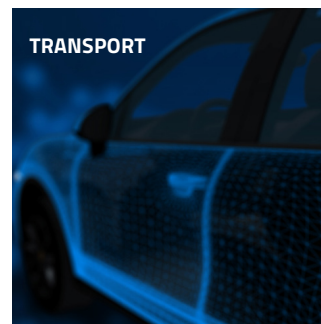


INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I

# SVENSKA AEROGEL HOLDING AB (publ)

## NÄSTA GENERATIONS AEROGEL



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

**MANGOLD**

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

- utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 28 september 2022, eller
- senast den 23 september 2022 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av units.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar units 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, org. nr 559026–8032. Med **"Prospektet"** avses detta EU-tillväxtprospekt. Med **"Företrädesemissionen"** eller **"Erbjudandet"** avses erbjudandet till Bolagets aktieägare att med företrädesrätt teckna units enligt villkoren i Prospektet. Med **"Mangold"** avses Mangold Fondkommission AB, org. nr 556585–1267. 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 uniträtter, betalda tecknade units ("BTU") eller de nyemitterade aktier eller teckningsoptioner 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, Storbritannien, 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 uniträtter, BTU eller nyemitterade aktier eller teckningsoptioner inte direkt eller indirekt, utbjudas, 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 Mangold 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 utröna 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 dyliks framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning.

## Uniträtterna kan ha ett ekonomiskt värde

För att inte uniträtternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 28 september 2022, eller senast den 23 september 2022 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av units. Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av units utan stöd av uniträtter 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

Sammanfattning	4
Handlingar införlivade genom hänvisning	10
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet	11
Motiv, intressen och rådgivare	12
Verksamhets- och marknadsbeskrivning	14
Rörelsekapitalförklaring	29
Riskfaktorer	30
Villkor för värdepapperen	34
Villkor för Erbjudandet	37
Styrelse och ledande befattningshavare	44
Finansiell information och nyckeltal	49
Legala frågor, ägarförhållanden	53
Tillgängliga handlingar	56

# Sammanfattning

## 1. INLEDNING

### 1.1 Värdepapperens namn och ISIN

Erbjudandet omfattar units bestående av två (2) aktier och två (2) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO6 i Svenska Aerogel. Aktierna har kortnamnet AERO och ISIN-kod SE0008212161. Teckningsoptionerna har kortnamnet AERO TO6 och ISIN-kod SE0018537714.

### 1.2 Namn och kontaktuppgifter på emittenten

Namn: Svenska Aerogel Holding AB (publ)

Adress: Strömmavägen 2, 803 09 Gävle

Besöksadress: Strömmavägen 2, 803 09 Gävle

E-post: info@aerogel.se

Telefon: +46 702 258 410

Hemsida: www.aerogel.se

LEI-kod: 549300S2G4L1Y3SXKU34

### 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.

### 1.4 Datum för godkännande

Prospekt godkändes den 9 september 2022.

### 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 käreande 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 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 genom att kunna erbjudas i både hydrofob och hydrofil form ett innovativt insatsmaterial som används för att effektivisera och tillföra nya hållbara egenskaper i en slutprodukt som exempelvis termiskt och akustiskt isolerande ytskikt samt isolerande betong. 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. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN PER DEN 30 JUNI 2022

	KAPITAL (%)	RÖSTER
AVANZA PENSION	5,28 %	5,28%
ÖVRIGA AKTIEÄGARE	94,72%	94,72%
<b>TOTALT</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### 2.2 Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiell information och nyckeltal har hämtats från Svenska Aerogels reviderade årsredovisningar för 2021 och 2020 samt från

delårsrapporten för perioden 1 januari 2022–30 juni 2022. Delårsrapporten är ej granskad eller reviderad av Bolagets revisor.

**BOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG**

(TSEK)	2021 (12 månader)	2020 (12 månader)	Jan-Juni 2022 (6 månader)	Jan-Juni 2021 (6 månader)
NETTOOMSÄTTNING	1791	741	787	983
RÖRELSERESULTAT	-39 108	-34 910	-21 788	-19 827
PERIODENS RESULTAT	-40 640	-37 464	-22 470	-22 470

**BOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**

(TSEK)	2021 (12 månader)	2020 (12 månader)	Jan-Juni 2022 (6 månader)	Jan-Juni 2021 (6 månader)
SUMMA TILLGÅNGAR	101 035	91 775	76 246	82 400
SUMMA EGET KAPITAL	62 665	52 022	42 681	44 253

**BOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG**

(TSEK)	2021 (12 månader)	2020 (12 månader)	Jan-Juni 2022 (6 månader)	Jan-Juni 2021 (6 månader)
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-31 133	-32 410	-20 956	-17 390
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-2 889	-10 115	-2 433	-568
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	41 340	62 804	4 685	10 932

**NYCKELTAL I SAMMANDRAG**

(TSEK)	2021 (12 månader)	2020 (12 månader)	Jan-Juni 2022 (6 månader)	Jan-Juni 2021 (6 månader)
NETTOOMSÄTTNING	1 791	741	787	983
RÖRELSERESULTAT	-40 640	-37 464	-21 788	-19 827
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	-31 133	-32 410	-20 956	-17 390
LIKVIDA MEDEL	34 173	26 855	15 469	19 829
EGET KAPITAL	62 665	52 022	42 681	44 235
BALANSOMSLUTNING	101 035	91 775	76 246	82 400
RESULTAT PER AKTIE, SEK	-0,31	-0,52	-0,10	-0,17
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	-0,24	-0,45	-0,09	-0,14
SOLIDITET, %	62	57	56	54

**2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för emittenten****Affärs- och verksamhetsrelaterade risker****Utvecklingen av befintliga och framtida projekt**

Svenska Aerogel deltar i projekt med industriella partners i utvalda segment med gemensamt syfte att utveckla kommersiella produkter och lösningar. Det är av vikt att befintliga affärsmöjligheter och framtida projekt utvecklas på ett sätt som motsvarar kundernas och marknadens krav samt att Bolaget investerar tid och kapital i framtida projekt för att vara väl

anpassade för att möta marknadens efterfrågan på bästa sätt. Investeringar i projektutveckling samt forskning och utveckling är alltid förenade med risker eftersom det inte på förhand går att förutsäga utvecklingen och utfallet av projekten. Vidare finns en risk att framtida projekt blir mer tids- och/eller kostnadskrävande än vad Bolaget tagit i beaktande. Eventuella hinder i framtida projekt, eller till dem medföljande åtgärder, kan leda till försenade intäkter och att Bolaget inte kan färdigställa vissa projekt inom planerad tid, eller alls. Framtida utveckling av projekt kan vidare

komma att visa sig vara behäftade med fel vars konsekvenser uppdagas först i ett senare skede. Det finns därmed en risk att motgångar för Bolagets projekt föranleder ökade kostnader och/eller senarelägger en tänkt kommersialisering, vilket kan komma att påverka Bolagets utveckling och förväntade intäkter negativt. Bolaget deltar dels i projekt med industriella partners i olika segment i syfte att utveckla kommersiella produkter, dels i olika utvecklingsprojekt i syfte att utveckla nya användningsområden för Quartzene samt anpassa Quartzene till existerande användningsområden. Det finns en risk att en del av samarbetsprojekten avslutas vilket skulle ha en negativ inverkan på Bolagets resultat till följd av uteblivna intäkter eller ökade utvecklingskostnader.

Svenska Aerogel bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, projektutveckling samt möjligheten att generera intäkter.

#### **Beroende av nyckelpersoner**

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. Framöver kan brist på personal med relevant kompetens uppstå. En eventuell oförmåga att anställa, utveckla, engagera och behålla ett tillräckligt antal kvalificerade medarbetare skulle begränsa Bolagets verksamhets väsentlighet. Vidare har Bolagets nyckelpersoner stor kompetens och erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. För det fall att någon av dessa nyckelpersoner skulle avsluta eller väsentligen förändra sitt engagemang i Bolaget finns en risk att Svenska Aerogel inte kan hitta en ersättare som besitter motsvarande kunskap och erfarenhet. Dessa nyckelpersoner befinner sig i Bolagets styrelse och/eller ledning. Förlust av kvalificerade nyckelpersoner kan resultera i att viktig kompetens försvinner och således fördröja eller förhindra utvecklingen och genomförandet av Bolagets affärsplan.

Svenska Aerogel bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ inverkan på Bolagets verksamhet samt Bolagets finansiella ställning.

#### **Utvecklingen av Quartzene**

Bolaget kan komma att bedriva utvecklingsarbete i syfte att bland annat studera och utvärdera effekten av potentiella nya produkter, inklusive vidareutveckling av Quartzene. Bolaget vidareutvecklar Quartzene genom en ny process för hydrofob material där Bolaget ser ett snabbt ökande behov från kunder. Detta utvecklingsarbete är förknippat med utvecklingskostnader, som beror på omfattning och tidsaspekten av det relevanta utvecklingsarbetet. Det finns en risk att dessa kostnader överstiger vad Bolaget budgeterat för. Marknaden för isolering, färger och ytskikt samt filtrering kan genomgå teknikskiften och utsättas för föränderliga marknadstrender och kunders preferenser kan komma att ändras. Utvecklingen av Quartzene kan medföra tekniska problem som gör att det tar längre tid än planerat att kommersialisera Quartzene och att kostnaderna för Bolaget blir högre än planerat, både till följd av ökade kostnader under utvecklingsfasen och till följd av försenad marknadsintroduktion, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets resultat.

Svenska Aerogel bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ inverkan på Bolagets verksamhet samt Bolagets finansiella ställning.

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

Svenska Aerogel bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ inverkan på Bolagets verksamhet samt finansiella resultat.

#### **Konkurrensetsatt marknad**

Svenska Aerogel bedömer att man konkurrerar med bland annat företagen Jios, Cabot och Enersens. Dessa företag erbjuder lösningar inom liknande nanoteknologi som Bolaget. Därtill kan det finnas ytterligare konkurrenter som är verksamma inom samma eller närliggande områden. Vissa av konkurrenterna kan ha eller komma att ha avsevärt större finansiella och/eller andra resurser än Svenska Aerogel och därmed ha bättre förutsättningar att nå framgång i till exempel sina marknads-, försäljnings-, och distributionsorganisationer, liksom i projektutveckling samt i kontakter med tillståndsgivande myndigheter. Därtill kan konkurrenter ha större finansiella resurser att allokera till utvecklingen av ny teknik och produktutveckling. I och med att Quartzene är Bolagets huvudsakliga produkt skulle detta kunna förändra förutsättningarna för Bolagets expansion samt leda till ökad prispress. Vidare kan en hårdare konkurrens medföra en risk att Bolaget inte kan behålla nuvarande marginaler på sina pågående och framtida projekt, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets tillväxt och resultatutveckling. En hårdare konkurrens kan också föranleda att Svenska Aerogel tvingas göra kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar eller prissänkningar för att anpassa sig till en ny konkurrenssituation. Det finns också en risk att Bolagets erbjudna lösningar inom nanoteknologi inte kommer att föredras framför andra befintliga eller i framtiden utvecklade lösningar inom området.

#### **Finansiella risker**

##### **Finansieringsbehov**

Bolagethar under tidigare räkenskapsår uppvisat negativt resultat. Bolaget befinner sig fortfarande i kommersialiseringssfasen och Bolagets framtida resultat är bland annat beroende

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

Bolaget bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden, givet den nuvarande affärsplanen. Svenska Aerogel har under den period som Bolaget bedrivit sin verksamhet genomfört ett antal kapitalanskaffningar i syfte att expandera verksamheten och stärka Bolagets kassa. Bolaget kan även i framtiden komma att vända sig till kapitalmarknaden, söka bidrag eller ta upp ny finansiering genom lån eller liknande arrangemang. Det finns en risk att Bolaget inte kan anskaffa eventuellt kapital när behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för Bolaget fördelaktiga villkor, vilket kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt. I det fall Bolaget misslyckas med att anskaffa ytterligare kapital på godtagbara villkor, eller överhuvudtaget, kan det bland annat innebära att Bolaget inte kan bedriva sin verksamhet på ett planerat sätt, vilket kan få en väsentligt negativ påverkan på Svenska Aerogels verksamhetsutveckling, finansiella ställning och resultat. Om Svenska Aerogel inte kan erhålla tillräcklig finansiering kan Bolaget bli tvunget att genomföra omstruktureringar av hela eller delar av verksamheten, eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än planerat, vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering av Bolagets produkter samt försenad eller uteblivna intäkter.

Svenska Aerogel bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

#### **Legala och regulatoriska risker**

##### **Risker relaterade till tillstånd**

Skulle Bolaget brista i fullgörandet av kontrollerandemyndigheters krav inom den verksamhet som bedrivs, exempelvis inom miljö och hälsa, eller inte uppfylla eventuella framtida förändrade krav kan förutsättningarna för bedrivandet av verksamheten rubbas. Bolaget innehar vissa tillstånd, exempelvis om rördragnings i inre fjärden 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 10 ton år 2021). Det finns en risk att Bolaget inte fullgör dess skyldigheter enligt dessa tillstånd. Det finns en risk att Bolaget får böter till följd av sådana överträdelser eller i värsta fall att tillstånden dras in. Detta kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat till följd av uteblivna produktionsmöjligheter, uteblivna intäkter samt kostnader till följd av böter.

Bolaget bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på ovanstående.

##### **Risker relaterade till patent**

Bolagets tillverkning av Quartzene är patentskyddad och värdet på Bolagets tillgångar är beroende av förmågan att erhålla och försvara patent. I länder där skyddet för Bolagets uppfinningar är begränsat eller saknas, kan uppfinningar som är patenterade av Bolaget komma att användas av en tredje part och därmed reducera värdet på Bolagets patent. Om Bolaget inte lyckas upprätthålla sina befintliga patent eller hindra obehörig användning

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

Bolaget bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ inverkan på ovanstående.

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

#### **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 12 358 722 SEK fördelat på 247 174 440 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 företrädna aktier. Beslutat 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.

#### **3.2 Plats för handel med värdepapperen**

Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Även de värdepapper som emitteras inom ramen för Erbjudandet avses tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market.

#### **3.3 Garantier som värdepapperen omfattas av**

Värdepappererna omfattas inte av några garantier.

#### **3.4 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen**

**Makroekonomiska faktorer påverkan på Företrädesemissionen**  
Investerares villighet att investera i Företrädesemissionen kan,

utöver faktorer som är direkt kopplade till Bolagets verksamhet och aktier, även påverkas av allmänna makroekonomiska faktorer. Perioden före Prospektets offentliggörande har varit förenad med en i hög grad turbulent och volatil aktiemarknad. Volatiliteten har bland annat uppstått till följd av en fortsatt oro på världsmarknaden relaterat till den pågående covid-19-pandemin och oro för inflation och räntehöjningar, vilket även har lett till en allmän påverkan på rådande investeringsklimat samt haft en generell inverkan på utbud och efterfrågan på aktier och andra värdepapper. Därutöver inledde Ryssland i februari 2022 ett militärt angrepp på Ukraina. Situationen i Östeuropa har lett till betydande volatilitet på de globala aktiemarknaderna och på den globala ekonomin i stort. I vilken grad makroekonomiska och politiska faktorer, såsom situationen i Ukraina, kan påverka Bolaget i dagsläget är osäkert, men det finns en risk för att Bolaget kan drabbas av svårigheter att få tillgång till finansiering, samtidigt som finansieringskostnaderna kan komma att öka.

Dessa faktorer har också haft en direkt inverkan på Bolagets aktier genom att ha skapat volatilitet i aktiekursen. Under perioden 1 januari – 31 augusti 2022 hade exempelvis Bolagets aktie en lägsta kurs om 0,1662 SEK och en högsta kurs om 0,499 SEK. En fortsatt volatil aktiemarknad och fortsatt osäkerhet avseende makroekonomiska faktorer kan komma att ha en negativ inverkan på investerarens villighet att investera i Svenska Aerogel, vilket kan påverka aktiekursen för Bolagets aktier negativt men också medföra att teckningsgraden i Företrädesemissionen blir lägre än vad som annars varit fallet. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är medelhög.

#### 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 komma att behöva ytterligare kapital framgent för att finansiera sin verksamhet. Bolagets styrelse kan, i enlighet med det bemyndigande som gäller under tiden intill årsstämman 2023, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna besluta om emission av nya aktier, konvertibler eller teckningsoptioner. 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.

#### Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden

Bolaget har erhållit tecknings- och garantiåtaganden från befintliga och externa investerare till ett värde om cirka 21 MSEK, motsvarande cirka 80 procent av Företrädesemissionen. Tecknings- och garantiåtaganden är inte säkerställda genom bankgarantier, spärmedel, 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 investerarens kapital, skulle av dessa orsaker kunna påverkas negativt i medelhög omfattning. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är låg.

#### Begränsad handel i uniträtter och BTU

Uniträtter och BTU kommer att vara föremål för handel på First North Growth Market. Det finns en risk att det inte utvecklas en aktiv handel i uniträtterna respektive BTU, att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas eller att uniträtterna inte kan avyttras. Om en aktiv handel inte utvecklas kommer kursen på uniträtterna och BTU 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. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är låg.

## 4. NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET

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

#### Avstämningsdag

12 september 2022

#### Villkor

Varje innehavd aktie i Bolaget på avstämningsdagen berättigar till en (1) uniträtt och tre (3) uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit.

#### Units

Varje unit består av två (2) nyemitterade aktier och två (2) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO6.

#### Teckningskurs

0,32 SEK per unit, vilket motsvarar en teckningskurs per aktie om 0,16 SEK. Teckningsoptionerna erhålls vederlagsfritt. Courtaget utgår ej.

#### Teckningsperiod

14 september 2022 – 28 september 2022

#### Handel med uniträtter (UR)

Handel med uniträtter sker på Nasdaq First North Growth Market under perioden 14 september 2022 – 23 september 2022.

#### Handel med BTU

Handel med Betalda Tecknade Units ("BTU") kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 14 september 2022 fram till omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner när Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Omvandlingen beräknas ske under vecka 43, 2022.

#### Villkor för teckningsoptionerna

Varje teckningsoption av serie TO6 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie under perioden 14 april 2023 till den 27 april 2023, dock lägst kvotvärdet och högst 0,22 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden den 2 maj 2023 till och med den 16 maj 2023.

#### Utspädning

De befintliga aktieägarna i Bolaget som inte tecknar units



i Erbjudandet kommer under aktuella förutsättningar att vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Fulltecknat Erbjudande medför en utspädning om cirka 40 procent av antalet aktier i Bolaget. Vid fullt nyttjande av de teckningsoptioner av serie TO6 som omfattas av Erbjudandet uppgår utspädningen till cirka 17 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Den maximala ökningen av antalet aktier i Bolaget till följd av full teckning av Erbjudandet och fullt nyttjande av vidhängande teckningsoptioner av serie TO6 kan innebära en total utspädning om cirka 57 procent. I det fall garantiersättningen utnyttjas i form av aktier kommer de nyemitterade aktierna, vid fullt utnyttjande, motsvara cirka fyra procent av Bolagets aktiekapital. De aktieägarna som inte tecknar i föreliggande nyemission kan således även få sitt ägande utspätt ytterligare i motsvarande grad. Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningen genom att sälja sina uniträtter.

#### Emissionskostnader

Bolaget uppskattar att kostnaderna för Företrädesemissionen uppgår till cirka 2,2 MSEK exklusive garantikostnader. Garantikostnaderna, givet att samtliga garanter väljer att erhålla konstant ersättning, beräknas uppgå till cirka 2,3 MSEK.

#### 4.2 Motiv för prospektet

Styrelsen i Svenska Aerogel bedömer 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, vilken vid full teckning tillför Bolaget en bruttolikvid om cirka 26,4 MSEK. Nettolikviden om cirka 24,2, efter avdrag för emissionskostnader om cirka 2,2 MSEK, avses disponeras för följande användningsområden, i prioritetsordning:

- Marknadsföring och försäljning, cirka 49 procent.
- Applikationsutveckling, cirka 41 procent.
- Produktionsutveckling, cirka 10 procent.

För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO6 utnyttjas för teckning av aktier kommer Svenska Aerogel att erhålla ytterligare emissionslikvid om högst cirka 36,9 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 1,8 MSEK. Nettolikviden från teckningsoptioner av serie TO6 om cirka 35,1 MSEK avses att användas till följande användningsområden i prioritetsordning:

- Marknadsföring och försäljning, cirka 60 procent.
- Applikationsutveckling, cirka 30 procent.
- Produktionsutveckling, cirka 10 procent.

Bolagets likviditetsprognos över kassaflöden, tillsammans med tillgängliga medel, indikerar att det tillgängliga rörelsekapitalet beräknas vara förbrukat i december 2022 och att underskottet uppgår till maximalt 25 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.

#### Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om cirka 1,83 MSEK, samt garantiåtaganden om cirka 19,26 MSEK. Erbjudandet omfattas därmed sammantaget till cirka 80 procent av teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller dylikt, varför det föreligger en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

# 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](http://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 2020: Resultaträkning (s. 5), balansräkning (s. 6), kassaflödesanalys (s. 7), noter (s. 11–16) och revisionsberättelse (återfinns i separat dokument). Länk: [Årsredovisning 2020](#)
- Svenska Aerogels årsredovisning för räkenskapsåret 2021: Resultaträkning (s. 9), balansräkning (s. 10–11), kassaflödesanalys (s. 12), noter (s. 16–24) och revisionsberättelse (återfinns i separat dokument). Länk: [Årsredovisning 2021](#)
- Svenska Aerogels delårsrapport för det andra kvartalet 2022: Resultaträkning (s. 6), balansräkning (s. 7-8), kassaflödesanalys (s. 10). [Kvartalsrapport Q2, 2022](#)

# 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
Petra Einarsson	Styrelseledamot
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 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 utröna 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. 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.

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 2022-06-27)

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 2022-06-27)

Naturskyddsforeningen. 2014. Bekämpningsmedelsrester i våra frukt-korgar

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

Allied Market Research. 2019. Aerogel Market by Raw Material, Form, and Application: Opportunity Analysis and Industry Forecast: 2020-2027.

# Motiv, intressen och rådgivare

## Motiv

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 26,4 MSEK. Nettolikviden om cirka 24,2 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om cirka 2,2 MSEK, avses disponeras för följande användningsområden, i prioritetsordning:

- Marknadsföring och försäljning, cirka 49 procent.
- Applikationsutveckling, cirka 41 procent.
- Produktionsutveckling, cirka 10 procent.

För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO6 utnyttjas för teckning av aktier kommer Svenska Aerogel att erhålla ytterligare emissionslikvid om högst cirka 36,9 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 1,8 MSEK. Nettolikviden från teckningsoptionerna av serie TO6 avses således användas till följande användningsområden, i prioritetsordning:

- Försäljning inklusive marknadsföring, cirka 60 procent.
- Applikationsutveckling, cirka 30 procent.
- Produktionsutveckling, cirka 10 procent.

Bolagets likvidetsprognos över kassaflöden, tillsammans med tillgängliga likvida medel, indikerar att det tillgängliga rörelsekapitalet beräknas vara förbrukat i december 2022 och underskottet uppgår till maximalt 25 MSEK under kommande tolv månaderna. Det är därmed styrelsens bedömning att nettolikviden från Företrädesemissionen täcker Bolagets likvidetsbehov 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

Mangold är finansiell rådgivare och emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen. Eversheds Sutherland är legal rådgivare i samband med Företrädesemissionen. Mangold och Eversheds Sutherland har biträtt Svenska Aerogel vid upprättandet av detta Prospekt. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Mangold och Eversheds Sutherland från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

### Intressen och intressekonflikter

Mangold agerar finansiell rådgivare och emissionsinstitut till Svenska Aerogel i samband med Erbjudandet. Mangold erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Mangold kan även i framtiden komma att tillhandahålla ytterligare finansiella tjänster till Bolaget. Eversheds Sutherland agerar legal rådgivare i samband med Erbjudandet och erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Det bedöms därutöver inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen mellan Bolaget och Mangold eller mellan Bolaget och Eversheds Sutherland i samband med Erbjudandet.

Ett antal externa investerare och Mangold har ingått garantiåtaganden i samband med Företrädesemissionen om totalt cirka 19,3 MSEK, motsvarande cirka 73 procent av Företrädesemissionen. För garantiåtaganden utgår garantiersättning i form av kontant ersättning alternativt i form av nyemitterade units, i enlighet med garantiavtalen. Ingångna garantiåtaganden är inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Utöver ovanstående parter intresse av att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende emissionsgaranter att avtalad ersättning utbetalas, 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.



# Verksamhets- och marknadsbeskrivning

## Verksamhetsbeskrivning

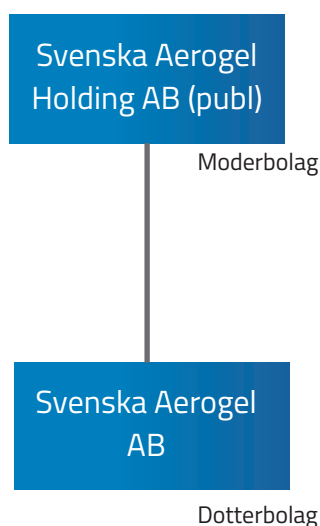
### Verksamhetsöversikt

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 nanoporösa material samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

Svenska Aerogel vidareutvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer det patenterade amorfa nanoporösa 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 fyra olika kundsegment; Bygg & Fastighet, Processindustri, Papper & Massa och Transport. Svenska Aerogels vision är att vara den mest värdefulla affärspartneren med banbrytande materiallösningar för en hållbar värld.

### 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 nanoporöst material i olika varianter som anpassas för att ge den effekt kunden söker i en slutprodukt, som exempelvis kan vara termiskt och akustiskt isolerande ytskikt samt isolerande ytskikt. Att Quartzene är nanoporöst innebär att porerna i materialet har nanostorlek och materialet som sådant är i mikrostorlek och består i övrigt av kisel. Svenska Aerogels flexibla tillverkningsprocess möjliggör att Quartzene kan erbjudas i både hydrofil (vattenabsorberande) och hydrofob (vattenavstötande) form. Det unika med Quartzene är enligt Bolaget är 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 Quartzene för att utveckla önskade egenskaper. Bolagets uppfattning är att Quartzene som råmaterial ger en mindre påverkan på miljön 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 bedöms det från Bolagets sida finnas god potential för Quartzene 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. I grunden handlar det om att utveckla hållbara lösningar i produkter med minsta möjliga avtryck på miljön.

### 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, då dotterbolaget Svenska Aerogel AB bildades år 2000, 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 Quartzene 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

### Affärsmodell - Konceptet för global expansion



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 fyra 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, (3) Papper & Massa samt (4) Transport.

#### 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* 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* är producenter av isolerande rörsystem, tillverkare av funktionella färger och aktörer som genererar eller transporterar energi.

#### 3. Papper & Massa

- ✓ Skarpare och snabbare tryck
- ✓ Ersätter plast som barriär
- ✓ Sänker vikt och materialåtgång

*Exempel på applikationer* i Pappers- och Massaindustrin kan vara förbättrat tryck, barriär mot fukt samt ett ytskikt med isolerande egenskaper på pappers- och kartongprodukter.

*Exempel på kunder* är producenter av livsmedelsförpackningar, dekorpapper och kartong för inkjettryck.

#### 4. Transport (EVs, fordon, järnväg, båtar)

- ✓ Förbättrar termisk och akustisk isolering
- ✓ Sänker vikt och ökar utrymmet
- ✓ Hindrar 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* 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 2 500 kg och under 2021 producerades 8 500 kg. Produktionen i Gävle är en hållbar 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 enligt Bolagets bedömning.

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, 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 medge en enklare upplärning 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.

### Hållbarhet i produktionen

Produktionsprocessen av Quartzene är i huvudsak en ren och miljövänlig process som i princip består av kisel, vatten och energi. 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 yield och automatisering för att öka effektivitet och lyfta kvalitet.



## Hållbarhet i produktionen

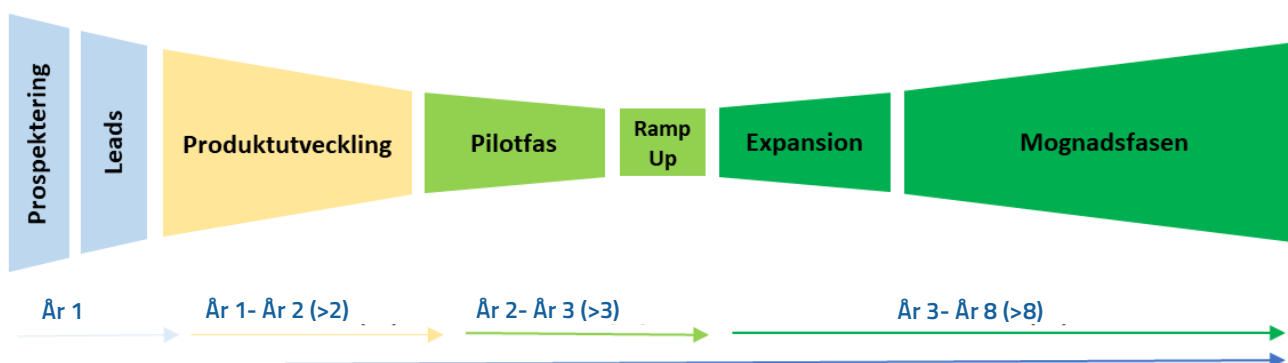
Produktionsprocessen av Quartzene är i huvudsak en ren och miljövänlig process som i princip består av kisel, vatten och energi. I produktionen i Gävle pågår flera projekt med syfte att ytterligare minska energiförbrukningen, utveckla tekniska lösningar för att återanvända processvatten och öka kapaciteten. 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.

## 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 15 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:

Försäljningsprocessen kan liknas med en tratt som består av två huvudsakliga delar. Den ena är försäljnings- och utvecklingsdelen där man anpassar och utvecklar produkten tillsammans med kunden för att få projekten redo att kommersialiseras. De projekt som inte lyckas faller av i denna del av affärsutvecklingscykeln. De projekt som lyckas går över i den andra delen av tratten. Där introduceras produkten till marknaden och kundens marknadsarbete ger fortsatt ökade volymer i mognadsfas.

- **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 300 ton per år i mognadsfasen.
- **Produktutveckling:** Innefattar bland annat formuleringsarbete, applikationstester, optimering, tekniskt godkännande och certifiering. Representerar en potential om cirka 625 ton per år i mognadsfasen.
- **Pilotfas:** Innefattar bland annat större kundtester, pilotproduktion, linjeprovkörningar, kvalitetstester och förhandling om kommersiella villkor. Representerar en potential om cirka 340 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.

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 1,791 MSEK år 2021. Mellan 2020 och 2021 ökade omsättningen med 142 % från 0,741 MSEK till 1,791 MSEK och dessförinnan ökade omsättningen med 54% mellan 2020 och 2019. Bolaget har därmed sett både en ökad omsättning och produktion under 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 potentiella kunder som partners i utvecklingsprojekten.

### 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 av att skydda kundens konkurrenssituation.

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

- Quartzene i färg för termisk isolering inom exempelvis kundapplikationer som SafeTouch, anti-kondensation, cool roof och puts.
- Isolerande färg i processindustri ligger för beslut under hösten om den går upp i ramp-up.
- Quartzene i cool roof färg för termisk isolering på tex hus och byggnader. Kund går in i pilotfas hösten 2022.
- Quartzene i brandskyddande färg som förlänger antändningstid och minskar rökutveckling.
- Quartzene i eldrivna fordon för att bidra med termisk isolering, viktbesparing och brandsäkerhet. Projekt ligger i fasen Leads.

- Quartzene i ytbeläggning för förbättrat tryck på kartong.

Svenska Aerogel har under en längre tid byggt upp en expertkompetens inom Bolaget för att anpassa och optimera användningen av Quartzene för kundens olika produkter. Bolagets kundfokuserade arbete har väckt ett ökat intresse hos internationella aktörer, framför allt inom segmenten Processindustri och Bygg & Fastighet vilket har skapat en signifikant affärspotential i denna typ av tjänster.

Ett exempel på detta är det samarbetsavtal som Svenska Aerogel offentliggjorde den 21 juli 2022 med en producent inom processindustrin. Avtalet avser initialt en finansiering med en gemensam forsknings- och utvecklingsplan. Den ekonomiska kompensationen till Svenska Aerogel är minimum 465 KEUR i form av F&U-tjänster och Bolaget estimerar en förväntad försäljning om 30 ton Quartzene per år i pilotfasen. Svenska Aerogel förväntar sig större volymernärsamarbetet går in i ramp-up- och expansionsfas. Pilotfabriken förväntas färdigställas under andra halvåret 2023. Då volymerna förväntas öka under expansionsfasen har parterna för avsikt att producera Quartzene på plats med Svenska Aerogels modullösning i framtiden.

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®

Vidareutveckling av Quartzene för att bli ännu mer konkurrenskraftiga på marknaden. Termisk isolering mäts i så kallat Lambda, dvs. hur stor värmeöverföringen är i ett fast-, flytande-, eller gasformigt material. 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 på de isolerande egenskaperna.

Detta högprioriterade Lambda-program består av 3 delar:

1. Förbättra produktionsreceptet och därmed stabilisera processen samt optimera produktionsparametrar för att öka Bolagets marginal.
2. Optimera nuvarande recept samt addera nya råvaror för att sänka produktens Lambda vilket i sin tur stärker konkurrenskraften på marknaden.
3. 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.

#### **Nya patent**

I och med att det första grundpatentet går ut inom ett par år avser Svenska Aerogel att nya patent för att skydda Svenska Aerogels innovationer även i framtiden.

#### **FINANSIELL STRATEGI OCH FINANSIERING**

Svenska Aerogel befinner sig i kommersialiseringsfasen som syftar till betydande försäljningstillväxt de kommande åren. Det innebär bland annat att ingen utdelning är planerad och allt kassaflöde, internt och externt genererat, ska gå till att finansiera Bolagets försäljningstillväxt. Fram till dess att försäljningen genererar ett positivt kassaflöde kommer finansieringen av operativa kostnader att ske med ägarkapital i form av emissioner, eller annan finansiering.

## Marknadsbeskrivning

### MARKNADSÖVERSIKT

Svenska Aerogels innovation Quartzene konkurrerar med den klassiska aerogelen genom att vara hållbar, kostnadseffektiv, flexibel och skalbar. Bolagets teknik med Quartzene och produktionskapacitet öppnar upp för en betydligt bredare användning av aerogelmaterial än tidigare varit möjligt. På så vis breddar Svenska Aerogel marknaden för aerogeler. Kundsegmenten där Quartzene kan tillämpas enligt Bolaget förväntas sammanlagt att uppgå till 13,3 miljarder USD under 2025.<sup>1,2</sup>

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 samt en ökad ambition hos företagen att skära ner på kostnader skapar positiva utsikter för den globala aerogelmarknaden.<sup>7</sup> Den europeiska marknaden för aerogeler förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 10,6 procent fram till och med 2027.<sup>4</sup> En stor andel av tillväxten hänförs till materialens termiskt isolerande egenskaper, de resulterande energibesparingarna samt materialens miljövänliga karaktär.<sup>5</sup> Bolaget adresserar ytterligare marknader utöver de som ingår i aerogelmarknaden.

Bolaget konkurrerar med utländska aerogel-aktörer som Jios, Cabot och Enersens. Enligt Svenska Aerogels bedömning har Bolaget 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.

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 fyra kundsegment:

- **Bygg & Fastighet**
- **Processindustri**
- **Papper & Massa**
- **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 grad.<sup>6</sup> Gällande företagens 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 samt att Quartzene är nanoporöst och därmed har låg densitet. En stor fördel för kunden är att med Quartzene får slutprodukten en kombination av dessa egenskaper i en och samma lösning.



<sup>1</sup> Markets and Markets – Aerogel market: Forecast to 2025, 2020

<sup>2</sup> Markets and Markets – Insulation coating market global forecast to 2025, 2020

<sup>3</sup> Markets and Markets – Aerogel market: Forecast to 2025, 2020

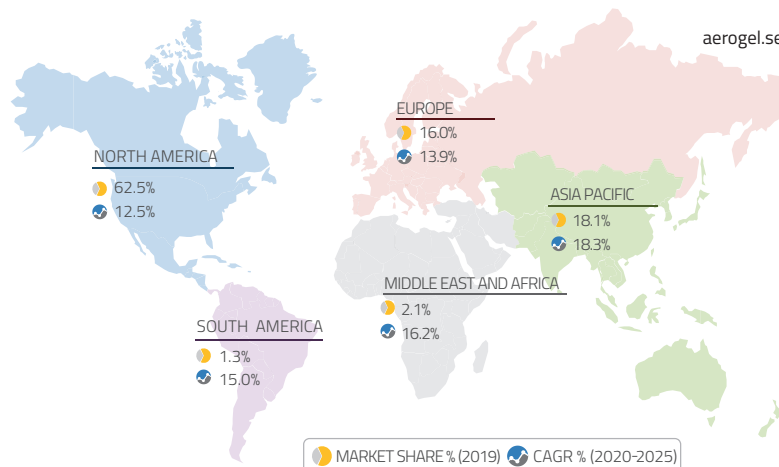
<sup>4</sup> Allied Market Research – Aerogel market: Forecast to 2027, 2019

<sup>5</sup> Markets and Markets – Aerogel market: Forecast to 2025, 2020

<sup>6</sup> World Economic Forum – UN Sustainable Development Goals: How companies stack up, 2021

Denna illustration<sup>7</sup> visar marknadsandelar för 2019 och genomsnittlig årlig tillväxttakt mellan 2020-2025 uppdelat per de geografiska områdena; Nordamerika, Europa, Asien-Stillhavets-regionen, Mellanöstern och Afrika samt Sydamerika. Market share avser andel av den totala globala marknaden.

<sup>7</sup> Markets and Markets – Aerogel market: Forecast to 2025,2020



## Nyttan av Quartzene i olika marknadssegment

Nyttan med Quartzene i olika segment samt exempel på slutprodukter/typ av kunder visas i följande tabell:

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

## Marknaden för Quartzene inom segmentet BYGG & FASTIGHET

Fastighets- och byggindustrin representerade 21,6 procent av den europeiska aerogelmarknaden år 2019.<sup>8</sup> 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 slutliga totala energianvändningen för byggnader ökade från 118 Exajoule till 128 Exajoule mellan 2010 och 2019, där en Exajoule uppgår till 1018 joule.<sup>9</sup> Koldioxidutsläpp förorsakade av det globala byggnadsbeståndet uppmättes till en rekordhög nivå om 10 miljarder ton år 2019.<sup>10</sup>

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.<sup>11</sup> 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.<sup>12</sup>

EU har som mål att minska utsläppen av växthusgaser med minst 55 procent till 2030, samt att bli klimatneutralt år 2050.<sup>13</sup> 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.

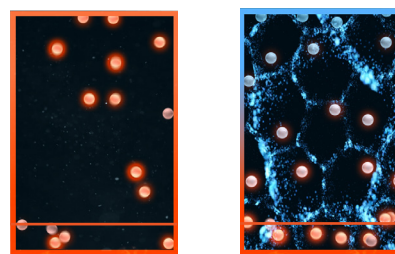
I dagsläget står byggnader för cirka 40 procent av energiförbrukningen i EU och 36 procent av växthusgasutsläppen är orsakade av energiförbrukning. För att uppnå EU:s klimatmål måste byggsektorn därför vara proaktiv och hitta nya innovativa lösningar.<sup>14</sup>

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.<sup>15</sup> 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 att effektivisera energiförbrukningen.<sup>16</sup>

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 Quartzene går det åt mindre material i jämförelse med traditionell isolering.<sup>17</sup>

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

*Exempel på kunder* är tillverkare av färg, puts, gips, betong, med mera.



Heat source

Traditional 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.

<sup>8</sup> Markets and Markets – Aerogel market: Forecast to 2025, 2020

<sup>9</sup> International Energy Agency – Tracking Buildings 2020, 2020

<sup>10</sup> International Energy Agency – Tracking Buildings 2020, 2020

<sup>11</sup> European Parliament – Energy efficiency, 2021

<sup>12</sup> European Commission – Energy Efficiency Directive (2012/27/EU), 2019

<sup>13</sup> European Commission – Energy Efficiency Directive (2012/27/EU), 2019

<sup>14</sup> European Commission – A Renovation Wave for Europe, 2020

<sup>15</sup> European Commission – A Renovation Wave for Europe, 2020

<sup>16</sup> Naturskyddsföreningen – Energirenova miljonprogrammet, 2021

<sup>17</sup> Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2023, 2019

## 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 och konsekvensen kan medföra oväntade och kostnadskrävande avbrott för att byta komponenter.<sup>18</sup> 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 fjärrvärmesystem 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.<sup>19</sup> Tillsammans med 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 för 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, SafeTouch, Aerogel Blankets, förbättrad isolering av fjärrvärme/fjärrkyla och produkter som förlänger livslängden på befintlig teknik.

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

## PAPPER & MASSA

Idag efterfrågar slutkunder ett allt bättre högkvalitativt tryck på kartonger och dessutom hållbarhetslösningar med låg densitet och goda barriäregenskaper via adsorption. Quartzene i bestrykningar ger skarpere tryck och en effektivare tryckprocess.

Bolaget arbetar med att identifiera och bearbeta marknaden för användningen av Quartzene för isolering i bulk, dvs. utöver ytskikt. Tillsatsmängden är relativt låg men volymerna inom dessa områden är mycket stora, varför potentialen för Quartzene är god.

*Exempel på applikationer* i vilka Quartzene ingår är termisk isolering och barriär för pappers- och kartongprodukter samt slutprodukter som förbättrar upplösning på tryck. *Exempel på kunder* är producenter av papper, dekorpapper och kartong för digitaltryck. Därtill producenter av livsmedelsförpackningar och övriga förpackningar med höga kvalitetskrav på tryck.



<sup>18</sup> Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2023, 2019

<sup>19</sup> Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2023, 2019



## TRANSPORT

Transport är ett av de snabbast växande segmenten för aerogeler. Segmentet omfattar bilar, lastbilar, båtar, järnväg, flyg och olika transportbehållare. Applikationerna ärmånga och fram till år 2025 förväntas transportsegmentet växa med en årlig genomsnittlig tillväxttakt (CAGR) om 24,7 procent.<sup>20</sup> 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 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. Med Quartzene uppnås effektiv isolering utan att ge upphov till varken minskat kabinutrymme eller hög energiförbrukning vilket är en stor fördel för fordonstillverkare. Förutom att vara termiskt isolerande är Quartzene även fuktbeständigt, bidrar till isolering mot ljud och buller samt ger utmärkt brandskydd.<sup>21</sup>

Nya applikationer inom eldrivna fordon är icke brännbar termisk isolering mellan battericeller. Termisk isolering är viktigt för att fördröja effekten av termisk rusning i en battericell. Batteribox-tillverkare tittar på lösningar med termisk isolering och brandskydd med hjälp av Quartzene.

Quartzene kan även ge fördelar i marina applikationer. Cirka 90 procent av den globala handeln sker via sjötransport och står för cirka 4 procent av de globala utsläppen.<sup>22</sup> Hållbarhet och säkerhet är högsta prioritet inom marinindustri och behovet för effektiva energibesparingslösningar är stort. På grund av sin materialprofil kan Quartzene användas i trånga utrymmen på olika typer av fartyg och offshore-plattformar.<sup>23</sup>

*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* är komponenttillverkare och tillverkare av funktionella färger.

## Quartzene bidrar med effekt i en slutprodukt

### Isolering mot värme och kyla

Quartzene är extremt poröst där cirka 5 procent av den färdiga volymen består av fast material medan resten är luft. Quartzene har en enormt hög porositet där porstorleken är så liten att luftmolekylerna knappt kan röra sig. Detta medför i sin tur 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 Quartzens egenskaper är att binda in det i en materialmatris, där det förstärker befintlig isoleringsfunktion. Exempel på slutprodukter är termiskt isolerande färg, puts och paneler, SafeTouch-lösningar och isolerande textilprodukter.

Termisk isolering i färg- och ytskiktsprodukter 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 fyra segment som Svenska Aerogel fokuserar på.

Svenska Aerogel strävar efter att hitta tillämpningar för Quartzens hydrofila kvalitet där Bolaget har högre tillverkningskapacitet, för att säkerställa högre intäktsmöjligheter. Bolaget erbjuder kommersiella volymer av hydrofil kvalitet där tillverkningsprocessen är skyddad av Bolagets processpatent.

<sup>20</sup> Markets and Markets – Aerogel market: Forecast to 2025, 2020

<sup>21</sup> Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2023, 2019

<sup>22</sup> Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2023, 2019

<sup>23</sup> 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.<sup>24</sup> 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.<sup>25</sup>

### Isolering mot ljud

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

Quartzene har en god ljudabsorberande funktion, och genom att nyttja Quartzene 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 att 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.<sup>26</sup>

### Ökat skydd mot brand

I kombination med sina isolerande egenskaper är Quartzene brandhämmande och har visat god effekt i brandskyddslösningar. 2020 bekräftades resultaten 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 eftersom exempelvis branden i Grenfell Tower i London ledde till en översyn av material och konstruktionslösningar, såväl som lagstiftning och efterlevnad, samt ett ökat intresse för termisk isolering vilket Svenska Aerogel numera kan bidra till genom Quartzenetets brandhämmande funktion.<sup>27</sup>

Behovet för skydd av egendom och den resulterande kravställningen på brandsäkerhet förblir en 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.<sup>28</sup>

<sup>24</sup> Markets and Markets – Insulation coating market global Forecast to 2025, 2020

<sup>25</sup> Markets and Markets – Insulation coating market global Forecast to 2025, 2020

<sup>26</sup> Markets and Markets – Acoustic insulation market: Forecast to 2026, 2021

<sup>27</sup> Fire Brigades Union – The Grenfell Tower fire: a crime caused by profit and deregulation, 2019

<sup>28</sup> Markets and Markets – Fire protection materials market: Forecast to 2024, 2020

### Adsorption av gaser och vätskor

Ett exempel på hur Quartzene kan användas är att adsorbera 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.<sup>29</sup> För att bromsa förruttnelseprocessen är det dessutom vanligt att frukt och grönt besprutas, något som är skadligt både för miljö och hälsa.<sup>30</sup>

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. Tillväxten i marknaden hänförs huvudsakligen till striktare statliga bestämmelser om att reducera eller helt eliminera luft- och vattenföroreningar. Den ökade kravställningen på att minska industriellt avfall och att förbättra 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.<sup>31</sup>

### Övriga potentiella marknader

Bolaget fokuserar för närvarande på de fyra kundsegmenten; Bygg & Fastighet, Processindustri, Papper & Massa och Transport. Bolaget utvärderar och kvalificerar kontinuerligt nya idéer för olika tillämpningar. 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 där Quartzene kan kontrollera frisättning av substanser, minska ilningar genom att återskapa emaljen samt användas vid skelettskador. Bolaget är idag engagerat i ett Life Science-projekt där utveckling pågår med externa partners.

<sup>29</sup> Livsmedelsverket – Förvara maten rätt, 2019

<sup>30</sup> Naturskyddsföreningen – Bekämpningsmedelsrester i våra fruktkorgar, 2014

<sup>31</sup> Markets and Markets – Industrial filtration market (air and liquid): Forecast to 2025, 2020



## 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 2015-08-20 och registrerades vid Bolagsverket den 2015-09-17. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets aktie är upptagen till handel på First North Stockholm under kortnamnet AERO. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 54930052G4L1Y3SXKU34.

Bolaget har sitt säte i Gävles kommun med adress Strömmavägen 2. Bolaget nås på [info@aerogel.se](mailto:info@aerogel.se) samt telefonnummer +46 070-225 84 10. Notera att informationen på webbplatsen inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning.

### Låne- och finansieringsstruktur

Inga väsentliga ändringar har skett i Bolagets låne- och finansieringsstruktur efter den 30 juni 2022 fram till dagen per Prospektet.

### Investeringar

Efter den 30 juni 2022 fram till dagen för Prospektet avser bolaget att investera ytterligare 1,3 MSEK för utökad filterkapacitet i Bolagets Airgrinder. Investeringen beräknas vara klar i slutet av september 2022 eller början av oktober 2022 och då kommer den totala investeringen ha uppgått till 1,6 MSEK.

### Trender

Bolaget har efter den 31 december 2021 och fram till dagen för Prospektet genomfört höjningar av Bolagets försäljningspriser för att möta de prisökningar som har skett på råvarupriser, energipriser och frakter på den globala marknaden. I övrigt bedömer Bolaget att det inte finns några betydande kända utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser efter den 31 december 2021 fram till dagen för Prospektet.

### Finansiering av Bolagets verksamhet

Svenska Aerogel ambition är på längre sikt att finansiera verksamheten genom försäljningsintäkter. Fram till dess att Bolaget har tillräckliga intäkter avses rörelsekapital och verksamhet att finansieras genom föreliggande Företrädesemission, inlösen av teckningsoptionerna av serie T05 som sker i oktober 2022 och utnyttjande av teckningsoptionerna av serie T06 som emitteras i samband med Erbjudandet.

# Rörelsekapitalförklaring

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i Prospektet Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Per den 30 juni 2022 uppgick Bolagets likvida medel till cirka 15,5 MSEK. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskottet uppstår i december 2022. Med beaktande av bedömda kassaflöden har Bolaget ett rörelsekapitalunderskott om cirka 25 MSEK för den kommande tolv månadersperioden.

Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 26,4 MSEK före emissionskostnader som bedöms uppgå till cirka 2,2 MSEK. Bolaget bedömer att rörelsekapitalet efter genomförandet av Företrädesemissionen och det kapital som kan tillföras genom nyttjande av i emissionen emitterade teckningsoptioner av serie TO6 är tillräckligt för att täcka Bolagets aktuella rörelsekapitalsbehov under den kommande tolv månadersperioden. I samband med Företrädesemissionen har ett antal befintliga aktieägare samt ett antal externa investerare ingått teckningsförbindelser om totalt cirka 1,8 MSEK, motsvarande cirka 7 procent av emissionen. Därutöver har ett flertal externa investerare och Mangold ingått avtal om emissionsgarantier med Bolaget uppgående till sammanlagt 19,3 MSEK, motsvarande 73 procent av Företrädesemissionen. Företrädesemissionen omfattas därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden till 80 procent. Dessa åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Om Företrädesemissionen, trots ingångna garantiavtal, inte tecknas i tillräcklig utsträckning får Bolaget svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringslösningar 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 likvidation.

# 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 och regulatoriska 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

### Utvecklingen av befintliga och framtida projekt

Svenska Aerogel deltar i projekt med industriella partners i utvalda segment med gemensamt syfte att utveckla kommersiella produkter och lösningar. Det är av vikt att befintliga affärsmöjligheter och framtida projekt utvecklas på ett sätt som motsvarar kundernas och marknadens krav samt att Bolaget investerar tid och kapital i framtida projekt för att vara väl anpassade för att möta marknadens efterfrågan på bästa sätt. Investeringar i projektutveckling samt forskning och utveckling är alltid förenade med risker eftersom det inte på förhand går att förutsäga utvecklingen och utfallet av projekten. Vidare finns en risk att framtida projekt blir mer tids- och/eller kostnadskrävande än vad Bolaget tagit i beaktande. Eventuella hinder i framtida projekt, eller till dem medföljande åtgärder, kan leda till försenade intäkter och att Bolaget inte kan färdigställa vissa projekt inom planerad tid, eller alls. Framtida utveckling av projekt kan vidare komma att visa sig vara behäftade med fel vars konsekvenser uppdragas först i ett senare skede. Det finns därmed en risk att motgångar för Bolagets projekt föranleder ökade kostnader och/eller senarelägger en tänkt kommersialisering, vilket kan komma att påverka Bolagets utveckling och förväntade intäkter negativt. Bolaget deltar dels i projekt med industriella partners i olika segment i syfte att utveckla kommersiella produkter, dels i olika utvecklingsprojekt i syfte att utveckla nya användningsområden för Quartzene samt anpassa Quartzene till existerande användningsområden. Det finns en risk att en del av samarbetsprojekten avslutas vilket skulle ha en negativ inverkan på Bolagets resultat till följd av uteblivna intäkter eller ökade utvecklingskostnader.

Svenska Aerogel bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, projektutveckling samt möjligheten att generera intäkter.

### Beroende av nyckelpersoner

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. Framöver kan brist på personal med relevant kompetens uppstå. En eventuell oförmåga att anställa, utveckla, engagera och behålla ett tillräckligt antal kvalificerade medarbetare skulle begränsa Bolagets verksamhets väsentligt. Vidare har Bolagets nyckelpersoner stor kompetens och erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. För det fall att någon av dessa nyckelpersoner skulle avsluta eller väsentligen förändra sitt engagemang i Bolaget finns en risk att Svenska Aerogel inte kan hitta en ersättare som besitter motsvarande kunskap och erfarenhet. Dessa nyckelpersoner befinner sig i Bolagets styrelse och/eller ledning. Förlust av kvalificerade nyckelpersoner kan resultera i att viktig kompetens försvinner och således fördröja eller förhindra utvecklingen och genomförandet av Bolagets affärsplan.

Svenska Aerogel bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ inverkan på Bolagets verksamhet samt Bolagets finansiella ställning.

### Utvecklingen av Quartzene

Bolaget kan komma att bedriva utvecklingsarbete i syfte att bland annat studera och utvärdera effekten av potentiella nya produkter, inklusive vidareutveckling av Quartzene. Bolaget vidareutvecklar Quartzene genom en ny process för hydrofob material där Bolaget ser ett snabbt ökande behov från kunder. Detta utvecklingsarbete är förknippat med utvecklingskostnader, som beror på omfattning och tidsaspekten av det relevanta utvecklingsarbetet. Det

finns en risk att dessa kostnader överstiger vad Bolaget budgeterat för. Marknaden för isolering, färger och ytskikt samt filtrering kan genomgå teknikskiften och utsättas för föränderliga marknadstrender och kunders preferenser kan komma att ändras. Utvecklingen av Quartzene kan medföra tekniska problem som gör att det tar längre tid än planerat att kommersialisera Quartzene och att kostnaderna för Bolaget blir högre än planerat, både till följd av ökade kostnader under utvecklingsfasen och till följd av försenad marknadsintroduktion, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets resultat.

Svenska Aerogel bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ inverkan på Bolagets verksamhet samt Bolagets finansiella ställning.

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

Svenska Aerogel bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ inverkan på Bolagets verksamhet samt finansiella resultat.

### **Konkurrensetsatt marknad**

Svenska Aerogel bedömer att man konkurrerar med bland annat företagen Jios, Cabot och Enersens. Dessa företag erbjuder lösningar inom liknande nanoteknologi som Bolaget. Därtill kan det finnas ytterligare konkurrenter som är verksamma inom samma eller närliggande områden. Vissa av konkurrenterna kan ha eller komma att ha avsevärt större finansiella och/eller andra resurser än Svenska Aerogel och därmed ha bättre förutsättningar att nå framgång i till exempel sina marknads-, försäljnings-, och distributionsorganisationer, liksom i projektutveckling samt i kontakter med tillståndsgivande myndigheter. Därtill kan konkurrenter ha större finansiella resurser att allokera till utvecklingen av ny teknik och produktutveckling. I och med att Quartzene är Bolagets huvudsakliga produkt skulle detta kunna förändra förutsättningarna för Bolagets expansion samt leda till ökad prispress. Vidare kan en hårdare konkurrens medföra en risk att Bolaget inte kan behålla nuvarande marginaler på sina pågående och framtida projekt, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets tillväxt och resultatutveckling. En hårdare konkurrens kan också föranleda att Svenska Aerogel tvingas göra kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar eller prissänkningar för att anpassa sig till en ny konkurrenssituation. Det finns också en risk att Bolagets erbjudna lösningar inom nanoteknologi inte kommer att föredras framför andra befintliga eller i framtiden utvecklade lösningar inom området.

Svenska Aerogel bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolagets verksamhet samt finansiella resultat.

## FINANSIELLA RISKER

### Finansieringsbehov

Bolaget har under tidigare räkenskapsår uppvisat negativt resultat, under räkenskapsåret 2021 uppgick resultatet till -40 640 TSEK och under räkenskapsåret 2020 uppgick resultatet till -37 464 TSEK. Bolaget befinner sig fortfarande i kommersialiseringsfasen och Bolagets framtida resultat är bland annat beroende av Bolagets förmåga att kommersialisera Quartzene och uppnå en tillfredsställande marknadspenetration. Utsikterna för detta påverkas bland annat av Bolagets utvecklings-, kommersialiserings- och marknadsföringsarbete, men även av yttre faktorer såsom utvecklingen på marknaden för Bolagets produkter och den generella ekonomiska utvecklingen i världen.

Bolaget bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden. Svenska Aerogel har under den period som Bolaget bedrivit sin verksamhet genomfört ett antal kapitalanskaffningar i syfte att expandera verksamheten och stärka Bolagets kassa. Exempelvis genomfördes en företrädesemission under räkenskapsåret 2020 som tillförde Bolaget cirka 50 MSEK och en företrädesemission under 2021 som tillförde Bolaget cirka 35 MSEK. Bolaget kan även i framtiden komma att vända sig till kapitalmarknaden, söka bidrag eller ta upp ny finansiering genom lån eller liknande arrangemang. Det finns en risk att Bolaget inte kan anskaffa eventuellt kapital när behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för Bolaget fördelaktiga villkor, vilket kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt. I det fall Bolaget misslyckas med att anskaffa ytterligare kapital på godtagbara villkor, eller överhuvudtaget, kan det bland annat innebära att Bolaget inte kan bedriva sin verksamhet på ett planerat sätt, vilket kan få en väsentligt negativ påverkan på Svenska Aerogels verksamhetsutveckling, finansiella ställning och resultat. Om Svenska Aerogel inte kan erhålla tillräcklig finansiering kan Bolaget bli tvunget att genomföra omstruktureringar av hela eller delar av verksamheten, eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än planerat, vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering av Bolagets produkter samt försenade eller uteblivna intäkter.

Svenska Aerogel bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

## LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

### Risker relaterade till tillstånd

Skulle Bolaget brista i fullgörandet av kontrollerande myndigheters krav inom den verksamhet som bedrivs, exempelvis inom miljö och hälsa, eller inte uppfylla eventuella framtida förändrade krav kan förutsättningarna för bedrivandet av verksamheten rubbas. Bolaget innehar vissa tillstånd, exempelvis 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 10 ton år 2021). Det finns en risk att Bolaget inte fullgör dess skyldigheter enligt dessa tillstånd. Det finns en risk att Bolaget får böter till följd av sådana överträdelser eller i värsta fall att tillstånden dras in. Detta kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat till följd av uteblivna produktionsmöjligheter, uteblivna intäkter samt kostnader till följd av böter.

Bolaget bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ påverkan på ovanstående.

### Risker relaterade till patent

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

Bolaget bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ påverkan på ovanstående.



## RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VÄRDEPAPPER OCH FÖRETRÄDESEMISSIONEN

### Makroekonomiska faktorer påverkan på Företrädesemissionen

Investerares villighet att investera i Företrädesemissionen kan, utöver faktorer som är direkt kopplade till Bolagets verksamhet och aktier, även påverkas av allmänna makroekonomiska faktorer. Perioden före Prospektets offentliggörande har varit förenad med en i hög grad turbulent och volatil aktiemarknad. Volatiliteten har bland annat uppstått till följd av en fortsatt oro på världsmarknaden relaterat till den pågående covid-19-pandemin och oro för inflation och räntehöjningar, vilket även har lett till en allmän påverkan på rådande investeringsklimat samt haft en generell inverkan på utbud och efterfrågan på aktier och andra värdepapper. Därutöver inledde Ryssland i februari 2022 ett militärt angrepp på Ukraina. Situationen i Östeuropa har lett till betydande volatilitet på de globala aktiemarknaderna och på den globala ekonomin i stort. I vilken grad makroekonomiska och politiska faktorer, såsom situationen i Ukraina, kan påverka Bolaget i dagsläget är osäkert, men det finns en risk för att Bolaget kan drabbas av svårigheter att få tillgång till finansiering, samtidigt som finansieringskostnaderna kan komma att öka.

Dessa faktorer har också haft en direkt inverkan på Bolagets aktier genom att ha skapat volatilitet i aktiekursen. Under perioden 1 januari – 31 augusti 2022 hade exempelvis Bolagets aktie en lägsta kurs om 0,1662 SEK och en högsta kurs om 0,499 SEK. En fortsatt volatil aktiemarknad och fortsatt osäkerhet avseende makroekonomiska faktorer kan komma att ha en negativ inverkan på investerares villighet att investera i Svenska Aerogel, vilket kan påverka aktiekursen för Bolagets aktier negativt men också medföra att teckningsgraden i Företrädesemissionen blir lägre än vad som annars varit fallet.

Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är medelhög.

### 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 komma att behöva ytterligare kapital framgent för att finansiera sin verksamhet. Bolagets styrelse kan, i enlighet med det bemyndigande som gäller under tiden intill årsstämman 2023, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna besluta om emission av nya aktier, konvertibler eller teckningsoptioner. 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 intet teknasinandel 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 aktier relaterade 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.

### Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden

Bolaget har erhållit tecknings- och garantiåtaganden från befintliga och externa investerare till ett värde om cirka 21,1 MSEK, motsvarande cirka 80 procent av Företrädesemissionen. Tecknings- och garantiåtagandena 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 medelhög omfattning.

Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är låg.

### Begränsad handel i uniträtter och BTU

Uniträtter och BTU kommer att vara föremål för handel på First North Growth Market. Det finns en risk att det inte utvecklas en aktiv handel i uniträtterna respektive BTU, att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas eller att uniträtterna inte kan avyttras. Om en aktiv handel inte utvecklas kommer kursen på uniträtterna och BTU 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.

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 värdepappers-system 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

Med bemyndigande från årsstämman den 27 maj 2022, beslutade styrelsen den 5 september 2022 att genomföra Företrädesemissionen. Företrädesemissionen avser teckning av units bestående av aktier (ISIN-kod SE0008212161) samt teckningsoptioner av serie T06 (ISIN-kod SE0018537714). De teckningsoptioner som emitteras med anledning av Företrädesemissionen kommer att tas upp till handel och ska kontoföras av Euroclear i ett avstämningsregister, vilket innebär att teckningsoptionsbevis inte kommer att utfärdas. För fullständiga villkor avseende teckningsoptionerna hänvisas till "Villkor för teckningsoptioner av serie T06 i Svenska Aerogel Holding AB" som återfinns på Bolagets hemsida, [www.aerogel.se](http://www.aerogel.se). Aktierna och teckningsoptionerna i Företrädesemissionen emitteras i enlighet med svensk rätt och valutan för Företrädesemissionen är SEK. Registrering av Företrädesemissionen vid Bolagsverket beräknas ske omkring vecka 43, 2022.

## 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 aktieboklagslagen (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 bolagsstämman. 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. Det finns, utöver de teckningsoptioner som ges ut i samband med Företrädesemissionen, inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler, villkorade aktieägartillskott eller liknande som kommer att påverka antalet aktier i Bolaget.

## 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 i förhandlingar på 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 nås 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 27 maj 2022 beslutades att bemyndiga styrelsen att, 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 bestämmelser om apport, kvittning eller kontant betalning. Styrelsen ska kunna besluta om emission av aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport, kvittning eller annars med villkor enligt 2 kap 5 § andra stycket 1–3 och 5 aktiebolagslagen. Emissionerna ska ske till marknadsmässig teckningskurs, med förbehåll för marknadsmässig emissionsrabatt i förekommande fall. Styrelsen ska äga bestämma villkoren i övrigt för emissioner enligt detta bemyndigande samt vem som ska äga rätt att teckna aktierna, teckningsoptionerna och/eller konvertiblerna. Skälet till att styrelsen ska kunna fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägares företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport- och kvittningsemission eller annars med villkor enligt ovan är att Bolaget ska kunna emittera aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler i samband med förvärv av bolag eller rörelser, samt kunna genomföra riktade emissioner i syfte att införskaffa kapital till Bolaget.

### 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 teckningsoptioner och 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 skatteskyldiga och vissa typer av investeringsformer.

Varje innehavare av aktier, teckningsoptioner och uniträtter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

# Villkor för Erbjudandet

## Erbjudandet

Med bemyndigande från årsstämman den 27 maj 2022, beslutade styrelsen den 5 september 2022 att genomföra en nyemission av aktier och teckningsoptioner (units) med företrädesrätt för Bolagets aktieägare till en teckningskurs om 0,32 SEK per unit. Varje unit består av två nyemitterade aktier och två vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO6. Varje teckningsoption av serie TO6 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget under perioden från och med den 2 maj 2023 till och med den 16 maj 2023.

## Emissionsvolym

Erbjudandet omfattar högst 164 782 960 nya aktier, motsvarande en emissionslikvid om cirka 26,4 MSEK före emissionskostnader. Vidare omfattar Erbjudandet högst 164 782 960 teckningsoptioner av serie TO6. Teckningsoptionerna av serie TO6 kan tillföra Bolaget ytterligare maximalt 36,9 MSEK före emissionskostnader. Vid full teckning i Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO6 kan Bolaget därmed tillföras som mest cirka 63,3 MSEK före emissionskostnader.

## Teckningskurs

Teckningskursen för varje unit är 0,32 SEK, vilket motsvarar en teckningskurs per aktie om 0,16 SEK. Teckningsoptionerna erhålls vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

## Aktiekapital och antal aktier

Genom Erbjudandet kan Bolagets aktiekapital komma att öka med högst 8 239 148,00 SEK från 12 358 722,00 SEK till 20 597 870,00 SEK och antalet aktier kan komma att öka med högst 164 782 960 aktier från 247 174 440 aktier till 411 957 400 aktier. Om samtliga utgivna teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier kommer Bolagets aktiekapital att öka med högst 8 239 148,00 SEK från 20 597 870,00 SEK till 28 837 018,00 SEK och antalet aktier kan komma att öka med högst 164 782 960 från 411 957 400 till 576 740 360 aktier.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för fastställande av vem som ska erhålla uniträtter i emissionen är den 12 september 2022. Sista dag för handel i Bolagets

aktie inklusive rätt att erhålla uniträtter är den 8 september 2022. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla uniträtter är den 9 september 2022.

## Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 12 september 2022 är registrerad som aktieägare i Svenska Aerogel Holding AB äger företrädesrätt att teckna units i Företrädesemissionen i relation till befintligt innehav av aktier. För varje befintlig aktie erhålls en (1) uniträtt. Tre (3) uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit till en teckningskurs om 0,32 SEK per unit. Varje unit består av två (2) nyemitterade aktier och två (2) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO6.

## Teckning utan företrädesrätt

Anmälan av intresse om teckning av units utan stöd av företrädesrätt i Erbjudandet görs via anmälningssedel "Anmälningssedel för teckning utan stöd av uniträtter". Teckning utan företrädesrätt ska ske under samma tidsperiod som teckning med företrädesrätt, det vill säga från och med den 14 september 2022 till och med den 28 september 2022.

## Teckningsperiod

Teckning av units ska ske under perioden från och med den 14 september 2022 till och med den 28 september 2022. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade uniträtter kommer, utan avisering från Euroclear, att avregistreras från VP-kontot. För att förhindra förlust av värdet på uniträtterna måste dessa utnyttjas för teckning av units senast den 28 september 2022 eller säljas senast den 23 september 2022. Styrelsen för Svenska Aerogel äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av tiden för teckning och betalning ska beslutas senast före teckningsperiodens utgång och offentliggöras genom pressmeddelande.

## Teckningsoptioner av serie TO6

Varje teckningsoption av serie TO6 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie under perioden 14 april 2023 till den 27 april 2023, dock lägst kvotvärdet och högst 0,22 SEK per aktie. Teckning av aktier

med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden från och med den 2 maj 2023 till och med den 16 maj 2023. De fullständiga villkoren för teckningsoptioner av serie TO6 kommer att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida, <https://www.aerogel.se>.

### Handel med uniträtter

Handel med uniträtter avses att äga rum på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 14 september 2022 till och med den 23 september 2022. ISIN-kod för uniträtterna är SE0018538027. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter som förvärfvas under ovan nämnda handelsperioder, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

### Ej utnyttjade uniträtter

Uniträtter som ej sålts senast den 23 september 2022 eller utnyttjats för teckning av units senast den 28 september 2022, kommer att bokas bort. För att förhindra förlust av värdet på uniträtterna måste dessa utnyttjas för teckning av units senast den 28 september 2022 eller säljas senast den 23 september 2022.

### Utspädning

De befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar units i Erbjudandet kommer under aktuella förutsättningar att vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Fulltecknat Erbjudande medför initialt en ökning av antalet aktier i Bolaget med 164 782 960 aktier från 247 174 440 aktier till 411 957 400 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 40 procent av antalet aktier i Bolaget. Vid fullt nyttjande av de 164 782 960 teckningsoptioner av serie TO6 som omfattas av Erbjudandet kan antalet aktier i Bolaget komma att öka med 164 782 960 aktier från 411 957 400 till 576 740 360 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 29 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Den maximala ökningen av antalet aktier i Bolaget till följd av full teckning av Erbjudandet och fullt nyttjande av vidhängande teckningsoptioner av serie TO6 kan innebära en total utspädning om cirka 57 procent. I det fall garantiersättningen utnyttjas i form av aktier kommer de nyemitterade aktierna, vid fullt utnyttjande, motsvara cirka fyra procent av Bolagets aktiekapital. De aktieägarna som inte tecknar i föreliggande nyemission kan således även få sitt ägande utspätt ytterligare i motsvarande grad. Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningen genom att sälja

sina uniträtter.

### Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 12 september 2022 är registrerade i den av Euroclear och för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från Euroclear. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna uniträtter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut.

### Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare på avstämningsdagen erhåller varken emissionsredovisning eller särskild anmälningssedel från Euroclear. Teckning och betalning ska då i stället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

### Teckning med stöd av uniträtter

Anmälan om teckning av units med stöd av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 14 september 2022 till och med den 28 september 2022. Anmälan är bindande. Teckning och kontant betalning ska antingen göras med den förtryckta inbetalningsavi som medföljer emissionsredovisningen eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

#### 1. Inbetalningsavi

För det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning av units ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för anmälan om teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel ska då ej användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten.

#### Observera att anmälan om teckning är bindande.

#### 2. Särskild anmälningssedel

För det fall ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med anvisningarna på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin

får därmed inte användas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Mangold per telefon, e-post eller genom att ladda ner den från Mangolds hemsida. Ifylld anmälningssedel ska skickas per post eller lämnas på nedanstående adress och vara Mangold tillhanda senast klockan 15:00 den 28 september 2022. Anmälningssedlar som skickas per post bör avsändas i god tid för att säkerställa leverans före angivet sista datum. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en (1) särskild anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga särskilda anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

Mangold Fondkommission AB  
Ärende: Svenska Aerogel Holding AB  
Box 55691  
102 15 Stockholm  
Besöksadress: Engelbredsplan 2  
E-post: [emissioner@mangold.se](mailto:emissioner@mangold.se)  
Telefon: +46 (0)8 - 503 015 95  
Hemsida: [www.mangold.se](http://www.mangold.se)

### Teckning av units utan stöd av företrädesrätt (intresseanmälan)

Teckning av units utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 14 september 2022 till och med den 28 september 2022. Styrelsen i Svenska Aerogel förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden. En sådan förlängning ska meddelas senast den 28 september 2022. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälningssedel för teckning utan företräde ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Mangold med kontaktuppgifter enligt ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Mangold via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Privatpersoner kan även fylla i och skicka in anmälningssedeln elektroniskt till Mangold via deras hemsida, [www.mangold.se](http://www.mangold.se). Anmälningssedeln kan även laddas ned från Svenska Aerogels hemsida, [www.aerogel.se](http://www.aerogel.se), samt från Mangolds hemsida [www.mangold.se](http://www.mangold.se).

Anmälningssedeln ska vara Mangold tillhanda senast kl. 15:00 den 28 september 2022. Anmälningssedel som skickas med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Det är endast tillåtet att skicka en (1) anmälningssedel för teckning utan stöd av uniträtter. För det fall fler än en anmälningssedel skickas kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt

ifylld anmälningssedel 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. Teckning kan även ske elektroniskt med BankID. Gå in på [www.mangold.se/aktuella-emissioner/](http://www.mangold.se/aktuella-emissioner/) och följ instruktionerna. Vid teckning av units utan företräde samt vid andra företagshändelser där deltagande är frivilligt och tecknaren har ett eget val om deltagande, måste Mangold hämta in uppgifter från dig som tecknare om medborgarskap och identifikationskoder. Detta följer av det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018. För fysiska personer måste nationellt ID ("NID") hämtas in om personen har annat eller ytterligare medborgarskap än svenskt medborgarskap. NID skiljer sig från land till land och motsvarar en nationell identifieringskod för landet. För juridiska personer måste Mangold ta in ett LEI (Legal Entity Identifier). Mangold kan vara förhindrad att utföra transaktionen om inte alla obligatoriska uppgifter inkommer.

### Observera att anmälan om teckning är bindande.

### Tilldelningsprinciper

Om inte samtliga units tecknas med stöd av uniträtter ska tilldelning av resterande units inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp ske:

a) I första hand ska tilldelning ske till de som tecknat units med stöd av uniträtter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och som anmält intresse för teckning av units utan stöd av uniträtter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal uniträtter som var och en av de som anmält intresse att teckna units utan stöd av uniträtter utnyttjat för teckning av units och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning (subsidiär företrädesrätt).

b) I andra hand ska tilldelning ske till annan som anmält sig för teckning av units i emissionen utan stöd av uniträtter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal units som tecknaren totalt anmält sig för teckning av och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

c) I tredje hand ska tilldelning ske till de som har lämnat garantiåtagande avseende teckning av units, i proportion till sådana åtaganden.

I den mån tilldelning i något led enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom lottning.

### Besked om tilldelning av units utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av units tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Betalning ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Styrelsen i Svenska Aerogel äger dock rätt att förlänga tiden under vilken betalning kan ske. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan units komma att överlåtas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Företrädesemissionen, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Tilldelning är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inkom.

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal units än vad anmälan avser. De som tecknar units utan företrädesrätt genom sin förvaltare kommer att erhålla besked om teckning enligt sin förvaltares rutiner.

### Aktieägare bosatta utanför Sverige

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i Företrädesemissionen kan vända sig till Mangold per telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen riktar sig Företrädesemissionen inte till personer som är bosatta eller har registrerad adress i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Storbritannien, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Med anledning härav kommer aktieägare med registrerad adress i något av dessa länder inte att erhålla emissionsredovisning. Sådana aktieägare kommer inte heller att erhålla några uniträtter på sina respektive VP-konton. De uniträtter som annars skulle ha levererats till sådana aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden kommer, med avdrag för kostnader, därefter att utbetalas till berörda aktieägare. Belopp understigande 500 SEK per aktieägare utbetalas ej.

### Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner utanför Sverige

Tilldelning av uniträtter och utgivande av nya aktier och teckningsoptioner vid utnyttjande av uniträtter till personer som är bosatta i andra länder kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning

härav kommer aktieägare som har sina aktier i Bolaget direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia), Australien, Singapore, Nya Zeeland, Storbritannien, Japan, Kanada, Hongkong, Sydkorea eller Sydafrika inte att erhålla emissionsredovisning. De kommer inte heller att erhålla några uniträtter på sina respektive VP-konton. De uniträtter som annars skulle ha levererats till sådana aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, därefter att utbetalas till berörda aktieägare. Belopp understigande 500 SEK utbetalas ej.

### Betalda och tecknade units ("BTU")

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 att inbokningen av BTU skett på tecknarens VP-konto. Betalda tecknade units benämns BTU på VP-kontot till dess att Företrädesemissionen blir registrerad hos Bolagsverket.

### Handel med BTU

Handel med BTU beräknas att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 14 september 2022 till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 43, 2022. ISIN-koden för BTU är SE0018538035.

### Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Omkring den 3 oktober 2022 beräknas Bolaget offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

### Leverans av aktier och teckningsoptioner

Så snart Erbjudandet registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 43, 2022, ombokas BTU till aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

### Handel i aktien

Aktierna i Svenska Aerogel handlas på Nasdaq First North Growth Market. Aktierna handlas under kortnamnet AERO och har ISIN-kod SE0008212161. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker, vilket beräknas ske under vecka 43, 2022.



### Handel i teckningsoptionerna av serie T06

Styrelsen i Svenska Aerogel avser att ansöka om att de nya teckningsoptionerna av serie T06 tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker, vilket beräknas ske under vecka 43, 2022. ISIN-koden för teckningsoptionerna är SE0018537714.

### Rätt till utdelning på de nya aktierna

De aktier som emitteras genom Företrädesemissionen ger rätt till utdelning från och med den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter emissionsbeslutet.

### Teckning till ISK, kapitalförsäkring eller IPS

Teckning sker via det konto som respektive aktieägare har befintligt aktieinnehav i Bolaget. För det fall aktierna innehas i en IPS, kapitalförsäkring, eller ISK (Investeringsparkonto) gäller särskilda regler vid teckning av units. Tecknaren bör kontakta sin bank/förvaltare och följa dennes instruktioner för hur teckningen/betalningen ska gå till. I det fall teckningen inte sker på ett korrekt sätt kommer leverans av tilldelade värdepapper inte att kunna ske till dessa depåtyper. Det är tecknarens ansvar att tillhandahålla de handlingar som är relaterade

### Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om cirka 1,83 MSEK, motsvarande cirka 6,9 procent av Erbjudandet, samt garantiåtaganden om cirka 19,26 MSEK, motsvarande cirka 73,1 procent av Erbjudandet. Företrädesemissionen omfattas därmed sammantaget till cirka 80 procent av teckningsförbindelser och garantiåtaganden.

För det fall Företrädesemissionen tecknas till mer än 80 procent kommer garantiåtaganden inte tas i anspråk. Garantiersättning utgår med 12 procent av garanterat belopp i form av kontant ersättning, vilket motsvarar cirka 2,3 MSEK. Istället för kontant betalning enligt ovan kan emissionsgaranterna välja att garantiersättningen betalas i form av units genom att Bolaget beslutar om en riktad emission av units ("Ersättningsemission"), varvid fordran på garantiersättning kvittas mot betalningen för de units som tecknas av emissionsgaranten. Ersättningsemissionen ska ske på de villkor som beslutas av Bolaget med en teckningskurs som motsvarar teckningskursen i Företrädesemissionen, förutsatt att Bolaget bedömer att teckningskursen är marknadsmässig vid tidpunkten för Ersättningsemissionen. I det fall Bolaget inte bedömer

teckningskursen som marknadsmässig ska teckningskursen uppgå till nittio (90) procent av den volymvägda genomsnittskursen i Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market under teckningsperioden för Företrädesemissionen, dock inte lägre än teckningskursen i Företrädesemissionen, det vill säga 0,16 SEK per aktie (0,32 SEK per unit). Skulle emissionsgaranten välja att erhålla garantiersättningen genom units i stället för kontant ersättning, uppgår garantiersättningen till femton (15) procent av beloppet som garanterats, vilket motsvarar högst 18 057 309 aktier och 18 057 309 teckningsoptioner av serie T06.

För teckningsförbindelserna utgår ingen ersättning. Garantiavtalen är ingångna per den 3 september 2022. Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller dylikt, varför det föreligger en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. Se avsnitt Riskfaktorer och specifikt "Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden" för ytterligare information".

Nedanstående tabeller sammanfattar de teckningsförbindelser och garantiåtaganden som ingåtts per datumet för Prospektets angivande.

### Teckningsförbindelser

Namn	Adress	Belopp, SEK	Andel av Erbjudandet, %
Michel Issa Invest AB*	Hästskovägen 7, 612 72 Rejmyre	1 000 000	3,79%
Jim Wennerlid	**	544 308	2,06%
Tor Einar Norbakk	**	200 000	0,76%
Mårten Hellberg	**	50 000	0,19%
Jovitech Invest AB	Fogelmarksvägen 41, 421 67 Västra Frölunda	11 520	0,04%
Per Nordberg	**	10 667	0,04%
Executive Management Consulting Stockholm EMC AB	Grevgatan 22, 114 53 Stockholm	9 741	0,04%
Håkan Burtsoff	**	2 187	0,01%
Emelie Hildebrand	**	2 133	0,01%
Pernilla Ståhle	**	533	0,00%
<b>Totalt</b>		<b>1 831 089</b>	<b>6,95%</b>

### Garantiåtaganden

Namn	Adress	Belopp, SEK	Andel av Erbjudandet, %
Mangold Fondkommission AB	Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm	9 661 130	36,64%
Formue Nord Markedsneutral A/S	Østre Alle 102, 9000 Aalborg, Danmark	9 600 000	36,41%
<b>Totalt</b>		<b>19 261 130</b>	<b>73,05%</b>

\* Michel Issa Invest AB äger per prospektets datum inga aktier i Bolaget.

\*\* Fysiska personer som ingått avtal om teckningsåtagande kan nås genom Bolaget.

### Lock-up-åtaganden

Följande medlemmar ur styrelse och ledningsgruppen; Per Nordberg (privat och via Executive Management Consulting Stockholm EMC AB), Chatarina Schneider, Mårten Hellberg Håkan Burtsoff, Emelie Hildebrand och Pernilla Ståhle, har gentemot Mangold åtagit sig att inte överlåta, pantsätta eller på annat sätt avyttra befintliga aktier i Bolaget eller aktier och teckningsoptioner erhållna genom Företrädesemissionen i Bolaget ("Lock-up-åtagandet"). Lock-up-åtagandet gäller till och med den 31 augusti 2023. Totalt omfattas cirka 0,20 procent av aktierna i Bolaget per dagen för Prospektet av Lock-up-åtagandet. Utöver ovan nämnda medlemmar från styrelsen har även Michel Issa Invest AB ingått Lock-up-åtagandet på hela den del som ingåtts i teckningsförbindelser, till samma villkor som ovan.

Undantag från Lock-up-åtagandet kan beviljas och ska, i varje enskilt fall, ske genom ett skriftligt samtycke från Mangold. Beslut att utge sådant skriftligt samtycke beslutas helt diskretionärt av Mangold och bedömningar görs i varje enskilt fall. Beviljat samtycke kan bero på såväl individuella som affärsmässiga skäl. Efter utgången av Lock-up-perioden kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan i förekommande fall påverka marknadspriset på aktien.

### Viktig information om LEI och NID vid teckning utan stöd av uniträtter

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU (MiFID II) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (Nationellt ID eller National Client Identifier) för att kunna teckna units i Bolaget utan stöd av uniträtter. Observera att det är tecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NPID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NPID-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan NID-numret vara någon annan typ av nummer. De som avser anmäla intresse för teckning av units utan stöd av företrädesrätt uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer)

eller ta reda på sitt NID-nummer (fysiska personer) i god tid då denna information behöver anges i anmälningssedeln för teckning utan stöd av uniträtter.

### Övrig information

Styrelsen för Svenska Aerogel har inte rätt att avbryta Erbjudandet men äger däremot rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av tiden för teckning och betalning ska beslutas senast före teckningsperiodens utgång och offentliggöras genom pressmeddelande.

För det fall ett för stort belopp betalats in kommer Bolaget att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta utgår för det överskjutande beloppet. Anmälan om teckning av units är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en anmälan om teckning av units. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan beaktande eller innebära att teckning kan komma att ske med ett lägre belopp.

Om teckningslikviden 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. Erlagd emissionslikvid som inte tagits i anspråk kommer då att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid.

# Styrelse och ledande befattningshavare

## Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst 3 och högst 8 ordinarie styrelseledamöter och högst 0 styrelse-suppleanter. För närvarande består Bolagets styrelse av 5 ordinarie styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden. Den nuvarande styrelsen utsågs på årsstämman den 27 maj 2022, för tiden intill slutet av årsstämman 2023.

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Aktieinnehav*
Per Nordberg	Styrelseordförande	1956	2019	191 320
Petra Einarsson	Styrelseledamot	1967	2021	0
Mårten Hellberg	Styrelseledamot	1980	2018	150 000
Chatarina Schneider	Styrelseledamot	1963	2020	108 000
Jim Wennerlid	Styrelseledamot	1973	2021	5 102 888

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

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



Per Nordberg har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm och en MBA från IMD. Per Nordberg har tidigare erfarenhet från AP 1, Sandvik Europé, Powercell, Alelion Batteries, Inixide, Scibase samt diverse styrelseuppdrag i AstraZeneca och Atlas Copco.

**Övriga pågående uppdrag:** VD och styrelseledamot i Executive Management Consulting AB, Chairman i RentalCare och styrelseledamot i SALK.

**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:** 191 320 aktier

**Teckningsoptioner som ger rätt att teckna:**

7 610 aktier (TO5, teckningsoptionsprogram)

**Petra Einarsson**  
Styrelseledamot  
Född 1967.  
Styrelseledamot sedan 2021.



Petra Einarsson har en kandidatexamen i företagsekonomi från Uppsala universitet. Petra har varit VD och koncernchef på BillerudKorsnäs och har mer än 20 års erfarenhet från Sandvik i olika chefsbefattningar däribland affärsområdeschef för Sandvik Materials Technology och medlem i Sandvik ABs koncernledning. Ordförande för Industrierbetsgivarna, vice ordförande på Jernkontoret och medlem i verksamhetsstyrelsen på Svenskt Näringsliv.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot i SSAB, styrelseledamot i Alimak Group, styrelseledamot i Norsk Hydro samt styrelseledamot i Scandinavian Biogas.

**Tidigare erfarenhet:** VD och koncernchef på Billerud Korsnäs, olika chefsbefattningar inom Sandvik, medlem i Sandvik AB:s koncernledning, ordförande för Industrierbetsgivarna, vice ordförande på Jernkontoret och medlem i verksamhetsstyrelsen på Svenskt Näringsliv.

**Innehav i Svenska Aerogel Holding:** Inga aktier, inga innehavda teckningsoptioner.

## Chatarina Schneider Styrelseledamot

Född 1963.

Styrelseledamot  
sedan 2020.



Chatarina Schneider har en kandidatexamen inom kemi från Linköping universitet. Chatarina har varit ledamot sedan 2020 och är även VD i KRAHN Nordics. Chatarina Schneider har arbetat mer än två decennier för kemikonglomerat 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:** VD i KRAHN Nordics, styrelseordförande Jovitech Invest AB, I-Tech AB, BoTo Förvaltning AB, Dive Madhouse AB.

**Tidigare erfarenhet:** Mer än två decenniers erfarenhet från AkzoNobel.

**Innehav i Svenska Aerogel Holding:** 108 000 aktier

**Teckningsoptioner som ger rätt att teckna:**

213 500 aktier (TO5, teckningsoptionsprogram)

## Jim Wennerlid Styrelseledamot

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 är Franchise Controller CSS EMEA på Johnson & Johnson i Zürich, Schweiz.

**Övriga pågående uppdrag:** Franchise Controller CSS EMEA på Johnson & Johnson.

**Tidigare erfarenhet:** De senaste 15 åren har Jim Wennerlid arbetat i olika strategiska och operativa ledarroller inom Johnson & Johnson. Jim har varit ansvarig för flertalet kommersiella start-ups, turn-arounds och expansioner. Har varit stationerad i Asien såväl som USA. Tidigare erfarenhet från Tetra Pak.

**Innehav i Svenska Aerogel Holding:** 5 102 888 aktier

**Teckningsoptioner som ger rätt att teckna:**

300 000 aktier (TO5, teckningsoptionsprogram)

## Mårten Hellberg Styrelseledamot

Född 1980.

Styrelseledamot  
sedan 2018.



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. Mårten har varit VD sedan starten 2006. OrganoClick tillverkar cellulosa-baserade material och tekniker för att behandla cellulosa-material 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.

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

**Innehav i Svenska Aerogel Holding:** 150 000 aktier

**Teckningsoptioner som ger rätt att teckna:** 12 500 aktier (TO5, teckningsoptionsprogram)

## Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Aktieinnehav*
Tor Einar Norbakk	VD	1970	2018	3 900 466
Olof Esgård	CFO	1976	2020	375 000
Pernilla Ståhle	Utvecklingschef	1973	2021	5 000
Joakim Wanner	Sales Director	1973	2022	20 000
Emelie Hildebrand	Kommunikations- & marknadsföringschef	1984	2022	20 000
Håkan Burtsoff	Produktions- och teknikchef	1967	2022	20 500

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

**Tor Einar Norbakk**  
Verkställande direktör  
Född 1970.  
Anställd 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:** 3 900 466

### Teckningsoptioner som ger rätt att teckna:

400 000 aktier (serie 2020/2023, teckningsoptionsprogram)  
250 000 aktier (serie 2021/2024, teckningsoptionsprogram)  
544 624 aktier (TO5, teckningsoptionsprogram)

**Olof Esgård**  
Chief Financial Officer (CFO)  
Född 1976.  
Anställd sedan 2020.



Olof Esgård har en examen från Ekonomprogrammet från Högskolan Dalarna och har varit CFO på Svenska Aerogel sedan 2020. Han har tidigare varit CFO på Åkerströms Björbo AB, CEO Allgon Communication, CFO på Östberg Group AB, kontorschef på PwC och på LRF Konsult.

### Övriga pågående uppdrag: -

**Tidigare erfarenhet:** CFO Åkerströms Björbo AB, CEO Allgon Communication (Tianjin), CFO Östberg Group AB, Kontorschef PwC, Kontorschef LRF Konsult. Styrelseledamot: Allgon Communication (Tianjin), Enventus AB, Suxess ERV AB, Ostberg Americas, Ostberg India, Ostberg Polska, Ostberg Italy, Ostberg UK.

**Innehav i Svenska Aerogel Holding:** 375 000

### Teckningsoptioner som ger rätt att teckna:

125 000 aktier (serie 2020/2023, teckningsoptionsprogram)  
150 000 aktier (serie 2021/2024, teckningsoptionsprogram)  
25 000 aktier (TO5, teckningsoptionsprogram)

## Pernilla Ståhle

### Utvecklingschef

Född 1973.

Anställd sedan 2021.



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

#### Övriga pågående uppdrag: -

Tidigare erfarenhet: R&D Director samt som Director Product Management & Product Development på BillerudKorsnäs. R&D Director Tikkurila (Alcro Beckers) Sweden samt ansvarig för utveckling av all utomhusfärg i Tikkurila koncernen. 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:** 5 000

#### Teckningsoptioner som ger rätt att teckna:

200 000 aktier (serie 2021/2024, teckningsoptionsprogram)

## Emelie Hildebrand

### Kommunikations- & marknadsföringschef

Född 1984.

Anställd 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 Kommuniserare – Gävleborgs informationsförening.

**Innehav i Svenska Aerogel Holding:** 20 000

#### Teckningsoptioner som ger rätt att teckna:

0 aktier (TO5, teckningsoptionsprogram)

## Håkan Burtsoff

### Produktionschef

Född 1967.

Anställd 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 erfarenhet:** Sandvik Precision Strip, Produktionschef Ovako Steel Hofors, Driftforskare Ovako Steel AB.

**Innehav i Svenska Aerogel Holding:** 20 500

#### Teckningsoptioner som ger rätt att teckna:

350 000 aktier (serie 2022/2025, teckningsoptionsprogram)

350 000 aktier (TO5, teckningsoptionsprogram)

## Joakim Wanner

### Försäljningschef

Född 1973.

Anställd sedan 2022.



Joakim Wanner, kemiteknik på Kungliga Tekniska Högskolan. Tidigare har Joakim varit säljare på Wacker Kemi AB.

**Övriga pågående uppdrag:** -

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

**Innehav i Svenska Aerogel Holding:** 20 000

#### Teckningsoptioner som ger rätt att teckna:

350 000 aktier (serie 2022/2025, teckningsoptionsprogram)

0 aktier (TO5, teckningsoptionsprogram)

### Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Under de senaste fem åren har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare, utöver vad som framgår nedan, (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 förvaltnings-, lednings- 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 bolagsstämmovalda styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman den 27 maj 2022 beslutades att arvode skulle utgå med 390 000 SEK till styrelseordföranden samt med 160 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter. För arbete i ersättnings- och revisionsutskott utgår 55 000 SEK till utskottets ordförande samt med 35 000 SEK till var och en av utskottets övriga ledamöter. 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 2021. Samtliga belopp anges i SEK. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträddande av tjänst eller uppdrag.

### Ersättningar under 2021 (SEK)

	Styrelsearvode	Lön/Konsultarvode	Rörlig ersättning	Pensionsinbetalningar	Övriga förmåner <sup>32</sup>	Summa
<b>Styrelsen</b>						
Per Nordberg	349 083	126 904	0	31 335	0	507 322
Mårten Hellberg	176 250	0	0	0	0	176 250
Erik Olsson <sup>33</sup>	62 500	0	0	0	0	62 500
Chatarina Schneider	176 250	0	0	0	0	176 250
Angelica Bilewicz-Adamski <sup>34</sup>	46 250	0	0	16 250	0	62 500
Jim Wennerlid <sup>35</sup>	113 750	0	0	0	0	113 750
Petra Einarsson <sup>36</sup>	125 417	0	0	0	0	125 417
<b>Ledande befattningshavare</b>						
Tor Einar Norbakk (VD)	0	1 628 072	0	726 923	0	2 354 995
Övriga ledande befattningshavare 5 pers	0	3 646 006	0	1 645 043	336 286	5 627 335
<b>Summa</b>	<b>1 049 500</b>	<b>5 400 982</b>		<b>2 419 551</b>	<b>336 286</b>	<b>9 206 319</b>

<sup>32</sup> Med övriga förmåner avses bilförmån, bensinförmån, friskvård och bilersättning.

<sup>33</sup> Ledamot till och med årsstämman 2021.

<sup>34</sup> Ledamot till och med årsstämman 2021.

<sup>35</sup> Ledamot sedan årsstämman 2021.

<sup>36</sup> Ledamot sedan årsstämman 2021.



# Finansiell information och nyckeltal

Nedan presenteras viss historisk finansiell information för Svensk Aerogels för 2021, 2020 och andra kvartalet 2022. Den finansiella informationen har hämtats från de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2021 och 2020, samt den oreviderade delårsrapporten för perioden den 1 april 2022 till den 30 juni 2022. Svenska Aerogels reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2020 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 2020, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser samt den oreviderade delårsrapporten för det andra kvartalet 2021. De reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2021 och 2020 och den oreviderade delårsrapporten för perioden 1 april 2022 till den 30 juni 2022 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.

Hänvisningar görs enligt följande:

- Svenska Aerogels årsredovisning för räkenskapsåret 2020: Resultaträkning (s. 5), balansräkning (s. 6), kassaflödesanalys (s. 7), noter (s. 11–16) och revisionsberättelse (återfinnes i separat dokument).  
Länk: [Årsredovisning 2020](#)
- 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](#)
- Svenska Aerogels delårsrapport för det andra kvartalet 2022: Resultaträkning (s. 6), balansräkning (s. 7-8), kassaflödesanalys (s. 10).  
Länk: [Kvartalsrapport Q2, 2022](#)

## Alternativa 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 Aerogel Holdings reviderade årsredovisningar för 2021 och 2020 samt från delårsrapporten för perioden 1 januari 2022 till 30 juni 2022. Delårsrapporten är ej granskad eller reviderad av Bolagets revisor.

TSEK (om inget annat anges)	20210101-20211231 (12 månader)	20200101-20201231 (12 månader)	20220101-20220630 (6 månader)	20210101-20210630 (6 månader)
Nettoomsättning	1 791	741	787	983
Rörelseresultat	-39 108	-34 910	-21 788	-19 827
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-31 133	-32 410	-20 956	-17 390
Likvida medel	34 173	26 855	15 469	19 829
Eget kapital	62 665	52 022	42 681	44 253
Balansomslutning	101 035	91 775	76 246	82 400
Resultat per aktie, SEK	-0,31	-0,52	-0,10	-0,17
Kassaflöde per aktie, SEK	-0,24	-0,45	-0,09	-0,14
Soliditet, %	62	57	56	54

### Avstämning alternativa nyckeltal

Nedanstående tabeller återspeglar en avstämning av alternativa nyckeltal utifrån poster, delsummor eller totala summor inkluderade i Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021 och 2020 samt för den oreviderade delårsperioden 1 januari 2022 till 30 juni 2022 (inklusive jämförelsesiffror avseende motsvarande period 2021), 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 och 2020 i rörelseresultatet räknats om och är därmed ej hämtade från de reviderade årsredovisningarna för 2021 och 2020 (se \* nedan).

TSEK (om inget annat anges)	20210101-20211231 (12 månader)*	20200101-20201231 (12 månader)*	20220101-20220630 (6 månader)	20210101-20210630 (6 månader)
Nettoomsättning	1 791	741	787	983
Kostnad sålda varor	-16 128	-13 111	-9 814	-7 886
Försäljningskostnader	-13 216	-13 218	-6 615	-6 771
Administrationskostnader	-7 196	-7 521	-3 776	-3 951
Forskning- och utvecklingskostnader	-5 272	-4 764	-2 589	-2 599
Övriga rörelseintäkter	913	2 963	239	415
Övriga rörelsekostnader	0	0	-20	-18
= Rörelseresultat	-39 108	-34 910	-21 788	-19 827

\* Siffrorna för 2021 och 2022 har omräknats till att vara funktionsindelade och är därmed ej hämtade från Bolagets reviderade årsvisningar för räkenskapsåren 2021 och 2020. Siffrorna är framtagna genom egna beräkningar av Bolaget.

TSEK (om inget annat anges)	20210101-20211231 (12 månader)	20200101-20201231 (12 månader)	20220101-20220630 (6 månader)	20210101-20210630 (6 månader)
Periodens resultat	-40 640	-37 464	-21 788	-19 827
/ genomsnittligt antal aktier	130 664 217	72 514 139	225 930 905	119 909 830
= Resultat per aktie, SEK	-0,31	-0,52	-0,10	-0,17

TSEK (om inget annat anges)	20210101-20211231 (12 månader)	20200101-20201231 (12 månader)	20220101-20220630 (6 månader)	20210101-20210630 (6 månader)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-31 133	-32 410	-20 956 000	-17 390 000
/ genomsnittligt antal aktier	130 664 217	72 514 139	225 930 905	119 909 830
= kassaflöde per aktie, SEK	-0,24	-0,45	-0,09	-0,14

TSEK (om inget annat anges)	20210101-20211231 (12 månader)	20200101-20201231 (12 månader)	20220101-20220630 (6 månader)	20210101-20210630 (6 månader)
Eget kapital	62 665	52 022	42 681	44 253
/ Balansomslutning	101 035	91 775	76 246	82 400
= Soliditet, %	62	57	56	54

### 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.

Se tabell på nästa sida.

Nyckeltal	Definition	Motivering
<b>Nettoomsättning</b>	Intäkter från försäljning exklusive moms och skatt.	Ger investerare insikt i Bolagets intäkter från försäljning.
<b>Rörelseresultat</b>	Summa intäkter minus rörelse-kostnader.	Rörelseresultat är ett mått som Bolaget anser vara väsentligt för investerare som vill förstå resultatutvecklingen före räntor och skatt.
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	Skillnaden mellan inbetalningar och utbetalningar för den löpande verksamheten under perioden.	Ger investerare insikt i Bolagets betalningsströmmar för den löpande verksamheten under perioden.
<b>Likvida medel</b>	Likvida tillgångar, direkt tillgängliga pengar som kontanter och kontotillgångar.	Ger investerare insikt i Bolagets kassa och betalningsförmåga.
<b>Eget kapital</b>	Skillnaden mellan verksamhetens tillgångar och skulder.	Ger investerare insikt i Bolagets kassa och betalningsförmåga.
<b>Balansomslutning</b>	Summan av tillgångar alternativt eget kapital och skulder.	Ger investerare insikt i Bolagets totala tillgångar alternativt summan av eget kapital och skulder.
<b>Resultat per aktie</b>	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.
<b>Kassaflöde per aktie</b>	Kassaflödet för den löpande verksamheten för perioden dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden	Visar Bolagets betalningsströmmar under perioden per aktie.
<b>Soliditet</b>	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 när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning bli aktuell.

### Betydande förändringar sedan den 30 juni 2022

Det har inte skett några betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning sedan den 30 juni 2022.

# Legala frågor och ägarförhållanden

## Aktier och aktiekapital

Per balansdagen den 30 juni 2022 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 12 358 722,00 SEK, fördelat på 247 174 440 aktier av samma slag, envar med ett kvotvärde om 0,05 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 utelöpande aktier vid ingången av det senast avslutade räkenskapsåret uppgick till 115 239 243 aktier och uppgick vid utgången samma räkenskapsår till 148 033 253 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 Bolagets 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 äger 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.

*Ägarförhållande per den 30 juni 2022 med därefter kända förändringar*

Namn	Antal aktier	Andel kapital och röster (%)
Avanza Pension	12 095 711	5,28
Övriga aktieägare	235 078 729	94,72
<b>Totalt</b>	<b>247 174 440</b>	<b>100 %</b>

### 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

Svenska Aerogel har inte 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. För den period som omfattas av den historisk finansiella informationen har totalt 3 182 215 SEK betalats till Roland EK varav 1 382 492 SEK är hänförligt till 2020, 1 200 505 SEK är hänförligt till 2021 samt 599 218 SEK är hänförligt för 2022 fram till dagen för Prospektet.

Den tidigare styrelseledamoten Christer Sjöström (avböjde omval vid bolagsstämman den 10 juni 2020) har erhållit ett månatligt konsultarvode för sin operativa roll i Bolaget. 93 088 SEK betalades ut till Christer Sjöström i konsultarvode under 2020.

Bolagets grundare Peter Norberg har via sitt bolag Arboreus AB fakturerat arvode för sitt arbete och omkostnader som konsult. Arvode om 612 400 SEK betalades ut till Arboreus AB 2020, 492 028 SEK betalades ut under 2021 och 39 000 SEK under 2022 fram till dagen för Prospektet.

Styrelseordförande Per Nordberg har via sitt bolag Executive Management Consulting AB fakturerat arvode för konsulttjänster. Arvode uppgick under 2020 till totalt 249 465 SEK och under 2021 till totalt 126 904 SEK. Under 2022 fram till dagen för Prospektet har inget arvode fakturerats.

Den tidigare styrelseledamoten Angelica Bilewicz-Adamski (ledamot till och med årsstämman 2021) har via sitt bolag GrowTheFuture Sweden AB fakturerat arvode för konsulttjänster under 2020. Arvodet under 2020 uppgick till 619 444 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.

### Teckningsoptioner

Den 1 november 2021 beslutade styrelsen i Svenska Aerogel om en Företrädesemission av units. En (1) unit, bestod av fyra (4) aktier, en (1) teckningsoption av serie TO4 och en (1) teckningsoption av serie TO5. Nyttjandeperioden för teckningsoptioner av serie TO4 avslutades den 25 mars 2022. Totalt nyttjades 18 303 251 teckningsoptioner av serie TO4, vilket motsvarar cirka 90,6 procent av det totala antalet teckningsoptioner av serie TO4. Svenska Aerogel tillfördes cirka 3 MSEK.

Teckningsoptioner av serie TO5 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 3 oktober 2022 till och med den 14 oktober 2022. Dock kan teckningskursen lägst uppgå till kvotvärdet för Svenska Aerogels aktie under teckningsperioden och högst till 0,65 SEK. Kursen offentliggörs i samband med teckningsperiodens start.

Totalt finns det 18 403 156 utestående teckningsoptioner av serie TO5. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden från och med den 17 oktober 2022 till och med den 28 oktober 2022. I det fall Företrädesemissionen tecknas fullt medför utnyttjandet av teckningsoptionerna av serie TO5, givet att samtliga teckningsoptioner utnyttjas, en ytterligare utspädning om cirka 4 procent.

### **Aktierelaterade incitamentsprogram**

Vid årsstämman den 10 juni 2020 beslutades att införa ett aktierelaterat incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare och Bolagets samtliga anställda. Incitamentsprogrammet omfattar högst 1 500 000 teckningsoptioner av serie 2020/2023 varav 1 250 000 teckningsoptioner har överlåtits till programmets deltagare. Varje (1) teckningsoption medför 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 augusti 2023 till och med den 31 oktober 2023. Vid utgivandet beslutades att 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 den 11 juni 2020 och framåt. Därmed berättigade varje teckningsoption till teckning av en aktie för en kurs om 1,48 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 uppgår till cirka 1,9 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet. För incitamentsprogrammet gäller i övrigt sedvanliga villkor.

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 kalender dagar 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 uppgår till cirka 0,1 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 uppgår till cirka 1,41 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, bolagsordning och fullständiga villkor för teckningsoptionerna av serie T06 kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor (Strömmavägen 2, 803 09 Gävle) under ordinarie kontorstid. Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, [www.aerogel.se](http://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.

