

Inbjudan till teckning av Units i

Svenska Aerogel Holding AB (publ)

Företrädesemission
18 november 2020

Teckningsperiod
25 november – 9 december 2020

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

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

- utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna Units senast den 9 december 2020, eller
- senast den 7 december 2020 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya Units.

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

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

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 18 november 2020. Förutsatt att Prospektet vid behov kompletteras med tillägg är Prospektet giltigt upp till 12 månader från datumet för godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte vara tillämplig efter utgången av prospektets giltighetstid.

Viktig information

Vissa definitioner

Detta EU-tillväxtprospekt har upprättats med anledning av den förestående företrädesemissionen i Svenska Aerogel Holding AB (publ) om högst 11 234 725 Units som emitteras med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. I detta dokument gäller följande definitioner om inget annat anges: Med **"Svenska Aerogel"**, **"Bolaget"** eller **"Koncernen"** avses, beroende på sammanhanget, Svenska Aerogel Holding AB (publ), organisationsnummer 559026-8032, eller den koncern vari Svenska Aerogel Holding AB (publ) är moderbolag. Med **"Prospektet"** eller **"EU-tillväxtprospektet"** avses detta EU-tillväxtprospekt. Med **"Företrädesemissionen"** eller **"Erbjudandet"** avses erbjudandet att med företrädesrätt teckna Units i enlighet med villkoren i Prospektet. Med **"Euroclear"** avses Euroclear Sweden AB, med organisationsnummer 556112-8074. **"Unit"** avser det emitterade värdepapperet innehållande tre (3) aktier, en (1) teckningsoption av serie TO1, en (1) teckningsoption av serie TO2 och en (1) teckningsoption av serie TO3. **"Teckningskurs"** avser teckningskursen om 2,16 SEK per Unit. **"Optionskurs"** avser teckningskurs för; en (1) ny aktie med stöd av en (1) teckningsoption av serie TO1 under perioden 16 mars 2021-27 mars 2021, en (1) ny aktie med stöd av en (1) teckningsoption av serie TO2 under perioden 15 juni 2021-26 juni 2021 och en (1) ny aktie med stöd av en (1) teckningsoption av serie TO3 under perioden 14 september 2021-25 september 2021. Hänvisningarna till **"SEK"** avser svenska kronor. Med **"USD"** avses amerikanska dollar. Med **"EUR"** avses euro. Med **"T"** avses tusen och med **"M"** avses miljoner.

Om Prospektet

Prospektet har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 samt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 **"Prospektförordningen"**). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen som behörig myndighet i enlighet med artikel 20 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 bör inte betraktas som något slags stöd för vare sig emittenten eller kvaliteten på det värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet finns tillgängligt på Svenska Aerogels hemsida (www.aerogel.se), Finansinspektionens hemsida (www.fi.se) samt Eminova Fondkommission ABs hemsida (www.eminova.se).

Viktig information till investerare

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

En investering i Units är förenat med risker, se avsnitt "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Svenska Aerogel och Erbjudandet enligt Prospektet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerares får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Svenska Aerogel och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av Prospektet eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av Prospektet eller att det inte har förekommit någon förändring i Svenska Aerogels verksamhet efter nämnda dag.

Twist och tillämplig lag

Twist i anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet och Erbjudandet.

Rådgivare och emissionsinstitut

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

Framåtriktad information och marknadsinformation

Prospektet innehåller framåtriktad information som återspeglar Svenska Aerogels aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information. Faktorer som kan medföra att Svenska Aerogels framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i Prospektet gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Svenska Aerogel lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning. Prospektet innehåller 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 kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Svenska Aerogel har dock inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

Presentation av finansiell information

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

Innehållsförteckning

| | |
|---|----|
| Handlingar som införlivas genom hänvisning | 2 |
| Sammanfattning | 3 |
| Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet | 9 |
| Motiv, intressen och rådgivare | 10 |
| Verksamhets- och marknadsöversikt | 12 |
| Rörelsekapitalutlåning | 23 |
| Riskfaktorer | 24 |
| Villkor för värdepapperen | 27 |
| Villkor och anvisningar | 29 |
| Styrelse och ledande befattningshavare | 35 |
| Finansiell information och nyckeltal | 40 |
| Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information | 47 |
| Tillgängliga handlingar | 49 |

Handlingar som införlivas genom hänvisning

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

Införlivade via hänvisning:

- Svenska Aerogels årsredovisning för räkenskapsåret 2018 (resultaträkning för Koncernen s. 5, balansräkning för Koncernen s. 6, kassaflödesanalys för Koncernen s. 7 och noter s. 11-17).¹
- Svenska Aerogels revisionsberättelse för 2018.²
- Svenska Aerogels årsredovisning för räkenskapsåret 2019 (resultaträkning för Koncernen s.5, balansräkning för Koncernen s. 6, kassaflödesanalys för Koncernen s. 7 och noter s. 11-16).³
- Svenska Aerogels revisionsberättelse 2019.⁴
- Svenska Aerogels delårsrapport för perioden 1 januari 2020 – 30 september 2020 (resultaträkning för Koncernen s. 6, balansräkning för Koncernen s. 7 och kassaflödesanalys för Koncernen s. 9).⁵

¹ <https://www.aerogel.se/files/mfn/Main/15240/2820410/1049130.pdf>

² <https://www.aerogel.se/files/mfn/Public/15240/2820410/898c5ce454e64613.pdf>

³ <https://www.aerogel.se/files/mfn/Main/15240/3115836/1250572.pdf>

⁴ <https://www.aerogel.se/files/mfn/Public/15240/3115836/847cb36f74cb50b6.pdf>

⁵ <https://www.aerogel.se/files/Main/15240/3238585/kvartalsrapport-svenska-aerogel-holding-juli-sept-2020.pdf>

Sammanfattning

1. INLEDNING OCH VARNINGAR

1.1 Värdepapperens namn och ISIN

Svenska Aerogel Holding med kortnamn AERO

ISIN-kod: SE0008212161

Svenska Aerogel Holding TO1 med kortnamn AERO TO1

ISIN-kod: SE0015194113

Svenska Aerogel Holding TO2 med kortnamn AERO TO2

ISIN-kod: SE0015194121

Svenska Aerogel Holding TO3 med kortnamn AERO TO3

ISIN-kod: SE0015194139

1.2 Emittent

Bolagets företagsnamn är Svenska Aerogel Holding AB (publ), org. nr. 559026-8032, och LEI-kod 549300S2G4L1Y3SX-KU34. Representanter för Bolaget går att nå per e-post info@aerogel.se samt på besöksadressen Strömmavägen 2, 803 09 Gävle. Bolagets hemsida är www.aerogel.se.

1.3 Behörig myndighet

Prospektet har granskats och godkänts av den behöriga myndigheten Finansinspektionen, som går att nå per telefon, 08-408 980 00, och per e-post, finansinspektionen@fi.se, på postadress Box 7821, 103 97 Stockholm samt via hemsidan www.fi.se.

1.4 Datum för godkännande

Finansinspektionen godkände detta Prospekt den 18 november 2020.

1.5 Varning

Sammanfattningen bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet och alla beslut att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela EU-tillväxtprospektet. Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. När ett yrkande relaterat till information i EU-tillväxtprospektet görs i domstol kan den investerare som är kârändande enligt nationell lagstift-

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

Bolaget tillverkar och marknadsför nanomaterialet Quartzene®, ett mångsidigt insatsmaterial som används för att effektivisera och tillföra nya egenskaper i en slutprodukt som till exempel termisk isolering, akustisk isolering, brandsäkerhet, låg densitet (minskad vikt) och filtrering. Materialet och framställningstekniken är patenterad och är en utveckling av klassisk aerogel. Syftet är att tillgodose marknads behov av nya hållbarhetsorienterade material och lösningar. Svenska Aerogels vision är att vara den mest värdefulla affärspartneren med banbrytande materiallösningar för en hållbar värld.

Bolagets verkställande direktör är Tor Einar Norbakk.

Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part.

2.2 Finansiell nyckelinformation om emittenten

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

| (TSEK) | Reviderat 2019 | Reviderat 2018 | Ej reviderat Jan-Sept 2020 | Ej reviderat Jan-Sept 2019 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| NETTOOMSÄTTNING | 481 | 232 | 289 | 427 |
| RÖRELSERESULTAT (EBIT) | -33 102 | -28 480 | -26 050 | -26 284 |
| PERIODENS RESULTAT | -35 602 | -29 058 | -28 208 | -27 090 |
| NETTOOMSÄTTNINGSTILLVÄXT | 107% | -11% | -32% | 99% |
| RÖRELSEMARGINAL | Neg | Neg | Neg | Neg |
| VINSTMARGINAL | Neg | Neg | Neg | Neg |

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

| (TSEK) | Reviderat 2019 | Reviderat 2018 | Ej reviderat 20-09-30 | Ej reviderat 19-09-30 |
|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|--------------------------|
| SUMMA TILLGÅNGAR | 65 812 | 62 420 | 78 201 | 57 554 |
| SUMMA EGET KAPITAL | 22 357 | 36 343 | 40 076 | 30 870 |

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

| (TSEK) | Reviderat 2019 | Reviderat 2018 | Ej reviderat Jan-Sept 2020 | Ej reviderat Jan-Sept 2019 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN | -26 395 | -22 012 | -25 536 | -25 445 |
| KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN | -28 333 | -6 009 | -9 348 | -13 832 |
| KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN | 34 699 | 8 538 | 41 735 | 19 817 |

NYCKELTAL I SAMMANDRAG

| (TSEK) | 2019 | 2018 | Jan-Sept 2020 | Jan-Sept 2019 |
|--------------------------------|---------|---------|---------------|---------------|
| NETTOOMSÄTTNING | 481 | 232 | 289 | 427 |
| NETTOOMSÄTTNINGSTILLÄXT | 107% | -11% | -32% | 99% |
| RÖRELSERESULTAT (EBIT) | -33 102 | -28 480 | -26 050 | -26 284 |
| RÖRELSEMARGINAL | Neg | Neg | Neg | Neg |
| EBITDA | -28 508 | -24 054 | -22 191 | -22 824 |
| EBITDA-marginal | Neg | Neg | Neg | Neg |
| PERIODENS RESULTAT | -35 602 | -29 058 | -28 208 | -27 090 |
| VINSTMARGINAL | Neg | Neg | Neg | Neg |
| SOLIDITET | 34% | 58% | 51% | 54% |
| BALANSOMSLUTNING | 65 812 | 62 420 | 78 201 | 57 554 |
| KASSAFLÖDE, LÖPANDE VERKSAMHET | -26 395 | -22 012 | -25 536 | -25 445 |

2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget**Bransch- och verksamhetsrelaterade risker****Risker relaterade till att Quartzene inte uppnår önskvärd marknadspenetration**

Bolaget avser att tillverka, distribuera eller licensera ut produktionstekniken för Quartzene till olika marknader. Det finns en risk att de produkter som Bolaget utvecklat inte får det positiva mottagande på marknaden som förväntats och att tiden till acceptans för produkten blir längre än väntat, vilket kan resultera i höga kostnader för att nå önskad marknadspenetration. För det fall Bolaget inte når ett kommersiellt genombrott kan detta ha en negativ inverkan på Bolagets resultat till följd av ökade kostnader och uteblivna intäkter. Bolaget bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ påverkan på ovanstående.

Risker relaterade till utvecklingen av Quartzene

Bolaget kan komma att bedriva utvecklingsarbete i syfte

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

Resultatet av visst utvecklingsarbete kan leda till att koncept, undersökningar eller produkter måste vidareutvecklas, vilket innebär att nytt kompletterande utvecklingsarbete kan komma att behöva utföras till betydande kostnader eller att den specifika produktutvecklingen helt läggs ned. Marknaden för isolering, färger och ytskikt samt filtrering kan genomgå tekniskiften och utsättas för föränderliga marknadstrender. Utvecklingen av Quartzene kan medföra tekniska problem som gör att det tar längre tid än planerat att kommersialisera Quartzene och att kostnaderna för Bolaget blir högre än planerat, både till

följd av ökade kostnader under utvecklingsfasen och till följd av försenad marknadsintroduktion, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets resultat. Bolaget bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ påverkan på ovanstående.

Risker relaterade till Quartzene

Det finns en risk att något annat bolag lanserar en konkurrerande produkt som är bättre och/eller billigare än Quartzene, eller att konkurrenter har starkare marknadsposition och finner lämpligare användningsområden för teknologin. I och med att Quartzene är Bolagets huvudsakliga produkt skulle detta kunna förändra förutsättningarna för Bolagets expansion samt leda till ökad prispress, minskade vinstmarginaler, ökade kostnader och/eller ökade utgifter för marknadsföring och försäljning. Bolaget bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ påverkan på ovanstående.

Risker relaterade till samarbetsavtal

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

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

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

eller tvist uppstå kan det ha en negativ inverkan på Bolagets resultat till följd av uteblivna intäkter samt ökade kostnader till följd av tvister. Bolaget bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ påverkan på ovanstående.

Legala 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 för att bedriva dess verksamhet och det finns en risk att Bolaget inte fullgör dess skyldigheter enligt dessa. Det finns en risk att Bolaget får böter till följd av sådana överträdelser eller i värsta fall att tillstånden dras in. Detta kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat till följd av uteblivna produktionsmöjligheter, uteblivna intäkter samt kostnader till följd av böter. Bolaget 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 fortsatta tillväxt bygger på att Quartzene skyddas av ett patent. Värdet på Bolagets tillgångar är beroende av förmågan att erhålla och försvara patent. I länder där skyddet för Bolagets uppfinningar är begränsat eller saknas, kan uppfinningar som är patenterade av Bolaget komma att användas av en tredje part och därmed reducera värdet på Bolagets patent. Om Bolaget inte lyckas upprätthålla sina befintliga patent eller hindra obehörig användning av patenten, finns det risk att patenten och konkurrensfördelar som utvecklats av Bolaget påverkas negativt. Tredje parter kan även söka invända mot, eller på annat sätt utmana patent som innehas av Bolaget. Skulle någon av dessa risker inträffa skulle det kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat till följd av uteblivna intäkter och minskad möjlighet att kommersialisera Quartzene. Bolaget bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ påverkan på ovanstående.

Finansiella risker

Risker relaterade till finansiering

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

Bolaget har i dagsläget begränsade intäkter och står inför en expansionsfas vilket är kapitalkrävande. Bolaget kan

därför även i framtiden komma att vara i behov av att finansiera sin tillväxt via externt kapital. Bolagets möjlighet att tillse eventuella framtida kapitalbehov är beroende av Bolagets förutsättningar att kunna uppta lånefinansiering samt det allmänna marknadsläget för kapitalanskaffning. Det är inte säkert att Bolaget kommer att kunna anskaffa önskvärt kapital på attraktiva villkor, eller överhuvudtaget vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning. Bolaget bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ påverkan på ovanstående.

Risker relaterade till värdering av immateriella anläggningstillgångar

Det finns risk för nedskrivningsbehov i Bolagets finansiella rapportering. Den väsentliga risken för nedskrivningsbehov avser främst redovisat värde på immateriella anläggningstillgångar vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultatet. Värdet på dessa immateriella tillgångar är beroende av en framgångsrik kommersialisering av Quartzene. Bolaget bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ påverkan på ovanstående.

3. NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

3.1 Information om värdepapperen, rättigheter förenad med värdepapperen och utdelningspolicy

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

Före Erbjudandet uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 3 932 153,95 SEK fördelat på 78 643 079 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK. Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämmor och varje aktieägare är vid bolagsstämma berättigad till ett antal röster motsvarande innehavarens antal aktier i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna i Bolaget enligt aktiebolagslagen (2005:551) i huvudregel företrädesrätt att teckna sådana.

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till vinstutdelning tillkommer den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är upptagen som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Vinstutdelningen ombesörjs av Euroclear och utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp men kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Utdelning får endast lämnas med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig mot bakgrund av kapitalbehovet i Bolaget.

Utdelningspolicy

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

3.2 Plats för handel

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

3.3 Garantier som värdepapperen omfattas av

Ej tillämplig. Värdepapperen omfattas inte av garantier.

3.4 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen

Ej säkerställda teckningsförbindelser och emissionsgarantier

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

4. NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

4.1 Villkor och tidsplan för att investera i värdepappret Företrädesrätt till teckning och uniträtter

Den som på avstämningsdagen 23 november 2020 är registrerad som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna Units i Bolaget utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget. Aktieägare i Bolaget erhåller en (1) uniträtt för varje innehavd aktie. Det krävs sju (7) uniträtter för att teckna en (1) Unit.

Units

En (1) Unit innehåller tre (3) aktier, en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO1, en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO2 och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO3.

Emissionsbelopp & avstämningsdag

Erbjudandet omfattar högst 11 234 725 Units motsvarande en emissionslikvid om cirka 24,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 23 november 2020. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla uniträtter är den 19 november 2020. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla uniträtter är den 20 november 2020.

Teckningskurs

Teckningskursen är 2,16 SEK per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs per aktie om 0,72 SEK. Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Teckningstid

Teckning av Units ska ske från och med den 25 november 2020 till och med den 9 december 2020. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden.

Handel med uniträtter (UR)

Handel med uniträtter kommer att ske på First North under perioden från och med den 25 november 2020 till och med den 7 december 2020.

Handel med betald tecknad Unit (BTU)

Tecknade Units benämns BTU till dess att Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske den 5 januari 2021. Handel med BTU kommer att ske på First North från den 25 november 2020 till och med att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket.

Villkor för teckningsoptioner av serie TO1

En teckningsoption av serie TO1 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 den 2 mars 2021 till och med den 13 mars 2021. Dock kan teckningskursen lägst uppgå till kvotvärdet för Aerogels aktie under teckningsperioden. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden 16 mars 2021 till och med den 27 mars 2021. Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0015194113 och kommer att tas upp till handel på First North.

Villkor för teckningsoptioner av serie TO2

En teckningsoption av serie TO2 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 den 1 juni 2021 till och med den 12 juni 2021. Dock kan teckningskursen lägst uppgå till kvotvärdet för Aerogels aktie under teckningsperioden. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden 15 juni 2021 till och med den 26 juni 2021. Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0015194121 och kommer att tas upp till handel på First North.

Villkor för teckningsoptioner av serie TO3

En teckningsoption av serie TO3 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 den 31 augusti 2021 till och med den 11 september 2021. Dock kan teckningskursen lägst uppgå till kvotvärdet för Aerogels aktie under teckningsperioden. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden 14 september 2021 till och med den 25 september 2021.

Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0015194139 och kommer att tas upp till handel på First North.

Teckning utan företrädesrätt

Anmälan om teckning av Units utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av Units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 25 november 2020 till och med den 9 december 2020.

Tilldelningsprinciper

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

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

Utspädning

Antalet aktier kommer vid fulltecknat Erbjudande att öka med 33 704 175 aktier från 78 643 079 aktier till 112 347 254 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 30,0 procent av kapital och röster i Bolaget efter registrering av de nya aktierna hos Bolagsverket. Vid fulltecknat erbjudande och fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner inom ramen för Företrädesemissionen kommer antalet aktier att öka med högst 67 408 350 aktier från 78 643 079 aktier till 146 051 429 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 46,2 procent beräknat på samma sätt.

De garantier som ingått avtal om emissionsgarantier inom ramen för botten Garantin har möjlighet att erhålla garantiersättning om högst 565 488 Units medförande att garanterna kommer att erhålla maximalt 1 696 464 aktier och 565 488 teckningsoptioner av serie TO1, 565 488 teckningsoptioner av serie TO2 och 565 488 teckningsoptioner av serie TO3 efter Företrädesemissionens genomförande. Vidare har de garantier som ingått avtal om emissionsgarantier inom ramen för toppgarantin möjlighet att erhålla garantiersättning om högst 1 010 803 aktier efter Företrädesemissionens genomförande. Vid full anslutning i Företrädesemissionen i kombination med erhållna aktier för garantiersättningen i botten- och toppgarantin och fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner uppgår antalet nyemitterade aktier till 71 812 081 aktier, vilket motsvarar en total utspädnings-effekt uppgående till cirka 47,7 procent.

Uppskattade kostnader

Bolagets totala emissionskostnader beräknas uppgå till maximalt cirka 3,8 MSEK, huvudsakligen bestående av

ersättningar till finansiell och legal rådgivare, kontant garantiarvode och andra administrativa kostnader i anslutning till Erbjudandet.

Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader föreligger för investerare som deltar i Erbjudandet.

4.2 Motiv till erbjudandet och användning av emissionslikvid

Motivet till Erbjudandet är att fortsätta utöka Svenska Aerogels organisation och aktiviteter för att nå inbrytning på marknaden 2021, varför Bolaget genomför en företrädesemission om cirka 24,3 MSEK före emissionskostnader. De totala emissionskostnaderna beräknas uppgå till maximalt cirka 3,8 MSEK, innebärande en nettolikvid från föreliggande Erbjudande om cirka 20,5 MSEK vid full teckning. Styrelsen gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet, det vill säga rörelsekapitalet före genomförandet av Erbjudandet, inte täcker Bolagets behov av rörelsekapital under den kommande tolv månadersperioden givet nuvarande affärsplan. Befintliga likvida medel bedöms täcka Bolagets rörelsekapitalbehov inklusive planerade investeringar till februari 2021. Bolagets rörelsekapitalunderskott under den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 18,1 MSEK givet nuvarande affärsplan.

Bolagets inbrytning på marknaden kräver utvecklingsarbete hos kunder. Några produkter med Quartzene har nått marknaden och vissa är nära, medan andra kräver ytterligare stöd. På grund av den pågående pandemin har kommersialiseringen av Quartzene försenats i förhållande till Bolagets tidigare bedömning. Svenska Aerogel utökar nu insatserna med att erbjuda support med omfattande applikationskunskap och teknisk kompetens i nytt internationellt team riktat direkt till kund.

Användning av nettolikvid ska fördelas enligt följande:

1) **Marknadsföring och försäljning (34 procent)** – Nyttan med Quartzene ska marknadsföras till utvalda segment. Digitala lösningar förstärks med kundbesök när läget för Covid-19 tillåter det.

- Utökad säljorganisation
- Utökad samarbete med distributörer
- Digital marknadsföring mot utvalda segment
- Kundbesök när Covid-19 tillåter
- Uppbyggnad av lager kopplat till försäljningsökning

2) **Applikationsutveckling (25 procent)** – Insatser för att intensifiera och stödja produktutvecklingen som pågår hos kund för att snabbare nå en kommersialisering.

- Tekniskt supportteam för att bidra med applikationsstöd till kund
- Certifieringar och tillstånd
- Tester, utrustning/material till labb och patent
- Formuleringsexpertis och övrigt konsultarbete

3) **Produktions- och kvalitetsutveckling (21 procent)**

- Vidareutveckling av teknik i befintlig anläggning för att effektivisera produktionen
- Förberedelser för modultillverkning
- Förberedelse för utökad produktion

d. Investering för förfining av partikelstorlek

4) **Stärka balansräkningen (20 procent)** – Stärka kassan och amortera på lån.

Eventuell nettolikvid från inlösen av teckningsoptionerna av serie TO1, TO2 och TO3 kommer likt kapitaltillskottet från Företrädesemissionen att användas enligt den prioriteringsordning av ändamål som följer ovan.

De emissionsgarantier som har lämnats för Erbjudandet uppgår totalt till cirka 23,4 MSEK, motsvarande cirka 96,3% av Företrädesemissionen, innebärande att cirka 3,7% av Företrädesemissionen ej täcks av garantier.

De teckningsförbindelser, teckningsåtaganden och emissionsgarantier som har lämnats för Erbjudandet uppgår totalt till cirka 24,3 MSEK, motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen. Garantin är uppdelad i en så kallad bottengaranti och en så kallad toppgaranti. Åtagandet för deltagarna i bottengarantin inklusive erhållna teckningsförbindelser och teckningsåtaganden omfattar cirka 19,4 MSEK, motsvarande cirka 80 procent av Erbjudandet. Åtagandet för deltagarna i toppgarantin omfattar cirka 4,9 MSEK, motsvarande cirka 20 procent av Erbjudandet. Garantiåtagare i bottengarantin svarar inte för de åtaganden som garantiåtagare i toppgarantin har åtagit sig och garantiåtagare i toppgarantin svarar inte för de åtaganden som garantiåtagare i bottengarantin har åtagit sig. Varken teckningsförbindelserna, teckningsåtagandena eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. I det fall de som lämnat teckningsförbindelser, teckningsåtaganden och/eller garantiåtaganden inte uppfyller sina åtaganden så att Erbjudandet inte skulle tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov säkerställs och/eller om de i Uniten vidhängande teckningsoptionerna av serie TO1, TO2 och TO3 inte utnyttjas för teckning, är det styrelsens avsikt att söka alternativ extern finansiering, exempelvis via riktad emission, lån och/eller andra kreditfaciliteter såsom förskott från kunder. Om Bolaget inte har möjlighet att säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital, kan Bolaget komma att behöva vidta åtgärder såsom avyttring av tillgångar, nedläggning av viss verksamhet eller 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.

Rådgivare och intressekonflikter

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

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

Ansvariga personer

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

| Namn | Befattning |
|---------------------|--------------------|
| Per Nordberg | Styrelseordförande |
| Angelica Adamski | Styrelseledamot |
| Chatarina Schneider | Styrelseledamot |
| Erik Olsson | Styrelseledamot |
| Mårten Hellberg | Styrelseledamot |

Upprättande och godkännande av prospektet

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

Information från tredje part

Prospektet 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 kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Svenska Aerogel har dock inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

Vissa delar av Prospektet innehåller hyperlänkar till webbplatser. Informationen på dessa webbplatser utgör inte en del av Prospektet såvida inte webbplatserna har

införlivats genom hänvisning, och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

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

Källförteckning

Allied Market Research – Aerogel market: Forecast to 2027, 2019
 European Commission – Energy Efficiency Directive (2012/27/EU), 2019
 Fire Brigades Union – The Grenfell Tower fire: a crime caused by profit and deregulation, 2019
 International Energy Agency – Tracking Buildings 2020, 2020
 Livsmedelsverket – Förvara maten rätt, 2019
 Markets and Markets – Acoustic insulation market: Forecast to 2022, 2017
 Markets and Markets – Aerogel market: Forecast to 2025, 2020
 Markets and Markets – Fire protection materials market: Forecast to 2024, 2020
 Markets and Markets – Industrial filtration market (air and liquid): Forecast to 2025, 2020
 Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2023, 2019
 Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2021, 2016
 Naturskyddsföreningen – Bekämpningsmedelsrester i våra fruktkorgar, 2014

Motiv, intressen och rådgivare

Motiv

Motivet till Erbjudandet är att fortsätta utöka Svenska Aerogels organisation och aktiviteter för att nå inbrytning på marknaden 2021, varför Bolaget genomför en företrädesemission om cirka 24,3 MSEK före emissionskostnader. De totala emissionskostnaderna beräknas uppgå till maximalt cirka 3,8 MSEK, innebärande en nettolikvid från föreliggande Erbjudande om cirka 20,5 MSEK vid full teckning. Styrelsen gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet, det vill säga rörelsekapitalet för genomförandet av Erbjudandet, inte täcker Bolagets behov av rörelsekapital under den kommande tolv månadersperioden givet nuvarande affärsplan. Befintliga likvida medel bedöms täcka Bolagets rörelsekapitalbehov inklusive planerade investeringar till februari 2021. Bolagets rörelsekapitalunderskott under den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 18,1 MSEK givet nuvarande affärsplan.

Bolagets inbrytning på marknaden kräver utvecklingsarbete hos kunder. Några produkter med Quartzene har nått marknaden och vissa är nära, medan andra kräver ytterligare stöd. På grund av den pågående pandemin har kommersialiseringen av Quartzene försenats i förhållande till Bolagets tidigare bedömning. Svenska Aerogel utökar nu insatserna med att erbjuda support med omfattande applikationskunskap och teknisk kompetens i nytt internationellt team riktat direkt till kund.

Användning av nettolikvid ska fördelas enligt följande ungefärliga fördelning:

- 1) **Marknadsföring och försäljning (34 procent)** – Nyttan med Quartzene ska marknadsföras till utvalda segment. Digitala lösningar förstärks med kundbesök när läget för Covid-19 tillåter det.
 - a. Utökad säljorganisation
 - b. Utökad samarbete med distributörer
 - c. Digital marknadsföring mot utvalda segment
 - d. Kundbesök när Covid-19 tillåter
 - e. Uppbyggnad av lager kopplat till försäljningsökning
- 2) **Applikationsutveckling (25 procent)** – Insatser för att intensifiera och stödja produktutvecklingen som pågår hos kund för att snabbare nå en kommersialisering.
 - a. Tekniskt supportteam för att bidra med applikationsstöd till kund
 - b. Certifieringar och tillstånd

- c. Tester, utrustning/material till labb och patent
- d. Formuleringsexpertis och övrigt konsultarbete

3) Produktions- och kvalitetsutveckling (21 procent)

- a. Vidareutveckling av teknik i befintlig anläggning för att effektivisera produktionen
- b. Förberedelser för modultillverkning
- c. Förberedelse för utökad produktion
- d. Investering för förfining av partikelstorlek

4) Stärka balansräkningen (20 procent) – Stärka kassan och amortera på lån.

Eventuell nettolikvid från inlösen av teckningsoptionerna av serie TO1, TO2 och TO3 kommer likt kapitaltillskottet från Företrädesemissionen att användas enligt den prioritetsordning av ändamål som följer ovan. De emissionsgarantier som har lämnats för Erbjudandet uppgår totalt till cirka 23,4 MSEK, motsvarande cirka 96,3% av Företrädesemissionen, innebärande att cirka 3,7% av Företrädesemissionen ej täcks av garantier.

De teckningsförbindelser, teckningsåtaganden och emissionsgarantier som har lämnats för Erbjudandet uppgår sammanlagt till cirka 24,3 MSEK, motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen. Garantin är uppdelad i en så kallad bottengaranti och en så kallad toppgaranti.

Åtagandet för deltagarna i bottengarantin inklusive erhållna teckningsförbindelser och teckningsåtaganden omfattar cirka 19,4 MSEK, motsvarande cirka 80 procent av Erbjudandet. Åtagandet för deltagarna i toppgarantin omfattar cirka 4,9 MSEK, motsvarande cirka 20 procent av Erbjudandet. Garantiåtagare i bottengarantin svarar inte för de åtaganden som garantiåtagare i toppgarantin har åtagit sig och garantiåtagare i toppgarantin svarar inte för de åtaganden som garantiåtagare i bottengarantin har åtagit sig. Varken teckningsförbindelserna, teckningsåtagandena eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

I det fall de som lämnat teckningsförbindelser, teckningsåtaganden och/eller garantiåtaganden inte uppfyller sina åtaganden så att Erbjudandet inte skulle tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov säkerställs och/eller om de i Uniten vidhängande

teckningsoptionerna av serie TO1, TO2 och TO3 inte utnyttjas för teckning, är det styrelsens avsikt att söka alternativ extern finansiering, exempelvis via riktad emission, lån och/eller andra kreditfaciliteter såsom förskott från kunder. Om Bolaget inte har möjlighet att säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital, kan Bolaget komma att behöva vidta åtgärder såsom avyttring av tillgångar, nedläggning av viss verksamhet eller 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.

Intressekonflikter

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

Rådgivares intressen

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

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

Verksamhets- och marknadsöversikt

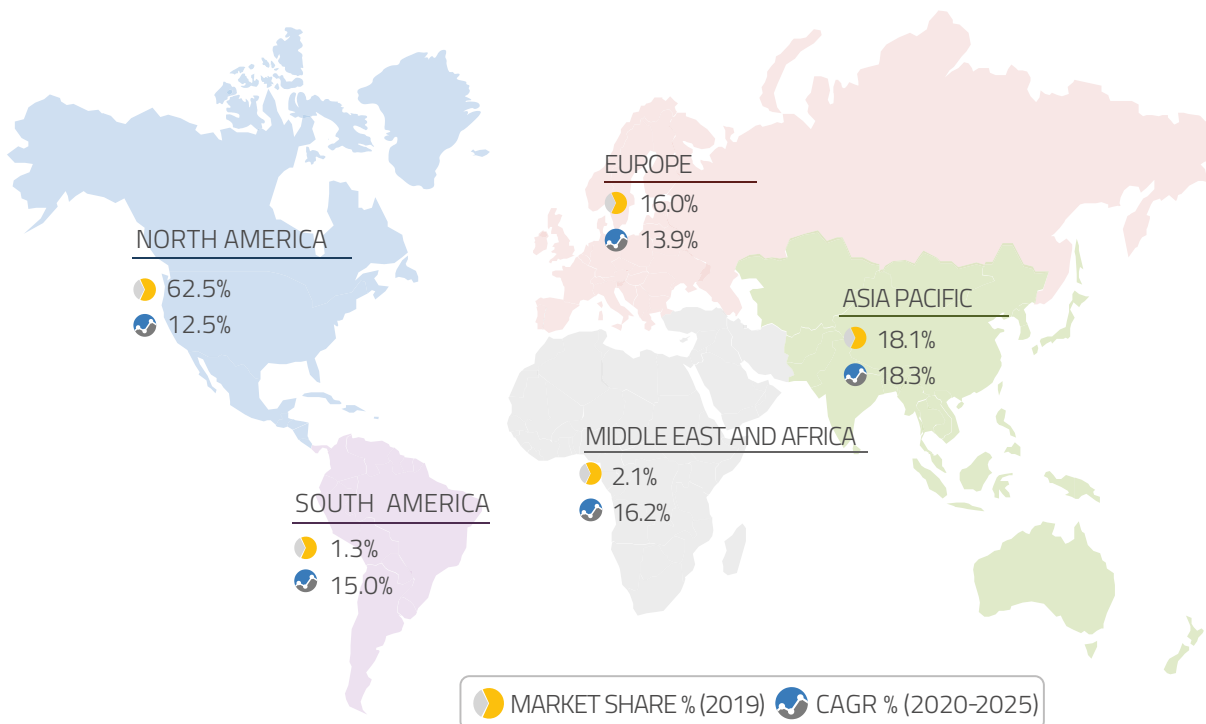
Allmän information om Bolaget

Bolagets företagsnamn och handelsbeteckning är Svenska Aerogel Holding AB (publ) och Bolagets organisationsnummer är 559026-8032. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat enligt svensk rätt med säte i Gävle kommun, Gävleborgs län. Bolagets verksamhet regleras av, och dess aktier har utgivits enligt, aktiebolagslagen (2005:551). Identifieringskoden för juridiska personer (LEI) avseende Svenska Aerogel är 549300S2G4L1Y3SXXU34.

Bolaget 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.

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

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



Organisationsstruktur

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

Verksamhetsbeskrivning

Svenska Aerogel tillverkar och marknadsför nanomaterialet Quartzene®, ett mångsidigt insatsmaterial som används för att effektivisera och tillföra nya egenskaper i en slutprodukt. Genom tillsats av Quartzene kan isolering mot värme, kyla, ljud och brand förbättras i en rad olika material och slutprodukter för användning inom olika segment. Exempel på dessa är färg, puts, byggpaneler, textil och papper. Den förbättrade isoleringseffekten syftar till att spara energi i flera led, minska materialförbrukning, minska vikten, byta ut olja och plast samt öka säkerheten – ofta bidrar Quartzene till en kombination av dessa. I grunden handlar det om att utveckla hållbara lösningar i produkter med minsta möjliga avtryck på miljön. Svenska Aerogels vision är att vara den mest värdefulla affärspartner med banbrytande materiallösningar för en hållbar värld.

Bolagets strategiska målsättning är att identifiera applikationer där Quartzene gör mest nytta i sin mest naturliga form. I nära samarbete med kunder och partners blir Quartzene en bidragande faktor för att tillverka nya och förbättrade produkter till marknaden. Användningsområdena är många och Bolaget fokuserar på fyra segment där Quartzene kan nå marknaden snabbast: transport, processindustrin, massa- och pappersindustrin samt fastighet och byggindustri. Efterfrågan inom respektive fokussegment drivs av behovet av nya material som effektiviserar, sparar energi och ökar säkerheten. Dessa behov går hand i hand med den globala agendan att möta FN:s mål för hållbarhet och den resulterande kravställningen på hållbarhetsorienterade lösningar.

Praktiska exempel på slutprodukter i vilka Quartzene just nu används för att tillföra termiskt isolerande egenskaper är färg- och ytskiktprodukter. Andra tillämpningar befinner sig i utvecklingsstadiet där några närmar sig kommersialisering på marknaden medan andra behöver mer tid. Svenska Aerogel har antagit en ny affärsplan Svenska Aerogel 2.0 - en kundanpassad plattform som

stärker Bolagets fokus på att ta Quartzene till världsmarknaden. Affärsplanen visar hur Quartzene skapar värde i hela kedjan, från tillverkning till kunder och slutanvändare som efterfrågar nya hållbara lösningar. Bolaget har utvecklats från forskning, via start-up, på väg mot ett scale-up stadiet. Bolaget har investerat i en ny fabrik och har idag säkerställt produktionskapaciteten för att vara en industriell partner. Idag har Svenska Aerogel en plattform med kapacitet och kompetens som lyfter Bolaget till ett mognare stadiet med fokus på utvecklingsstöd till kunder, försäljning och marknadsföring.

Quartzene produceras idag i Bolagets anläggning i Gävle men kan även produceras i anslutning till stora kunder eller i kundtäta områden. Svenska Aerogels koncept för tillverkning av Quartzene är patenterat och adresserar hållbarhet i flera led. För att framställa Quartzene används tillgängliga resurser såsom kisel, vatten och energi i en patenterad grön process. Produktionen är designad i moduler för att kunna etableras hos kund eller i kundtäta områden. Det skapar flexibilitet och anpassning efter kundens behov samt effektiviserar logistik vilket minskar miljöpåverkan. Hållbarhet är ett ledord i Bolaget och det globala behovet för hållbara lösningar är drivkraften för Svenska Aerogel.

Segment och applikationer

Svenska Aerogel har identifierat fyra marknadssegment där tillsats av Quartzene skapar värde i industriella slutprodukter. Dessa inkluderar (1) transport, (2) processindustri, (3) massa- och pappersindustri samt (4) fastighet och byggindustri.

1. Transport (*fordon, järnväg, båtar*)

- ✓ Förbättrar termisk och akustisk isolering
- ✓ Sänker vikt och ökar utrymmet
- ✓ Ersätter oljebaserade produkter
- ✓ Hindrar termisk rusning
- ✓ Bidrar till flamskydd

Exempel på applikationer inom transport är termiskt och akustiskt isolerande ytskikt och paneler samt flamskyddande textil och ytskikt.

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

2. Processindustri

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

Exempel på applikationer i processindustrin är isolerande ytskikt, s.k. SafeTouch, skydd mot korrosion under isolering. *Exempel på kunder* är producenter av isolerande rörsystem, tillverkare av funktionella färger och aktörer som genererar eller transporterar energi.

3. Massa- och pappersindustri

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

Exempel på applikationer i massa- och pappersindustrin är isolerande pappers- och kartongprodukter med förbättrat tryck och barriär.

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

4. Fastighet och byggindustri

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

Exempel på applikationer i fastighet och byggindustri är termiskt och akustiskt isolerande färg, puts och paneler. Brandskyddande färg. Isolering av gips och betong. *Exempel på kunder* är tillverkare av färg, gips, betong mm.

Produktion

Gävlefabriken

Svenska Aerogel har designat och byggt en unik produktionsenhet i Gävle för tillverkning av Quartzene. Den första produktionslinjen, Master Pilot Plant 2019, stod klar i december 2019 och är en grön tillverkningsprocess med kapacitet att tillverka 225 ton Quartzene per år. Gävlefabriken är förberedd för ytterligare tre moduler á 225 ton per år som kommer att ge en total kapacitet på 1000 ton torr volym per år. Investeringen i en ny fabrik i start-up skedet var nödvändig för att optimera recept, bedöma kvalitet och säkerställa större volymleveranser till kunder. Bolaget har pågående dialog med kunder där volymkraven ligger på en betydligt högre nivå. Detta motiverar bolagets fortsatta ansträngning att vidareförädla produktionsanläggningen.

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

Effektivitetsförbättringar

Kapacitets- och kvalitetsoptimering pågår kontinuerligt liksom standardisering av arbetssätt kopplat till varje processteg för att öka effektiviteten i anläggningen. Detta innebär att med hjälp av givna processparametrar minska variation och därmed säkerställa rätt kvalitet till rätt kostnad med stabilitet i hela processen.

Svenska Aerogel anammar även teknikinnovationer för att utveckla produktionen av Quartzene. Nya tekniklösningar analyseras och övervägs kontinuerligt med avseende på förmågan att kunna leverera kvalitet, kapacitet och energieffektivitet samt en robusthet i processerna som säkerställer en pålitlig produktion. Produktionens nära samarbete med F&U är väl utvecklat med korta ledtider och snabb respons. Detta samarbete avseende produkt-, process- och teknikutveckling är en tydlig framgångsfaktor.

Moduler

Svenska Aerogels tillverkning av Quartzene är 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 bidra 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 Master Pilot Plant 2019 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.

Försäljning

Svenska Aerogel har en intern säljorganisation med direktförsäljning mot strategiskt viktiga kunder. Bolaget har även ett nätverk av distributörer i Europa, Nordamerika och i Asien. Distributörerna är utvalda med beaktning till deras förmåga att arbeta med Quartzene, förstå kundernas behov och erbjuda materialet i lösningar där det gör mest nytta. 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.

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.

Utvecklingsprojekt

Bolaget deltar i utvecklingsprojekt tillsammans med tillverkande industrier i utvalda segment. Syftet för Svenska Aerogel är att påvisa nyttan med Quartzene i en ny produkt som därefter lanseras av tillverkaren. Bolaget erbjuder testmaterial, studier, eget laboratorium, internationell expertis och support från produktutvecklare, tekniker och forskare i bolaget. Utvecklingsarbetet bedrivs ofta hos kund i skydd av sekretessavtal (NonDisclosureAgreement) 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 brandskyddande färg för trä
- Quartzene i filter för etylenfångst
- Quartzene i textil för isolering

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

Finansiell strategi och finansiering

Svenska Aerogel är i en kommersialiseringsfas som syftar till 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 inbrytning på marknaden. Fram till dess att försäljningen av Quartzene genererar ett positivt kassaflöde kommer finansieringen av operativa kostnader att ske med ägarkapital i form av emissioner eller annat riskkapital.

Låne- och finansieringsstruktur

Bolagets amorteringsfrihet på lånen till bankerna har förlängts till och med 30 december 2020 enligt beslut från banken den 15 oktober 2020. Utöver detta har inga väsentliga ändringar skett i Bolagets låne- och finansieringsstruktur efter den 30 september 2020 fram till dagen per Prospektet.

Investeringar

Efter den 30 september 2020 fram till dagen för Prospektet har Bolaget inte gjort några investeringar som bedöms vara av väsentlig karaktär.

Trender

Bolaget bedömer att det inte finns några betydande kända utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser efter den 31 december 2019 fram till dagen för Prospektet.



MARKNADSÖVERSIKT

Investeringen i en ny fabrik i start-up skedet var nödvändig för att optimera recept, bedöma kvalitet och säkerställa större volymleveranser till kunder. Med den ökade produktionskapaciteten på plats bedömer kunderna att Bolaget är rustat för att vara en relevant industriell partner. Resurser riktas nu till de applikationer som bedöms kunna nå utvalda marknader snabbast. Bolaget har samlat på sig stor kunskap och erfarenheter från utvecklingsarbeten som pågår hos kunder och på olika institut i världen. Idag har Svenska Aerogel en marknadsorienterad affärsplan, en kundanpassad organisation, internationell expertis och ett utökat samarbete med distributörer. Syftet är att lanseringen av nya produkter med Quartzene ska gå snabbare.

Kundresponserna har varit överväldigande positiv, men också visat att det krävs ett koncentrerat utvecklingsarbete hos kunderna för att kunna integrera Quartzene i produkter och dra nytta av materialets fulla potential. Med anledning av detta har Svenska Aerogel satsat på att utveckla applikationskunskap inom organisationen så att relevant teknisk support kan göras tillgänglig under kundprojekten. Den nya affärsplanen, Svenska Aerogel 2.0, är en kundinriktad plattform som konkretiserar Bolagets syfte att kommersialisera Quartzene på världsmarknaden. Affärsplanen beskriver hur Quartzene skapar värde i hela kedjan, från tillverkning till kunder och slutanvändare som efterfrågar nya hållbarhetsorienterade lösningar. Idag har Bolaget kapacitet och kompetens som lyfter Bolaget till ett mognare stadie med speciellt fokus på utvecklingsstöd till kunder, försäljning och marknadsföring.

Quartzene är ett nanoporöst material i olika varianter som optimeras för att passa den effekt kunden söker i en slutprodukt. Svenska Aerogels flexibla tillverkningspro-

cess möjliggör att Quartzene kan erbjudas i både hydrofil (vattenabsorberande) och hydrofob (vattenavstötande) form. Möjligheten att dopa in (kemiskt modifiera) Quartzene är en konkurrensfördel jämfört med andra aerogeler.

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 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.⁶ Den europeiska marknaden för aerogeler förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 10,6 procent fram till och med 2027.⁷ En stor andel av tillväxten hänförs till materialens termiskt isolerande egenskaper, de resulterande energibesparingarna samt materialens miljövänliga karaktär.⁸

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 marknadssegment:

- Transport
- Processindustri
- Massa- och pappersindustri
- Fastighets- och byggindustri

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 (=minskad vikt). En stor fördel för kunden är att med Quartzene får slutprodukten en kombination av dessa egenskaper i en och samma lösning.

⁶ Markets and Markets – Aerogel market: Forecast to 2025, 2020

⁷ Allied Market Research – Aerogel market: Forecast to 2027, 2019

⁸ Markets and Markets – Aerogel market: Forecast to 2025, 2020

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

Nyttan av Quartzene® i olika marknadssegment

| Segment Funktion | Transport | Processindustri | Massa- och pappersindustri | Fastighets- och byggindustri |
|------------------------------------|--|---|--|---|
| <i>Termisk isolering</i> | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Energieffektivitet (ökad distans) ✓ Renare avgaser ✓ Komfort ✓ Batterisäkerhet | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Energieffektivitet ✓ Stabilitet i processer ✓ Säkerhet ✓ Skydd mot korrosion | | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Energieffektivitet ✓ Komfort ✓ Öka utrymme ✓ Minskad materialförbrukning |
| <i>Akustisk isolering</i> | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Komfort | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Komfort & arbetsmiljö | | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Komfort |
| <i>Brandsäkerhet</i> | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Säkerhet | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Säkerhet ✓ Skydd av egendom | | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Säkerhet ✓ Skydd av egendom |
| <i>Låg densitet</i> | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Reducerad vikt ✓ Ersätta fossila material | | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Potential som bulk | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Minska vikt |
| <i>Filtrering av gaser/vätskor</i> | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Potential som filtermedia | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Potential som filtermedia | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Tryckbarhet ✓ Barriär (via absorption) | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Potential som filtermedia |
| <i>Exempel på slutprodukter</i> | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Termiskt och akustiskt isolerande ytskikt och kompositer ✓ Isolering av avgassystem ✓ Flamskyddande textil och ytskikt ✓ Antikondensation ✓ Skydd mot termisk rusning av batterier ✓ Isolering mattor | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Termiskt isolerande ytskikt ✓ SafeTouch ✓ Skydd mot korrosion under isolering ✓ Förbättrad isolering av fjärrvärme/fjärrkyla ✓ Förlänga livslängden på befintlig teknik ✓ Isolering mattor | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Förbättrad upplösning på tryck ✓ Termisk isolering och barriär för pappers- och kartongprodukter | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Termiskt och akustiskt isolerande färg och puts ✓ Paneler ✓ Isolering gips och betong (lättvikts och /eller brandsäker) ✓ Tätningmassor ✓ Brandskyddande färg ✓ Isolering mattor |
| <i>Exempel på kunder</i> | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Komponenttillverkare för fordonsindustri ✓ Underhållsföretag för transportsektorn ✓ Tillverkare av funktionella färger | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Producenter av isolerande rörsystem ✓ Tillverkare av funktionella färger ✓ Energisektorn (aktörer som genererar eller transporterar energi) | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Producenter av papper, dekorpapper och kartong för inkjettryck ✓ Producenter av livsmedelsförpackningar | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Tillverkare av färg, puts, gips, betong, med mera |

Marknaden för Quartzene inom TRANSPORT

Transport är ett av de snabbast växande segmenten för aerogeler. Segmentet omfattar bilar, lastbilar, båtar, järnväg, flyg och olika transportbehållare. Applikationerna är många och fram till år 2025 förväntas transportsegmentet växa med en årlig genomsnittlig tillväxttakt (CAGR) om 24,7 procent.⁹ Efterfrågan på effektiva materiallösningar inom transportindustrin drivs i huvudsak av den ökade kravställningen på energieffektivitet, minskad vikt, rena avgaser, komfort och säkerhet. Transportindustrin har enligt Bolagets bedömning omfattande och tidskrävande utvecklingscykler innan implementering, varför det är viktigt för Bolaget att identifiera nischer där ett uttalat behov kan bädda för en snabb implementering.

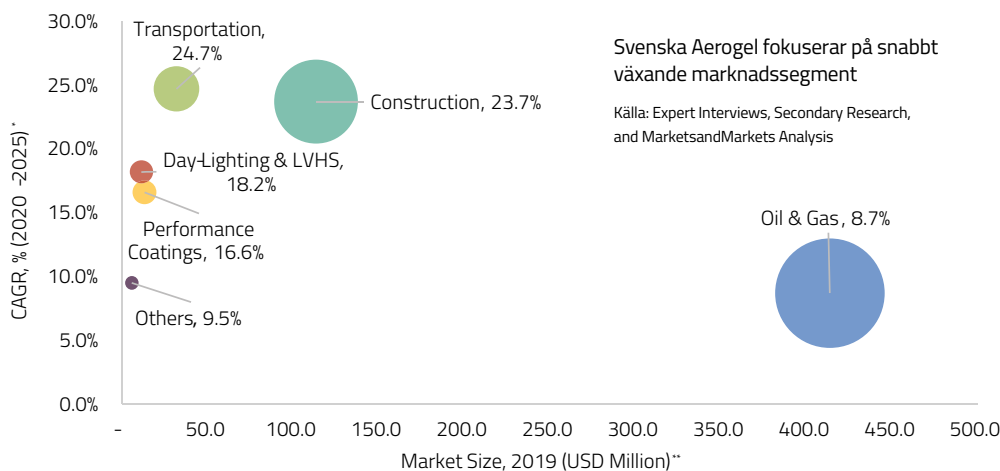
En stor del av tillväxten i transportsegmentet hänförs till bilindustrin där efterfrågan på effektiv isolering i fordon förväntas öka stadigt i samband med en fortsatt omfattande bilproduktion världen över. Fordonstillverkare står inför en utmaning att begränsa energiförbrukningen. Att möta hållbarhetskrav 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. Quartzenes egenskap att vara termiskt isolerande är vital för olika bilkomponenter såsom motorer och batterier. 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.¹⁰

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.¹¹ Hållbarhet och säkerhet är högsta prioritet inom marinindustri och behovet för effektiva energibesparingslösningar är stort. På grund av sin unika materialprofil kan Quartzene användas i trånga utrymmen på olika typer av fartyg och offshore-plattformar.¹²

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

Exempel på kunder är komponenttillverkare, underhållsföretag och tillverkare av funktionella färger.



De färgade figurerna mellan x-axeln och y-axeln visar marknadsandel per angivet segment, det vill säga respektive segments andel av den totala globala marknaden för aerogeler.

*GENOMSnittlig ÅRLIG Tillväxttakt
**MARKNADSStorlek

⁹ Markets and Markets – Aerogel market: Forecast to 2025, 2020

¹⁰ Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2023, 2019

¹¹ Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2023, 2019

¹² Markets and Markets – Aerogel market: Forecast to 2025, 2020

Marknaden för Quartzene inom PROCESSINDUSTRI

En utmaning inom processindustri 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.¹³ Termiskt isolerande färg är ett alternativ och kan enligt Bolagets bedömning utgöra en växande del av processisoleringsmarknaden. Termiskt isolerande ytskikt konkurrerar framförallt mot klassisk isolering, varför isoleringseffekten i förhållande till applicerat skikt måste vara så hög som möjligt för att motivera substitut. Detta talar till fördel för Quartzene som har aerogelens egenskaper matchat med en kostnadseffektiv tillverkning. Behovet av att reducera energiförluster i processindustrin och i fjärrvärmenät är stort, och den tekniska fördelen att isolera rör med termiskt isolerande färg istället för traditionell isolering för att förhindra korrosion kommer att driva upp efterfrågan.¹⁴ Under 2019 har nya färgsystem utvecklats hos kunder och samarbetspartners där Quartzene kan användas i applikationer upp till 300 grader. Detta öppnar upp för att använda Quartzene för värmeisolerande beläggningar inom nya områden, exempelvis i högtemperaturprocessindustrier. Enligt Bolaget reducerar Quartzene värmeledningsförmågan och nyttjas i ytskikt för att spara energi, begränsa värmeförluster, minska kondensationsproblem och reducera arbetsmiljörisker vid heta ytor.

Asien-Stillahavsregionen (APAC) förväntas driva tillväxten inom processindustrin och leverera en genomsnittlig tillväxt (CAGR) om 5,9 procent på årsbasis fram till och med 2023.¹⁵ Den eskalerande industrialiseringen samt de ökade disponibla inkomsterna inom APAC är exempel på drivkrafter som förväntas ligga som grund till utvecklingen. På ett mer generellt plan drivs efterfrågan inom pro-

cessindustrin 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, SafeTouch, skydd mot korrosion under isolering, 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.

Marknaden för Quartzene inom MASSA OCH PAPPERSINDUSTRI

Efterfrågan inom massa- och pappersindustrin drivs i huvudsak av behovet för materiallösningar med låg densitet och goda tryck- och barriäregenskaper (via absorption). Quartzene i bestrykningar ger skarpare tryck och effektivare tryckprocess.

Under året har Bolaget intensifierat arbetet med att hitta områden där Quartzene kan användas för att isolera i bulk, det vill säga 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 inkjettryck. Därtill producenter av livsmedelsförpackningar och övriga förpackningar med höga kvalitetskrav på tryck.

¹³ Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2023, 2019

¹⁴ Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2023, 2019

¹⁵ Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2023, 2019

Marknaden för Quartzene inom FASTIGHETS- OCH BYGGINDUSTRI

Fastighets- och byggindustrin representerade 21,6 procent av aerogelmarknaden år 2019.¹⁶ Efterfrågan på förbättrade materiallösningar inom fastighets- och byggindustrin drivs i huvudsak av den ökade kravställningen på byggnaders energieffektivitet, ökade utrymmen, komfort, minskad materialförbrukning, minskad vikt, skydd av egendom och säkerhet.

En faktor som driver marknaden är behovet av energibesparingar. Den globala energianvändningen för byggnader växte från 118 EJ till 128 EJ mellan 2010 och 2019.¹⁷ Koldioxidutsläpp, förorsakade av det globala byggnadsbeståndet, från elektricitet och kommersiell uppvärmning uppmättes till en rekordhög nivå om 10 GtCO₂ år 2019.¹⁸ När indirekta utsläpp från uppströms kraftproduktion beaktas svarade byggnader för 28 procent av de globala energirelaterade koldioxidutsläppen år 2019.¹⁹ EU öppnar upp möjligheter genom nya regler och ger samtidigt plats åt nya tekniker som kan implementeras snabbt för att förbättra isoleringen.²⁰ Renoveringslösningar kommer att bestå av ett antal komplementära material, varav termiskt isolerande färger och puts kommer att spela stor roll. USA och EU, bland flera, har vidtagit strikta åtgärder för att förbättra byggnaders energieffektivitet. EU:s mål att alla nya byggnader ska nå en netto neutral energianvändning år 2020 är ett konkret exempel på detta.²¹

Värmeisolerande material används i fastighets- och byggindustri för att hålla svalt under sommarmånader och samtidigt minska förbrukningen av värme under vintrarna. Materialen appliceras på olika delar av byggnader såsom, väggar, golv, takläggningar, ångrör, skorstenar och stålkonstruktioner. Därmed ökar byggnadernas energieffektivitet genom att behovet av värme- och kylsystem minskas. I en isoleringslösning med Quartzene går det åt mindre material i jämförelse med traditionell isolering och därmed ökar utrymmet.²²

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

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

Quartzene bidrar med EFFEKT i en slutprodukt Isolering mot värme och kyla

Quartzene är extremt poröst där ca 5 procent av den färdiga volymen består av fast material, 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 såväl värme som ljud.

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

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

Svenska Aerogel strävar efter att hitta tillämpningar för Bolagets hydrofila kvalitet där bolaget har högre tillverkningskapacitet, för att säkerställa högre intäktsmöjligheter.

Den globala marknaden för isolerande färg och ytskikt uppskattas växa med en årlig genomsnittlig tillväxttakt (CAGR) om 7,5 procent för nå ett värde om 12.5 miljarder USD år 2023.²³ Asien-Stillahavsregionen (APAC) 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 (APAC) 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 och de har också en stor marknadsandel. År 2021 bedöms aerogeler inom termiskt isolerade ytskikt användas för 1,7 miljarder SEK och glaskulor för 1,6 miljarder SEK.²⁴

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 ökar komforten med sin avgörande egenskap att isolera mot ljud och buller. Exempel på slutprodukter där Quartzene ingår för att tillföra akustiskt isolerande egenskaper är ytskikt och paneler för transport- och byggindustri. Quartzene skapar dessutom förutsättningar för säkrare arbetsmiljöer i industriområden där buller och ljud kan orsaka allvarliga hörselskador.

Den globala marknaden för akustisk isolering uppmätte ett värde om 10,83 miljarder USD år 2016 och förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) om 5,8 procent för att nå ett värde om 15,01 miljarder USD år 2022. Den prognostiserade tillväxten i marknaden attribueras i huvudsak till det tilltagande behovet för akustisk isolering inom fastighets- och byggindustrin följt av transportindustrin. Asien-Stillahavsregionen (APAC) är den region som förväntas genomleva den högsta tillväxten.²⁵

Ökat skydd mot brand

I kombination med sina isolerande egenskaper är Quartzene brandhämmande och har visat god effekt i brandskyddslösningar. År 2017 startade en hypotesprövning av Quartzene som potentiellt brandskyddsmedel för ytbehandling av trä med lovande resultat. Etapp två i projektet startade 2018 tillsammans med en färgtillverkare med syfte att komma fram till en färdig produkt. Projektet är förlängt till november 2020. Den brandhämmande funktionen i Quartzene utgör ett positivt tillägg inom termisk isolering, där branden i Grenfell Tower i London lett till en översyn av material och konstruktionslösningar, såväl som lagstiftning och efterlevnad.²⁶

Behovet för skydd av egendom och den resulterande kravställningen på brandsäkerhet förblir en avgörande aspekt inom transport-, process- samt fastighets- och byggindustri. 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 skysrapor 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.²⁷

¹⁶ Markets and Markets – Aerogel market: Forecast to 2025, 2020

¹⁷ International Energy Agency – Tracking Buildings 2020, 2020

¹⁸ International Energy Agency – Tracking Buildings 2020, 2020

¹⁹ International Energy Agency – Tracking Buildings 2020, 2020

²⁰ European Commission – Energy Efficiency Directive (2012/27/EU), 2019

²¹ Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2023, 2019

²² Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2023, 2019

²³ Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2023, 2019

²⁴ Markets and Markets – Insulation coatings market: Forecast to 2021, 2016

²⁵ Markets and Markets – Acoustic insulation market: Forecast to 2022, 2017

²⁶ Fire Brigades Union – The Grenfell Tower Fire: A crime caused by profit and deregulation, 2019

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

Filtrering av gaser och vätskor

Ett exempel på hur Quartzene kan användas är att absorbera etylen. Etylen är vid rumstemperatur en gas som många frukter utsöndrar för att påbörja sin mognadsprocess. Etylen påverkar inte bara den utsöndrande frukten, utan orsakar att närliggande frukt och grönt mognar snabbare och så småningom ruttnar, något som kostar livsmedelsbranschen och enskilda konsumenter stora summor.²⁸ För att bromsa förruttnelseprocessen är det dessutom vanligt att frukt och grönt besprutas, något som är skadligt både för miljö och hälsa.²⁹ Svenska Aerogel samarbetar med den stora turkiska vitvaruproducenten Arçelik och schweiziska Sefar med syfte att utveckla filter för kylskåp där Quartzene används för etylenfångst.

Tekniken är också applicerbar på större kylanläggningar som exempelvis i livsmedelsbutiker. Ett utvärderingsprojekt pågår med Äppelriket Österlen och Partnerskap Alnarp för att se om etylenabsorberande Quartzene kan förlänga lagringstiden ytterligare i Äppelrikets så kallade ULOs, d.v.s. stora lagringskammare för äpplen under "Ultra Low Oxygen" atmosfär.

Quartzene kan skräddarsys för att omhänderta olika typer av gasformiga luftföroreningar, till exempel svavel-föroreningar, kväveoxider, formaldehyd med mera.

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 industrieanläggningar förväntas driva efterfrågan på effektiv filtrering ytterligare. Nordamerika förväntas utgöra den största marknaden för industriell filtrering på grund av ökade investeringar i ny teknik och innovation inom bland annat processindustrin.³⁰

Övriga potentiella marknader

Bolaget fokuserar för närvarande på de fyra marknadssegmenten; Transport, Processindustri, Massa- och Pappersindustri samt Fastighets- och Byggindustri. 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 (medicin, biologi, mat och dryck, kosmetik mm). Bolaget är idag engagerat i två Life Science projekt där utveckling pågår med externa partners.



²⁸ Livsmedelsverket – Förvara maten rätt, 2019

²⁹ Naturskyddsföreningen – Bekämpningsmedelsrester i våra fruktkorgar, 2014

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

Rörelsekapitalutlåning

Styrelsen gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet, det vill säga rörelsekapital före genomförandet av Erbjudandet, inte täcker Bolagets behov av rörelsekapital under den kommande tolv månadersperioden givet nuvarande affärsplan. Befintliga likvida medel bedöms täcka Bolagets rörelsekapitalbehov inklusive planerade investeringar till februari 2021. Bolagets rörelsekapitalunderskott under den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 18,1 MSEK givet nuvarande affärsplan.

För genomförande av Bolagets tillväxt- och expansionsplaner samt för att säkra ett tillräckligt rörelsekapital för Bolagets fortsatta verksamhet har Svenska Aerogels styrelse beslutat att genomföra en Företrädesemission. Bolaget gör bedömningen att Bolagets rörelsekapitalbehov under den kommande tolv månadersperioden kommer att tillgodoses genom förestående Företrädesemission dels genom emissionslikviden, dels genom kapital som kan komma att tillföras genom utnyttjande av de i Uniten vidhängande teckningsoptionerna av serie TO1, TO2 och TO3.

Vid full teckning av Erbjudandet kommer Bolaget att tillföras en emissionslikvid om cirka 24,3 MSEK före emissionskostnader. De teckningsförbindelser, teckningsåtaganden och emissionsgarantier som har lämnats för Erbjudandet uppgår totalt till cirka 24,3 MSEK, motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen. Garantin är uppdelad i en så kallad bottengaranti och en så kallad toppgaranti. Åtagandet för deltagarna i bottengarantin inklusive erhållna teckningsförbindelser och teckningsåtaganden omfattar cirka 19,4 MSEK, motsvarande

cirka 80 procent av Erbjudandet. Åtagandet för deltagarna i toppgarantin omfattar cirka 4,9 MSEK, motsvarande cirka 20 procent av Erbjudandet. Garantiåtagare i bottengarantin svarar inte för de åtaganden som garantiåtagare i toppgarantin har åtagit sig och garantiåtagare i toppgarantin svarar inte för de åtaganden som garantiåtagare i bottengarantin har åtagit sig. Varken teckningsförbindelserna, teckningsåtagandena eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

I det fall de som lämnat teckningsförbindelser, teckningsåtaganden och/eller garantiåtaganden inte uppfyller sina åtaganden så att Erbjudandet inte skulle tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov säkerställs och/eller om de i Uniten vidhängande teckningsoptionerna av serie TO1, TO2 och TO3 inte utnyttjas för teckning, är det styrelsens avsikt att söka alternativ extern finansiering, exempelvis via riktad emission, lån och/eller andra kreditfaciliteter såsom förskott från kunder. Om Bolaget inte har möjlighet att säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital, kan Bolaget komma att behöva vidta åtgärder såsom avyttring av tillgångar, nedläggning av viss verksamhet eller 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.

Risikfaktorer

Nedan beskrivs Bolagets bransch- och verksamhetsrelaterade risker, legala risker, finansiella risker samt risker relaterade till Erbjudandet. När en riskfaktor är relevant i fler än en kategori, presenteras riskfaktorn enbart under den kategori som anses vara den mest relevanta för den aktuella riskfaktorn. Den mest väsentliga riskfaktorn under respektive kategori presenteras först. Övriga riskfaktorer är inte rangordnade efter väsentlighet eller sannolikhet för att risken ska inträffa. Väsentligheten bedöms huvudsakligen utifrån två kriterier, (i) sannolikheten att risken inträffar och (ii) omfattningen av den negativa effekten som riskens inträffande kan ha. För att på ett tydligt och konkret sätt förmedla bedömningen av riskens väsentlighet utifrån de två kriterierna, beskrivs riskfaktorerna med en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medelhög och hög.

BRANSCH- OCH VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Risker relaterade till att Quartzene inte uppnår önskvärd marknadspenetration

Bolaget avser att tillverka, distribuera eller licensera ut produktionstekniken för Quartzene till olika marknader. Det finns en risk att de produkter som Bolaget utvecklat inte får det positiva mottagande på marknaden som förväntats och att tiden till acceptans för produkten blir längre än väntat, vilket kan resultera i höga kostnader för att nå önskad marknadspenetration. För det fall Bolaget inte når ett kommersiellt genombrott kan detta ha en negativ inverkan på Bolagets resultat till följd av ökade kostnader och uteblivna intäkter. Bolaget bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ påverkan på ovanstående.

Risker relaterade till utvecklingen av Quartzene

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

Resultatet av visst utvecklingsarbete kan leda till att koncept, undersökningar eller produkter måste vidareutvecklas, vilket innebär att nytt kompletterande utvecklingsarbete kan komma att behöva utföras till betydande kostnader eller att den specifika produktutvecklingen helt läggs ned. Marknaden för isolering, färger och ytskikt samt filtrering kan genomgå teknikskiften och utsättas för föränderliga marknadstrender. Utvecklingen av Quartzene kan medföra tekniska problem som gör att det tar längre tid än planerat att kommersialisera Quartzene och att

kostnaderna för Bolaget blir högre än planerat, både till följd av ökade kostnader under utvecklingsfasen och till följd av försenad marknadsintroduktion, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets resultat. Bolaget bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ påverkan på ovanstående.

Risker relaterade till Quartzene

Det finns en risk att något annat bolag lanserar en konkurrerande produkt som är bättre och/eller billigare än Quartzene, eller att konkurrenter har starkare marknadsposition och finner lämpligare användningsområden för teknologin. I och med att Quartzene är Bolagets huvudsakliga produkt skulle detta kunna förändra förutsättningarna för Bolagets expansion samt leda till ökad prispress, minskade vinstmarginaler, ökade kostnader och/eller ökade utgifter för marknadsföring och försäljning. Bolaget bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ påverkan på ovanstående.

Risker relaterade till samarbetsavtal

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

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

Vissa avtal begränsar återförsäljares rätt att sälja till kunder utanför visst geografiskt område samt begränsar återförsäljares rätt att sälja konkurrerande produkter. Beroende på omständigheterna vid avtalens ingående och dess efterlevnad, kan Bolaget riskera ansvar för att begränsningarna strider mot konkurrenslagstiftningen, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets resultat för det fall sådana brott mot gällande konkurrenslagstiftning sanktioneras med böter av en behörig myndighet.

I vissa fall saknas återförsäljaravtal med distributörer som Bolaget löpande samarbetar med vilket kan medföra osäkerhet om vad som gäller mellan parterna och ökad risk för tvister. Skulle Bolagets motparter inte fullfölja sina skyldigheter eller tvist uppstå kan det ha en negativ inverkan på Bolagets resultat till följd av uteblivna intäkter samt ökade kostnader till följd av tvister. Bolaget bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ påverkan på ovanstående.

LEGALA 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 för att bedriva dess verksamhet och det finns en risk att Bolaget inte fullgör dess skyldigheter enligt dessa. Det finns en risk att Bolaget får böter till följd av sådana överträdelser eller i värsta fall att tillstånden dras in. Detta kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat till följd av uteblivna produktionsmöjligheter, uteblivna intäkter samt kostnader till följd av böter. Bolaget 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 fortsatta tillväxt bygger på att Quartzene skyddas av ett patent. Värdet på Bolagets tillgångar är beroende av förmågan att erhålla och försvara patent. I länder där skyddet för Bolagets uppfinningar är begränsat eller saknas, kan uppfinningar som är patenterade av Bolaget komma att användas av en tredje part och därmed reducera värdet på Bolagets patent. Om Bolaget inte lyckas upprätthålla sina befintliga patent eller hindra obehörig användning av patenten, finns det risk att patenten och konkurrensfördelar som utvecklats av Bolaget påverkas negativt. Tredje parter kan även söka invända mot, eller på annat sätt utmana patent som innehas av Bolaget. Skulle någon av dessa risker inträffa skulle det kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat till följd av uteblivna intäkter och minskad möjlighet att kommersialisera Quartzene. Bolaget bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ påverkan på ovanstående.

FINANSIELLA RISKER

Risker relaterade till finansiering

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

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

Risker relaterade till värdering av immateriella anläggningstillgångar

Det finns risk för nedskrivningsbehov i Bolagets finansiella rapportering. Den väsentliga risken för nedskrivningsbehov avser främst redovisat värde på immateriella anläggningstillgångar vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultatet. Värdet på dessa immateriella tillgångar är beroende av en framgångsrik kommersialisering av Quartzene. Bolaget bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ påverkan på ovanstående.

RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET
Ej säkerställda teckningsförbindelser och emissionsgarantier

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

Villkor för värdepapperen

Allmän information om aktien

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

Rösträtt

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

Företrädesrätt till nya aktier

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

Beslut om Erbjudandet

Styrelsen för Bolaget beslutade den 21 oktober 2020, med stöd av årsstämmans bemyndigande den 10 juni 2020, om Erbjudandet, vilket består av en nyemission av Units med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Varje (1) Unit består av tre (3) nyemitterade aktier i Bolaget, en (1) teckningsoption av serie TO 2020:1, en (1) teckningsoption av serie TO 2020:2 och en (1) teckningsoption av serie TO 2020:3. Avstämningsdagen för fastställande av vem som ska erhålla uniträtter i Erbjudandet är den 23 november 2020. Teckning av Units inom ramen för Erbjudandet ska ske under perioden från och med 25 november 2020 till och med 9 december 2020. De nyemitterade aktierna och teckningsoptionerna i Erbjudandet kommer att tas upp till handel på First North i samband med att Erbjudandet registrerats hos Bolagsverket, vilket planeras ske omkring vecka 1, 2021. Den angivna tidpunkten för registrering är preliminär och kan komma att ändras.

Bemyndigande

Vid årsstämman den 10 juni 2020 beslutades att bemyndiga styrelsen att, inom ramen för bolagsordningens förvar tids gränser för aktier och aktiekapital, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästa årsstämma besluta om nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner med eller utan företrädesrätt för aktieägarna. Emissionsbeslut med stöd av bemyndigandet ska kunna fattas med bestämmelse om apport, kvittning eller kontant betalning.

Central värdepappersförvaring

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

Vinstutdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Utdelning får endast lämnas med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig mot bakgrund av kapitalbehovet i Bolaget.

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

avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige, med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas, se mer under rubriken "Skatterelaterade frågor" nedan. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Offentliga uppköpserbudanden och tvångsinlösen

Bolagets aktier omfattas av de regler om offentliga uppköpserbudanden som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning (Takeover-regler för vissa handelsplattformar). Ett offentligt uppköpserbudande kan gälla alla eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (s k budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag.

Ett bolag får endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämma förutsättningarna för ett erbjudandes lämnande eller genomförande, om styrelsen eller verkställande direktören i bolaget har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats.

Vid ett offentligt uppköpserbudande ska en aktieägare under acceptfristen ta ställning till erbjudandet. En aktieägare har rätt att antingen acceptera eller förkasta erbjudandet. En aktieägare som har accepterat ett offentligt uppköpserbudande är som utgångspunkt bunden av sin accept. En aktieägare kan dock under vissa omständigheter återkalla sin accept, till exempel om lämnad accept har varit villkorad av uppfyllandet av vissa villkor. Om en aktieägare väljer att förkasta, eller inte besvarar, ett offentligt uppköpserbudande kan aktieägarens aktier bli föremål för tvångsinlösen för det fall den som lämnat erbjudandet uppnår ett innehav som representerar mer än nio tiondelar av aktierna i aktiebolaget genom erbjudandet.

Tvångsinlösen innebär att en majoritetsaktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag, oavsett aktiernas röstvärde, har en lagstadgad rättighet att lösa in återstående aktier som inte redan innehas av majoritetsaktieägaren. På motsvarande sätt har den vars aktier kan lösas in rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Priset på aktier som inlöses genom tvångsinlösen kan fastställas på två sätt. Om majoritetsaktieägaren har lämnat ett offentligt uppköpserbudande till andra aktieägare vilket accepterats av minst nio tiondelar av aktieägarna, ska lösenbeloppet motsvara det erbjudna vederlaget för aktierna, om inte särskilda skäl motiverar annat. I övriga fall ska lösenbeloppet för aktierna motsvara det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Denna process för bestämmande av skälig ersättning för aktier som inlöses genom tvångsinlösen utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet, vilket har till syfte att skapa en rättvis behandling av samtliga aktieägare. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljemän.

Svenska Aerogels aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbudanden beträffande Svenska Aerogels aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Skatterelaterade frågor

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och Sverige kan inverka på eventuella inkomster som erhålls från de aktier som erbjuds genom Erbjudandet. Beskattning av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag, och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier, teckningsoptioner, Units och uniträtter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenserna som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt och uniträtter

Den som på avstämningsdagen den 23 november 2020 är registrerad som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna Units i Bolaget utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget. Aktieägare i Bolaget erhåller en (1) uniträtt för varje innehavd aktie per avstämningsdagen. Det krävs sju (7) uniträtter för att teckna en (1) Unit. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och kommer att bokas bort från VP-kontot utan särskild avisering från Euroclear.

Units

En (1) Unit innehåller tre (3) aktier, en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO1, en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO2 och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO3.

Emissionsbelopp

Erbjudandet omfattar högst 11 234 725 Units motsvarande en emissionslikvid om cirka 24,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 23 november 2020. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla uniträtter är den 19 november 2020. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla uniträtter är den 20 november 2020.

Teckningskurs

Teckningskursen är 2,16 SEK per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs per aktie om 0,72 SEK. Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt. Courtaget utgår ej.

Teckningsperiod

Teckning av Units ska ske från och med den 25 november 2020 till och med den 9 december 2020. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade uniträtter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter kommer att ske på First North under perioden från och med den 25 november 2020 till och med den 7 december 2020. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av uniträtter. Den som önskar köpa eller sälja uniträtter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Uniträtter som förvärfvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna Units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget per avstämningsdagen. Vid överlåtelse av uniträtt överläts även den subsidiära företrädesrätten till förvärvaren.

Direktregistrerade aktieägare, innehav på VP-konto

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

Förvaltarregistrerade aktieägare

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

Teckning och betalning av Units med stöd av uniträtter

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 9 december 2020. Förutsatt korrekt betalning tilldelas samtliga Units som antalet innehavda uniträtter berättigar, och inget ytterligare besked om tilldelning ges. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ:

1) Förtryckt inbetalningsavi, Emissionsredovisning

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel ska då ej användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på betalningsavin

förtryckta texten. Inga ytterligare åtgärder krävs för teckning eller tilldelning. Observera att anmälan är bindande och det finns ingen möjlighet att sätta ned det antal värdepapper som tecknats.

2) Särskild anmälningsedel

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

Särskild anmälningsedel kan erhållas från Eminova Fondkommission AB, tfn 08-684 211 00, fax 08-684 211 29, email info@eminova.se.

Ifylld anmälningsedel ska vara Eminova Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 den 9 december 2020. Anmälnings-sedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen i anmälningstiden.

Ifylld särskild anmälningsedel skickas till:

EMINOVA FONDKOMMISSION AB

Ärende Svenska Aerogel Holding AB

Adress Biblioteksgatan 3, 3 tr.

111 46 Stockholm

Telefon 08-684 211 00

Hemsida (www.eminova.se)

Fax 08-684 211 29

E-post info@eminova.se (inskannad anmälningsedel)

Teckningsberättigade aktieägare bosatta utanför Sverige

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

BIC/SWIFT: NDEASESS

IBAN: SE073000000032731703164

Teckning och betalning av Units utan stöd av uniträtter

För det fall samtliga Units inte tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående Units. Anmälan om teckning av Units utan stöd av företräde ska ske under samma period som teckning av Units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 25 november 2020 till och med den 9 december 2020.

Anmälan om teckning av Units utan stöd av uniträtter ska göras på anmälnings-sedeln benämnd "Teckning utan stöd av uniträtter" som finns att ladda ned från eminova.se. Om fler än en anmälnings-sedel insänds kommer endast den först erhållna att beaktas. Någon inbetalning ska ej göras i samband med anmälan. *Observera att anmälan är bindande och det finns ingen möjlighet att sätta ned det antal värdepapper som tecknats. Det finns ingen begränsning på antal units som kan anmälas för teckning inom ramen för Erbjudandet.*

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

Aktieägare bosatta i vissa oberättigade jurisdiktioner

Aktieägare bosatta i annat land där deltagande i Företrädesemissionen helt eller delvis är föremål för legala restriktioner äger ej rätt att delta i Företrädesemissionen, exempelvis USA, (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia), Australien, Singapore, Nya Zeeland, Japan, Sydkorea, Kanada, Schweiz, Hongkong och Sydafrika. Dessa aktieägare kommer inte att erhålla

uniträtter, emissionsredovisning eller någon annan information om Företrädesemissionen. Eminova Fondkommission förbehåller sig rätten att neka tecknare bosatta i länder där Eminova Fondkommission inte bedriver verksamhet.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt

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

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

Betald tecknad Unit (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 på att inbokning av BTU skett på VP-kontot. Tecknade Units benämns BTU till dess att Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Handel med BTU kommer att ske på First North från den 25 november 2020 och till och med att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket.

Handel med aktien

Aktierna i Bolaget handlas på First North. Aktierna har ISIN-kod SE0008212161 och handlas under kortnamnet AERO. Efter det att emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket kommer även de nyemitterade aktierna att bli föremål för handel, vilket planeras ske omkring vecka 1, 2021. Den angivna tidpunkten för registrering är preliminär och kan komma att ändras.

Leverans av värdepapper

Så snart Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske 5 januari 2021, ombokas BTU till aktier och teckningsoptioner av serie TO1, TO2 och TO3 utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

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

Villkor för teckningsoptioner av serie TO1

En teckningsoption av serie TO1 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 den 2 mars 2021 till och med den 13 mars 2021. Dock kan teckningskursen lägst uppgå till kvotvärdet för Aerogels aktie under teckningsperioden. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden 16 mars 2021 till och med den 27 mars 2021. Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0015194113 och kommer att tas upp till handel på First North.

Villkor för teckningsoptioner av serie TO2

En teckningsoption av serie TO2 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 den 1 juni 2021 till och med den 12 juni 2021. Dock kan teckningskursen lägst uppgå till kvotvärdet för Aerogels aktie under teckningsperioden. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden 15 juni 2021 till och med den 26 juni 2021. Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0015194121 och kommer att tas upp till handel på First North.

Villkor för teckningsoptioner av serie TO3

En teckningsoption av serie TO3 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 den 31 augusti 2021 till och med den 11 september 2021. Dock kan teckningskursen lägst uppgå till kvotvärdet för Aerogels aktie under teckningsperioden. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden 14 september 2021 till och med den 25 september 2021. Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0015194139 och kommer att tas upp till handel på First North.

Utspädning

Antalet aktier kommer vid fulltecknat Erbjudande att öka med 33 704 175 aktier från 78 643 079 aktier till 112 347 254 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 30,0 procent av kapital och röster i Bolaget efter registrering av de nya aktierna hos Bolagsverket. Vid fulltecknat erbjudande och fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner inom ramen för Företrädesemissionen kommer antalet aktier att öka med högst 67 408 350 aktier från 78 643 079 aktier till 146 051 429 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 46,2 procent beräknat på samma sätt.

De garantier som ingått avtal om emissionsgarantier inom ramen för bottengarantin har möjlighet att erhålla garantiersättning om högst 565 488 Units medförande att garanterna kommer att erhålla maximalt 1 696 464 aktier och 565 488 teckningsoptioner av serie TO1, 565 488 teckningsoptioner av serie TO2 och 565 488 teckningsoptioner av serie TO3 efter Företrädesemissionens

genomförande. Vidare har de garantier som ingått avtal om emissionsgarantier inom ramen för toppgarantin möjlighet att erhålla garantiersättning om högst 1 010 803 aktier efter Företrädesemissionens genomförande. Vid full anslutning i Företrädesemissionen i kombination med erhållna aktier för garantiersättningen i botten- och toppgarantin och fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner uppgår antalet nyemitterade aktier till 71 812 081 aktier, vilket motsvarar en total utspädningseffekt uppgående till cirka 47,7 procent.

Offentliggörande av Företrädesemissionens utfall

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen kommer att ske genom ett pressmeddelande från Bolaget så snart detta är möjligt efter teckningstidens utgång, vilket beräknas till 15 december 2020. Offentliggörandet kommer även publiceras på Bolagets hemsida.

Övrig information

Teckning av Units med eller utan uniträtter är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva sin teckning.

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

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

Teckningsförbindelser, teckningsåtaganden och garantiåtaganden

Svenska Aerogel har under oktober 2020 erhållit teckningsförbindelser, teckningsåtaganden och garantiåtaganden om cirka 24,3 MSEK, motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen. Garantin är uppdelad i en så kallad botten­garanti och en så kallad toppgaranti. Åtagandet för deltagarna i botten­garantin inklusive erhållna tecknings­förbindelser och teckningsåtaganden omfattar cirka 19,4 MSEK, motsvarande cirka 80 procent av Erbjudandet. Åtagandet för deltagarna i topp­garantin omfattar cirka 4,9 MSEK, motsvarande cirka 20 procent av Erbjudandet. Garantiåtagare i botten­garantin svarar inte för de åtaganden som garantiåtagare i topp­garantin har åtagit sig och garantiåtagare i topp­garantin svarar inte för de åtaganden som garantiåtagare i botten­garantin har åtagit sig. De emissionsgarantier som har lämnats kan endast tas i anspråk vid bristande teckning i Erbjudandet. För det fall Företrädesemissionen tecknas till mer än 80 procent frånfaller garantiåtagandena inom ramen för botten­garantin. För det fall Företrädesemissionen tecknas till mer än 100 procent frånfaller garantiåtagandena inom ramen för topp­garantin.

Teckningsförbindelserna och teckningsåtagandena berättigar inte till någon ersättning. Ersättning för lämnade emissionsgarantier inom ramen för botten­garantin uppgår till 10 procent av garanterat belopp i kontant ersättning, alternativt 12 procent av garanterat belopp i nyutgivna Units som emitteras till samma villkor som i Företrädesemissionen. Ersättningen avseende botten­garantin uppgår sammanlagt till 2,1 MSEK. Ersättning för lämnade emissionsgarantier inom ramen för topp­garantin uppgår till 15 procent av garanterat belopp i nyutgivna aktier som emitteras till samma villkor som i Företrädesemissionen. Ersättningen avseende topp­garantin uppgår sammanlagt till 0,7 SEK. Den sammanlagda ersättningen till garantideltagarna i botten­garantin och topp­garantin uppgår således till cirka 2,8 MSEK. Förfarandet bedöms vara marknads­mässigt.

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

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

Garantiåtaganden, bottengaranti

(inkl. teckningsförbindelser och teckningsåtaganden)

| Namn | Garantibelopp | Andel | Adress |
|--|-------------------|--------------|------------------------------|
| Formue Nord Marknedsneutral A/S | 6 477 408 | 26,7% | Østre Alle 102, 9000 Aalborg |
| Fredrik Lundgren | 4 626 720 | 19,1% | * |
| Wilhelm Risberg | 4 626 720 | 19,1% | * |
| Jim Wennerlid | 925 344 | 3,8% | * |
| Niclas Löwgren | 925 344 | 3,8% | * |
| Petra Sas | 925 344 | 3,8% | * |
| Summa | 18 506 880 | 76,3% | |
| Teckningsförbindelser | | | |
| Jim Wennerlid | 342 513 | 1,4% | |
| Tor Einar Norbakk | 318 611 | 1,3% | |
| Olof Esgård | 30 856 | 0,1% | |
| EMC AB** (Per Nordberg) | 10 115 | 0,04% | |
| Marco Mayor | 6 175 | 0,03% | |
| Summa | 708 270 | 2,9% | |
| Teckningsåtaganden | | | |
| Jovitech Invest AB (Chatarina Schneider) | 200 000 | 0,8% | |
| Summa | 200 000 | 0,8% | |
| Totalt | 19 415 150 | 80,0% | |

*Nås via Bolaget

**Executive Management Consulting Stockholm EMC AB

Garantiåtaganden, toppgaranti

| Namn | Garantibelopp | Andel | Adress |
|------------------|------------------|--------------|--------|
| Fredrik Lundgren | 1 925 943 | 7,9% | * |
| Wilhelm Risberg | 1 925 943 | 7,9% | * |
| Mikael Hägg | 999 970 | 4,1% | * |
| Totalt | 4 851 856 | 20,0% | |

*Nås via Bolaget

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelse

Enligt Svenska Aerogels bolagsordning ska Bolagets styrelse bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter. Bolagets styrelse består per dagen för detta Prospekt av fem ledamöter valda för tiden intill slutet av årsstämman 2021. Styrelseledamöterna, deras befattning och om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, till Bolagets ledning och till större aktieägare beskrivs i tabellen nedan.

| Namn | Befattning | Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning | Oberoende i förhållande till större aktieägare |
|---------------------|--------------------|---|--|
| Per Nordberg | Styrelseordförande | Ja | Ja |
| Angelica Adamski | Styrelseledamot | Ja | Ja |
| Chatarina Schneider | Styrelseledamot | Ja | Ja |
| Erik Olsson | Styrelseledamot | Ja | Ja |
| Mårten Hellberg | Styrelseledamot | Ja | Ja |

Per Nordberg Styrelseordförande

Född 1956.

Styrelseordförande sedan 2019.



Angelica Adamski Styrelseledamot

Född 1957.

Styrelseledamot sedan 2019.



Utbildning: CivEk HHS, MBA IMD.

Övriga nuvarande befattningar: Verkställande direktör och styrelseledamot för Executive Management Consulting Stockholm EMC AB. Styrelseordförande för RentalCare Sverige AB, Scandoc AB och Svenska Handelsbanken kontorsstyrelse Stockholm. Styrelseledamot för iCashier AB och SALK.

Aktie- och teckningsoptionsinnehav i Svenska Aerogel: 32 782 aktier.

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

Övriga nuvarande befattningar: Verkställande direktör och styrelseordförande i GrowTheFuture Sweden AB. Rådgivare för Movexum AB. Styrelseledamot i Sweden Africa Chamber. Ledamot och medlem i Senior Advisers.

Aktie- och teckningsoptionsinnehav i Svenska Aerogel: -

Chatarina Schneider Styrelseledamot

Född 1963.

Styrelseledamot
sedan 2020.



Utbildning: Kemist, Linköpings Universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Verkställande direktör och styrelseledamot i AmphoChem AB och Pemco Additives AB. Styrelseordförande i Jovitech Invest AB och BGM Logistics AB. Styrelseledamot i I-Tech AB, Temper Technology AB, BoTo Förvaltning AB och DIVE Madhouse AB.

Aktie- och teckningsoptionsinnehav i Svenska Aerogel: -

Erik Olsson Styrelseledamot

Född 1961.

Styrelseledamot
sedan 2018.



Utbildning: M.Sc Luleå Tekniska Högskola.

Övriga nuvarande befattningar: Verkställande direktör och styrelseordförande för Erik Olsson Advisor AB.

Aktie- och teckningsoptionsinnehav i Svenska Aerogel: -

Mårten Hellberg Styrelseledamot

Född 1980.

Styrelseledamot
sedan 2018.



Utbildning: Civilingenjör Molekylär bioteknik, Uppsala universitet; Fil. Kand. Ekonomi Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Medgrundare och extern verkställande direktör för OrganoClick AB. Styrelseledamot för Biokleen Miljökemi AB, OrganoWood AB och M. Hellberg AB.

Aktie- och teckningsoptionsinnehav i Svenska Aerogel: -

Ledande befattningshavare

Bolagets högsta ledning består av fem personer.

Tor Einar Norbakk Verkställande direktör

Född 1970.

Anställd sedan 2018.



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

Övriga nuvarande befattningar: Verkställande direktör och styrelseledamot för Svenska Aerogel AB.

Aktie- och teckningsoptionsinnehav i Svenska Aerogel: 1 032 539 aktier och 400 000 teckningsoptioner av serie 2020/2023.

Nestor Wallberg Produktionschef

Född 1964.

Anställd sedan 2018.



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

Aktie- och teckningsoptionsinnehav i Svenska Aerogel: 120 000 aktier och 125 000 teckningsoptioner av serie 2020/2023.

Roland Ek Produktchef

Född 1959.

Anställd sedan 2018.



Utbildning: Geovetenskap Uppsala universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot för Rutil AB.

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

Aktie- och teckningsoptionsinnehav i Svenska Aerogel: 168 500 aktier och 125 000 teckningsoptioner av serie 2020/2023.

Olof Esgård Chief Financial Officer (CFO)

Född 1976.

Anställd sedan 2020.



Utbildning: Ekonomprogrammet Högskolan Dalarna.

Aktie- och teckningsoptionsinnehav i Svenska Aerogel: 100 000 aktier och 125 000 teckningsoptioner av serie 2020/2023.

Marco Mayor

Försäljningschef

Född 1978.

Anställd sedan 2020.



Utbildning: B.Sc. Kemiteknik på KTH.

Aktie- och teckningsoptionsinnehav i Svenska Aerogel:

20 000 aktier och 125 000 teckningsoptioner av serie 2020/2023.

Övriga upplysningar

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några familjeband med någon annan av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna. Ingen av styrelsens ledamöter eller Bolagets ledande befattningshavare har de senaste fem åren: (i) varit inblandad i konkurs eller likvidation (när fråga varit om obestånd) i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare, (ii) dömts i något bedrägerirelaterat mål eller för annan ekonomisk brottslighet, (iii) förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag, eller (iv) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar). Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna är berättigad till några förmåner i samband med upphörande av uppdrag som styrelseledamot eller ledande befattningshavare (utöver vad som följer av bestämmelser i de ledande befattningshavarnas anställningsavtal om anställningsförmåner under uppsägningstid).

Bolaget är inte medvetet om några intressekonflikter mellan styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Bolaget och sådan styrelseledamots eller sådan ledande befattningshavares privata intressen och/eller andra skyldigheter. Som angivits ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktie- och teckningsoptionsinnehav.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress Strömmavägen 2, 803 09 Gävle

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelseledamöter

Ersättning till styrelseledamöter förslås av valberedningen till årsstämman som fattar beslut. På årsstämman den 10 juni 2020 beslutades att styrelsearvode ska utgå med 150 000 SEK till var och en av styrelseledamöterna som

inte är anställda av Bolaget och för styrelsens ordförande ska arvode utgå med 290 000 SEK. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de avgått som medlemmar i styrelsen.

Ersättning till ledande befattningshavare

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

Ersättningar under 2019

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

| SEK | Styrelsearvode /grundlön | Rörlig ersättning | Pensionskostnad | Summa |
|--|-----------------------------|----------------------|------------------|------------------|
| Styrelsen | | | | |
| Per Nordberg | 125 300 | - | 53 040 | 178 340 |
| Mårten Hellberg | 171 000 | - | - | 171 000 |
| Erik Olsson | 171 000 | - | - | 171 000 |
| Angelica Bilewicz-Adamski | 64 750 | - | 27 512 | 92 262 |
| Peter Sandberg ¹ | 83 500 | - | - | 83 500 |
| Christer Sjöström ² | 907 642 | - | - | 907 642 |
| Totalt styrelsen | 1 523 192 | - | 80 552 | 1 603 744 |
| Ledande befattningshavare | | | | |
| Tor Einar Norbakk | 1 560 000 | 150 000 ⁴ | 448 431 | 2 158 431 |
| Roland Ek | 1 393 273 | - | - | 1 393 273 |
| Nestor Wallberg | 950 035 | - | 490 108 | 1 440 143 |
| Stefan Kaiser ³ | 923 218 | - | 342 702 | 1 265 920 |
| Totalt ledande befattningshavare | 4 826 526 | 150 000 | 1 281 241 | 6 257 767 |
| Totalt styrelse och ledande befattningshavare | 6 258 568 | 150 000 | 1 361 793 | 7 761 361 |

¹ Peter Sandberg avböjde omval på årsstämma den 11 juni 2019.

² Christer Sjöström avböjde omval på årsstämma den 10 juni 2020.

³ Stefan Kaiser avslutade sin anställning i Bolaget under 2019.

⁴ Den rörliga ersättningen avser en sign-on bonus.

Finansiell information och nyckeltal

Den finansiella informationen som redovisas i detta avsnitt avseende helår är hämtade från Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2019 och avser Koncernen, vilka har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) samt har reviderats av Bolagets revisor. Utöver detta har ingen information i detta avsnitt granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Den finansiella informationen som redovisas i detta avsnitt avseende kvartal är hämtad från Bolagets delårsrapporter för perioderna januari – september 2020 vilken har upprättats enligt samma redovisningsprinciper som Bolagets årsredovisningar, dock inte granskats av Bolagets revisor. Informationen nedan bör läsas tillsammans med Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2019 inklusive revisionsberättelser, samt Bolagets delårsrapport för perioden januari – september 2020, som samtliga införlivats i Prospektet genom hänvisning. Belopp i detta avsnitt kan i en del fall ha avrundats, vilket gör att summeringarna inte alltid är exakta.

AVSNITTEN I DE HANDLINGAR SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING ÄR:

Reviderad årsredovisning för 2019

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

Reviderad årsredovisning för 2018

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

Oreviderad delårsrapport för Q3 2020

| | |
|------------------------------|--------|
| Koncernens resultaträkning | sida 6 |
| Koncernens balansräkning | sida 7 |
| Koncernens kassaflödesanalys | sida 9 |

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

| KONCERNRESULTATRÄKNING (TSEK) | Jan-Sept 2020 Ej reviderad | Jan-Sept 2019 Ej reviderad | Jan-Dec 2019 Reviderad | Jan-Dec 2018 Reviderad |
|--|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Rörelsens Intäkter | | | | |
| Nettoomsättning | 289 | 427 | 481 | 232 |
| Förändringar lager färdiga varor* | 517 | 0 | | |
| Aktiverat arbete för egen räkning | 0 | 202 | 202 | 1 749 |
| Övriga rörelseintäkter | 1 359 | 21 | 2 558 | 2 938 |
| Summa intäkter | 2 165 | 650 | 3 241 | 4 919 |
| Rörelsens kostnader | | | | |
| Råvaror och förnödenheter | -363 | -417 | -616 | -918 |
| Övriga externa kostnader | -12 824 | -12 383 | -16 804 | -15 652 |
| Personalkostnader | -11 169 | -10 674 | -14 329 | -12 403 |
| Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -3 859 | -3 460 | -4 594 | -4 426 |
| Summa kostnader | -28 215 | -26 934 | -36 343 | -33 399 |
| Rörelseresultat | -26 050 | -26 284 | -33 102 | -28 480 |
| Resultat från finansiella poster | | | | |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | -2 158 | -806 | -2 500 | -578 |
| Resultat före skatt | -28 208 | -27 090 | -35 602 | -29 058 |
| Skatt* | 0 | 0 | | |
| Periodens resultat | -28 208 | -27 090 | -35 602 | -29 058 |
| | -28 208 | -27 090 | -35 602 | -29 058 |

KONCERNBALANSRÄKNING ÅRSREDOVISNINGAR (TSEK)

| | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|---|---------------|---------------|
| | Reviderad | Reviderad |
| Anläggningstillgångar | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | | |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och likn arbete | 9 522 | 11 164 |
| Patent | 683 | 811 |
| Goodwill | 11 454 | 13 150 |
| | 21 659 | 25 125 |
| Materiella anläggningstillgångar | | |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | 4 948 | 5 218 |
| Inventarier, verktyg och installationer | 290 | 450 |
| Pågående nyanläggningar och förskott av materiella anläggningar** | 29 670 | 2 037 |
| | 34 908 | 7 705 |
| Summa anläggningstillgångar | 56 567 | 32 830 |
| Omsättningstillgångar | | |
| Lager | 186 | 64 |
| Kundfordringar | 42 | 84 |
| Övriga fordringar | 1 491 | 1 921 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 950 | 916 |
| | 2 669 | 2 985 |
| Kassa och bank | 6 576 | 26 605 |
| Summa omsättningstillgångar | 9 245 | 29 590 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 65 812 | 62 420 |
| Eget kapital | | |
| Aktiekapital | 2 233 | 1 340 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 126 476 | 105 752 |
| Annat eget kapital inkl årets resultat | -106 352 | -70 749 |
| Summa eget kapital | 22 357 | 36 343 |
| Långfristiga skulder | | |
| Skulder till kreditinstitut | 11 018 | 12 007 |
| Övriga skulder | 4 951 | 4 970 |
| Summa långfristiga skulder | 15 969 | 16 977 |
| Kortfristiga skulder | | |
| Skulder till kreditinstitut | 1 933 | 2 844 |
| Leverantörsskulder | 7 180 | 3 007 |
| Övriga kortfristiga skulder | 16 119 | 871 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 2 254 | 2 378 |
| Summa kortfristiga skulder | 27 486 | 9 100 |
| Summa skulder | 43 455 | 26 077 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 65 812 | 62 420 |

KONCERNBALANSRÄKNING DELÅRSRAPPORTER (TSEK)

| | 2020-09-30 Ej Reviderad | 2019-09-30 Ej Reviderad |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Anläggningstillgångar | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | | |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och likn arbete | 8 162 | 9 983 |
| Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter | 590 | 715 |
| Goodwill | 10 182 | 11 878 |
| | 18 934 | 22 576 |
| Materiella anläggningstillgångar | | |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | 32 724 | 5 129 |
| Inventarier, verktyg och installationer | 191 | 327 |
| Pågående nyanläggningar | 10 208 | 20 079 |
| | 43 123 | 25 535 |
| Summa anläggningstillgångar | 62 057 | 48 111 |
| Omsättningstillgångar | | |
| Lager | 792 | 64 |
| Kundfordringar | 35 | 259 |
| Övriga fordringar | 939 | 1 085 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 951 | 890 |
| | 2 717 | 2 298 |
| Kassa och bank | 13 427 | 7 145 |
| Summa omsättningstillgångar | 16 144 | 9 443 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 78 201 | 57 554 |
| Eget kapital | | |
| Aktiekapital | 3 932 | 2 233 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 170 704 | 126 476 |
| Annat eget kapital inkl årets resultat | -134 560 | -97 839 |
| Summa eget kapital | 40 076 | 30 870 |
| Långfristiga skulder | | |
| Skulder till kreditinstitut | 18 500 | 10 208 |
| Övriga skulder | 6 080 | 4 969 |
| Summa långfristiga skulder | 24 580 | 15 177 |
| Kortfristiga skulder | | |
| Skulder till kreditinstitut | 4 129 | 2 844 |
| Leverantörsskulder | 5 810 | 6 654 |
| Övriga kortfristiga skulder | 2 002 | 509 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 1 604 | 1 500 |
| Summa kortfristiga skulder | 13 545 | 11 507 |
| Summa skulder | 38 125 | 26 684 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 78 201 | 57 554 |

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN (TSEK)

| | Jan-Sept 2020 Ej reviderad | Jan-Sept 2019 Ej reviderad | Jan-Dec 2019 Reviderad | Jan-Dec 2018 Reviderad |
|---|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <u>Kassaflöde från den löpande verksamheten</u> | | | | |
| Rörelseresultat före finansiella poster | -26 050 | -26 284 | -33 102 | -28 480 |
| Avskrivningar | 3 859 | 3 460 | 4 594 | 4 425 |
| Erlagd ränta | -2 158 | -806 | -2 500 | -578 |
| Betald inkomstskatt* | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet | -24 349 | -23 630 | -31 008 | -24 633 |
| <u>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</u> | | | | |
| Ökning/minskning lager | -606 | 0 | -122 | -64 |
| Ökning/minskning kundfordringar | 7 | -175 | 42 | 169 |
| Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder | 550 | -4 048 | 396 | -506 |
| Ökning/minskning leverantörsskulder | -1 370 | 3 650 | 4 176 | 1 836 |
| Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder | 232 | -1 242 | 121 | 1 185 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -25 536 | -25 445 | -26 395 | -22 012 |
| <u>Kassaflöde från investeringsverksamheten</u> | | | | |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar | 0 | -202 | -202 | -1 835 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | -9 348 | -13 630 | -28 131 | -4 174 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -9 348 | -13 832 | -28 333 | -6 009 |
| <u>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</u> | | | | |
| Upptagna lån | 11 153 | 0 | 15 000 | 10 000 |
| Amortering av lån | -15 345 | -1 800 | -1 918 | -1 462 |
| Nyemission | 51 056 | 25 000 | 21 617 | 0 |
| Emissionskostnad* | -5 491 | -3 383 | 0 | 0 |
| Optionspremie ** | 362 | 0 | 0 | 0 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 41 735 | 19 817 | 34 699 | 8 538 |
| Totalt kassaflöde | 6 851 | -19 460 | -20 029 | -19 483 |
| Likvida medel vid periodens början | 6 576 | 26 605 | 26 605 | 46 086 |
| Likvida medel vid periodens slut | 13 427 | 7 145 | 6 576 | 26 602 |

* Ej post i årsredovisning Jan-Dec 2019 / Jan-Dec 2018

** Ej post i årsredovisning Jan-Dec 2019

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN (TSEK)

| | Jan-Sept 2020 | Jan-Sept 2019 | Jan-Dec 2019 | Jan-Dec 2018 |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Nettoomsättning | 289 | 427 | 481 | 232 |
| Nettoomsättning tillväxt | -32% | 99% | 107% | -11% |
| Rörelseresultat | -26 050 | -26 284 | -33 102 | -28 480 |
| Rörelsemarginal | Neg | Neg | Neg | Neg |
| EBITDA | -22 191 | -22 824 | -28 508 | -24 054 |
| EBITDA-marginal | Neg | Neg | Neg | Neg |
| Periodens resultat | -28 208 | -27 090 | -35 602 | -29 058 |
| Vinstmarginal | Neg | Neg | Neg | Neg |
| Soliditet | 51% | 54% | 34% | 58% |
| Balansomslutning | 78 201 | 57 554 | 65 812 | 62 420 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -25 536 | -25 445 | -26 395 | -22 012 |

EBITDA

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

| (TSEK) | jan-sep 2020 | jan-sep 2019 | 2019 | 2018 |
|-----------------|--------------|--------------|---------|---------|
| Rörelseresultat | -26 050 | -26 284 | -33 102 | -28 480 |
| Avskrivningar | 3 859 | 3 460 | 4 594 | 4 426 |
| EBITDA | -22 191 | -22 824 | -28 508 | -24 054 |
| EBITDA-marginal | Negativ | Negativ | Negativ | Negativ |

SOLIDITET

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

| (TSEK) | Q3 2020 | Q3 2019 | 2019 | 2018 |
|-------------------|---------|---------|--------|--------|
| Totala tillgångar | 78 201 | 57 554 | 65 812 | 62 420 |
| Eget kapital | 40 076 | 30 870 | 22 357 | 36 343 |
| Soliditet | 51% | 54% | 34% | 58% |

Nyckeltalsdefinitioner

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

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

Betydande förändringar i Svenska Aerogels finansiella ställning efter 30 september 2020

Det har det inte skett några betydande förändringar i Svenska Aerogels finansiella ställning efter den 30 september 2020 fram till dagen för Prospektet.

Utdelningspolicy

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

Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information

Aktier och aktiekapital

Enligt Svenska Aerogels bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 2 000 000 SEK och högst 8 000 000 SEK fördelat på lägst 40 000 000 och högst 160 000 000 aktier. Vid ingången av 2019 uppgick aktiekapitalet till 1 339 740,25 SEK fördelat på 26 794 805 aktier och vid utgången av 2019 till 2 232 900,40 SEK fördelat på 44 658 008 aktier. Per den 30 september 2020 uppgick aktiekapitalet till 3 932 153,95 SEK fördelat på 78 643 079 aktier. Varje aktie i Svenska Aerogel har ett kvotvärde om 0,05 kr. Samtliga aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Aktierna är denominerade i svenska kronor och har emitterats enligt svensk rätt. Aktierna har ISIN-kod SE0008212161 och handlas på First North.

Svenska Aerogel 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.

Ägarförhållanden

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

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget är inte, eller har inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeför-

farande, inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget har medvetande om eller kan uppkomma, under de senaste tolv månaderna som nyligen har haft eller kunnat få betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Intressekonflikter

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

Transaktioner med närstående

Produktchef Roland Ek har via sitt bolag Rutil AB fakturerat arvode för sitt arbete och omkostnader. För den period som omfattas av den historiska finansiella informationen har totalt 3 670 437 SEK betalats till Roland Ek varav 1 251 642 SEK till 2018, 1 393 273 SEK till 2019 samt 1 025 522 SEK till 2020 (per 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. För den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet har totalt 2 285 000 SEK betalats till Christer Sjöström, varav 1 284 270 SEK är hänförligt till 2018, 907 642 SEK är hänförligt till 2019 och 93 088 SEK är hänförligt till 2020.

Peter Norberg har via sitt bolag Arboreus AB fakturerat arvode för sitt arbete och omkostnader som konsult. För den period som omfattas av den historiska finansiella informationen har totalt 507 902 SEK betalats till Peter Norberg.

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

Styrelseledamoten Angelica Bilewicz-Adamski har via sitt bolag Growthefuture leadership and business development ingått ett konsultavtal med Bolaget den 15 juni 2020. Arvodet för fakturerade konsulttjänster uppgår till 342 212 SEK per dagen för Prospektet.

Väsentliga avtal

Den 14 februari 2020 ingick Bolaget en garantiförbindelse till förmån för det helägda dotterbolaget Svenska Aerogel AB. Enligt garantiförbindelsen garanterar Bolaget fullgörandet av samtliga Svenska Aerogel ABs betalningsförbindelser gentemot Rejlers Sverige AB avseende Master Pilot Plant 2019. Garantin inträder endast i händelse av att Svenska Aerogel AB inte fullgör sina förpliktelser. Per dagen för Prospektet uppgår dotterbolagets återstående skuld till 1 539 044 SEK.

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

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.

Teckningsoptioner, konvertibler m.m.

Utöver vad som angivits ovan under rubriken "Aktierelaterade incitamentsprogram" finns det per dagen för Prospektet inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade instrument utgivna av Bolaget eller dess dotterbolag.

Tillstånd

Bolaget har i maj 2020 erhållit B-tillstånd för befintlig och utökad verksamhet av Länsstyrelsen i Dalarnas län. Tillståndet omfattar en ökning av produktionen till maximalt 1 000 ton torr produkt/år. Bolaget har även i juni 2020 fått anmälan om rödragning i Inre fjärden, Gävle kommun, godkänd av Länsstyrelsen Gävleborg. I övrigt innehar Bolaget erforderliga tillstånd för dess nuvarande verksamhet samt efterlever de föreskrifter som uppställs för verksamheten.

Tillgängliga handlingar

Kopior av följande handlingar hålls tillgängliga under Prospektets giltighetstid på Svenska Aerogels huvudkontor, Strömmavägen 2, 803 09 Gävle under ordinarie kontorstider.

1. Registreringsbevis avseende Svenska Aerogel.
2. Svenska Aerogels bolagsordning.
3. Villkor för teckningsoptioner av serie T01.
4. Villkor för teckningsoptioner av serie T02.
5. Villkor för teckningsoptioner av serie T03.

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

