euroclear. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas för teckning vilken skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart Företrädesemissionen slutligt registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 8, 2024.

Handel med BTA

Handel med BTA avses äga rum på Nasdaq First North Growth Market under beteckningen AERO BTA från och med den 23 januari 2024 fram till dess att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen och BTA omvandlats till aktier.

Rätt till utdelning

De nya aktierna ger rätt till utdelning från och med den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter emissionsbeslutet. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

Offentliggörande av utfallet av företrädesemissionen

Utfallet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras omkring den 8 februari 2024 genom pressmeddelande från Bolaget.

Handel i aktien

Svenska Aerogel aktie handlas på Nasdaq First North Growth Market. Aktierna handlas under kortnamnet AERO och har ISIN-kod SE0008212161. De nya aktierna som tillkommer från Företrädesemissionen avses tas upp till handel i samband med att omvandling av BTA till aktier äger rum, vilket beräknas ske omkring vecka 9, 2024.

Leverans av aktier

Så snart Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 8, 2024, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Utspädning

Antalet aktier kommer, vid full teckning i Erbjudandet, att öka med högst 422 999 784 aktier från 520 615 119 aktier till 943 614 903 aktier och aktiekapitalet kommer att öka med högst 21 149 989,20 SEK från 26 030 755,95 SEK till 47 180 745,15 SEK. För befintliga aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen innebär detta en utspädningseffekt om cirka 44,8 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionen.

Övrig information

Styrelsen för Bolaget äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in Erbjudandet att teckna nya aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet. Teckning av nya aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier. En ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan beaktande. Om likviden för tecknade aktier inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer återbetalas. Om flera anmälningsedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningsedel som senast kommit Vator Securities tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran. Registrering av Företrädesemission hos Bolagsverket beräknas ske omkring vecka 8, 2024.

Lock-up

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare med aktieinnehav i Svenska Aerogel har genom avtal förbundit sig gentemot Vator Securities

att, med sedvanliga undantag, inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat ett skriftligt godkännande från Vator Securities. Beslut att lämna sådant skriftligt samtycke beslutas av Vator Securities och bedömning görs i varje enskilt fall. Beviljat samtycke kan bero på såväl individuella som affärsmässiga skäl. Lock-up-åtagandena omfattar endast de aktier som innehas före Erbjudandet och lock-up-perioden varar under 90 dagar från dagen då Företrädesemissionen offentliggjordes den 18 december 2023.

Totalt omfattar ingångna lock-up-avtal 23 791 878 aktier och röster i Bolaget före Erbjudandets genomförande. Lock-up-åtagandena omfattar endast de aktier som innehas före Erbjudandet. De sedvanliga undantagen omfattar bland annat koncerninterna överlåtelser, inlösen av aktier i Bolaget samt accept av ett offentligt uppköpserbjudande som genomförs i enlighet med tillämpliga Takeover-regler. Efter utgången av lock-up-perioden kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket i förekommande fall kan påverka marknadspriset på aktien.

Teckningsåtagande och garantiåtaganden

Teckningsåtaganden

Svenska Aerogel har erhållit teckningsåtaganden från personer i styrelse och ledning, samt av Bolagets befintliga aktieägare, uppgående till cirka 14 MSEK, motsvarande cirka 28,5 procent av Företrädesemissionen. Således omfattas Företrädesemissionen av teckningsåtaganden uppgående till cirka 14 MSEK, motsvarande cirka 28,5 procent av Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsåtaganden. Teckningsåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller dylikt, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. För vidare beskrivning, se avsnittet "Riskfaktorer - Ej säkerställda teckningsåtaganden och garantiåtaganden".

Parter som ingått teckningsåtaganden framgår av tabellen nedan.

Namn	Belopp (SEK)	Del av Erbjudandet (%)
Gästrike Nord Invest AB ¹	7 770 750	15,309%
Patrik Björn*	5 730 465	11,289%
STYRELSE OCH LEDNING		
Jim Wennerlid*	400 000	0,788%
Chatarina Schneider*	291 364	0,574%
Tor Einar Norbakk*	150 000	0,296%
Mårten Hellberg*	76 781	0,151%
Per Nordberg*	43 525	0,086%
Håkan Burtsoff*	9 262	0,018%
Emelie Hildebrand*	7 474	0,015%
Joakim Wanner*	4 549	0,009%
Pernilla Ståhle*	4 416	0,009%
Elin Lovén*	779	0,002%
Totalt	14 489 365	28,5%

* Fysiska personer som ingått avtal om teckningsåtaganden kan nås via Vator Securities eller Bolagets adress Strömmavägen 2, 803 09 Gävle.

1) Beckasinvägen 7, 803 09, Gävle

Garantiåtaganden

Vidare har Bolaget ingått avtal om garantiåtaganden genom en så kallad bottengaranti om cirka 16 MSEK från externa investerare, motsvarande den del av Företrädesemissionen som inte täcks av teckningsåtaganden upp till 60 procent av Företrädesemissionen, garantiavtal ingicks i december 2023. För utställd bottengaranti utgår kontant ersättning, anpassad efter rådande marknadsläge, om femton (15) procent av det garanterade beloppet. Därtill har Bolaget ingått avtal om en så kallad toppgaranti om ytterligare cirka 20 MSEK från Bolagets huvudägare Patrik Björn (genom Gästrike Nord Invest AB), motsvarande 40 procent av Företrädesemissionen, vilket innebär att Patrik Björn åtagit sig att teckna den återstående delen av Företrädesemissionen under förutsättning att teckning sker till ett belopp som motsvarar minst ingångna teckningsåtaganden och bottengarantin. För utställd toppgaranti utgår kontant ersättning, anpassad efter rådande marknadsläge, om sjutton (17) procent av det garanterade beloppet, alternativt sjutton (17) procent av det garanterade beloppet i form av nyemitterade aktier i Bolaget. Teckningskursen för eventuella aktier som emitteras till toppgaranten Patrik Björn ska motsvara den volymvägda genomsnittliga aktiekursen (VWAP) för Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under teckningsperioden i Företrädesemissionen (d.v.s. under perioden 23 januari - 6 februari 2024), dock aldrig lägre än teckningskursen per aktie i Företrädesemissionen. Garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, pant eller på annat sätt för att säkerställa att den likvid som omfattas av åtagandet kommer att tillföras Bolaget, se avsnittet "Riskfaktorer - Ej säkerställda teckningsåtaganden och garantiåtaganden".

Parter som ingått garantiåtaganden genom bottengaranti framgår av tabellen nedan.

Namn	Belopp (SEK)	Del av Erbjudandet(%)
Buntel AB ¹	7 491 937	14,76%
Oscar Molse*	6 474 682	12,76%
Nils Berg*	1 000 000	1,97%
Philip Ohlsson*	1 000 000	1,97%
Totalt	15 966 619	31,5%

* Fysiska personer som ingått avtal om garantiåtaganden kan nås via Vator Securities eller Bolagets adress Strömmavägen 2, 803 09 Gävle.

1) Ingmar Bergmans Gata 2, 114 34, Stockholm

Parter som ingått garantiåtaganden genom toppgaranti framgår av tabellen nedan.

Namn	Belopp (SEK)	Del av Erbjudandet(%)
Gästrike Nord Invest AB ¹	20 303 990	40,0%
Totalt	20 303 990	40,0%

1) Beckasinvägen 7, 803 09, Gävle

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst 3 och högst 8 ordinarie styrelseledamöter utan styrelsesuppleanter. För närvarande består Bolagets styrelse av 4 ordinarie styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden. Den nuvarande styrelsen utsågs på årsstämman den 2 juni 2023.

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Aktieinnehav*
Per Nordberg	Styrelseordförande	1956	2019	605 055
Mårten Hellberg	Styrelseledamot	1980	2018	787 500
Chararina Schneider	Styrelseledamot	1963	2020	2 988 357
Jim Wennerlid	Styrelseledamot	1973	2021	13 283 329

*Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier i Bolaget.

Per Nordberg

Född 1956.

Styrelseordförande sedan 2019.



Mårten Hellberg

Född 1980.

Styrelseledamot sedan 2018.



Per Nordberg har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm och en MBA från IMD. Per Nordberg har tidigare varit styrelseledamot i AP 1, Sandvik AB och dess dotterbolag, start up- och småbolag, Powercell, Inixide, Scibase samt diverse styrelseuppdrag i större publika bolag som AstraZeneca PLC, Nasdaq AB och Atlas Copco AB.

Övriga pågående uppdrag: Vd och styrelseledamot i Executive Management Consulting AB, ordf i Talentium AB, styrelseledamot i iCashier AB, styrelseledamot Skandinaviska GasProdukter AB.

Tidigare erfarenhet: Chairman/Founder Executive Management Consulting, VVD och CFO Sandvik, CEO Fouriertransform, CFO Nasdaq, Group Treasurer AstraZeneca PLC, CFO Atlas Copco.

Innehav i Svenska Aerogel Holding: 605 055 aktier.

Mårten Hellberg har en civilingenjörsexamen inom Molekylär bioteknik från Uppsala universitet samt en fil. Kand. inom ekonomi från Stockholms universitet. Mårten är vd och medgrundare till materialteknikbolaget OrganoClick AB (publ) som är listat på Nasdaq First North Growth Market. Mårten har varit vd sedan starten 2006. OrganoClick tillverkar cellulosabaserade material och tekniker för att behandla cellulosamaterial för att göra dem vattenavvisande, flamskyddade, rötskyddade och starkare. OrganoClick har blivit utsett till ett av Sveriges snabbaste teknikbolag under ett flertal år och omsatte 110 MSEK 2021.

Övriga pågående uppdrag: Vd och medgrundare till OrganoClick AB, styrelseordförande OrganoWood AB, styrelseledamot M. Hellberg AB, styrelseledamot Biokleen Miljökemi AB.

Tidigare erfarenhet: Flerfaldig svensk mästare i kanot och med i svenska landslaget 1997-2008 och Olympialaget 2002-2008.

Innehav i Svenska Aerogel Holding: 787 500 aktier.

Chatarina Schneider

Född 1963.

Styrelseledamot
sedan 2020.



Chatarina Schneider har en kandidatexamen inom kemi från Linköping universitet. Chatarina har varit ledamot sedan 2020 och innehar flera andra styrelseuppdrag. Chatarina Schneider har arbetat mer än två decennier för kemikoncernen AkzoNobel och har i olika ledande positioner lett multikulturella team inom affärsledning, marknadsföring och försäljning. Hon har också varit stationerad i Asien i tre år ansvarig för affärsverksamhet inom Akzo Nobel.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot KRAHN Nordics AB, styrelseordförande Adsorbi AB, styrelseledamot Organoclick AB, styrelseordförande Swedish Algae Factory AB, styrelseledamot I-tech AB, styrelseledamot Dive Madhouse AB, styrelseledamot BGM Logistics AB, styrelseledamot KRAHN Specialty Fluids AB, styrelseledamot BoTo Förvaltning AB, styrelseordförande JoviTech Invest AB, styrelseordförande n-ink AB, styrelseordförande Hardskills AB.

Tidigare erfarenhet: Mer än två decenniers erfarenhet från AkzoNobel. Vd KRAHN Nordics AB.

Innehav i Svenska Aerogel Holding: 2 988 357 aktier.

Jim Wennerlid

Född 1973.

Styrelseledamot
sedan 2021.



Jim Wennerlid har en MBA inom Internationell marknadsföring från Mälardalens Universitet samt en Fil. Kand. i Applied System Science från Mälardalens universitet och en CMA-certifiering. Jim Wennerlid arbetar på Johnson & Johnson Venture Capital i Zug, Schweiz.

Övriga pågående uppdrag: Johnson & Johnson Venture Capital, styrelseledamot Håva AB

Tidigare erfarenhet: De senaste 17 åren har Jim Wennerlid arbetat i olika strategiska och operativa ledarroller inom Johnson & Johnson. Jim har varit ansvarig för ett flertal kommersiella start-ups, turn-arounds och expansioner. Har varit stationerad i såväl Asien som i USA.

Innehav i Svenska Aerogel Holding: 13 283 329 aktier.

Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Födelseår	Anställd sedan	Aktieinnehav*
Tor Einar Norbakk	VD	1970	2018	6 360 831
Elin Lovén	CFO	1987	2022	132 000
Pernilla Ståhle	Utvecklingschef	1973	2021	45 300
Joakim Wanner	Sales Director	1973	2022	46 644
Håkan Burtsoff	Produktions- och teknikchef	1967	2022	95 000
Emelie Hildebrand	Kommunikations- & marknadsföringschef	1984	2022	197 664

*Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier i Bolaget.

Tor Einar Norbakk

Född 1970.

Vd sedan 2018.



Tor Einar Norbakk har en kandidatexamen från 1994, en magisterutbildning från 1995, IFL från 2006 samt IMD från 2011. Han har varit VD på Sandvik Mining and Construction Sverige AB, VP and Head of Distribution Services, Sandvik Mining and Sandvik Construction, Service-, produkt- och försäljningschef i olika omgångar och omfattningar, Sandvik Mining and Construction och Svedala Industri 1995 - 2008.

Övriga pågående uppdrag: -

Tidigare erfarenhet: VD för Sandvik Mining and Construction AB samt innehaft olika chefsroller inom Sandvik. Styrelseledamot: Sandvik Mining and Construction Norge AS, Sandvik Mining and Construction Sverige AB, Sandvik Mining and Construction Logistics Ltd.

Innehav i Svenska Aerogel Holding: 6 360 831 aktier och 250 000 optioner inom ramen för incitamentsprogram 2021/2024, 600 000 optioner inom ramen för incitamentsprogram 2022/2025 och 250 000 optioner inom ramen för incitamentsprogram 2023/2026.

Elin Lovén

Född 1987.

CFO sedan 2022.



Elin Lovén har en kandidatexamen i företagsekonomi från Western Carolina University och har varit CFO på Svenska Aerogel sedan 2022. Hon har tidigare varit ekonomichef på Duro Sweden AB, redovisningsekonom och analytiker på Sandvik Mining and Construction Sverige AB samt redovisningsassistent på Grant Thornton AB.

Övriga pågående uppdrag: -

Tidigare erfarenhet: CFO Duro Sweden AB, Accountant Sandvik Mining and Construction Sverige AB, Sourcing Analyst på Sandvik Mining and Construction Sverige AB Accounting Assistant Grant Thornton AB.

Innehav i Svenska Aerogel Holding: 8 000

Pernilla Ståhle

Född 1973.

Utvecklingschef sedan 2021.



Pernilla Ståhle har en MSc inom Materialteknik och en MBA. Pernilla har varit utvecklingschef på Svenska Aerogel sedan 2021 och har innan det arbetat som R&D Director och som Director Product Management & Product Development på BillerudKorsnäs och Tikkurila Sverigesamt som PMO-ansvarig på Cederroth International.

Övriga pågående uppdrag: -

Tidigare erfarenheter: R&D Director samt som Director Product Management & Product Development på BillerudKorsnäs. R&D Director Tikkurila (Alcro Beckers) Sverige samt ansvarig för utveckling av all utomhusfärg i Tikkurilakoncernen. PMO-ansvarig på Cederroth International (idag Orkla), Produktionstekniker på ABB i Ludvika. Styrelseuppdrag inom RISE Bioekonomis Forskningsstyrelse, Intressentföreningen Packforsk Styrelse, Treeseach Styrelse.

Innehav i Svenska Aerogel Holding: 45 300 aktier och 200 000 optioner inom ramen för incitamentsprogram 2021/2024 och 350 000 optioner inom ramen för incitamentsprogram 2022/2025.

Håkan Burtsoff

Född 1967.

Produktions- och teknikchef sedan 2022.



Håkan har en bergsingenjörsexamen från KTH, materialvetenskap samt 4-årigt maskintekniskt gymnasium. Han har arbetat som produktions- och teknikchef sedan 2022. Tidigare forsknings- och utvecklingschef på Damasteel AB.

Övriga pågående uppdrag: Styrelsesuppleant Trimlinan AB

Tidigare erfarenheter: Sandvik Precision Strip, Produktionschef Ovako Steel Hofors, Driftsforskare Ovako Steel AB.

Innehav i Svenska Aerogel Holding: 95 000 aktier och 350 000 optioner inom ramen för incitamentsprogram 2022/2025 och 550 000 optioner inom ramen för incitamentsprogram 2023/2026.

Emelie Hildebrand

Född 1984.

Kommunikations- och marknadsföringschef sedan 2022.



Emelie Hildebrand har examen i pedagogik från Högskolan i Gävle och har varit kommunikations- och marknadsföringschef på Svenska Aerogel sedan maj 2022. Hon har tidigare arbetat som kommunikations- och marknadsföringschef på Damasteel AB och innan dess arbetat som marknadsföringsansvarig på Future Position X. Övriga pågående uppdrag: Enskild firma inom webb och webbdesign.

Tidigare erfarenheter: Kommunikations- och marknadsföringschef Damasteel AB, Marketing manager på Future Position X, projektledare Drivhuset Gävleborg, styrelseledamot Kommunicera - Gävleborgs informationsförening.

Innehav i Svenska Aerogel Holding: 197 664 aktier och 300 000 optioner inom ramen för incitamentsprogram 2022/2025 och 80 000 optioner inom ramen för incitamentsprogram 2023/2026.

Joakim Wanner

Född 1973.

Sales Director sedan 2022.



Joakim Wanner, kemiteknik på Kungliga Tekniska Högskolan. Tidigare har Joakim varit säljare på Wacker Kemi AB. Inom Wacker arbetade han på Construction Sealant and Adhesives i sju år, där han även var ansvarig för England och Irland under 2012-2015. Därefter arbetade han i sju år på Industrial Solutions. Han har även haft ansvar för globala kunder.

Övriga pågående uppdrag: -

Tidigare erfarenhet: Säljare Wacker Kemi AB, Industrial Solutions Norden och Baltikum

Innehav i Svenska Aerogel Holding: 46 644 aktier och 350 000 optioner inom ramen för incitamentsprogram 2022/2025.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget. Under de senaste fem åren har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterat mål, (ii) bundits vid ett brott och/eller blivit föremål för påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar), eller (iii) förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltningsorgan, ledningsorgan eller tillsynsorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Strömmavägen 2, 803 09 Gävle.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Arvode till bolagsstämموvalda styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman den 2 juni 2023 beslutades att arvode skulle utgå med 390

000 SEK till styrelseordföranden samt med 160 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget. Vidare beslutades att arvode för arbete i ersättnings- och revisionsutskott skulle utgå med 55 000 SEK till utskottets ordförande samt med 35 000 SEK till var och en av utskottets övriga ledamöter. För närvarande finns inga aktiva utskott i Bolaget varför någon ersättning inte utgår. Ingen styrelseledamot har något avtal som berättigar till ersättning vid upphörandet av uppdraget.

Nedanstående tabell visar de ersättningar som styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna erhållit avseende räkenskapsåret 2023. Samtliga belopp anges i SEK. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare under 2023 (SEK)

Styrelse	Styrelsearvode	Konsultarvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Pensions- inbetalningar	Övriga förmåner ³⁴	Summa
Per Nordberg	412 915	0	0	0	0	412 915
Mårten Hellberg	176 021	0	0	0	0	176 021
Chatarina Schneider	174 581	0	0	0	0	174 581
Jim Wennerlid	174 581	0	0	0	0	174 581
Petra Einarsson ³⁵	89 580	0	0	0	0	89 580
Ledande befattningshavare						
Tor Einar Norbakk (VD)	0	1 839 754	0	511 409	8 824	
Övriga ledande befattningshavare ³⁶		3 323 572	0	1 008 394	270 945	
Summa	1 027 678	5 163 326	0	1 519 803	279 769	

³⁴ Övriga förmåner består av bilförmån, drivmedelsförmån, bostadsförmån och förmån för sjukförsäkring.

³⁵ Ledamot till och med årsstämman 2023.

³⁶ Avser fem personer under 2023.

Finansiell information och nyckeltal

Nedan presenteras viss historisk finansiell information för Svensk Aerogels för 2021, 2022 och tredje kvartalet 2023. Den finansiella informationen har hämtats från de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2021 och 2022, samt den oreviderade delårsrapporten för perioden den 1 januari 2023 till den 30 september 2023. Svenska Aerogels reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2022 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3"). Den finansiella informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2022, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser samt den oreviderade delårsrapporten för det tredje kvartalet 2023. De reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2021 och 2022 och den oreviderade delårsrapporten för perioden 1 januari 2023 till den 30 september 2023 har införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

Ingen annan information i Prospektet har reviderats eller granskats av Bolagets revisor såvida inget annat anges. Siffror i detta avsnitt kan i vissa fall ha avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren, följaktligen överensstämmer siffrorna i vissa kolumner inte exakt med angiven totalsumma. Om inte uttryckligen angett avser samtliga siffror i detta avsnitt koncernens uppgifter.

Hänvisningar görs enligt följande:

- Svenska Aerogels årsredovisning för räkenskapsåret 2021: Resultaträkning (s. 9), balansräkning (s. 10-11), kassaflödesanalys (s. 12) noter (s. 16-24) och revisionsberättelse (återfinnes i separat dokument).
Länk: [Årsredovisning 2021](#), [Revisionsberättelse 2021](#)
- Svenska Aerogels årsredovisning för räkenskapsåret 2022: Resultaträkning (s. 13), balansräkning (s. 14-15), kassaflödesanalys (s. 16) noter (s. 20-29) och revisionsberättelse (återfinnes i separat dokument).
Länk: [Årsredovisning 2022](#), [Revisionsberättelse 2022](#)
- Svenska Aerogels delårsrapport för det tredje kvartalet 2023: Resultaträkning (s. 10), balansräkning (s. 11-12), kassaflödesanalys (s. 14).
Länk: [Kvartalsrapport Q3 2023](#)

De delar av ovan angivna handlingar som inte införlivas i Prospektet är antingen inte relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på en annan plats i Prospektet.

I Bolagets Revisionsberättelse 2022 anges följande under rubriken "Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift". "Vi vill fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen och där avsnittet Framtida utveckling. Av detta framgår att koncernen har en konvertibel som löper till och med den 31 augusti 2023 där styrelsen löpande utvärderar risken för att konvertering inte sker utan att konvertibeln i stället ska återbetalas. Vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande är en finansiering av en möjlig återbetalning emellertid inte säkerställd vilket tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Det framgår vidare av förvaltningsberättelsen att styrelsens samlade bedömning är att det finns goda förutsättningar att genom lån eller emission hitta den finansiering som behövs för att finansiera en eventuell återbetalning av konvertibeln. Vi har inte modifierat vårt uttalande på grund av detta." ³⁷

³⁷ Revisionsberättelse 2022, s. 1.

Nyckeltal

Vissa av de utvalda nyckeltalen som presenteras nedan är alternativa nyckeltal eller som är ej definierade enligt BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), vilka därför inte nödvändigtvis är jämförbara med nyckeltal med liknande benämningar som används av andra bolag. De finansiella nyckeltal som ej är definierade enligt K3 används, tillsammans med nyckeltal definierade enligt K3, för att stödja företagsledningens och andra intressenters analys av Bolaget. Se under rubrik "Definitioner av alternativa nyckeltal" för definitioner och syfte avseende alternativa nyckeltal och under rubriken "Avstämning alternativa nyckeltal" nedan för avstämningar av nämnda alternativa nyckeltal. Nedanstående nyckeltal har hämtats från Svenska Aerogels reviderade årsredovisningar för 2021 och 2022 samt från delårsrapporten för perioden 1 januari 2023 till den 30 september 2023. Delårsrapporten är ej granskad eller reviderad av Bolagets revisor.

TSEK (om inget annat anges)	2022 (12 månader)	2021 (12 månader)	20230101-20230930 (9 månader)	20220101 - 202209-30 (9 månader)
Nettoomsättning	6 354	1 791	2 165	3 427
Rörelseresultat*	- 38 900	-39 108	-31 982	-29 077
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 37 339	-31 133	-30 232	-23 762
Likvida medel	14 052	34 173	15 533	5 748
Eget kapital	43 404	62 665	35 767	51 780
Balansomslutning	74 407	101 035	69 056	88 342
Resultat per aktie, SEK*	-0,10	-0,31	-0,07	-0,13
Kassaflöde per aktie, SEK*	-0,14	-0,24	-0,07	-0,10
Soliditet, %*	58	62	52	59

* Alternativa nyckeltal

Avstämning alternativa nyckeltal

Nedanstående tabeller återspeglar en avstämning av alternativa nyckeltal utifrån poster, delsummer eller totala summer inkluderade i Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2022 och 2021 samt för den oreviderade delårsperioden 1 januari 2023 till 30 september 2023 (inklusive jämförelsesiffror avseende motsvarande period 2022), vilka införlivats i Prospektet via hänvisning. Inför Q1-rapporten 2022 valde Svenska Aerogel att justera resultaträkningen från kostnadslagsindelad till funktionsindelad, dvs att numera dela upp resultaträkningen efter vilken funktion kostnaderna hör till. Förklaringen till Bolagets val är att Svenska Aerogel har gått från att vara ett forskningsbolag till ett tillverkningsbolag med fokus på marknad och försäljning. Styrelsen och ledningen i Svenska Aerogel har därför i samråd med Bolagets revisor kommit fram till att funktionsindelad resultaträkning är mer passande för den verksamhet som Svenska Aerogel bedriver. Den information som återfinns i tabellen om rörelseresultatet nedan är funktionsindelad som kommer användas vid framtida rapporter. Av den anledningen har siffrorna för 2021 i rörelseresultatet räknats om och är därmed ej hämtade från den reviderade årsredovisningen för 2021 (se * nedan).

TSEK (om inget annat anges)	2022-01-01 - 2022-12-31 (12 månader)	2021-01-01 - 2021-12-31 (12 månader)*	2023-01-01 - 2023-09-30 (9 månader)	2022-01-01 - 2022-09-30 (9 månader)
Nettoomsättning	6 354	1 791	2 165	3 427
Kostnad sålda varor	-18 619	-16 128	-13 047	-13 639
Försäljningskostnader	-14 107	-13 216	-11 855	-9 797
Administrationskostnader	-7 789	-7 196	-5 175	-5 587
Forsknings-och utvecklingskostnader	-5 311	-5 272	-4 428	-3 764
Övriga rörelseintäkter	573	913	358	302
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	-19
= Rörelseresultat	-38 900	-39 108	-31 982	-29 077

* Siffrorna för 2021 har omräknats till att vara funktionsindelade och är därmed ej hämtade från Bolagets reviderade årsvisning för räkenskapsåret 2021. Siffrorna är framtagna genom egna beräkningar av Bolaget.

TSEK (om inget annat anges)	2022-01-01 - 2022-12-31 (12 månader)	2021-01-01 - 2021-12-31 (12 månader)	2023-01-01 - 2023-09-30 (9 månader)	2022-01-01 - 2022-09-30 (9 månader)
TSEK (om inget annat anges)	- 40 272	-40 640	-33 905	-30 085
Periodens resultat	268 671 044	130 664 217	455 127 037	233 012 083
/ genomsnittligt antal aktier	-0,1	-0,31	-0,07	-0,13
= Resultat per aktie, SEK				

TSEK (om inget annat anges)	2022-01-01 - 2022-12-31 (12 månader)	2021-01-01 - 2021-12-31 (12 månader)	2023-01-01 - 2023-09-30 (9 månader)	2022-01-01 - 2022-09-30 (9 månader)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-37 339	-31 133	-30 232	-23 762
/ genomsnittligt antal aktier	268 671 044	130 664 217	455 127 037	233 012 083
= kassaflöde per aktie, SEK	-0,14	-0,24	-0,07	-0,10

TSEK (om inget annat anges)	2022-01-01 - 2022-12-31 (12 månader)	2021-01-01 - 2021-12-31 (12 månader)	2023-01-01 - 2023-09-30 (9 månader)	2022-01-01 - 2022-09-30 (9 månader)
Eget kapital	43 404	62 665	35 767	51 780
/ Balansslutning	74 407	101 035	69 056	88 342
= Soliditet, %	58	62	52	59

Definitioner av alternativa nyckeltal

Bland nedanstående definitioner presenteras definitioner av nyckeltal vilka inte definieras enligt BFNAR 2021:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) (alternativa nyckeltal). Alternativa nyckeltal mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell ställning eller kassaflöden, men exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det mest jämförbara nyckeltalet som definierats enligt Bolagets redovisningsprinciper. Bolaget använder alternativa nyckeltal för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets verksamhet och anser att de alternativa nyckeltalen, tillsammans med nyckeltal definierat enligt K3, hjälper investerare att förstå Bolagets utveckling från period till period samt kan underlätta en jämförelse med liknande bolag men är inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal med liknande benämningar som används av andra bolag. Bolaget anser att de alternativa nyckeltalen bidrar med användbar och kompletterande information till investerarna.

Nyckeltal	Definition	Användning
Rörelseresultat	Summa intäkter minus rörelsekostnader	Rörelseresultat är ett mått som Bolaget anser vara väsentligt för investerare som vill förstå resultatutvecklingen före räntor och skatt
Resultat per aktie	Periodens resultat dividerat med genomsnittliga antalet aktier under räkenskapsperioden	Resultat per aktie används för att ge investerare en bild av den historiska intjäningsförmågan genom att visa hur stort resultatet är per aktie
Kassaflöde per aktie	Kassaflödet för den löpande verksamheten för perioden dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden	Visar Bolagets betalningsströmmar under perioden per aktie
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutningen	Soliditet används för att ge investerare en bild av om hur stor del av finansieringen som kommer från eget kapital respektive extern finansiering. Nyckeltalet används för att bedöma ett bolags finansiella ställning, stabilitet och förmåga att klara sig på längre sikt

Utdelningspolicy

Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy och har inte beslutat om någon vinstutdelning under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen. Svenska Aerogel är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras att avsättas till utveckling av verksamheten. Någon utdelning är därför inte planerad de kommande åren. Däremot kan utdelning bli aktuell när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger.

Betydande förändringar sedan den 30 september 2023

Det har inte skett några betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning sedan den 30 september 2023.

Legala frågor och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Per balansdagen den 30 september 2023 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 26 030 755,95 SEK, fördelat på 520 615 119 aktier av samma slag, envar med ett kvotvärde om cirka 0,49 SEK. Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 12 300 000 SEK och inte överstiga 49 200 000 SEK, fördelat på inte färre än 246 000 000 aktier och inte fler än 984 000 000 aktier. Samtliga aktier är emitterade i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551), fullt inbetalda och fritt överlåtbara. Antalet utestående aktier vid ingången av det senast avslutade räkenskapsåret uppgick till 148 033 253 aktier och uppgick vid utgången samma räkenskapsår till 397 824 965 aktier.

Ägarförhållanden

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets ägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget, eller som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras eller förhindras. Svenska Aerogel Holding AB har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen över Bolaget inte missbrukas och det finns inga bestämmelser i Bolag-

ets bolagsordning som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen av Bolaget. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över ett bolag.

Per dagen för Prospektets offentliggörande finns det, såvitt Bolaget känner till, inga fysiska eller juridiska personer som, direkt eller indirekt, innehar fem procent eller mer av samtliga aktier och röster i Bolaget, utöver vad som framgår av tabellen nedan. För uppgift om styrelseledamöters och ledande befattningshavares aktieinnehav i Bolaget, se avsnittet "Företagsstyrning". Ingen aktieägare har aktier av olika röstvärde.

I tabellen nedan framgår Bolagets aktieägare vars innehav motsvarade minst fem procent av aktierna och rösterna i Svenska Aerogel per den 31 december 2023, med därefter kända förändringar. Bolaget är inte, såvitt styrelsen känner till, direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild aktieägare eller grupp av aktieägare.

Namn	Antal aktier	Andel kapital och röster
Patrik Björn*	138 474 000	26,60%
Övriga aktieägare	382 141 119	73,40%
Totalt	520 615 119	100%

* Direkt och indirekt genom det helägda bolaget Gästrike Nord Invest AB.

Väsentliga avtal

Svenska Aerogel har inte, med undantag för avtal som ingår i den normala affärsverksamheten, ingått något avtal av väsentlig betydelse under en period om ett (1) år omedelbart före offentliggörandet av detta Prospekt.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Under 2021 beslutade Skatteverket att neka skattelättnader för Bolagets arbetsgivaravgifter. Beslutet överklagades av Svenska Aerogel samma år. Ärendet prövades i förvaltningsrätten i Falun i oktober 2023 och den 14 november 2023 fick Bolaget besked om att Förvaltningsrätten ändrade Skatteverkets beslut vilket gav Bolaget rätt till skattelättnader om 520 000 kronor.

Svenska Aerogel har inte utöver vad som anges ovan varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som styrelsen i Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna omedelbart före datumet för Prospektet och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller resultat.

Intressen och intressekonflikter

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Med undantag för vad som anges nedan i avsnittet "Transaktioner med närstående", föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter

mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Som framgår av avsnittet "Företagsstyrning" äger dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare värdepapper i Svenska Aerogel.

Transaktioner med närstående

Produktchefen Roland Ek har via sitt bolag Rutil AB fakturerat arvode för sitt arbete och omkostnader. Avtalet sades upp den 30 juni 2022. Under 2023 fakturerade Roland Ek bolaget ett konsultarvode på timbasis. För den period som omfattas av den historiska finansiella informationen har totalt 1 900 627 SEK betalats till Roland EK varav 1 200 505 SEK är hänförligt till 2021, 638 522 SEK är hänförligt för 2022, samt 61 600 SEK är hänförligt för 2023 fram till dagen för Prospektet.

Bolagets grundare Peter Norberg har via sitt bolag Arboreus AB fakturerat arvode för sitt arbete och omkostnader som konsult. Arvode om 492 028 SEK betalades ut till Arboreus AB under 2021 och 69 500 SEK under 2022 samt 76 000 SEK under 2023 fram till dagen för Prospektet.

Styrelseordförande Per Nordberg har via sitt bolag Executive Management Consulting AB fakturerat arvode för konsulttjänster. Arvodet uppgick under 2021 till totalt 126 904 SEK.

Tidigare anställd Ebenezer Twumasi Afriji har via sitt bolag Xcida fakturerat konsultarvode för arbete med produktutveckling. Arvodet uppgick till totalt 548 519 SEK under 2023 fram till dagen för Prospektet.

Närstående	Närstående-relation	Transaktionernas belopp 2021	Transaktionernas belopp 2022	Transaktionernas belopp 2023
Rutil AB	Tidigare produktchef	1 200 505 SEK	638 522 SEK	61 600 SEK
Arboreus AB	Grundare	492 028 SEK	69 500 SEK	76 000 SEK
Xcida AB	Tidigare anställd	0 SEK	0 SEK	548 519 SEK
Executive Management Consulting AB	Styrelseordförande Per Nordbergs företag	126 904 SEK	0 SEK	0 SEK

Utöver vad som framgår ovan och av avsnittet "Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare", har inga ytterligare transaktioner med närstående ägt rum sedan den 1 januari 2020 och fram till dagen för Prospektet. Samtliga transaktioner med närstående har, enligt styrelsens bedömning, skett på marknadsmässiga villkor.

Konvertibler

Den 29 augusti 2023 beslutade styrelsen, med stöd av emissionsbemyndigandet från årsstämman den 2 juni 2023, att uppta ett konvertibelt lån om 10 MSEK genom en riktad emission av konvertibler till Gästrike Nord Invest AB. Likviden användes för att delfinansiera konvertibellån om 20 MSEK som Bolaget upptog den 7 februari 2023 med förfall till betalning den 31 augusti 2023. Genom konvertibelemissionen tecknades totalt 100 konvertibler av Gästrike Nord Invest AB, som kontrolleras av bolagets största aktieägare Patrik Björn. Konvertibellånet förfaller till betalning den 31 maj 2024 i den mån konvertering inte dessförinnan ägt rum. Konvertering till aktier kan ske från och med den 1 mars 2024 till och med den 31 maj 2024. Konvertibellånet löper med en fast årlig ränta om åtta (8) procent. Räntan förfaller till betalning i samband med konvertibelns förfalldag eller i samband med konverteringen. Räntan får konverteras till nya aktier. Konverteringskursen uppgår till cirka 88 procent av den volymvägda genomsnittliga aktiekursen för Bolagets aktier under perioden från och med den 15 augusti 2023 till och med den 28 augusti 2023 och uppgår till 0,20 kronor per aktie. Vid fullt utnyttjande av konvertiblerna samt konvertering av ränta i konvertibelemissionen ökar aktiekapitalet med cirka 2 650 000 SEK, från 260 307 55,95 SEK till 286 807 55,95 SEK och antalet utestående aktier från 520 615 119 till 573 615 119, genom nyemission av 53 000 000 nya aktier. Vid fullt utnyttjande uppgår utspädningen för befintliga aktieägare till cirka 9,24 procent.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Vid årsstämman den 28 maj 2021 beslutades att införa ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för personal och ledning. Incitamentsprogrammet innebär en emission av högst 1 250 000 teckningsoptioner av serie 2021/2024. Varje (1) teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget. Nyteckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan ske under perioden från och med den 1 september 2024 (dock tidigast dagen efter avgivandet av bolagets delårsrapport för perioden 1 januari - 30 juni 2024) till och med den dag som infaller 30 kalenderdagar därefter. Teckningskursen ska fastställas till ett belopp motsvarande 130 procent av den genomsnittliga volymvägda betalkursen för Bolagets

aktier på Nasdaq First North Growth Market under perioden 10 handelsdagar från och med den 29 maj 2021 och framåt. Därmed berättigar varje teckningsoption till teckning av en aktie för en kurs om 1,184 SEK. Enligt villkoren för programmet ska i vissa fall omräkning ske avseende teckningskurs och det antal aktier varje teckningsoption berättigar till teckning av. Den maximala utspädningseffekten vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie 2021/2024, obeaktat eventuell omräkning, uppgår till cirka 0,24 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet. För incitamentsprogrammet gäller i övrigt sedvanliga villkor.

Vid årsstämman den 27 maj 2022 beslutades att införa ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för personal och ledning. Incitamentsprogrammet innebär en emission av högst 3 550 000 teckningsoptioner av serie 2022/2025. Varje (1) teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget. Nyteckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan ske under perioden från och med den 1 september 2025 (dock tidigast dagen efter avgivandet av bolagets delårsrapport för perioden 1 januari - 30 juni 2025) till och med den dag som infaller 30 kalenderdagar därefter. Teckningskursen ska fastställas till ett belopp motsvarande 130 procent av den genomsnittliga volymvägda betalkursen för Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market under perioden 10 handelsdagar från och med den 20 maj 2022 och framåt. Därmed berättigar varje teckningsoption till teckning av en aktie för en kurs om 0,259 SEK. Enligt villkoren för programmet ska i vissa fall omräkning ske avseende teckningskurs och det antal aktier varje teckningsoption berättigar till teckning av. Den maximala utspädningseffekten vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie 2022/2025, obeaktat eventuell omräkning, uppgår till cirka 0,68 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet. För incitamentsprogrammet gäller i övrigt sedvanliga villkor.

Vid årsstämman den 2 juni 2023 beslutades att införa ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för anställda, innebärande emission av högst 5 500 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026, av vilka 1 999 757 teckningsoptioner är utestående. Varje teckningsoption ger rätt att under påkallandeperioden teckna en aktie i Bolaget till ett belopp motsvarande 130 procent av den genomsnittliga volymvägda betalkursen för bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market under perioden 10 handelsdagar från och med den 30 maj 2023 och framåt. Därmed berättigar varje teckningsoption till teckning av en aktie för en kurs om 0,387 SEK. Påkallandeperioden för teckning av aktie med stöd av teckningsoptionerna är från och med den 1 september 2026 (dock tidigast dagen efter avgivandet av bolagets delårsrapport för perioden 1 januari - 30 juni 2026) till och med den dag som infaller 30 kalenderdagar därefter. Teckning av teckningsoptionerna ska ske till ett pris motsvarande teckningsoptionernas marknadsvärde med tillämpning av en vedertagen värderingsmetod (Black & Scholes-modellen). Enligt villkoren för programmet ska i vissa fall omräkning ske avseende teckningskurs

och det antal aktier varje teckningsoption berättigar till teckning av. Den maximala utspädningseffekten vid fullt utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner av serie 2023/2026, obeaktat eventuell omräkning, uppgår till cirka 0,38 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet. För incitamentsprogrammet gäller i övrigt sedvanliga villkor.

[Stiftelseurkund och bolagsordning](#)

Det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning, stadgar eller motsvarande som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen över Bolaget. Inlösen av aktier regleras inte i bolagsordningen utan styrs av aktiebolagens regler.

Tillgängliga handlingar

Bolagets uppdaterade registreringsbevis och bolagsordning. Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.aerogel.se. Vänligen notera att informationen på webbplatsen inte utgör en del av Prospektet och inte har granskats eller godkänts av Finansinspektionen.



Vår vision är att vara den mest värdefulla affärspartneren
med banbrytande materiallösningar
för en hållbar värld.

SVENSKA AEROGEL

[Aerogel.se](https://aerogel.se)