



Inbjudan till teckning av aktier i Azelio AB (publ)

NOTERA ATT TECKNINGSRÄTTERNA FÖRVÄNTAS HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

- För att inte värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:
- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 23 december 2019, eller enligt instruktioner från respektive förvaltare; eller
 - Sälja de erhållna teckningsrätterna som inte har utnyttjats senast den 19 december 2019.

Notera att aktieägare med förvaltningsregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

Distribution av detta prospekt och teckning av nya aktier är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se "*Viktig information till investerare*".

PROSPEKTET GODKÄNDES AV FINANSINSPEKTIONEN DEN 4 DECEMBER 2019.

Giltighetsperioden för Prospektet löper ut den 4 december 2020. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.

JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH BOOKRUNNERS



Viktig information till investerare

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till befintliga aktieägare i Azelio AB (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag) att med företrädesrätt teckna nya aktier i bolaget enligt villkoren i Prospektet ("Företrädesemissionen"). Med "Azelio", "Bolaget" eller "Koncernen" avses i Prospektet, beroende på sammanhanget, Azelio AB (publ), den koncern vari Azelio är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen. Med "Huvudägaren" avses Kent Janér personligen och genom bolaget Blue Marlin AB om inte annat anges, beroende på sammanhanget. Med "Joint Global Coordinators" och "Bookrunners" avses Carnegie Investment Bank AB (publ) ("Carnegie") och Pareto Securities AB ("Pareto Securities"). Se avsnittet "Definitioner" för definitioner av dessa samt andra begrepp i Prospektet.

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen och detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt.

För Prospektet och Företrädesemissionen gäller svensk rätt. Tvist i anledning av Prospektet, Företrädesemissionen och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Prospektet har upprättats av Azelio på basis av egen information och information från källor som Azelio bedömer vara tillförlitliga. Ingen utfästelse eller garanti, varken uttrycklig eller underförstådd, lämnas av Carnegie eller Pareto Securities eller å Carnegies eller Pareto Securities vägnar eller någon av Azelios, Carnegies eller Pareto Securities respektive koncernbolag eller någon av deras respektive styrelseledamöter, befattningshavare eller anställda eller någon annan person gällande korrektheten, fullständigheten och skäligheten av den information som anges i detta Prospekt eller som genom hänvisning har inkorporerats här. Azelio har inte vidtagit, och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillhandahålla ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Företrädesemissionen riktar sig inte till personer med hemvist i Australien, Japan, Kanada, USA eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller Företrädesemissionen enligt detta Prospekt kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper 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. Varje investerare bör konsultera egna rådgivare innan utnyttjande av teckningsrätterna eller förvärv av betalda tecknade aktier eller de nya aktierna. Investerare bör göra en självständig bedömning av rättsliga, skattemässiga, affärsmässiga, ekonomiska eller andra konsekvenser av sina investeringar. Investerare ska inte tolka innehållet i detta Prospekt som juridisk rådgivning, investeringsrådgivning eller skatterådgivning. Varken Azelio, Carnegie eller Pareto Securities har vidtagit eller kommer att vidta åtgärder för att tillåta innehav eller distribution av detta Prospekt (eller något annat erbjudande eller offentligt material eller ansökningsformulär relaterade till Företrädesemissionen) i länder där sådan distribution kan strida mot lag eller rättsliga krav. Underlåtenhet att efterkomma de beskrivna begränsningarna kan utgöra ett brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET

Nasdaq First North Growth Market är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på Nasdaq First North Growth Market regleras av Nasdaq First North Growth Markets regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Growth Market är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs.

EN INVESTERING I VÄRDEPAPPER ÄR FÖRENAD MED VISSA RISKER (SE AVSNITTET "RISIKFAKTORER")

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

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

INFORMATION TILL INVESTERARE I USA

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller aktier i Azelio (tillsammans "Värdepapper") har registrerats eller kommer att registreras enligt vad var tid gällande United States Securities Act från 1933 ("Securities Act"), eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och Värdepapper får inte, direkt eller indirekt, utnyttjas, erbjudas, säljas, återförsäljas, levereras eller på annat sätt överföras i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från registreringskraven i Securities Act och i enlighet med tillämplig värdepapperslagstiftning i aktuellt delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepappren erbjuds utanför USA i enlighet med Regulation S i Securities Act. Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. I USA får kvalificerade institutionella investerare (Eng. *qualified institutional buyers* "QIBs") definierade i, och med tillämpning av, Rule 144A utnyttja teckningsrätterna och köpa betalda tecknade aktier och nya aktier enligt tillämpliga

undantag från registreringskraven i Securities Act. Investerare som inte är kvalificerade institutionella investerare kan därmed inte delta i Företrädesemissionen, teckna nya aktier eller utnyttja teckningsrätter. Carnegie och/eller Pareto Securities kommer inte att genomföra transaktioner eller föranleda eller försöka föranleda köp eller försäljning av några Värdepapper i eller till USA i samband med Företrädesemissionen.

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

Detta Prospekt utgör inte ett erbjudande att sälja eller en uppmaning om att förvärva andra värdepapper än teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller nya aktier eller en uppmaning om att förvärva teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller nya aktier om ett sådant erbjudande eller uppmaning är olaglig.

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

MEDDELANDE TILL INVESTERARE I AUSTRALIEN, HONGKONG, JAPAN, KANADA, NYA ZEELAND, SINGAPORE, SYDAFRIKA OCH VISSA ANDRA JURISDIKTIONER

Företrädesemissionen riktar sig inte till personer med hemvist i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika eller andra jurisdiktioner där ett sådant erbjudande skulle vara olagligt.

INFORMATION TILL INVESTERARE INOM EES

Inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i andra medlemsstater än Sverige. I andra medlemsländer i den Europeiska Unionen ("EU") kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen. I andra länder i EES som har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen och/eller i enlighet med varje relevant implementeringsåtgärd. I övriga länder i EES som inte har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med tillämpligt undantag i den nationella lagstiftningen.

Detta Prospekt distribueras och riktas endast till (i) personer som befinner sig utanför Storbritannien eller (ii) till professionella investerare som omfattas av artikel 19 (5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) ("Ordern") eller (iii) kapitalstarka enheter (Eng. *high net-worth entities*) enligt artikel 49 (2) (a) till (d) i Ordern, och andra personer till vilka det lagligen kan delges (alla sådana personer benämns gemensamt "relevanta personer"). Detta Prospekt riktar sig endast till relevanta personer och får inte användas eller åberopas av personer som inte är relevanta personer. Alla investeringar eller investeringsaktiviteter som detta Prospekt avser är endast tillgängliga för relevanta personer och kommer endast riktas till relevanta personer.

FRAMÅTRIKTAD INFORMATION

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Azelios aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "tror", "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 ökande 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 väsentligt skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Azelios framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar bland annat, men begränsas inte till, de som beskrivs i avsnittet "Risikofaktorer". Framåtriktad information i Prospektet gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Azelio 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.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma.

BRANSCH- OCH MARKNADSFÖRHÅLLANDEN

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

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

Information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Innehåll

Sammanfattning	2
Risikfaktorer	6
Inbjudan till förvärv av aktier i Azelio	14
Bakgrund och motiv	15
Villkor och anvisningar	17
Marknadsöversikt	21
Verksamhetsbeskrivning	35
Utvald finansiell information	53
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	57
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	61
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	63
Bolagsstyrning	67
Aktiekapital och ägarförhållanden	70
Bolagsordning	74
Legala frågor och kompletterande information	75
Skattefrågor i Sverige	81
Definitionslista	83
Dokument införlivade genom hänvisning	84
Adresser	85

Företrädesemissionen i sammandrag

Företrädesrätt

På avstämningsdagen den 5 december 2019 berättigar en (1) aktie i Azelio innehavaren till en (1) teckningsrätt. Sex (6) teckningsrätter ger rätt att teckna sju (7) nya aktier. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas aktieägare och andra investerare till teckning.

Teckningskurs

7,10 SEK per ny Azelio-aktie. Inget courtage utgår.

Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt

5 december 2019

Teckningsperiod

9 december – 23 december 2019

Handel i teckningsrätter

9 december – 19 december 2019

Teckning med teckningsrätter

Teckning med teckningsrätter sker under teckningsperioden genom samtidig kontantbetalning. Förvaltarregistrerade aktieägare ska anmäla sig till, och enligt instruktion från, förvaltaren.

Teckning utan företrädesrätt

Ansökan om teckning utan företrädesrätt sker i enlighet med instruktionerna i avsnittet "Villkor och anvisningar". Förvaltarregistrerade aktieägare ska anmäla sig till, och enligt instruktion från, förvaltaren.

Övrig information

Kortnamn (ticker): AZELIO
ISIN-kod: SE0011973940
ISIN-kod teckningsrätt: SE0013513991
ISIN-kod BTA: SE0013514007

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké för perioden

1 januari – 31 december 2019 28 februari 2020

Årsredovisning 2019 16 april 2020

Delårsrapport för perioden

1 januari – 31 mars 2020, Q1 13 maj 2020

Årsstämma 2020 14 maj 2020

Vissa definitioner

Azelio, Bolaget eller Koncernen	Azelio AB (publ), den koncern vari Azelio är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget
Carnegie	Carnegie Investment Bank AB (publ)
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB
Huvudägaren	Kent Janér personligen och genom bolaget Blue Marlin AB om inte annat anges
Joint Global Coordinators och Bookrunners	Carnegie och Pareto Securities
Nasdaq First North Growth Market	En alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq
Pareto Securities	Pareto Securities AB
SEK	Svensk krona

Sammanfattning

Inledning och varningar

Inledning och varningar	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapperen medför risk och en investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.</p> <p>Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är käreande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
Emittenten	<p>Azelio AB (publ), org.nr 556714-7607, Lindholmsplatsen 1, 417 56 Göteborg, Sverige LEI-kod: 549300SJ2OCBQN1HH364 Kortnamn (ticker): AZELIO ISIN-kod: SE0011973940</p>
Behörig myndighet	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress är Brunngatan 3, Box 7821, 103 97 Stockholm och kontaktas på telefonnummer +46 (0)8 408 980 00 eller e-post finansinspektionen@fi.se. Finansinspektionens hemsida är www.finansinspektionen.se. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 4 december 2019.</p>

Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?

Information om emittenten	<p>Emittenten av värdepapperen är Azelio AB (publ), org.nr 556714-7607. Bolaget har sitt säte i Göteborg. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551) ("aktiebolagslagen"). Bolagets LEI-kod är 549300SJ2OCBQN1HH364.</p>
Emittentens huvudverksamhet	<p>Azelio erbjuder ett system för hållbar elproduktion dygnet runt, eller när efterfrågan är som störst, baserad på termisk lagring av förnybar energi.</p> <p>Bolaget äger all unik produktdesign för Bolagets system och utför slutmontering av Stirlingmotorn i egen fabrik medan underleverantörer producerar systemets komponenter och delsystem såsom lagringstank. Vidare hanteras forskning och utveckling samt försäljning och marknadsföring internt och i samarbete med Bolagets strategiska samarbetspartners.</p> <p>Azelio kan komma att tillämpa två olika affärsmodeller beroende av de kommersiella förutsättningar och krav som är specifika för respektive projekt. Inicialt kan Azelio komma att driva samägda projekt tillsammans med tredje part för att etablera Bolagets teknik på marknaden. På sikt, när Azelios system och teknik är etablerad och beprövad, avser Azelio agera teknikleverantör, sälja tekniken samt utbilda avseende kompetensen att bygga ett framgångsrikt och kommersiellt genomförbart projekt.</p> <p>Azelios system erbjuds till kunder på den globala energimarknaden, initialt till kunder vilka bygger projekt i MENA, subsahariska Afrika, Anderna, Mexiko, Brasilien, Australien och centrala och västra USA (där gynnsamma förhållanden för koncentrerad solkraft ("CSP"; Eng. <i>concentrated solar power</i>), solceller ("PV"; Eng. <i>photovoltaics</i>) och, i vissa fall, vindkraft normalt föreligger) med installationer mellan 500 kilowatt ("kW") och 20 megawatt ("MW") för elproduktion under dagen tillsammans med en lagringskapacitet motsvarande 13 timmars elproduktion på nominell effekt. På längre sikt avser Azelio utveckla sitt erbjudande och erbjuda system för projekt från 100 kW upp mot 100 MW, samt erbjuda system till kunder i länder som efterfrågar behovsstyrd elproduktion baserad på hållbara tekniker såsom koncentrerad solkraft, solceller och vindkraft. Azelio säljer systemet direkt till slutkunden i mindre installationer, samt, vid medelstora till stora installationer, till bolag som arbetar med projektering, upphandling och utförandeentreprenad ("EPC-leverantörer", Eng. <i>Engineering, Procurement and Construction</i>) som sedan ansvarar för installationen. Azelio kommer dock till en början delta i uppstartsfasen vid nya installationer för att utbilda EPC-leverantörer för framgångsrik installation och underhåll av Azelios system. I tillägg till försäljning av Bolagets system, erbjuder Bolaget även övervakning, underhåll, uppgraderingar och service av systemet.</p>
Emittentens större aktieägare	<p>Per dagen för Prospektet hade Azelio över 4 000 aktieägare. Azelios största aktieägare per dagen för Prospektet var Kent Janér personligen och genom bolaget Blue Marlin AB (Huvudägaren) som tillsammans med närstående innehar 11 691 868 aktier, motsvarande cirka 27,6 procent av aktierna och rösterna i Bolaget.</p>
Viktigaste administrerande direktörer	<p>Bolagets styrelse består av Bo Dankis (ordförande), Mattias Bergman, Hicham Bouzekri, Sigrun Hjelmquist, Kent Janér, Pär Nuder, Bertil Villard och Lars Thunell (styrelseledamöter).</p> <p>Bolagets ledande befattningshavare består av Jonas Eklind (verkställande direktör), Kennet Lundberg (CFO), Jonas Karlsson (VP Development), Torbjörn Lindquist (CTO), Jan Svensson (VP Stirling OEM), Jonas Wallmander (Executive VP), Ralf Wiesenberg (VP Business Development), Peter Gabrielsson (VP Operations) och Ingemar Hagberg (VP Manufacturing).</p>
Revisor	<p>Bolagets revisor är KPMG AB, med huvudansvarig revisor Fredrik Waern.</p>

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Finansiell nyckelinformation i sammandrag	Utvalda resultaträkningsposter					
	Räkenskapsåret			Januari-september		
	2018	2017	2016	2019	2018	
SEK	Reviderat	Reviderat	Oreviderat	Oreviderat	Oreviderat	
Nettoomsättning	1 941 601	2 920 586	3 665 335	1 099 460	1 672 121	
Rörelseresultat	-91 958 874	-95 644 527	-98 360 680	-107 400 407	-65 568 680	
Nettoresultat	-91 845 266	-97 443 281	-107 740 029	-107 258 562	-65 503 908	
Resultat per aktie	-2,97	-7,70	-19,79	-2,53	-2,72	
	Utvalda balansräkningsposter					
	Räkenskapsåret			Januari-september		
SEK	2018	2017	2016	2019	2018	
	Reviderat	Reviderat	Oreviderat	Oreviderat	Oreviderat	
Totala tillgångar	645 644 008	286 793 967	229 389 300	541 509 043	373 281 863	
Totalt eget kapital	561 876 096	237 145 637	129 237 944	456 929 972	314 851 211	
	Utvalda kassaflödesposter					
	Räkenskapsåret			Januari-september		
SEK	2018	2017	2016	2019	2018	
	Reviderat	Reviderat	Oreviderat	Oreviderat	Oreviderat	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-36 015 433	-83 875 796	-76 031 002	-104 297 419	-41 385 776	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-67 500 149	-79 280 978	-101 184 355	-93 384 654	-41 606 822	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	416 526 998	160 561 259	127 598 732	2 662 261	143 406 123	
Anmärkningar i revisionsberättelser	Revisionsberättelserna för räkenskapsåren 2016, 2017 och 2018 för Bolaget samt revisors rapport över översiktlig granskning av Bolagets oreviderade koncernredovisning för niomånadersperioderna 1 januari – 30 september 2018 och 2019 avviker från standardformuleringen. Awikelsen hänför sig till väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift.					

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten	Huvudsakliga risker relaterade till Azelio och dess verksamhet består av:
	<ul style="list-style-type: none"> risiker relaterade till att Azelios system är nytt på marknaden och att Bolaget inte haft möjlighet att samla in fullständiga och nödvändiga data om exempelvis eventuella typiska fel eller brister samt servicebehov och därtill hörande kostnader för systemet; risiker relaterade till Azelios produkt och teknologutveckling samt Bolagets övergång från utvecklingsbolag till ett industriellt bolag; risiker relaterade till Bolagets förmåga att finansiera sin verksamhet; risiker relaterade till Bolagets möjlighet att lansera Bolagets produkter och teknologi till marknaden enligt tidplan; risiker relaterade till Azelios beroende och rekrytering av nyckelpersoner såsom experter inom energiteknik, produktutveckling, försäljning, marknadsföring och distribution; risiker relaterade till Azelios beroende av vissa samarbetspartners och särskilt avseende samarbetsavtalet med Moroccan Agency for Sustainable Energy ("Masen", Sv. Marockanska myndigheten för hållbar energi); och risiker relaterade till de lokala affärsriskerna och/eller politiska beslut i de länder på den globala marknaden där Azelio verkar.

Nyckelinformation om värdepapperen

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Erbjudna värdepapper	Aktier i Azelio AB (publ), org.nr 556714-7607. ISIN-kod: SE0011973940. Aktierna är denominerade i SEK. Aktierna kommer emitteras i enlighet med svensk rätt och kommer vara fritt överlåtbara.
Totalt antal aktier i Bolaget	Per dagen för Prospektet finns det totalt 42 347 495 utestående aktier i Bolaget.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma, och varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Företrädesemissionens genomförande. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel	Aktierna i Azelio handlas på Nasdaq First North Growth Market, vilken är en alternativ marknadspåls, klassificerad som tillväxtmarknad för små och medelstora företag samt multilateral handelsplattform, som regleras av ett särskilt regelverk och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. De nyemitterade aktierna i Företrädesemissionen kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market i samband med att Företrädesemissionen registreras av Bolagsverket.
-------------------------------	--

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen	Huvudsakliga risker relaterade till Företrädesemissionen och Azelios aktier består av: <ul style="list-style-type: none"> • risken för att priset i Företrädesemissionen inte kommer att motsvara det pris till vilket aktierna i Azelio kommer att handlas på börsen efter Företrädesemissionens genomförande samt risken för att en aktiv och likvid marknad inte utvecklas för Azelios aktie; • risken att Huvudägaren, som sannolikt även fortsättningsvis kommer att ha ett betydande inflytande över Azelio efter Företrädesemissionen, kan ha intressen som avviker från eller konkurrerar med Azelio och/eller andra aktieägares intressen; och • risken att aktieägare i vissa jurisdiktioner kan vara föremål för begränsningar som inskränker eller försvårar deras möjlighet till deltagande i framtida nyemissioner samt att sådana emissioner, för det fall sådana aktieägare inte kan delta, kan spåda ut deras innehav i Bolaget.
--	--

Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten

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

Allmänna villkor	Företrädesrätt för teckning Den som på avstämningsdagen för Företrädesemissionen är registrerad i den av Euroclear Sweden, för Bolagets räkning, förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. Teckningskurs Teckningskursen är 7,10 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Avstämningsdag Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vem som är berättigad att erhålla teckningsrätter är den 5 december 2019. Sista dag för handel med Azelios aktie med rätt att erhålla teckningsrätter var den 3 december 2019. Aktien handlas exklusivt rätt att erhålla teckningsrätter från och med den 4 december 2019. Teckningsrätter För varje aktie i Azelio som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Sex (6) teckningsrätter berättigar till teckning av sju (7) nya aktier.
Förväntad tidplan för Företrädesemissionen	Teckningstid Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 9 december – 23 december 2019. Handel med teckningsrätter Handel med teckningsrätter sker på Nasdaq First North Growth Market under perioden 9 december – 19 december 2019. Handel med BTA Handel med betalda tecknade aktier ("BTA") kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 9 december 2019 fram till den 3 januari 2020. Offentliggörande av slutligt utfall Offentliggörande av slutligt utfall i Företrädesemissionen sker omkring den 30 december 2019. Leverans av och handel i nya aktier Leverans av aktier och handel i nya aktier inträffar omkring den 10 januari 2020.
Utspädning till följd av Företrädesemissionen	Antalet aktier kommer, vid full anslutning i Företrädesemissionen, att öka från 42 347 495 till 91 752 900, vilket innebär en utspädningseffekt uppgående till högst 49 405 405 aktier, motsvarande cirka 53,8 procent av röster och kapital i Bolaget.
Kostnader för Företrädesemissionen	Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 40 MSEK. Inga kostnader läggs investerare som deltar i Företrädesemissionen. Vid handel med teckningsrätter och BTA utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

Varför upprättas detta prospekt?

<p>Motiv och användning av emissionslikvid</p>	<p>Syftet med Företrädesemissionen är främst att finansiera Bolagets löpande verksamhet och dess fortsatta industrialisering av systemets design, konstruktion och produktion, med målet att nå industriell volymproduktion 2021. Azelio avser även att stärka Bolagets försäljnings- och marknadsföringsorganisation i syfte att öka kännedomen om Bolaget för att etablera, upprätthålla samt utveckla relationer med potentiella kunder på de marknader Bolaget bedömer som intressanta. Under andra halvan av 2019 har Bolaget ingått samförståndsavtal (så kallade "Memorandums of Understanding") för kommersiella order på sin teknologi och bedömer att de första kommersiella ordena på Bolagets system kan komma att erhållas under första halvåret 2020. Bolaget avser att genomföra ytterligare investeringar i produktionen såsom i verktyg och produktionsutrustning, samt rekrytering och utbildning av produktionspersonal och investeringar i dator- och produktionssystem.</p> <p>Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 310 MSEK efter avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 40 MSEK.</p> <p>Azelio avser använda nettolikviden om cirka 310 MSEK till följande ändamål angivna i prioritetsordning:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Cirka 116 MSEK ska användas till personalkostnader för industrialiseringsarbetet under perioden fram till september 2020 inklusive verifieringen av Bolagets planerade installation i Marocko under fjärde kvartalet 2019. • Cirka 94 MSEK ska användas till material, produktion, inköpta tjänster samt installation av de system som Bolaget planerar att producera och installera under 2020. • Cirka 43 MSEK ska användas till att stärka Bolagets försäljnings- och marknadsorganisation, dels genom nyrekrytering i Sverige men primärt på de lokala marknader Bolaget bedömer som intressanta. • Cirka 42 MSEK ska användas till inköp av verktyg och produktionsutrustning. • Cirka 15 MSEK ska användas till övrig forskning och utveckling, administrationskostnader såsom lokaler, försäkringar samt IT-kostnader. <p>Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Azelios aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden givet Bolagets aktuella affärs-, forsknings- och utvecklingsplan. Bolaget bedömer att rörelsekapitalbehovet för kommande 12 månader uppgår till cirka 450 MSEK. Rörelsekapitalbehov avser i denna bemärkelse likvida medel som krävs för att Bolaget ska kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. Utan beaktande av likvid från Företrädesemissionen, bedöms rörelsekapitalet räcka till februari 2020.</p> <p>Om Företrädesemissionen fulltecknas bedömer styrelsen att Bolagets rörelsekapital räcker fram till september 2020. Styrelsen bedömer att Bolaget därefter kommer behöva ytterligare kapital om cirka 300 MSEK tills Bolaget blir kassaflödespositivt, vilket det bedöms vara från slutet av 2021, under förutsättning att Bolaget kan erhålla förskottsbetalningar från kunder på för branschen sedvanliga villkor. Till grund för beräkningarna av framtida kassaflöden ligger antaganden om framtida kommersiella order och avtalad prissättning enligt dessa order. Bolaget förväntar sig betydande kassaflöden från externa kunder från början av andra kvartalet 2021 och har gjort antaganden om att kunna erhålla förskottsbetalning i samband med erhållande av order. Avvikelser från dessa antaganden i fråga om till exempel volym, pris, betalningsmodell och tidpunkt skulle kunna innebära att Bolagets finansiering behöver tidigareläggas eller utökas. Antagandena har också utgått från dagens växelkurser och råvarupriser. Bolaget bedömer att som en del av detta ytterligare finansieringsbehov om 300 MSEK skulle Bolaget kunna erhålla upp till 150 MSEK i finansiering från exempelvis banklån, offentliga bidrag och mjuka lån (så kallade "soft loans"). Om Företrädesemissionen i stället tillför Bolaget cirka 263 MSEK efter avdrag för emissionskostnader, vilket motsvarar ett belopp om cirka 300 MSEK före avdrag för emissionskostnader som täcks av teckningsåtaganden och emissionsgarantier, bedömer styrelsen att Bolaget kommer ha tillräckligt med rörelsekapital fram till augusti 2020 och därefter ha ett ytterligare finansieringsbehov om cirka 350 MSEK.</p> <p>I det fall Företrädesemissionen inte genomförs eller inte skulle fulltecknas kan Bolaget revidera sin affärs-, forsknings- och utvecklingsplan genom att exempelvis minska takten av industrialiseringen av Bolagets system och söka alternativa finansieringsmöjligheter i form av exempelvis en ny företrädesemission, en riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering från existerande eller nya investerar.</p>
<p>Intressekonflikter</p>	<p>Carnegie och Pareto Securities är Joint Global Coordinators och Bookrunners i samband med Företrädesemissionen. Joint Global Coordinators och Bookrunners tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och Huvudägaren i samband med Företrädesemissionen. Från tid till annan kommer Joint Global Coordinators och Bookrunners att tillhandahålla tjänster inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, till Huvudägaren och till Huvudägaren närstående parter.</p>

RisikfaktorER

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Azelios verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till Azelios verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, legala risker, regulatoriska risker, risker kopplade till bolagsstyrning, skatterisker, finansiella risker samt riskfaktorer hänförliga till värdepapperen. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter. I enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 (Prospektförordningen) är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

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

RiskER relaterade till Azelio och dess verksamhet

Eventuella felaktigheter i Bolagets system och produkter

Azelios system är, även om det är baserat på etablerad teknologi, nytt på marknaden och Bolaget har således inte haft möjlighet att samla in fullständiga och nödvändiga data till exempel avseende systemet och dess komponenters livslängd, eventuella typiska fel eller brister samt servicebehov och därtill hörande kostnader. Azelios system för förnybar, Stirlingbaserad elproduktion baserad på termisk energilagring ("TES", Eng. *thermal energy storage*) innehåller till exempel aluminium som lagringsmedium, vilket för systemet är ett nytt och kommersiellt otestat medium och därför kan visa sig vara mindre effektivt eller dyrare att använda vid kommersiell användning än förväntat. Om Bolagets produkter visar sig vara tekniskt felkonstruerade eller inte uppfyller den prestanda och/eller funktioner som utlovats kan Bolaget bli skyldigt att medverka i eller genomföra åtgärdsprogram samt åläggas garantiansvar. Garantier, i den utsträckning sådana lämnas, avser normalt så kallad produktgaranti. Bolaget kan även initialt komma att gå in som delägare i de projekt till vilka Bolaget tillhandahåller system, som ett alternativ till att lämna garantier till kunden. Brister i Azelios system, produkter eller garantier kan vidare leda till att Bolaget vidkänns betydande kostnader, till exempel skadestånd, ett ansvar vars omfattning kan komma att öka till exempel för det fall Bolaget expanderar sin verksamhet till länder som har striktare regler än Sverige avseende produktansvar och därtill relaterade frågor. Därutöver kan brister i Azelios produkter skada Bolagets renommé och anseende på marknaden.

Beroende på vilka servicetjänster kunderna tecknar sig för så genomför Azelios serviceorganisation besiktning efter fullgjort projekt. Reklamationer, återkallelser och produktansvar, liksom risken för detta, kan komma att påverka Azelios rörelseresultat negativt om de inträffar. Det finns också en risk för att Bolagets försäkringar inte täcker sådana skador, helt eller delvis. Garantitiderna förväntas inledningsvis uppgå till två år eller mer vilket kan innebära att garantianspråk kan uppkomma flera år efter leverans. Det är inte säkert att de avsättningar som har gjorts i den löpande förvaltningen för eventuella garantiåtaganden är tillräckliga. I den mån Bolaget går in som delägare i ett projekt till vilket Bolaget tillhandahåller system bär Bolaget själv den risk för eventuella förluster som annars skulle ha drabbat kunden vid felaktiga produkter. Azelio har historiskt inte drabbats av några av de risker som beskrivs ovan då Bolaget ännu inte har

kommersialiserat sitt system. Bolaget bedömer dock att dessa risker, om de realiserar, kan innebära ökade kostnader och ha en väsentlig negativ inverkan på Azelios rörelseresultat vilket, beroende på deras omfattning, kan leda till att Azelio inte kan fortsätta sin verksamhet i dess nuvarande form eller att Azelio tvingas upphöra med sin verksamhet.

Produkt- och teknologitveckling samt övergång från utvecklingsbolag till ett industriellt bolag

Azelios system för förnybar, Stirlingbaserad elproduktion baserad på termisk energilagring bygger på löpande teknisk utveckling och förädling. Det är av stor vikt att Bolagets produkter, mjukvara och andra tekniska lösningar utvecklas så att dess funktionalitet motsvarar kundernas och marknadens krav och önskemål. Vidare är det även av stor vikt att Bolagets övergång från utvecklingsbolag till ett industriellt bolag i och med kommersialiseringen av Azelios system möjliggör för Bolaget att leverera sina produkter vid en sådan tidpunkt som uppfyller kundernas och marknadens krav och önskemål. För att anpassa Bolagets produkter till en kommersiell miljö som möjliggör intäktstillöden investerar Bolaget kapital i produktutveckling vilket kommer att ske även efter dagen för Prospektet. Exempelvis planerar Bolaget under perioden 2019–2020 att fokusera på industrialiseringen av systemets design, konstruktion och produktion och under fjärde kvartalet 2019 planeras två system i ett verifieringsprojekt installeras i Marocko tillsammans med statligt styrda Moroccan Agency for Sustainable Energy ("Masen", Sv. *Marockanska myndigheten för hållbar energi*), från vilket de första resultaten förväntas kunna presenteras under första kvartalet 2020. Produktutveckling och därmed sammanhängande verksamhet är dock, särskilt inom Bolagets bransch, komplex och det finns en risk att verifieringsprojektet blir mer tids- eller kostnadskrävande än vad Bolaget på förhand antagit, att det visar sig att Bolagets produkter inte kan anpassas till en kommersiell miljö eller att Bolaget, vid ett lyckat genomfört verifieringsprojekt, inte lyckas utveckla organisationen till ett industriellt bolag som planerat eller att Bolaget inte lyckas omvandla kundförfrågningar till faktiska kundavtal. Bolaget kan även komma att behöva mer kapital än vad som förutses idag. För mer information om Bolagets framtida kapitalbehov, se avsnitt "Riskfaktorer – RiskER relaterade till Azelio och dess verksamhet – Framtida kapitalbehov".

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

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

Framtida kapitalbehov

Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Azelios aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden givet Bolagets aktuella affärs-, forsknings- och utvecklingsplan. Bolaget bedömer att rörelsekapitalbehovet för kommande 12 månader uppgår till cirka 450 MSEK. Rörelsekapitalbehov avser i denna bemärkelse likvida medel som krävs för att Bolaget ska kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. Utan beaktande av likvid från Företrädesemissionen, bedöms rörelsekapitalet räcka till februari 2020.

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 310 MSEK efter avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 40 MSEK. Om Företrädesemissionen fulltecknas bedömer styrelsen att Bolagets rörelsekapital räcker fram till september 2020. Styrelsen bedömer att Bolaget därefter kommer behöva ytterligare kapital om cirka 300 MSEK tills Bolaget blir kassaflödespositivt, vilket det bedöms vara från slutet av 2021, under förutsättning att Bolaget kan erhålla forskottsbetalningar från kunder på för branschen sedvanliga villkor. Till grund för beräkningarna av framtida kassaflöden ligger antaganden om framtida kommersiella order och avtalad prissättning enligt dessa order. Bolaget förväntar sig betydande kassaflöden från externa kunder från början av andra kvartalet 2021 och har gjort antaganden om att kunna erhålla forskotts betalning i samband med erhållande av order. Avvikelser från dessa antaganden i fråga om till exempel volym, pris, betalningsmodell och tidpunkt skulle kunna innebära att Bolagets finansiering behöver tidigareläggas eller utökas. Antagandena har också utgått från dagens växelkurser och råvarupriser. Bolaget bedömer att som en del av detta ytterligare finansieringsbehov om 300 MSEK skulle Bolaget kunna erhålla upp till 150 MSEK i finansiering från exempelvis banklån, offentliga bidrag och mjuka lån (så kallade "soft loans"). Om Företrädesemissionen i stället tillför Bolaget cirka 263 MSEK efter avdrag för emissionskostnader, vilket motsvarar ett belopp om cirka 300 MSEK före avdrag för emissionskostnader som täcks av teckningsåtaganden och emissionsgarantier, bedömer styrelsen att Bolaget kommer ha tillräckligt med rörelsekapital fram till

augusti 2020 och därefter ha ett ytterligare finansieringsbehov om cirka 350 MSEK.

I det fall Företrädesemissionen inte genomförs eller inte skulle fulltecknas kan Bolaget revidera sin affärs-, forsknings- och utvecklingsplan genom att exempelvis minska takten av industrialiseringen av Bolagets system och söka alternativa finansieringsmöjligheter i form av exempelvis en ny företrädesemission, en riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering från existerande eller nya investerare. Om en sådan förändring visar sig vara nödvändig finns risk för negativ påverkan på Bolagets framtida kassaflöden vilket skulle kunna medföra ytterligare behov av finansiering av Bolaget. Vidare kan marknadsförhållanden, den allmänna tillgängligheten på krediter, Bolagets kreditbetyg samt osäkerhet och/eller störningar på kapital- och kreditmarknaderna kan påverka möjligheten och tillgängligheten till finansiering.

Det finns en risk för att nytt kapital inte kan anskaffas när det behövs, att nytt kapital inte kan anskaffas på för Bolaget acceptabla villkor, att nytt kapital endast kan anskaffas med sämre villkor än vad som gäller för finansiellt starkare bolag, eller att anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten i enlighet med Bolagets utvecklingsplaner och målsättningar. Detta skulle vidare kunna leda till att Bolagets marknadsposition försämrar i förhållande till Bolagets konkurrenter. Om någon av ovanstående risker realiserar kan Bolaget komma att tvingas revidera sin affärsplan och/eller avveckla eller omstrukturera hela eller delar av sin verksamhet.

Azelio är beroende av tidpunkten för lanseringen av Bolagets produkter och teknologi

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

Bolaget har planerat för kommersialisering av sin produkt på viktiga marknader, bland annat med hjälp av lokala samarbetspartners. Bolagets förmåga att följa sådana tidplaner är beroende av att tekniska, marknadsmässiga och kommersiella milstolpar nås. Bolaget har dessutom varken personella eller ekonomiska resurser att fokusera på alla potentiella marknadsområden. Exempelvis planerar Bolaget under 2019–2020 att fokusera på industrialiseringen av systemets design, konstruktion och produktion och under fjärde kvartalet 2019 kommer två system i ett verifieringsprojekt installeras i Marocko tillsammans med statligt styrda Masen, från vilket de första resultaten förväntas kunna presenteras under första kvartalet 2020.

Om Azelio misslyckas med att leverera sin teknologi och sina produkter för att möta efterfrågan på viktiga marknader enligt Bolagets tidplan och kundernas och marknadens krav och önskemål, till exempel till följd av att förseningar i Bolagets verifieringsprojekt uppstår, kan det innebära att Azelios renommé och anseende skadas. Vidare kan det visa sig att Bolaget påbörjat ett samarbete med en samarbetspartner som inte uppfyller sina åtaganden, håller sig inom förväntade tidsramar eller lever upp till Azelios förväntningar vilket kan innebära att Bolagets tidpunkt för leverans av sina produkter till den lokala marknaden förskjuts eller förhindras helt. Det finns även en risk att Bolaget inte erhåller de order Bolaget hoppats på eller i den takt Bolaget förväntat sig vilket i sin tur kan leda till en förskjutning i tidpunkten för lanseringen av Bolagets produkter och teknologi.

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

Rekrytering och beroende av nyckelpersoner

Azelio är verksamt på en högteknologisk marknad där nyckelpersoner och övrig personals expertis och kompetens inom energiteknik har stor betydelse för Bolagets verksamhet och fortsatta utveckling. Bolaget är således beroende av att kunna behålla dessa personer inom Bolaget. Som ett led i framtida expansion kommer Bolaget även behöva rekrytera personal som uppfyller särskilda kompetenskrav avseende till exempel produktutveckling, försäljning, marknadsföring och distribution. I en affärsmiljö som kännetecknas av hård konkurrens och snabba teknologiska förändringar är det viktigt att attrahera och behålla medarbetare med rätt kompetens, erfarenhet och värderingar. Detta kan dock vara särskilt utmanande på marknader, likt energiteknikmarknaden, där konkurrensen om kvalificerade medarbetare är hög och den samlade kompetensen kan vara begränsad. Detta kan i sin tur leda till ökade ersättningsnivåer, vilket påverkar Azelios resultat negativt. Under räkenskapsåret 2018 uppgick ersättning och sociala avgifter till anställda till 69 MSEK. En ökning av Azelios lönekostnader (inklusive sociala avgifter) med 5 procent skulle, baserat på förhållandena per den 31 december 2018, påverkat rörelseresultatet negativt med cirka 3,45 MSEK. Om Azelio däremot skulle erbjuda för låga ersättningsnivåer kan det leda till att medarbetare väljer att avsluta sina anställningar, vilket skulle påverka Azelios konkurrenskraft och verksamhet negativt.

Om en eller flera nyckelpersoner eller annan personal med särskild expertis väljer att avsluta eller väsentligt förändra sina engagemang i Bolaget och att Bolaget, i förekommande fall, inte kan ersätta dessa med motsvarande erfarenhet, kompetens eller expertis eller om Bolaget inte lyckas rekrytera rätt kompetens skulle det kunna leda till förseningar i utvecklingen och/eller kommersialiseringen av Bolagets system och begränsningar i Bolagets möjlighet att effektivt sälja, marknadsföra och distribuera sina produkter. Vidare kan Bolaget tvingas anlita konsulter för utförande av de uppgifter som annars skulle utföras av personal med de befattningar till vilka Bolaget inte lyckas rekrytera. Skulle någon av ovan risker realiseras skulle det kunna leda till ökade kostnader för Bolaget samt en risk för att Bolagets förmåga att generera intäkter begränsas vilket kan medföra att Bolagets tillväxttakt minskar eller avstannar helt.

Azelio är beroende av vissa samarbetspartners

Azelio samarbetar med internationella partners som delar ambitionen om att förbättra världens elförsörjning med mer effektiva, hållbara och pålitliga lösningar. Dessa samarbeten är viktiga för Bolaget då Azelio erhåller värdefull kunskap om solenergiemarknaden, forskning och utveckling, industrialisering, verifiering samt affärsutveckling. Vidare är samarbetet med Bolagets partners till stor del lokalt förankrat, såsom Masen i Marocko och Masdar (Abu Dhabi Future Energy Company) ("Masdar") och Khalifa University of Science and Technology ("Khalifa University") i Abu Dhabi, vilket skapar goda förutsättningar för Azelio att identifiera affärsmöjligheter och utveckla lokala relationer med potentiella kunder, leverantörer och myndigheter. För det fall att någon av Bolagets samarbetspartners skulle avbryta sitt samarbete med Bolaget, till exempel till följd av konkurs, likvidation, insolvens, strejk eller av annan anledning, finns en risk att Bolaget inte kan ersätta dessa med andra likvärdiga producenter och leverantörer på kort sikt eller överhuvudtaget. Det kan i sin tur medföra att Bolaget inte kan lansera sitt system på den relevanta marknaden eller, i den mån Bolaget påbörjat försäljningen av sina system, blir ersättningskyldigt gentemot kunder för försenad eller utebliven leverans, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Azelios renommé och anseende, och även leda till ökade kostnader och/eller att Bolagets förmåga att generera intäkter begränsas eller helt uteblir.

Samarbetsavtal med och relationen till Masen

Ett av Azelios viktigaste samarbeten är med Masen. Masen ska enligt samarbetsavtalet med Bolaget tillhandahålla tjänster inom bland annat forskning och utveckling, industrialisering, verifiering av teknologin, initiala marknadsaktiviteter och kommersiell analys men avtalet ger även Bolaget tillgång till ett stort nätverk av etablerade företag och intressenter inom solenergiindustrin, samt till nya leverantörer för lokala inköp och lokal produktion i Marocko.

Sedan 2016 har Azelio tillsammans med Masen en pilotanläggning i Ouarzazate om 13 kilowatt ("kW"). Nästa steg är att, tillsammans med Masen, bygga ett verifieringsprojekt med två enheter av Azelios system i Ouarzazate under fjärde kvartalet 2019 i syfte att nå industriell verifiering för att därefter påbörja industrialisering och produktion av Bolagets system. Om samarbetet med Masen avseende verifieringsprojektet begränsas eller upphör helt kan det innebära en förskjutning i Bolagets tidplan avseende industrialisering och produktion av Bolagets system, vilket skulle innebära ökade kostnader för Azelio. Vidare skulle ett byte av samarbetspartner för ett nytt verifieringsprojekt innebära ökade kostnader för Azelio. Skulle samarbetet, oavsett anledning, sägas upp eller om relationen med Masen skulle påverkas negativt skulle detta kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets utveckling, och även leda till att Bolagets tillväxttakt minskar eller avstanna helt.

Förmåga att hantera tillväxt

Azelio befinner sig i en tillväxtfas som ställer höga krav på såväl företagsledningen som Bolagets operativa och finansiella infrastruktur. För närvarande är Azelio ett utvecklingsbolag men i och med kommersialiseringen av Bolagets system och produkter står Bolaget inför en övergång till att bli ett industriellt och kommersiellt drivet bolag. Bolaget har för avsikt att växa väsentligt, vilket i samband med övergången till att bli ett industriellt bolag ställer ytterligare krav på utformning och implementering av planerings- och ledningsprocesser i verksamheten. Utvecklingen av Bolagets försäljnings-, leverans- och serviceorganisationer har redan påbörjats; exempelvis har Bolaget byggt upp en organisation för marknadsanalys och affärsutveckling och utsett en VP Operations med ansvar för leverans, service och eftermarknad.

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

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

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

Konkurrens

Per dagen för Prospektet finns ett antal kända konkurrenter till Azelio på såväl befintliga som nya marknader vilka utvecklar teknik liknande den Bolaget tillhandahåller och utvecklar. Därutöver kan det finnas andra konkurrenter eller tekniska utvecklingsprojekt som syftar till att lösa samma behov som Bolaget tillgodoser och som per dagen för Prospektet inte är kända för Bolaget. Det finns en risk att konkurrenter, såväl kända som okända, utvecklar effektivare system och teknik för produkter liknande de som Bolaget utvecklar och erbjuder. I framtiden kan Azelio dessutom komma att utsättas för konkurrens från andra stora, väletablerade och finansiellt starka aktörer som kan komma att förvärva, investera i eller etablera samägda projekt med andra företag eller konkurrenter som jämfört med Bolaget har liknande eller konkurrerande teknologi och produkt eller föra en aggressiv prisstrategi för att ta tidiga marknadsandelar. Om konkurrenter till Bolaget utvecklar effektivare system och teknik eller om konkurrenter väljer att gå samman, antingen genom förvärv, joint ventures eller genom investeringar, kan det leda till ökad prispress, minskade vinstmarginerna, ökade kostnader för forskning och utveckling och/eller ökade utgifter för marknadsföring och försäljning. Vidare råder konkurrens om leverantörer med kunskapen att, exempelvis, tillverka komponenter i enlighet med Bolagets krav och specifikationer. Dessa leverantörer är i hög grad anlitade för komponenttillverkning inom bilindustrin. En stark marknadsutveckling inom bilindustrin och en efterföljande ökning av komponentorder kan leda till att leverantören inte har möjlighet att leverera komponenter till Bolaget i tid, eller överhuvudtaget. Det är osäkert huruvida någon av de ovan nämnda riskerna kommer att realiseras, men i den mån detta sker bedömer Bolaget att dess marknadsposition riskerar att försvagas vilket, beroende på dess omfattning, skulle kunna få hög påverkan på Bolagets framtida förmåga att generera intäkter eller resultera i att Bolagets framtida intäkter helt uteblir vilket skulle få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets rörelseresultat vilket i sin tur skulle kunna leda till att Azelio inte kan fortsätta sin verksamhet i dess nuvarande form eller att Azelio tvingas upphöra med sin verksamhet.

Avbrott i Azelios IT-system skulle kunna påverka Bolagets verksamhet negativt

Bolagets förmåga att på ett effektivt och säkert sätt hantera verksamheten är beroende av tillförlitligheten, funktionaliteten, underhållet, driften och den fortsatta utvecklingen av Bolagets IT-system. De risker som Bolagets IT-system är exponerat mot innefattar bland annat datavirus, sabotage, manipulation av anställda, intrång och skadliga attacker, både interna och externa, samt mänskliga fel. Då Bolagets teknologi är ny finns en förhöjd risk att Bolaget är attraktivt för riktade intrångsförsök i Azelios IT-system. Det finns även en risk att Bolagets backup-system inte fungerar. Problem och störningar i Bolagets IT-system kan leda till att verksamheten under en viss tid inte kan bedrivas som planerat, exempelvis till följd av produktionsavbrott eller av att åtkomsten till information försvåras eller helt begränsas. Omfattningen av den skada som kan uppstå beror främst på omfattningen och tidsutdräkten av driftstörningarna.

Risker kopplade till långa försäljningsprocesser

Azelios produkt har ännu inte introducerats på marknaden och Bolaget avser att lägga stora resurser på intensifiering av marknadsförings- och kommersialiseringsprocesser för att penetrera särskilda marknader och marknadssegment. Dock utmärks många av Bolagets marknader, och marknaden för förnybar energi generellt, av långa etableringstider till följd av

offentligrättsliga eller privaträttsliga regelverk eller standarder, höga produktkrav eller förpliktelser och andra åtaganden enligt avtalsvillkor vilket innebär att introduktioner av Bolagets produkter på vissa marknader föregås av långa säljprocesser.

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

Vidare har Bolaget gjort vissa antaganden om prissättning för Bolagets produkter samt om att Bolaget kan erhålla förskottsbetalningar från kunder på för branschen sedvanliga villkor. Avvikelser i till exempel volym, pris, betalningsmodell eller tidpunkt från dessa antaganden skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets rörelseresultat vilket kan leda till att tidpunkten för Bolagets framtida kapitalanskaffning behöver tidigareläggas. För mer information om Bolagets framtida kapitalbehov, se avsnitt "Riskfaktorer – Risker relaterade till Azelio och dess verksamhet – Framtida kapitalbehov".

Förändringar i energi- och råvarupriser

Azelios lönsamhet avseende försäljning av dess produkter kommer framgent att vara beroende av bland annat prisutvecklingen för aluminium, stål och energi (i synnerhet diesel), vilket påverkas av en rad faktorer utanför Bolagets kontroll. Vidare är Azelios förmåga att minska effekten av fluktuationer i marknadspriset genom kurssäkrande åtgärder (så kallad "hedging") beroende av många faktorer, däribland faktorer som är utanför Bolagets kontroll.

En betydande och utdragen prisuppgång i förhållande till genomsnittliga historiska råvaruprisnivåer kan leda till ökade produktionskostnader för Bolaget. Exempelvis använder Azelio aluminium som fasändringsmaterial i sin termiska energilagring, och under 2018 uppgick Koncernens kostnad för aluminium till 18 procent av den beräknade kostnaden för Bolagets kompletta system med termisk energilagring och Stirlingbaserad elproduktion. Baserat på förhållandena den 31 december 2018 skulle en förändring i aluminiumpriset med +/- 10 procent innebära en förändrad totalkostnad om +/- 1,8 procent för Bolagets system. Vid långvariga uppgångar i exempelvis aluminiumpriset riskerar prisökningarna, till den del dessa inte kan föras vidare mot framtida kunder, att ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets rörelseresultat.

Azelios marknad är global och det finns en risk att dess produkter skadas under transport

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

Risker avseende legala frågor, regulatoriska frågor och bolagsstyrning

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

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

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

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

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

Vidare kräver marknadsföring och försäljning i vissa av de länder Bolaget avser verka i att Bolaget erhåller särskilda certifieringar. Således är marknadsföring och försäljning i olika länder, och kommer fortsättningsvis vara, beroende av att Bolaget erhåller relevanta tillstånd, certifieringar och godkännanden eller att registrering kan ske hos statliga eller administrativa organ (till exempel för erhållande av CE-märkning för försäljning

inom EES-området) i de länder där så krävs. Vidare finns en risk att lagstiftning eller andra föreskrifter eller standarder av offentligrättslig eller privaträttslig natur ändras vilket kan innebära att Bolaget förlorar ett redan erhållit tillstånd eller inte längre uppfyller relevant myndighets eller administrativt organs krav. Detta gäller i synnerhet för Bolagets verksamhet i Asien där det inte sällan förekommer att olika krav ställs på olika aktörer och produkter eller att föreskrifter och standarder ändras med kort varsel. Bolaget kan således behöva göra omfattande anpassningar av sin verksamhet och sina produkter för att möta förändrade krav eller standarder, vilket kan leda till ökade kostnader och minskade marginaler. Vidare är Azelio beroende av att Bolagets kunder erhåller och upprätthåller bygglov, miljötillstånd, tillstånd för anslutning till befintliga elnät och tillstånd för import och installation av Bolagets produkter på sina respektive lokala marknader. Om Bolaget skulle förlora relevanta tillstånd, certifieringar och godkännanden, eller om någon av Bolagets kunder förlorar något av sina tillstånd kan Bolaget komma att bötfällas eller bli föremål för andra sanktioner vilket skulle innebära ökade kostnader för Bolaget.

Bolagets produkt och verksamhet innefattar vidare processer för och hantering av ämnen och kemikalier som antingen enskilt eller tillsammans kan vara brandfarliga. Bolaget planerar därför att ansöka om tillstånd för hantering av brandfarliga ämnen såsom natrium även i kommersiell volym. Ett sådant tillstånd är giltigt i fem år och innebär att Bolaget måste förvara och hantera vissa brandfarliga ämnen på särskilt vis. För det fall Bolaget inte erhåller tillstånd kan Bolaget behöva lägga ut produktion och utveckling på tredje part, vilket kan medföra ökade kostnader för Bolaget.

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

Azelios verksamhet och affärsstrategi är kopplade till Bolagets produkter och teknologi. Azelio förlitar sig på en kombination av patent- och varumärkeslagar, affärshemligheter, sekretessförfaranden och avtalsbestämmelser som ska skydda Bolagets immateriella rättigheter. Per dagen för Prospektet innehar Azelio sex beviljade patent samt 13 pågående patentansökningar.

Det föreligger en risk för att Bolaget inte kommer att kunna erhålla patentskydd för viktiga delar av sin teknologi eller att Bolaget inte kommer att upprätthålla patent i viktiga marknader såsom Mellanöstern eller Nordafrika. Dessutom föreligger risk för att nya produkter eller teknologier som utvecklats av Azelio inte kan patenteras, att utfärdade patent inte kommer att medföra de konkurrensfördelar Bolaget förväntat sig, att tredje part får patenten ogiltigförklarade eller upphävda, att tiden som krävs för att erhålla utfärdat patent kan bli längre än teknologins livslängd, eller att patent som ägs av andra kan försämma Bolagets förmåga att utveckla och bedriva sin affärsverksamhet. Om Bolagets konkurrenter utvecklar nya teknologier eller innovationer finns även en risk att Bolagets immateriella rättigheter ersätts eller kringgås.

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

Utöver Azelios befintliga immaterialrättsliga skydd förlitar sig Bolaget även delvis på så kallade "Freedom to Operate"-analyser. Det finns en risk att Bolagets sökinsatser efter befintliga rättigheter, såväl innan som efter Bolaget inleder eller fortskrider med ett forsknings- eller utvecklingsprogram avseende en viss teknik, metod eller produkt, inte kommer att visa alla relevanta rättigheter som innehas av tredje part i samband med sådan teknik, metod eller produkt. Till följd därav kan konkurrenter till Bolaget ha erhållit eller i framtiden komma att erhålla patent eller annat immaterialrättsligt skydd för tekniker, metoder eller produkter som liknar eller konkurrerar med Bolagets. Azelio skulle i ett sådant fall kunna komma att anklagas för immaterialrättsligt intrång, eller bli hindrat eller begränsat att använda en specifik produkt eller produktionsmetod. Vidare kan Azelio komma att dras in i processer eller andra förfaranden för påstådda rättighetsintrång, vilka kan vara kostsamma och tidskrävande, oavsett om anspråket är befogat eller inte och även om utgången skulle falla ut till Bolagets fördel.

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

Azelio har tillsammans med Chalmers utvecklat viss mjukvara som är viktig för Bolaget. Större delen av den utveckling som skett tillsammans med Chalmers är reglerad i ett avtal enligt vilken äganderätten till bland annat sådan mjukvara som utvecklas tillkommer Azelio. Dock har Chalmers även bidragit till utvecklingen av viss mjukvara både före och efter nämnda avtal var i kraft. Då frågan om äganderätten till sådan mjukvara inte är reglerad mellan parterna finns det en risk för att Chalmers äger rättigheterna till viss mjukvara. Om det visar sig att Azelio inte äger den aktuella mjukvaran skulle detta kunna innebära en försämrade intäktpotential för Bolaget.

Företagshemligheter

Azelio är beroende av företagshemligheter och internt kunnande som inte alltid skyddas av registreringar hos myndigheter på samma sätt som andra immateriella rättigheter. Skälet till att Bolaget är beroende av företagshemligheter kan vara att relevant produkt eller del av produkt inte går att skydda genom registrering hos myndigheter, eller att det vore olämpligt att göra produkten eller del av produkt offentlig genom registrering hos myndighet då eventuella intrång, trots erhållet skydd, inte går att uppdaga. För att skydda sina företagshemligheter och internt kunnande använder sig Bolaget av sekretessavtal. Trots detta kan obehörig eller oavsiktlig spridning eller användning av Bolagets information av konkurrenter, konsulter, anställda, styrelseledamöter, de ledande experter som Bolaget knutit relationer till eller andra förekomma. Det finns dessutom en risk att konkurrenter och andra parter självständigt utvecklar motsvarande internt kunnande och företagshemligheter. För att säkerställa att Azelios mjukvara skyddas på lämpligt sätt förvarar Bolaget en säkerhetskopia hos en tredje part som enligt avtal även har en nyttjanderätt till bland annat källkoden och däri ingående modeller begränsat till sin forskning. Enligt avtalet kan den tredje parten bedriva konkurrerande forskning med Azeliorelaterad kod och däri ingående modeller fem år efter avslutat samarbete. Det finns en risk för att parternas samarbete kan anses avslutat. Parterna har i nämnda avtal inte närmare reglerat villkoren för förvaring av mjukvaran.

Om någon av ovan risker skulle realiseras eller om skyddet för Azelios mjukvara inte kan upprätthållas skulle det kunna leda till en väsentligt försämrade intäktpotential för Bolaget.

Finansiella risker

Azelios balansräkning består till stor del av immateriella anläggningstillgångar

Den 30 september 2019 uppgick Bolagets totala immateriella tillgångar till knappt 364 MSEK, vilka uppkom till följd av aktiverade utvecklingskostnader. Azelio investerar kontinuerligt i forskning och utveckling, teknologi och produkter. En stor andel av forsknings- och utvecklingskostnaderna aktiveras som immateriella anläggningstillgångar och det finns risk att en eller samtliga av Azelios investeringar resulterar i produkter som inte kan kommersialiseras, inte uppfyller uppställda säkerhetskrav, är icke-funktionella eller på annat sätt inte uppfyller Bolagets eller marknadens krav. Om Azelio av en eller annan anledning inte lyckas med att utveckla, erhålla godkännande för eller kommersialisera Bolagets produkter, kan detta leda till omfattande nedskrivningar.

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

Kreditrisk

Kreditrisk eller motpartsrisk är risken för att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på förfallodagen. Azelios maximala exponering för kreditrisk motsvaras av bokförda värden på kortfristiga fordringar. Den övervägande finansiella risken i Bolaget efter kommersialiseringen av Bolagets system kommer vara kreditrisken för utestående kundfordringar. Den generella kreditrisken som Bolaget är exponerat för accentueras särskilt mot bakgrund av att Bolaget inledningsvis kommer att vara beroende av ett fåtal kundavtal vid kommersialiseringen av Bolagets system och produkter. För det fall att Bolaget brister i hanteringen av dess kreditkontroll innan lämnad kredit eller om Bolagets befintliga motparter inte, eller endast delvis, fullgör sina förpliktelser enligt avtalen kan det få en väsentlig negativ inverkan på Azelios resultat.

Valutarisk

Med valutarisk avses risken att effekten av förändringar i valutakurserna påverkar Koncernens resultat och finansiella ställning negativt. Som ett resultat av att en stor del av Bolagets verksamhet är belägen utomlands är Bolagets resultat och finansiella ställning utsatta för valutakursförändringar. Azelio är främst, utöver mot SEK, exponerad mot valutorna EUR och USD. En 10-procentig +/- förändring av EUR eller USD gentemot SEK skulle vid en omräkning av rörelseresultatet ha en påverkan på rörelseresultatet med cirka +/- 3 till 5 procent. Det finns därför en risk att förändringar i valutakurser kan ha en betydande inverkan på Azelios resultat.

Skatterisker

Rätten till avdrag för skattemässiga underskott kan begränsas eller falla bort som ett resultat av ändrade ägarförhållanden

Bolaget hade per den 31 december 2018 ett sammanlagt skattemässigt underskott i den svenska delen av Koncernen uppgående till 636,6 MSEK. Det skattemässiga underskottet är inte aktiverat i balansräkningen. Skattemässiga underskott kan begränsas eller falla bort till följd av framtida förändringar i svensk skattelagstiftning eller, enligt nuvarande regler, som ett resultat av ägarförändringar som innebär att en eller flera aktieägare enligt särskild beräkning sammantaget innehar aktier som förvärvats över viss tid och som representerar mer än 50

procent av rösterna. Vid en sådan ägarförändring faller historiska underskott bort till den del de överstiger 200 procent av utgiften för att förvärva det bestämmande inflytandet (enligt särskild beräkning där tillskott och andra värdeöverföringar kan komma att reducera utgiften på visst sätt). Om Bolagets skattemässiga underskott faller bort eller reduceras kan det få en betydande inverkan på Bolagets skattebelastning, inklusive potentiellt medföra skattetillägg.

Risker relaterade till värdepappren

Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer

Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Azelios aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market. Under perioden 1 januari 2019 – 30 september 2019 har Azelios aktiekurs uppgått till som lägst 8,72 SEK och som högst 21,75 SEK. Följaktligen kan aktiekursen vara volatil. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Aktiekursen kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, oförmåga att nå analytikernas resultatförväntningar, misslyckande med att uppnå finansiella och operativa mål, förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, förändringar av regulatoriska förhållanden och andra faktorer. Kursen för Azelios aktie påverkas även i vissa fall av konkurrenters aktiviteter och ställning på marknaden. Det finns en risk att det inte vid var tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i Azelios aktier, vilket skulle påverka investerarens möjligheter att få tillbaka investerat kapital. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare.

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

Kursen för Bolagets aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller annars när ett större antal aktier säljs.

Huvudägaren, vissa större aktieägare, aktieäggande styrelseledamöter och vissa aktieägare anställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare, åtog sig i samband med Azelios notering på Nasdaq First North Growth Market i december 2018 att, med vissa undantag och under en viss period vilken som längst uppgår till 360 dagar efter första dagen för handel, inte sälja sina aktier eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt utan föregående skriftligt medgivande från, Pareto Securities, Sole Global Coordinator och Bookrunner i noteringen. Totalt omfattas 12 380 462 aktier av lock up-åtaganden som ingicks i samband med Azelios notering, vilket uppgår till cirka 29 procent av antalet utestående aktier före Företrädesemissionen.

Vidare ingick vissa av Bolagets större aktieägare samt personer ur styrelse och ledning åtaganden att teckna aktier i Företrädesemissionen. Dessa teckningsåtaganden uppgår sammanlagt till cirka 90 MSEK, motsvarande cirka 26 procent av Företrädesemissionen. Genom teckningsåtagandena åtog de sig också att inte sälja sina aktier under en period om två veckor efter offentliggörandet av utfallet i Företrädesemissionen.

Därtill ingick vissa befintliga aktieägare och externa garantier garantiåtaganden med sedvanliga villkor för teckning av aktier upp till en nivå om 300 MSEK som sammanlagt uppgår till 210 MSEK, motsvarande cirka 60 procent av Företrädesemissionen. Genom garantiåtagandena åtog de sig också att inte sälja sina aktier under perioden fram till offentliggörandet av utfallet i Företrädesemissionen.

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

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

Efter att Företrädesemissionen genomförts och under antagandet om att Företrädesemissionen tecknas fullt ut kommer Huvudägaren tillsammans med närstående att äga totalt minst cirka 19 procent av aktierna i Bolaget. Det är sannolikt att Huvudägaren även fortsättningsvis kommer att ha betydande inflytande över utgången i de ärenden som hänskjuts till Azelios aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella samgåenden, konsolideringar eller försäljningar av samtliga, eller nästan samtliga, Azelios tillgångar. Dessutom kan Huvudägaren komma att ha ett betydande inflytande över Bolagets ledande befattningshavare och Azelios verksamhet.

Huvudägarens intressen kan avvika väsentligt från eller konkurrera med Azelios intressen eller andra aktieägares intressen och Huvudägaren kan komma att utöva sitt inflytande över Azelio på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse. Exempelvis kan det föreligga en konflikt mellan Huvudägarens intressen å ena sidan och Bolagets eller dess övriga aktieägares intressen å andra sidan när det gäller vinstudelningsbeslut. Sådana konflikter kan få en väsentlig negativ effekt på verksamheten, resultatet och finansiella ställning.

Eventuella framtida nyemissioner och utnyttjanden av teckningsoptioner kan leda till utspädning

Azelio kommer enligt plan att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet, vilket även kan komma att överstiga de belopp Bolaget idag bedömer att det behöver. Vidare kan Azelio behöva göra investeringar i ny teknologi och anskaffa ytterligare medel genom nyemission av aktier, andra aktierelaterade instrument eller konvertibla skuldebrev. Det finns en risk för att ytterligare finansiering till acceptabla villkor inte kommer att vara tillgänglig för Bolaget när det krävs, eller inte kommer att vara tillgänglig överhuvudtaget. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital, exempelvis genom nyemission av aktier, finns det en risk för att Bolagets aktieägares ägarandelar kan komma att spädas ut, vilket även kan påverka priset på aktierna. Bolaget har även per dagen för Prospektet 40 026 667¹⁾ utestående teckningsoptioner. Dessa innehas av vissa av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda, leverantörer, samarbetspartners och befintliga aktieägare. Om enskilda eller samtliga innehavare av teckningsoptioner väljer att teckna sig för nya aktier i Bolaget i enlighet med de respektive villkoren för teckningsoptionerna finns en risk att Bolagets övriga aktieägares ägarandelar spädas ut, vilket kan påverka priset på aktierna. Om samtliga utestående teckningsoptioner i Bolaget utnyttjas för tecknande av nya aktier skulle detta motsvara en utspädning om cirka 4,8 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionen under antagandet om full teckning i Företrädesemissionen. Om dessa risker skulle realiseras kan det få väsentlig negativ effekt på investerarnas placerade kapital och/eller priset på aktierna. För mer information och Bolagets utestående optionsprogram, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc. – Incitamentsprogram". Se även avsnitt "Riskfaktorer – Risker relaterade till Azelio och dess verksamhet – Framtida kapitalbehov", avseende Bolagets framtida kapitalbehov.

¹⁾ Detta inkluderar även det teckningsoptionsprogram som beslutades om på extra bolagsstämman den 26 november 2019, men som per dagen för Prospektet inte har registrerats hos Bolagsverket.

Valutakursdifferenser kan ha en väsentligt negativ inverkan på värdet på aktieinnehav eller betalda utdelningar

Azelios aktier är noterade i SEK och eventuella utdelningar kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan. Den senaste tidens svaga utveckling för SEK har således haft en negativ effekt på värdet av aktieinnehav denominerat i andra valutor.

Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kanske inte kan delta i eventuella framtida kontantemissioner

Om Bolaget emitterar nya aktier i en kontantemission ska aktieägare som en huvudregel ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktieägare i vissa andra länder kan dock omfattas av begränsningar som hindrar dem från att delta i sådana företrädesemissioner eller på andra sätt försvarar eller begränsar deras deltagande. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att teckna nya aktier om aktierna och teckningsrätterna inte är registrerade enligt Securities Act, eller om inget undantag från registreringskraven i Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om teckningsrätterna och de nya aktierna som erbjuds inte har registrerats hos eller godkänts av de behöriga myndigheterna i dessa jurisdiktioner. Azelio har ingen skyldighet att inlämna något registreringsdokument enligt Securities Act eller söka liknande godkännanden enligt lagarna i någon annan jurisdiktion utanför Sverige såvitt avser teckningsrätter och aktier, och att göra detta i framtiden kan bli opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som Azelios aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i framtida företrädesemissioner skulle deras ägande i Bolaget kunna spädas ut eller minska.

Risker relaterade till Företrädesemissionen

Det finns en risk att handeln i teckningsrätter och BTA kan komma att vara begränsad

Den som på avstämningsdagen var registrerad som aktieägare i Azelio erhåller teckningsrätter i relation till sitt befintliga aktieinnehav. Teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde som endast kan komma innehavaren till del om denna antingen utnyttjar dem för teckning av nya aktier senast den 23 december 2019 eller säljer dem senast den 19 december 2019. Efter den 23 december 2019 kommer, utan avisering, utnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren helt går miste om det förväntade ekonomiska värdet för teckningsrätterna. Både teckningsrätter och betalda tecknade aktier ("BTA") som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat nya aktier kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på Nasdaq First North Growth Market. Handeln i dessa instrument kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som Företrädesemissionen innebär (se "Riskfaktorer – Risker relaterade till Företrädesemissionen – Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen drabbas av utspädning" nedan) respektive under den period som handel med BTA beräknas ske på Nasdaq First North Growth Market (den 9 december 2019 till och med 3 januari 2020). Investerare riskerar därmed att inte kunna realisera värdet av sina BTA. Sådana förhållanden skulle utgöra en betydande risk för enskilda investerare. En begränsad likviditet kan också förstärka

fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA. Prisbildningen för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen drabbas av utspädning

Väljer aktieägare att inte utnyttja eller sälja sina teckningsrätter i förestående Företrädesemission i enlighet med det förfarande som beskrivs i detta Prospekt kommer teckningsrätterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Följaktligen kommer sådana aktieägares proportionella ägande och rösträtt i Azelio att minska. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till cirka 53,8 procent genom att högst 49 405 405 nya aktier (motsvarande en ökning av antalet aktier om cirka 116,7 procent) emitteras. Vidare kompenseras sådana aktieägare inte för den utspädning av Azelios resultat per aktie med upp till 53,8 procent som Företrädesemissionen innebär. Deras relativa andel av Azelios egna kapital kommer också att minska. Om en aktieägare väljer att sälja sina utnyttjade teckningsrätter eller om dessa teckningsrätter säljs på aktieägarens vägnar finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för teckningsrätterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Azelio efter att Företrädesemissionen slutförts.

Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden

Vissa av Bolagets större aktieägare, inklusive Kent Janér (genom Blue Marlin AB), Back in Black Capital Ltd och Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB, samt personer ur styrelse och ledning, inklusive Bo Dankis (genom bolag), Bertil Villard, Pär Nuder (genom bolag), Lars Thunell (genom LHT Invest AB), Jonas Eklind och Kennet Lundberg har åtagit sig att teckna nya aktier i Företrädesemissionen. Dessa teckningsåtaganden uppgår sammanlagt till cirka 90 MSEK, motsvarande cirka 26 procent av Företrädesemissionen. Vidare har vissa befintliga aktieägare och externa garantier lämnat garantiåtaganden med sedvanliga villkor för teckning av aktier upp till en nivå om 300 MSEK som sammanlagt uppgår till 210 MSEK, motsvarande cirka 60 procent av Företrädesemissionen. Tecknings- respektive garantiåtagandena är dock inte säkerställda genom exempelvis bankgaranti. Följaktligen finns det en risk att en eller flera av nämnda parter inte kommer att kunna uppfylla sitt respektive åtagande. Uppfylls inte ovannämnda tecknings- respektive garantiåtaganden skulle det inverka negativt på Azelios möjligheter att med framgång genomföra Företrädesemissionen.

Inbjudan till teckning av aktier i Azelio

Härmed inbjuds aktieägarna i Azelio att med företrädesrätt teckna nya aktier i Azelio, med ISIN-kod SE0011973940, i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

Styrelsen för Azelio beslutade den 28 november 2019, med stöd av bemyndigande som lämnades vid extra bolagsstämman den 26 november 2019, om emission av aktier i Azelio med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Syftet med Företrädesemissionen är främst att finansiera Bolagets löpande verksamhet och dess fortsatta industrialisering av systemets design, konstruktion och produktion, med målet att nå industriell volymproduktion 2021. Azelio avser även att stärka Bolagets försäljnings- och marknadsföringsorganisation i syfte att öka kännedomen om Bolaget för att etablera, upprätthålla samt utveckla relationer med potentiella kunder på de marknader Bolaget bedömer som intressanta. Under andra halvan av 2019 har Bolaget ingått samförståndsavtal (så kallade "Memorandums of Understanding") för kommersiella order på sin teknologi och bedömer att de första kommersiella orderna på Bolagets system kan komma att erhållas under första halvåret 2020. Bolaget avser att genomföra ytterligare investeringar i produktionen såsom verktyg och produktionsutrustning, samt rekrytering och utbildning av produktionspersonal och investeringar i dator- och produktionssystem.

Företrädesemissionen kommer att öka Azelios aktiekapital med högst cirka 24 702 703 SEK genom utgivande av högst 49 405 405 nya aktier. Azelios befintliga aktieägare har företrädesrätt att teckna nya Azelio-aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren sedan tidigare äger. Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna med företrädesrätt är den 5 december 2019. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas aktieägare och andra investerare till teckning i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar". Teckning av aktier ska ske från och med 9 december 2019 till och med 23 december 2019, eller det senare datum som bestäms av styrelsen för Azelio och i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar".

Emissionsbeslutet innebär att de som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Bolaget erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie. Sex (6) teckningsrätter berättigar till teckning av sju (7) nya aktier. Teckningskursen har fastställts till 7,10 SEK per ny Azelio-aktie, vilket innebär att Azelio kommer tillföras cirka 310 MSEK efter emissionskostnader.¹⁾ De nya Azelio-aktierna medför samma rättigheter som de nuvarande Azelio-aktierna.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med cirka 53,8 procent men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter, i enlighet med vad som beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar".

Teckningsåtaganden och emissionsgarantier

Vissa av Bolagets större aktieägare, inklusive Kent Janér (genom Blue Marlin AB), Back in Black Capital Ltd och Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB, samt personer ur styrelse och ledning, inklusive Bo Dankis (genom bolag), Bertil Villard, Pär Nuder (genom bolag), Lars Thunell (genom LHT Invest AB), Jonas Eklind och Kennet Lundberg har åtagit sig att teckna nya aktier i Företrädesemissionen. Dessa teckningsåtaganden uppgår sammanlagt till cirka 90 MSEK, motsvarande cirka 26 procent av Företrädesemissionen. Vidare har vissa befintliga aktieägare och externa garantier lämnat garantiåtaganden med sedvanliga villkor för teckning av aktier upp till en nivå om 300 MSEK som sammanlagt uppgår till 210 MSEK, motsvarande cirka 60 procent av Företrädesemissionen. Totalt föreligger således åtaganden att teckna respektive garantera teckning av aktier till ett belopp om cirka 300 MSEK, motsvarande cirka 86 procent av Företrädesemissionen. Vidare har Alfred Berg Kapitalförvaltning AB/BNP Paribas indikerat att de avser teckna sin *pro rata*-andel av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 9 MSEK eller cirka 2,6 procent av Företrädesemissionen. Se vidare avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Teckningsåtaganden och emissionsgarantier – Teckningsåtaganden".

Göteborg, 4 december 2019

Azelio AB (publ)

Styrelsen

¹⁾ Från emissionslikviden om högst cirka 350 MSEK, görs ett estimerat avdrag för emissionskostnader. Dessa kostnader beräknas uppgå till cirka 40 MSEK, vilket inkluderar ersättning för emissionsgarantier. Efter avdrag för emissionskostnader beräknas Bolaget tillföras cirka 310 MSEK.

Bakgrund och motiv

Utvecklingen av Azelios teknologi fortsätter. Sedan Bolagets notering på Nasdaq First North Growth Market i december 2018 har Bolaget vidareutvecklat och utökat användningsområdena för sin termiska energilagringssystem i den utsträckning att inlagring av energi nu även kan ske genom elektricitet, till skillnad från tidigare då inlagring endast kunde ske genom koncentration av termisk energi från solen.

Den förbättrade lösningen öppnar nya marknader för Azelio, eftersom den nya teknologin kan användas tillsammans med redan etablerade tekniker för förnybar energi, såsom solceller ("PV", Eng. *photovoltaics*) och vindkraft. Den förbättrade lösningen gör det således möjligt för Azelio att även erbjuda sin teknologi i geografiska marknader som har kommersiella förutsättningar för solceller och vindkraft men som inte har tillräckligt goda förutsättningar för koncentrerad solkraft ("CSP", Eng. *concentrated solar power*), exempelvis Indien. Detta har resulterat i en avsevärd ökning av den adresserbara marknaden för Azelios lösning, eftersom den befintliga och fortsatta utbyggnaden av intermittert hållbar elproduktion genom solceller och vindkraft medför stor användning för energilagring. Den nya lösningen innebär även att Bolagets lagringssystem kan anslutas direkt till, och således laddas från, det befintliga elnätet. Elektricitet kan sedan produceras närhelst behov föreligger, exempelvis i syfte att hantera obalanser i nätets prissättning eller för effektutjämning. Det är Bolagets bedömning att Azelios lagringssystem i många sammanhang kommer att vara den mest konkurrenskraftiga lösningen för distribuerad och behovsstyrd elproduktion med lagringskapacitet för användning dygnet runt.

Azelios tekniklösning är ett system för termisk energilagring (TES) med en Stirlingmotor som omvandlar termisk energi till elektricitet. Med effektiv lagring och omvandling av termisk energi till elektricitet kan Azelio erbjuda industrier och samhällen i stora delar av världen en kostnadseffektiv och miljövänlig lösning för stabil och behovsstyrd lokal elproduktion. Bolagets teknik är dessutom modulär, vilket innebär att den kan användas i såväl stor som liten skala och kan anpassas efter specifika kundbehov.

Azelios Stirlingmotor har tillverkats i 177 exemplar vilka har ackumulerat över två miljoner driftstimmar globalt, varav flertalet driftstimmar har genomförts i kommersiella anläggningar med gasversionen av motorn, där biogas används som bränsle. Bolagets system för termisk energilagring har demonstrerats i en testanläggning i juni 2018 men ännu inte tillämpats kommersiellt. Som en del av den fortsatta kommersialiseringen av Bolagets termiska energisystem kommer ett verifieringsprojekt att genomföras i Marocko tillsammans med statligt styrda Masen från och med fjärde kvartalet 2019, där två av Bolagets system för termisk energilagring med laddning genom elektricitet från solceller kommer att installeras. Målet med verifieringsprojektet är att generera driftsdata som kan ligga till grund för framtida finansiering av system från Bolagets kunder.

Bolaget bedömer att behovet av Azelios teknologi är stort. Mer än en miljard människor saknar idag tillgång till elektricitet och mer än två miljarder människor saknar tillgång till stabila elnät. I tillägg till redan planerade åtaganden krävs det ytterligare investeringar om 220 miljarder USD fram till 2030 för att säkra tillgång till små lokala nät, så kallade "micro grids" och "mini grids", för cirka 500 miljoner människor.¹⁾ Azelios teknologi kan ersätta kostsam lokal produktion baserad på diesel eller gas och därmed säkerställa kontinuerlig miljövänlig elförsörjning. Detta är särskilt viktigt för processindustrier, men även för samhällsfunktioner såsom sjukhus och infrastruktur. Potentialen för den förbättrade energilagringssystemet i utvecklade länder med utbredd intermittert hållbar elproduktion ökar när behovet av förnybar baskraft växer.

Efter demonstrationen av lagringssystemet i juni 2018 ökade intresset från potentiella kunder markant. I samband med noteringen på Nasdaq First North Growth Market i december 2018 offentliggjorde Bolaget att Azelio mottagit intresseförfrågningar från potentiella kunder, som efter kvalificering utifrån specifika bedömningskriterier uppgick till cirka 1 000 megawatt ("MW"), motsvarande cirka 50 miljarder SEK i potentiellt ordervärde.

Den förbättrade lagringssystemet med laddning genom elektricitet har föranlett att Bolaget anpassat sina bedömningskriterier. Efter en ny genomgång av de gamla intresseförfrågningarna från potentiella kunder tillsammans med nya intresseförfrågningar bedömer Bolaget att 121 intresseförfrågningar från potentiella kunder kan vara kommersiellt lämpliga och intressanta. Önskade leveranser för dessa intresseförfrågningar är under 2021-2023 och uppgår till totalt cirka 3 900 MW, motsvarande ett värde upp till 170 miljarder SEK i potentiellt ordervärde.

Det ska noteras att dessa intresseförfrågningar inte utgör order, eller indikationer på order, och att antalet intresseförfrågningar överstiger Bolagets förväntade produktionskapacitet under de kommande fem åren. Därtill avser delar av intresseförfrågningarna geografier där Bolaget inte planerar att bedriva verksamhet under de kommande fem åren.

Intresset från potentiella kunder tillsammans med Bolagets marknadsanalys innebär att Bolaget bedömer att dess lösning och erbjudande besitter kommersiell potential och attraktivitet. Bolaget har sedan noteringen på Nasdaq First North Growth Market fokuserat på industrialiseringen av systemets design, konstruktion och produktion. Som tidigare nämnts planeras två system att installeras i Marocko i ett verifieringsprojekt tillsammans med Masen under det fjärde kvartalet 2019. Vidare planeras ytterligare två system att installeras i ett verifieringsprojekt i Sverige under det fjärde kvartalet 2019. Utöver dessa installationer planerar Bolaget att under 2020 utföra installationer av två mindre kommersiella projekt, motsvarande 50 kW vardera, och ett verifieringsprojekt med Masdar under andra kvartalet 2020, motsvarande 50 kW. Vidare planerar Bolaget att genomföra ett slutligt internt produktverifieringsprojekt

¹⁾ A. Oyuke et al., *Off-grid or 'off-on': Lack of access, unreliable electricity supply still plague majority of Africans*, Afro Barometer, Dispatch no. 75, mars 2016.: http://afrobarometer.org/sites/default/files/publications/Dispatches/ab_r6_dispatchno75_electricity_in_africa_eng1.pdf (hämtad 11 november 2019).

motsvarande 50 kW innan Bolaget förväntas nå volymproduktion från och med mitten av 2021. Ackumulerat uppgår planen för 2020 motsvarande cirka 200 kW i installerade system.

Syftet med Företrädesemissionen är främst att finansiera Bolagets löpande verksamhet och dess fortsatta industrialisering av systemets design, konstruktion och produktion, med målet att nå industriell volymproduktion 2021. Azelio avser även att stärka Bolagets försäljnings- och marknadsföringsorganisation i syfte att öka kännedomen om Bolaget för att etablera, upprätthålla samt utveckla relationer med potentiella kunder på de marknader Bolaget bedömer som intressanta. Under andra halvan av 2019 har Bolaget ingått samförståndsavtal (så kallade "Memorandums of Understanding") för kommersiella order på sin teknologi och bedömer att de första kommersiella ordererna på Bolagets system kan komma att erhållas under första halvåret 2020. Bolaget avser att genomföra ytterligare investeringar i produktionen såsom i verktyg och produktionsutrustning, samt rekrytering och utbildning av produktionspersonal och investeringar i dator- och produktionssystem.

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 310 MSEK efter avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 40 MSEK.

Azelio avser använda nettolikviden om cirka 310 MSEK till följande ändamål angivna i prioritetsordning:

- Cirka 116 MSEK ska användas till personalkostnader för industrialiseringsarbetet under perioden fram till september 2020 inklusive verifieringen av Bolagets planerade installation i Marocko under fjärde kvartalet 2019.
- Cirka 94 MSEK ska användas till material, produktion, inköpta tjänster samt installation av de system som Bolaget planerar att producera och installera under 2020.
- Cirka 43 MSEK ska användas till att stärka Bolagets försäljnings- och marknadsorganisation, dels genom nyrekrytering i Sverige men primärt på de lokala marknader Bolaget bedömer som intressanta.
- Cirka 42 MSEK ska användas till inköp av verktyg och produktionsutrustning.
- Cirka 15 MSEK ska användas till övrig forskning och utveckling, administrationskostnader såsom lokaler, försäkringar samt IT-kostnader.

Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Azelios aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden givet Bolagets aktuella affärs-, forsknings- och utvecklingsplan. Bolaget bedömer att rörelsekapitalbehovet för kommande 12 månader uppgår till cirka 450 MSEK. Rörelsekapitalbehov avser i denna bemärkelse likvida medel som krävs för att Bolaget ska kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. Utan beaktande av likvid från Företrädesemissionen, bedöms rörelsekapitalet räcka till februari 2020.

Om Företrädesemissionen fulltecknas bedömer styrelsen att Bolagets rörelsekapital räcker fram till september 2020. Styrelsen bedömer att Bolaget därefter kommer behöva ytterligare kapital om cirka 300 MSEK tills Bolaget blir kassaflödespositivt, vilket det bedöms vara från slutet av 2021, under förutsättning att Bolaget kan erhålla förskottsbetalningar från kunder på för branschen sedvanliga villkor. Till grund för beräkningarna av framtida kassaflöden ligger antaganden om framtida kommersiella order och avtalad prissättning enligt dessa order. Bolaget förväntar sig betydande kassaflöden från externa kunder från början av andra kvartalet 2021 och har gjort antaganden om att kunna erhålla förskottsbetalning i samband med erhållande av order. Avvikelser från dessa antaganden i fråga om till exempel volym, pris, betalningsmodell och tidpunkt skulle kunna innebära att Bolagets finansiering behöver tidigareläggas eller utökas. Antagandena har också utgått från dagens växelkurser och råvarupriser. Bolaget bedömer att som en del av detta ytterligare finansieringsbehov om 300 MSEK skulle Bolaget kunna erhålla upp till 150 MSEK i finansiering från exempelvis banklån, offentliga bidrag och mjuka lån (så kallade "soft loans"). Om Företrädesemissionen i stället tillför Bolaget cirka 263 MSEK efter avdrag för emissionskostnader, vilket motsvarar ett belopp om cirka 300 MSEK före avdrag för emissionskostnader som täcks av teckningsåtaganden och emissionsgarantier, bedömer styrelsen att Bolaget kommer ha tillräckligt med rörelsekapital fram till augusti 2020 och därefter ha ett ytterligare finansieringsbehov om cirka 350 MSEK.

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

I övrigt hänvisas till den fullständiga redogörelsen i detta Prospekt som har upprättats av Bolagets styrelse med anledning av Företrädesemissionen. Bolagets styrelse ansvarar för innehållet i detta Prospekt och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i detta Prospekt med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Göteborg, 4 december 2019

Azelio AB (publ)

Styrelsen

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt och teckningsrätter

De som på avstämningsdagen den 5 december 2019 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden för Azelios räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren äger på avstämningsdagen.

De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Bolaget erhåller en teckningsrätt för varje innehavd aktie. Sex (6) teckningsrätter berättigar till teckning av sju (7) nya aktier.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen genom att teckna aktier kommer att bli utspädda med cirka 53,8 procent i förhållande till antalet utestående aktier.¹⁾

Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 7,10 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 5 december 2019. Aktierna i Bolaget handlades inklusive rätt att erhålla teckningsrätter till och med den 3 december 2019. Aktierna i Bolaget handlas exklusive rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen från och med den 4 december 2019.

Teckningstid

Teckning av de nya aktierna med stöd av teckningsrätter ska ske genom betalning under tiden från och med den 9 december 2019 till och med den 23 december 2019. Under denna period kan också anmälan om teckning av aktier göras utan stöd av teckningsrätter. Styrelsen för Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras av Bolaget via pressmeddelande senast den 23 december 2019. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida, www.azelio.com.

Emissionsredovisning

Direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till de aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i Bolaget som på avstämningsdagen den 5 december 2019 var registrerade i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det hela antal aktier som kan tecknas. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda

särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade innehav

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

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder, se avsnittet "Viktig information till investerare". Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på värdepapperskonton ("VP-konto") och har registrerade adresser i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder än de som följer av svensk rätt, inte att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton eller tillåtas teckna nya aktier. De teckningsrätter som annars skulle ha registrerats för dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 9 december 2019 till och med den 19 december 2019. Carnegie, Pareto Securities och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0013513991.

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom betalning under perioden från och med 9 december 2019 till och med den 23 december 2019. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 23 december 2019 kommer ej utnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från innehavares VP-konto.

För att inte värdet av teckningsrätterna för att teckna nya aktier ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja teckningsrätterna för att teckna nya aktier senast den 23 december 2019, eller enligt instruktioner från respektive förvaltare; eller
- sälja de teckningsrätter som inte utnyttjats senast den 19 december 2019.

¹⁾ Beräknat på basis av det högsta antalet aktier som kan tillkomma genom Företrädesemissionen i förhållande till det maximala antalet utestående aktier i Bolaget efter Företrädesemissionen.

En teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter är oåterkallelig och tecknaren kan inte återta eller ändra sådan teckning av nya aktier.

Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning, antingen genom att använda den förtryckta bankgiroavin eller genom användning av särskild anmälningsedel, med samtidig betalning enligt något av följande alternativ:

- bankgiroavin ska användas om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Sweden ska utnyttjas. Inga tillägg eller ändringar kan göras på bankgiroavin; och
- anmälningsedeln märkt "Anmälningsedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" ska användas om teckningsrätter köpts, sålts eller överförts från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning av nya aktier. Samtidigt som den ifyllda anmälningsedeln skickas in ska betalning ske för de tecknade aktierna, vilket ska ske på samma sätt som för andra bankgirobetalningar, till exempel via internetbank, genom girering eller på bankkontor. Vid betalning måste VP-kontonummer där teckningsrätterna innehas anges.

Anmälningsedel enligt ovan kan beställas från Carnegie under kontorstid på telefon 08-58 86 85 10 eller laddas ner från Carnegies hemsida www.carnegie.se. Anmälningsedel och betalning ska vara Carnegie tillhanda senast kl. 13.00 den 23 december 2019. Vänligen observera att betalning för teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter som ej är Carnegie tillhanda senast kl. 13.00 den 23 december 2019, kommer att lämnas utan avseende varför betalning måste ske i god tid dessförinnan.

Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige berättigade att teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter

Direktregistrerade aktieägare som är berättigade att teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter samt inte är bosatta i Sverige, inte föremål för de restriktioner som beskrivs ovan under rubriken "Villkor och anvisningar – Emissionsredovisning – Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin, kan betala i SEK genom bank i utlandet i enlighet med instruktionerna nedan:

Carnegie Investment Bank AB (publ)
Transaction Support
SE-103 38 Stockholm, Sverige
SWIFT-adress: ESSESESS
IBAN: SE385000000052211000363
Bankkontonummer: 5221 10 003 63

Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-kontonummer och referens från emissionsredovisningen anges. Sista dag som betalningen ska vara mottagaren tillhanda är den 23 december 2019.

Om teckning avser ett annat antal aktier än vad som framgår av emissionsredovisningen ska istället "Anmälningsedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" användas, vilken kan beställas från Carnegie under kontorstid på telefon 08-58 86 85 10 eller laddas ner på Carnegies hemsida www.carnegie.se. Betalningen ska ske enligt ovan angiven instruktion med VP-kontonummer där teckningsrätterna innehas som referens. Anmälningsedeln (enligt adress ovan) och betalningen ska vara Carnegie tillhanda senast kl. 13.00 den 23 december 2019.

Förvaltarregistrerade tecknare

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter måste anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från sin eller sina respektive förvaltare.

Betalda tecknade aktier (BTA)

Efter teckning och erlagd betalning kommer Euroclear Sweden att sända ut en VP-avi som en bekräftelse på att BTA bokats in på tecknarens VP-konto.

De nya aktierna kommer att bokföras som BTA på VP-kontot till dess att registreringen av Företrädesemissionen skett vid Bolagsverket. Registrering av nya aktier förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 8 januari 2020. Därefter kommer BTA att bokas om till aktier vilket beräknas ske omkring den 10 januari 2020 utan särskild avisering från Euroclear Sweden. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTA och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner. BTA kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market från och med den 9 december 2019 till och med den 3 januari 2020. Carnegie, Pareto Securities och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling och köp av BTA. ISIN-koden för BTA är SE0013514007.

Teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter

Teckning av nya aktier kan även göras utan stöd av teckningsrätter.

Direktregistrerade aktieägare och övriga

Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningsedel, benämnd "Teckning utan stöd av teckningsrätter". Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningsedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningsedeln kommer att beaktas.

Om anmälan avser annan person än undertecknaren skall även en särskild blankett "Förmyndare och fullmaktshavare" fyllas i och skickas tillsammans med anmälningsedeln "Teckning utan stöd av teckningsrätter".

Anmälningsedlar och blanketter kan erhållas från något av Carnegies kontor i Sverige eller laddas ned från Carnegies hemsida, www.carnegie.se, samt från Bolagets hemsida, www.azelio.com. Anmälningsedel kan skickas per post till Carnegie Investment Bank AB, Transaction Support, 103 38 Stockholm eller lämnas till något av Carnegies kontor i Sverige. Anmälningsedeln måste vara Carnegie, Transaction Support, tillhanda senast kl. 13.00 den 23 december 2019.

Legal Entity Identifier (LEI-nummer)

Från och med den 3 januari 2018 behöver alla juridiska personer en global identifieringskod, en så kallad "Legal Entity Identifier" (LEI), för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. För att äga rätt att delta i Företrädesemissionen och tilldelas nya aktier som tecknas utan stöd av teckningsrätter måste du som juridisk person inneha och uppge ditt LEI-nummer.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Depåkunder hos förvaltare som önskar teckna nya aktier utan stöd av teckningsrätter måste anmäla sig för teckning till och i enlighet med instruktioner från sin eller sina förvaltare, som även kommer att hantera besked om tilldelning eller andra frågor.

Tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter

För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska tilldelning ske enligt följande:

- I första hand ska tilldelning ske till dem som tecknat nya aktier med stöd av teckningsrätter och som anmält att de önskar teckna ytterligare nya aktier, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen den 5 december 2019 eller inte, och vid övertäckning, i förhållande till det antal teckningsrätter var och en har utnyttjat för teckning av nya aktier;
- I andra hand ska tilldelning ske till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter och, vid övertäckning, i förhållande till det antal nya aktier som anges i respektive teckningsanmälan och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings; och
- I tredje och sista hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske upp till en teckningsnivå om 300 MSEK till dem som genom avtal ingått garantiåtaganden i egenskap av emissionsgaranter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i enlighet med vad som tidigare har överenskommit med garanterna.

Som bekräftelse på tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter kommer avräkningsnota skickas till tecknaren omkring den 30 december 2019. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Inget meddelande kommer att skickas till tecknare som inte erhållit någon tilldelning. Tecknade och tilldelade nya aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till tecknaren.

Efter att betalning av tecknade och tilldelade nya aktier skett och de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket kommer Euroclear Sweden att sända ut en avi som bekräftelse på att de nya aktierna bokats in på VP-kontot. Tecknaren erhåller aktier direkt, inga BTA kommer att bokas in på tecknarens VP-konto. Registrering av de nya aktierna tecknade utan stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 8 januari 2020. Inbokning av nya aktier på VP-konton beräknas ske omkring den 10 januari 2020.

Handel med nya aktier

Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Efter att Bolagsverket registrerat de nya aktierna kommer även dessa att handlas på Nasdaq First North Growth Market. Första dagen för handel i nya aktier beräknas infalla omkring den 10 januari 2020.

Rätt till utdelning på aktier

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

Oåterkallelig teckning

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. Teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren får inte återkalla eller ändra en teckning av nya aktier, såtillvida inte annat följer av Prospektet eller av tillämplig lag.

Offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen

Teckningsresultatet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras omkring den 30 december 2019 genom ett pressmeddelande från Bolaget.

Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning av, nya aktier kommer lämna in personuppgifter till Carnegie. Personuppgifter som lämnas till Carnegie, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av Företrädesemissionen, behandlas av Carnegie, som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker också för att Carnegie ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag.

Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom Carnegiekoncernen eller till företag som Carnegie samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är Carnegie också skyldig enligt lag att lämna ut uppgifter, till exempel till Finansinspektionen och Skatteverket.

Lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse innehåller, liksom lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, en sekretessbestämmelse enligt vilken alla anställda hos Carnegie är bundna av tystnadsplikt avseende Carnegies kunder och andra uppdragsgivare. Tystnadsplikten gäller även mellan och inom de olika bolagen i Carnegiekoncernen.

Information om vilka personuppgifter som behandlas av Carnegie, radering av personuppgifter, begränsning av behandling av personuppgifter, dataportabilitet, eller rättelse av en personuppgift kan begäras hos Carnegies dataskyddsombud. Det går även bra att kontakta dataskyddsombudet om tecknaren vill ha ytterligare information om Carnegies behandling av personuppgifter. I de fall tecknaren vill lämna ett klagomål avseende behandling av personuppgifter har denne rätt att vända sig till Datainspektionen i egenskap av tillsynsmyndighet.

Personuppgifter ska raderas om de inte längre är nödvändiga för de ändamål för vilka de samlats in eller på annat sätt behandlats, förutsatt att Carnegie inte är rättsligt förpliktad att bevara personuppgifterna. Normal lagringstid för personuppgifter är 10 år. Adress till Carnegies dataskyddsombud: dpo@carnegie.se.

Övrig information

Carnegie agerar emissionsinstitut i anledning av Företrädesemissionen. Att Carnegie är emissionsinstitut innebär inte att Carnegie betraktar den som anmält sig för teckning i Företrädesemissionen som kund hos Carnegie. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Carnegie att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för en sådan likvid. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Beskattning

För information rörande beskattning hänvisas till avsnittet "*Skattefrågor i Sverige*".

Marknadsöversikt

Prospektet innehåller information om storleken på Azelios potentiella marknad och övergripande marknadsmöjligheter. Om inget annat anges baseras informationen i Prospektet på Azelios bedömning av ett flertal källor, vilka bland annat inkluderar Bloomberg New Energy Finance ("BNEF"), International Energy Agency ("IEA"), International Renewable Energy Agency ("IRENA") och U.S. Energy Information Administration ("EIA"). Även om det inte finns någon definitiv, allmänt accepterad källa för sådan marknadsdata anser Azelio att den presenterade informationen är representativ och tillförlitlig. Även om informationen har återgivits korrekt och Azelio anser att källorna är tillförlitliga har Azelio inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Azelio känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Introduktion till Azelios marknad

Sektorn för förnybar energi har vuxit snabbt under de senaste åren och förutspås fortsätta växa till följd av att tekniken utvecklas och blir mer kostnadseffektiv jämfört med icke-förnybar energi såsom fossila bränslen. Det finns en tydlig uppdelning av energikällor i intermittera (icke-kontinuerliga, fluktuerande) energikällor och i energikällor för baskraft (kontinuerliga). Sol- och vindkraft är intermittera källor då de endast producerar energi när solen lyser och vinden blåser. Kärnkraft och fossila energikällor är däremot baskraftkällor då dessa kan producera energi dygnet runt, oberoende av väder och vind.¹⁾ För att sol- och vindkraft ska kunna tillgodose behovet av kontinuerlig energiförsörjning och utgöra fullgoda alternativ till kärnkraft och fossila energikällor krävs således lösningar för lagring av förnybar energi.

Stora delar av världen saknar per dagen för Prospektet tillgång till tillförlitlig elförsörjning, det vill säga elförsörjning under dygnets samtliga timmar och som ej drabbas av återkommande strömavbrott. Tillgång till tillförlitlig elförsörjning är viktigt för ekonomisk och social utveckling och bristande tillgång till elektricitet drabbar såväl hushåll som privat och offentlig sektor. Det finns därmed en betydande efterfrågan på elproducerande system som kan tillgodose behovet av tillförlitlig elförsörjning. Att bygga ut det ordinarie elnätet till geografier som idag saknar eller endast har bristfällig elförsörjning kräver omfattande investeringar och är mycket tidskrävande. Istället används ofta system för så kallad distribuerad och behovsstyrd elproduktion för att undvika dyra investeringar i infrastruktur. Detta syftar till elproduktionskällor som utöver att kunna förse ett ordinarie elnät med elektricitet, även kan förse små lokala nät (Eng. *micro and mini grids*) och självförsörjande nät (Eng. *off-grid*).

Parallellt med bristen på tillförlitlig elförsörjning växer den utvecklade världens efterfrågan på elektricitet, exempelvis för användning inom områden som infrastruktur och färdmedel. Krav ställs särskilt på ökad användning av andelen förnybara energikällor i syfte att reducera koldioxidutsläpp, och det föreligger således ett behov av tillgång till hållbar elproduktion även under de delar av dygnet som förnybara intermittera energikällor inte producerar elektricitet. Därtill efterfrågas kostnadsmässigt konkurrenskraftiga alternativ i marknader med höga eltariffer.

Följaktligen finns ett tydligt behov för lagring av förnybar energi både i sådana marknader som är anslutna till elnätet

(Eng. *on-grid*), i marknader med små lokala nät och i marknader med självförsörjande elnät. Ett särskilt stort marknadsbehov kan urskiljas för lagringslösningar som är småskaliga och möjliggör lagring för långvarig hållbar elproduktion, ett område där etablerade marknadsaktörer i stor utsträckning saknas. Efterfrågan på sådana lagringslösningar kan urskiljas dels i elnätsanslutna marknader som karaktäriseras av stor tillgång till förnybara energikällor, av elnät med dålig prestanda, av kraftigt varierande eltariffer och av höga koldioxidskatter, men framför allt i marknader med självförsörjande elnät som är beroende av dyra energikällor som diesel men som har tillgång till billiga outnyttjade laddningskällor såsom sol eller vind.

Azelio erbjuder ett system för hållbar elproduktion dygnet runt, baserat på termisk lagring av förnybar energi. Energin kan utvinnas genom koncentration av solvärme och, sedan ett tekniskt genombrott i maj 2019, från solceller (PV) eller vindkraft, vilken lagras som termisk energi. Energin lagrad i Bolagets system kan användas för produktion av elektricitet närhelst behovet uppstår, till exempel vid tidpunkter då solstrålningen inte är stark och vinden inte blåser. Systemet är inte heller beroende av anslutning till ett ordinarie elnät. Bolagets system utgör därför en viktig del av lösningen till problematiken med intermitterens som exempelvis solceller och vindkraft står inför, samtidigt som systemet utgör en lösning för förnybar, distribuerad och behovsstyrd elproduktion dygnet runt. Azelio bedömer därför att systemets användningsområde är tvåfaldigt. Dels kan det förse elektricitet till de delar av världen som per dagen för Prospektet saknar tillförlitlig elförsörjning eller anslutning till elnätet överhuvudtaget, dels kan det förse världens utvecklade länder som är anslutna till elnät med förnybar distribuerad energi dygnet runt. Bolagets teknologi möjliggör såväl att lagringslösningen erbjuds på geografiska marknader som har kommersiella förutsättningar för solceller och vindkraft men saknar sådana förhållanden för koncentrerad solkraft (CSP) (eller, även om detta är mindre förekommande, vice versa), som att lagringssystemet utnyttjas för att hantera obalanser i elnätets prissättning eller för effektutjämnning. Utöver detta finns också potentialen att nyttiggöra den överskottsvarme som genereras av systemet där sådana möjligheter och behov finns till exempelvis uppvärmning, kylning (absorptionskyla) och vattenavsaltning.

Bolagets initiala fokusgeografier utgörs av regioner som har behov av småskalig energilagring för långvarig elproduktion, som har tillgång till lagringskällor med låga kostnader och för vilka alternativkostnaderna för elgenerering är höga. De lägsta

¹⁾ Kontinuerliga energikällor kan även indelas i snabbreglerande och trögreglerande. Exempelvis utgör kolkraft en trögreglerande baskraftkälla medan Azelios lösning utgör en snabbreglerande energikälla, vilket är en förutsättning vid användning av förnybar energi.

energilagringens kostnader på marknaden erhålls ofta genom att ladda lagret med elektricitet genererad från solceller, varför regioner med hög solstrålning är intressanta som initiala målmarknader för Azelios system. Bolaget har identifierat ett antal områden som kännetecknas av såväl hög andel solstrålning som höga alternativa elgenereringskostnader, vilka därför utgör initiala fokusgeografier för Azelio. Dessa områden är MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika), subsahariska Afrika, Anderna, Mexiko, Brasilien, centrala och västra USA samt Australien. I ett senare skede kan målmarknaderna även komma att utgöras av regioner som har kortare lagringsbehov, såsom USA, Mexiko, Brasilien, Chile, Colombia, Peru, Tyskland, Frankrike, Spanien, Italien, Skandinavien, Australien, Sydkorea, Japan, Kina och Filippinerna. Vid tidpunkten för volymleverans kommer Bolaget fokusera på projekt i storleken 500 kW till 20 MW, för att senare adressera projekt från 100 kW upp till en storlek om 100 MW. De initiala målsegmenten för Bolagets system är kunder som har behov av en tillförlitlig elförsörjning dygnet runt, vilket bland annat omfattar industrier och samhällen som saknar tillgång till elektricitet eller elnät med tillräcklig effekt.

Den globala energimixen

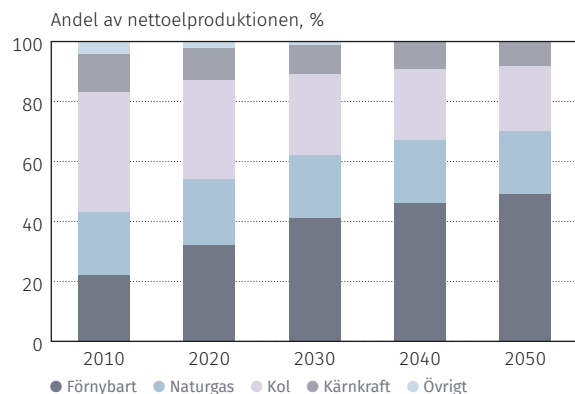
Den globala energikonsumtionen växte med cirka 2,9 procent under 2018, vilket är den högsta tillväxten sedan 2010 och näst intill en dubbling av den genomsnittliga tillväxten om 1,5 procent under de senaste tio åren.¹⁾ Vidare förväntas den globala energikonsumtionen växa med 20 procent fram till 2040 jämfört med 2017.²⁾ Tillväxten i energikonsumtion förväntas framför allt drivas av ekonomisk tillväxt, förbättrade levnadsstandarder samt demografisk utveckling såsom befolkningstillväxt. Länder som inte är medlemmar i Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling ("OECD") förväntas leda utvecklingen av samtliga dessa faktorer och därmed även uppvisa den mest betydande ökningen i energikonsumtion med en förväntad konsumtionsökning om 37 procent fram till 2040. Elproduktion är, och förväntas fortsätta vara, den sektor som står för störst andel av efterfrågan på energi. Den globala efterfrågan på elektricitet förväntas växa med 59 procent under perioden 2017 till 2040.³⁾ Mer än en miljard människor saknar idag tillgång till elektricitet och mer än två miljarder människor saknar tillgång till ett stabilt elnät. Det krävs investeringar om 220 miljarder dollar fram till 2030 för att säkra tillgång till små lokala nät, så kallade "micro grids" och "mini grids", för cirka 500 miljoner människor.⁴⁾

Förnybar energi

Parallellt med en ökad global efterfrågan på energi och elektricitet sker det även ett skifte från fossila till förnybara energikällor. Under 2017 ökade andelen förnybara energikällor av den totala energiproduktionen från 8,4 till 9,3 procent, en utveckling som förväntas fortgå under kommande år; från 2018 till 2050 förväntas elproduktionen från förnybara energikällor öka

med i genomsnitt 3,6 procent per år.^{5), 6)} 2025 beräknas förnybara energikällor passera kol som den största källan för elproduktion och 2050 beräknas förnybara energikällor stå för nästan hälften av den globala elproduktionen.⁷⁾

FIGUR 1. OLIKA ENERGIKÄLLORS ANDEL AV NETTOELPRODUKTIONEN



Källa: U.S. Energy Information Administration, *International Energy Outlook 2019*, september 2019 (hämtad 11 november 2019).

Tillväxten för förnybara energikällor kan härledas till ett antal trender och drivkrafter⁸⁾ varav den viktigaste kan anses vara den ökade miljömedvetenhet som har föranletts av de stigande temperaturer som har uppmätts de senaste åren. Därtill har det skett en teknikutveckling som har gjort förnybara energikällor mer kostnadseffektiva. Per dagen för Prospektet har flera förnybara energikällor uppnått motsvarande eller lägre nuvärdesberäknad livscykelkostnad för elektricitet ("LCOE", Eng. *levelised cost of electricity*)⁹⁾ än ett antal fossila energikällor. För en översikt över LCOE för olika tekniker, och hur LCOE för Azelios system står sig jämfört med övriga utvalda tekniker, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning – Produkterbidande – Metoder för att uppskatta och beräkna Azelios termiska energilagringens kostnad och konkurrenskraft – LCOE". Vidare, för en översikt över kostnadsberäkning för energilagring ("LCOS", Eng. *levelised cost of storage*)¹⁰⁾ för olika energilagringstekniker, och hur LCOS för Azelios system står sig jämfört med övriga utvalda tekniker, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning – Produkterbidande – Metoder för att uppskatta och beräkna Azelios termiska energilagringens kostnad och konkurrenskraft – LCOS".

Potentiell tillväxt för intermittent förnybar energi är begränsad

Trots den såväl historiska som framtida förväntade positiva utvecklingen av förnybar energiteknik står befintliga tekniker inför utmaningar. Dessa utmaningar hindrar en än mer utbredd användning och medför att förnybara energikällor ännu inte utgör

¹⁾ BP, *Statistical review of World Energy 2019: 68th edition*, juni 2019; <https://www.bp.com/content/dam/bp/business-sites/en/global/corporate/pdfs/energy-economics/statistical-review/bp-stats-review-2019-full-report.pdf> (hämtad 11 november 2019).

²⁾ ExxonMobil, *2019 Outlook for Energy: A Perspective to 2040*, augusti 2019; https://corporate.exxonmobil.com/-/media/Global/Files/outlook-for-energy/2019-Outlook-for-Energy_v4.pdf (hämtad 11 november 2019).

³⁾ ExxonMobil, *2019 Outlook for Energy: A Perspective to 2040*, augusti 2019; https://corporate.exxonmobil.com/-/media/Global/Files/outlook-for-energy/2019-Outlook-for-Energy_v4.pdf (hämtad 11 november 2019).

⁴⁾ A. Oyuke et al., *Off-grid or 'off-on': Lack of access, unreliable electricity supply still plague majority of Africans*, Afro Barometer, Dispatch no. 75, mars 2016; http://afrobarometer.org/sites/default/files/publications/Dispatches/ab_r6_dispatchno75_electricity_in_africa_eng1.pdf (hämtad 11 november 2019).

⁵⁾ BP, *Statistical review of World Energy 2019: 68th edition*, juni 2019; <https://www.bp.com/content/dam/bp/business-sites/en/global/corporate/pdfs/energy-economics/statistical-review/bp-stats-review-2019-full-report.pdf> (hämtad 11 november 2019).

⁶⁾ U.S. Energy Information Administration, *International Energy Outlook 2019*, september 2019; <https://www.eia.gov/outlooks/ieo/pdf/ieo2019.pdf> (hämtad 11 november 2019).

⁷⁾ U.S. Energy Information Administration, *International Energy Outlook 2019*, september 2019; <https://www.eia.gov/outlooks/ieo/pdf/ieo2019.pdf> (hämtad 11 november 2019).

⁸⁾ Se avsnitt "Marknadsöversikt – Trender och drivkrafter för ökad produktion av hållbar elektricitet".

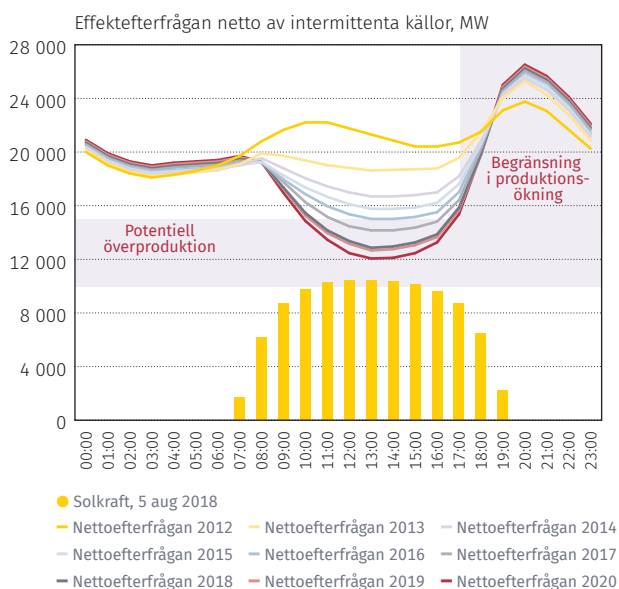
⁹⁾ LCOE-måttet är en ekonomisk utvärdering av energiproducerande system. Värdet beräknas genom att systemets samtliga förväntade nuvärdesberäknade livscykelkostnader divideras med systemets förväntade totala energiproduktion.

¹⁰⁾ LCOS-måttet är en metod för att uppskatta kostnaden per producerad energienhet för energilagringstekniker. Med produktion avses i denna kontext inte faktisk energiproduktion, liksom LCOE, utan den lagrade mängden energi som laddas ur energilagret. När en energilagringssystem inte genererar elektricitet och beror på annan genererande teknik, refereras det till LCOS, istället för LCOE. LCOS-värdet beräknas genom att systemets samtliga förväntade nuvärdesberäknade livscykelkostnader divideras med systemets förväntade totala mängd tillhandahållen energi.

en fullgod ersättning för fossila energikällor och kärnkraft. En av de främsta utmaningarna anses vara att såväl vindkraft som solceller är intermittenta energikällor.

Energiproduktionen från vind- och solkraft är beroende av väderförhållande, årstid och tidpunkt på dagen, vilket leder till en icke-kontinuerlig energiproduktion. Till exempel producerar solceller som mest energi mitt på dagen för att sedan tappa i produktionskapacitet på eftermiddagen och ofta tangerar noll i produktionskapacitet på kvällen och natten. Energikonsumtionen är däremot relativt kontinuerlig över tid och följer ett tydligt mönster varje dygn med hög konsumtion på kvällen, det vill säga när produktionen från solceller är låg. Detta leder främst till två problem för elnätsoperatörerna. Dels behöver elproduktionen kompletteras med baskraftkällor såsom kol- och kärnkraft för att tillgodose efterfrågan när produktionen från intermittenta energikällor är lägre, dels kan en utbredd installation av solceller leda till en obalans i effektutmatning och effektinmatning av elektricitet när produktionskapaciteten är som högst och energikonsumtionen som lägst, det vill säga under dagstimmarna. Vid sådan obalans löper elnätet risk att ta skada. Problematiken med solenergin illustreras i figur 2. Så länge dessa problem kvarstår kommer förnybara intermittenta energikällor inte utgöra fullgoda alternativ till baskraftkällor.

FIGUR 2. THE DUCK CURVE



Källa: California Independent System Operator, www.caiso.com (hämtad 11 november 2019).

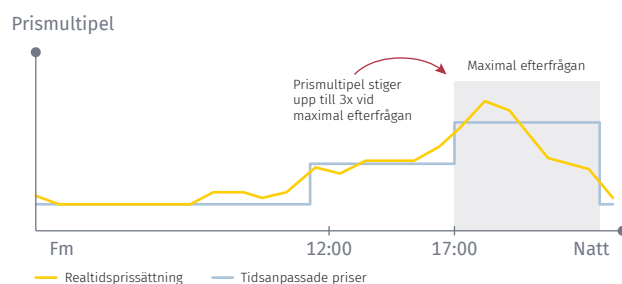
Figur 2 illustrerar den så kallade "Duck Curve". Respektive linje i grafen visar efterfrågan på elektricitet efter avdrag för elproduktion från solceller. Mitt på dagen när produktionen från solceller är som högst minskar nettobehovet från baskraftkällor. Dock är efterfrågan på elektricitet som störst under kvällen, det vill säga när produktionen från solceller är som lägst. Ju mer solcellskapaciteten byggs ut, desto större blir obalansen mellan när behovet av baskraft är som störst och när det är som minst, vilket åskådliggörs av att kurvaturen på linjerna som visar nettoefterfrågan ökar för varje år. Problematiken med ökande skillnader mellan toppar och dalar på nettoefterfrågekurvan är att flera trögreglerande baskraftkällor såsom kolkraft producerar på en relativt konstant nivå oavsett tid på dagen, och på grund av sin trögreglerande natur inte kan kombineras med elektricitet från förnybara källor utan att effekten blir för hög. Att växelsvis stänga av och sätta på baskraftkällorna efter toppar och dalar i solcellsproduktionen resulterar i stigande

produktionskostnader på grund av den lägre utnyttjandegraden av dessa produktionsanläggningar. Implikationen av detta är att när elproduktionen från solceller är som högst finns det risk att det produceras för mycket elektricitet, och när efterfrågan är som högst behöver fossila källor nyttjas då solcellsproduktionen är låg och produktionen från kolkraft inte går att öka tillräckligt för ett fåtal timmar. Grafen är baserad på data från Kalifornien, USA.

Intermittenta energikällor påverkar prisdynamiken

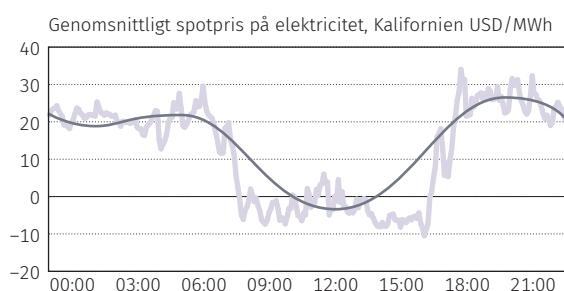
Figur 3 och figur 4 illustrerar hur priset på elektricitet kan variera mellan olika tidpunkter på dygnet; priset kan vara upp till tre gånger så högt under eftermiddagen och kvällen jämfört med under morgonen och förmiddagen. I extremfall kan elpriserna till och med vara negativa när intermittenta förnybara energikällor producerar som mest energi. Lösningar för lagring av energi möjliggör således för elproducenter att lagra energi mitt på dagen när elpriserna är låga och då förnybara energikällor producerar som mest elektricitet, för att sedan sälja elektricitet vid tidpunkter då priserna är högre. Ett system som Azelio kan således skapa betydande kundvärde. Prissättning av elektricitet beroende på tid på dagen sker framför allt på mogna marknader med välutvecklade och tillförlitliga elnät, det vill säga inte inom någon av Bolagets initiala fokusgeografier.

FIGUR 3. ILLUSTRATIV GRAF ÖVER PRISSÄTTNING AV ELEKTRICITET PÅ MARKNADER MED VÄLUTVECKLADE ELNÄT



Källa: Egen elaborering

FIGUR 4. NEGATIVT ELPRIS KAN OBSERVERAS MITT PÅ DAGEN PÅ VISSA MARKNADER



Källa: Egen elaborering med data från J. Seel et al., *Impacts of High Variable Renewable Energy Futures on Wholesale Electricity Prices, and on Electric-Sector Decision Making*, maj 2018: http://eta-publications.lbl.gov/sites/default/files/report_pdf_0.pdf (hämtad den 11 november 2019).

Distribuerad och behovsstyrd elproduktion

Behovsstyrd elproduktion refererar till elektricitet som kan nyttjas vid behov och där produktionen kan styras av elnätsoperatören, vilket är förutsättningar för tillförlitlig produktion av elektricitet dygnet runt. Distribuerad elproduktion refererar i sin tur till små lokala produktionskällor som antingen kan kopplas till det ordinarie elnätet för att förse detta med elektricitet, eller

användas för att förse små lokala nät (Eng. *micro and mini grids*) och självförsörjande nät (Eng. *off-grid*) med elektricitet. System för distribuerad och behovsstyrd elproduktion syftar således till produktionskällor som kan förse små lokala, eller självförsörjande, elnät med tillförlitlig elförsörjning där tillgång till det ordinarie elnätet saknas. Finns det tillgång till ordinarie elnät kan dessa system även förse det nätet med elektricitet. Både små elnät och självförsörjande elnät kan drivas av såväl förnybara som fossila energikällor, men även av hybridsystem där förnybara källor kombineras med batterier eller en fossil energikälla. Dieselgeneratorer är per dagen för Prospektet en utbredd elproduktionskälla för självförsörjande elnät. Solbaserade system förutspås dock uppvisa en stark tillväxt. Enligt en rapport från Världsbanken förväntas marknaden för självförsörjande solkraft att växa med 25 procent mellan 2017 och 2022.¹⁾ Vidare används vindkraft numera över stora delar av världen för att producera elektricitet och beräknas att, tillsammans med solenergi, stå för 70 procent av all elgenerering från förnybara energikällor år 2050.²⁾

Tillgång till tillförlitlig elförsörjning är viktigt för ekonomisk och social utveckling och bristande tillgång drabbar såväl hushåll som privat och offentlig sektor. Bristande tillgång är utbrett i stora delar av världen; mer än en miljard människor saknar tillgång till elektricitet och mer än två miljarder människor saknar tillgång till ett tillförlitligt elnät. Givet den utbredda bristen på tillförlitlig elförsörjning och efterföljande implikationer för ekonomisk utveckling i de berörda områdena förväntas omfattande investeringar göras för att förbättra tillförlitligheten. Cirka en tredjedel av investeringarna fram till 2030 förväntas göras i små elnät, varav cirka 90 procent beräknas vara hänförligt till förnybara energikällor.³⁾ För att förnybara energikällor ska kunna tillgodose behovet av tillförlitlig elförsörjning och därmed kunna ersätta dieselgeneratorer som den vanligast förekommande elproduktionstekniken för små och självförsörjande elnät krävs dock lagringslösningar med lagring motsvarande flera timmars elproduktion och som därmed kan avhjälpa intermittensen hos dessa energikällor.

Även i utvecklade länder som är anslutna till elnätet kan det föreligga en efterfrågan på behovsstyrd och distribuerad elproduktion. Regioner som är uppkopplade till elnät med stor tillgång till förnybar energi har ofta behov av så kallad energiförskjutning (Eng. *energy shifting*), vilket betyder att den förnybara energin lagras när det är som billigast – under dygnets soltimmar vid nyttjande av solenergi respektive vid kraftig blåst vid nyttjande av vindkraft – och distribueras under de timmar då elektriciteten är som dyrast. Vidare är användning av små lokala elnät av nytta inte bara för att distribuera elektricitet till självförsörjande nät, utan även som applikation till befintliga elnät, eftersom de kan öka den befintliga elproduktionens prestanda och tillförlitlighet. Svaga och opålitliga elnät karakteriserar nämligen inte enbart nät i utvecklingsländer; exempelvis är elnätet i USA sårbart för naturkatastrofer, vilka inte sällan resulterar i långvariga strömbrott.

Energilagring för distribuerad och behovsstyrd elproduktion

Långsiktig hållbar utveckling betyder att mänskligheten konsumerar mindre av jordens resurser nu och lämnar mer till framtida generationer. På energisidan har det sedan länge varit tydligt att det måste ske en minskning av utsläpp av växthusgaser från förbränning av fossila bränslen. Minskad användning av fossila bränslen är dock en svår och utmanande uppgift baserat på den enorma mängd energi som konsumeras och den låga kostnaden för fossila bränslen.⁴⁾ Enligt IEA dominerades energiproduktionen under 2013 till 86,2 procent av fossila bränslen och kärnkraft; resterande del utgjordes av förnybara källor, inklusive förbränning av biomassa och produktionen av elektricitet utgjordes till 78 procent av fossila bränslen. För OECD-länderna var andelen fossila bränslen och kärnkraft 90,5 procent.⁵⁾ Det är inte sannolikt att situationen kommer att ändras inom en omedelbar framtid såvida inte avgörande och behövliga åtgärder vidtas. IEA skriver:

”Utän avgörande åtgärder skulle energirelaterade utsläpp av växthusgaser leda till betydande klimatförstöring med en genomsnittlig uppvärmning på 6°C.”⁶⁾

En väg mot minskad användning av fossila bränslen är ökad energiproduktion från förnybara källor. Exempel på sådana källor med hög tillväxt är vind och sol, där de vanligaste varianterna för elproduktion är vindturbiner respektive solceller. Dessa källor är emellertid oregelbundna och sporadiska till sin natur, och vad beträffar solenergi föreligger även en periodicitet över dygnet. Avsaknaden av förutsägbarhet är inte förenlig med de ögonblickliga behoven i elnätet och lagring av energi är en förutsättning för ökad användning av förnybara källor.⁷⁾

Storskalig användning av energilagring förutsätter att denna kan ske till konkurrenskraftig kostnad. Energi kan därvid produceras eller insamlas vid förhållanden som är gynnsamma för intermittenta energikällor och energin kan därefter användas under perioder med mindre gynnsamma förhållanden. Sol- och vindkraft kan då förse elnätet med elektricitet dygnet runt och skillnaden mellan toppar och dalar i energiproduktionen kan jämnas ut. En följd av kostnadseffektiva system för energilagring är således att sol- och vindkraft blir fullgoda alternativ till traditionella baskraftkällor och kan användas för att förse elnät med upp till 100 procent förnybar energi. Lagring av energi förväntas därmed få en nyckelroll för nästa steg i övergången från fossila till förnybara energikällor.⁸⁾

”Nästa stora teknologiska revolution kommer vara inom lagring av solenergi.”

– Narendra Modi, Indiens premiärminister

Källa: World Government Summit, February 2018: <https://gulfnnews.com/uae/government/modi-storage-of-solar-energy-will-be-next-big-thing-1.2172027> (hämtad 11 november 2019).

Lagring av energi kan ske genom olika tekniker som kan uppdelas i fyra huvudgrupper: 1) termisk lagring, 2) elektrokemisk lagring (batterier), 3) elektromekanisk lagring, samt 4) pumpad

¹⁾ Världsbanken et al., *Off-Grid Solar Market Trends Report 2018*, 2018: https://www.lightingglobal.org/wp-content/uploads/2018/02/2018_Off_Grid_Solar_Market_Trends_Report_Summary.pdf (hämtad 11 november 2019).

²⁾ U.S. Energy Information Administration, *International Energy Outlook 2019*, september 2019: <https://www.eia.gov/outlooks/ieo/pdf/ieo2019.pdf> (hämtad 11 november 2019).

³⁾ Världsbanken et al., *State of Electricity Access Report 2017*, 2017: [FINALSEARwebopt.pdf?sequence=6&isAllowed=y](https://www.eia.gov/outlooks/ieo/pdf/ieo2019.pdf) (hämtad 11 november 2019).

⁴⁾ M. Nilsson, *On Stirling Engine Thermodynamic Modeling*, licentiatavhandling, Chalmers tekniska högskola, Göteborg, 2016.

⁵⁾ International Energy Agency, *Key World Energy Statistics*, Paris, 2015: https://www.connaissancesdesenergies.org/sites/default/files/pdf-actualites/keyworld_statistics_2015.pdf (hämtad 11 november 2019).

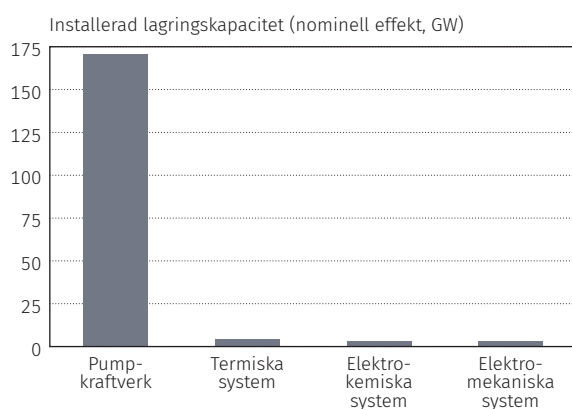
⁶⁾ International Energy Agency, 2018. *Glossary – Scenarios – The 6°C Scenario (6DS)*: <https://www.iea.org/about/glossary/s/> (hämtad 11 november 2019).

⁷⁾ D. Lindley, *Smart Grids: The Energy Storage Problem*, *Nature* 463, 18, 2010: <https://www.nature.com/news/2010/100106/pdf/463018a.pdf> (hämtad 11 november 2019).

⁸⁾ International Renewable Energy Agency, *Electricity Storage and Renewables: Costs and Market to 2030*, oktober 2017: https://www.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2017/Oct/IRENA_Electricity_Storage_Costs_2017.pdf (hämtad 11 november 2019).

vattenkraft. Respektive grupp består i sin tur av ett antal olika lagringstekniker.¹⁾ Figur 5 visar en översikt över utvalda lagringstekniker. För Bolagets huvudsakliga målmarknader och applikationsområden, det vill säga småskalig energilagring för långvarig elproduktion i marknader som efterfrågar behovsstyrd och distribuerad elproduktion, bedömer Azelio att termisk lagring samt batterier i dagsläget är de mest relevanta lagringsteknikerna. För en beskrivning av termisk lagring, se avsnitt "Marknadsöversikt – Energilagring för distribuerad och behovsstyrd elproduktion – Termisk energilagring"; för en beskrivning av batterier, se avsnitt "Marknadsöversikt – Konkurrerande tekniker och Azelios positionering". Det är främst tekniker för lagring för elproduktion under en tidsperiod som överstiger fyra timmar som anses vara relevanta för beskrivningen av Bolagets marknad. Pumpad vattenkraft är den teknik i världen som har störst installerad effekt och har mycket långa lagringstider, men har begränsningar då denna teknik bara kan byggas i vissa geografiska områden i världen eftersom tekniken kräver särskilda förutsättningar som kuperad miljö och tillgång till vatten.

FIGUR 5. GLOBALT INSTALLERAD LAGRINGSKAPACITET 2017 FÖR DE VANLIGASTE LAGRINGSSYSTEMEN



Källa: International Renewable Energy Agency, *Electricity Storage and Renewables: Costs and Market to 2030*, oktober 2017: https://www.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2017/Oct/IRENA_Electricity_Storage_Costs_2017.pdf (hämtad 11 november 2019).

FIGUR 6. OLIKA ENERGILAGRINGSSYSTEM

Tekniktyp	Varianter av subtekniker
Pumpkraft	Öppen/sluten slinga med vattenkraftlagring
Termisk	Termisk energi lagrad i aluminiumlegering, kylvatten, betong, is eller smält salt
Elektrokemisk	Elektrokemisk kondensator, litiumjonbatteri, flödesbatteri, vanadin redox-batteri, blybatteri, metallbatteri, natriumjonbatteri, zink-hybridbatteri
Elektromekanisk	Tryckluftförvaring, svänghjul
Kemisk	Vätgaslagring, energilagring i flytande luft

Källa: United States Department of Energy, *Global Energy Storage Database*, 2017: <http://www.energystorageexchange.org/projects> (hämtad 11 november 2019).

Termisk energilagring

Vid termisk energilagring (TES) lagras insamlad energi eller elektricitet som värme och konverteras till elektricitet vid behovstidpunkten, vilket i dagsläget är betydligt mer kostnadseffektivt än att lagra elektricitet.²⁾

Den vanligast förekommande varianten av termisk energilagring är lagring av sensibel energi i ett smält salt, vanligtvis en blandning av olika nitratsalter kring 550°C. För högre temperaturer måste klorid- eller karbonatsalter användas; dock är risken för korrosion ett större problem än vad som är fallet för nitratsalter. Vid denna typ av energilagring lagras saltet i två tankar, en uppvärmd till cirka 550°C och en till cirka 290°C. Vid urladdning pumpas smält salt från den varmaste tanken till en ånggenerator och vidare till den kallare tanken.

Andra typer av sensibel energilagring är lagring i fast material, ofta betong, sten, keram eller restprodukter från diverse industrier. Exempel inom den senare materialgruppen kan vara slagg från smältverk eller avfall från byggindustrin. Lagrets uppbyggnad inom denna kategori kan vara både solitt material, då vanligast betong, och poröst material, varvid pellets eller kulor är vanliga former (så kallade packade bäddar). Eftersom det lagrande materialet är fast hålls det stationärt och det sker ingen transport av detta, utan anläggningar av denna typ använder en fluid som värmebärare mellan lager och den termiska cykeln. Fluiden kan vara luft, olja, smält salt eller någon annan lämplig fluid.

Förutom lagring av energi i sensibel form, kan lagring ske som latent energi. Med latent energi åsyftas här den energi som frigörs eller tas upp när ett material ändrar fas vid inlagring av värme, det vill säga vid en fasändring. Bolagets energilagringsteknik är av denna art.

Kostnaden för termisk energilagring utgörs till stor del av kostnaden för själva lagringsmediet. Ett lager med lång lagringskapacitet ökar utnyttjandegraden för hela systemet och är därmed associerat med lägre elproduktionskostnad per lagrad kWh än ett lager med kortare lagringskapacitet. Det lönar sig därmed med stora lager med kapacitet för flera timmars förbrukning, även överstigande vad som behövs för att utjämna den så kallade topplasten (energisystemets förbrukningstoppar) kring sen eftermiddag eller tidig kväll. Ett stort lager kan ha kapacitet att leverera energi dygnet runt.

För en detaljerad beskrivning av Azelios system för termisk energilagring, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning – Produkterbjudande – Azelios system för hållbar elproduktion med termisk energilagring (TES)".

Tekniker för användning av förnybar sol- och vindenergi vid elproduktion

Tekniker för omvandling av förnybar sol- och vindenergi till elektricitet kan primärt delas in i tre huvudgrupper: solceller, vindkraft och koncentrerad solkraft. 2018 uppgick den globalt installerade kapaciteten för de tre teknikerna till 1 101,5 gigawatt ("GW") varav en klar majoritet utgjordes av vindkraft och solceller.³⁾ Anledningen till att koncentrerad solkraftverk utgör en begränsad del av den installerade kapaciteten är att de behöver byggas med stora effekter och därmed är kapitalintensiva.

Solceller

Den mest utbredda tekniken för solkraft är solceller, där fotonerna i ljusenergin omvandlas till elektricitet. Denna typ av solkraft kan nyttja diffus horisontell solstrålning ("DHI", Eng. *diffuse horizontal irradiance*)⁴⁾, till skillnad från koncentrerad solkraft som endast kan nyttja direkt normal solstrålning ("DNI", Eng. *direct normal irradiance*)⁵⁾. Möjligheten att nyttja DHI och

¹⁾ International Renewable Energy Agency, *Electricity Storage and Renewables: Costs and Market to 2030*, oktober 2017: https://www.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2017/Oct/IRENA_Electricity_Storage_Costs_2017.pdf (hämtad 11 november 2019).

²⁾ International Renewable Energy Agency, *Electricity Storage and Renewables: Costs and Market to 2030*, oktober 2017: https://www.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2017/Oct/IRENA_Electricity_Storage_Costs_2017.pdf (hämtad 11 november 2019).

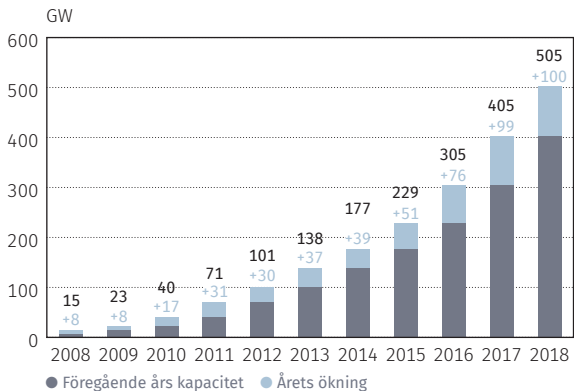
³⁾ REN21, *Renewables 2019 Global Status Report*, 2019: https://www.ren21.net/wp-content/uploads/2019/05/gsr_2019_full_report_en.pdf (hämtad 11 november 2019).

⁴⁾ Diffus horisontell irradians (DHI) är ett mått på mängden solljus som träffar en given markyta under en viss tidsperiod och som splittrats av partiklar i atmosfären.

⁵⁾ Direkt normal irradians (DNI) är ett mått på mängden solenergi, exklusive diffus normal irradians, som träffar en given markyta under en viss tidsperiod.

DNI, enkelheten i att skala upp solcellsparkar samt det låga investeringsbehovet jämfört med koncentrerad solkraft utgör några av de huvudsakliga fördelarna med solceller. På grund av dessa fördelar, och i takt med teknologiska framsteg och politiska initiativ, har den globalt installerade kapaciteten för solceller ökat från 15 GW till 505 GW under perioden 2008 till 2018.¹⁾

FIGUR 7. GLOBALT INSTALLERAD KAPACITET FÖR SOLCELLER



Källa: REN21, *Renewables 2019 Global Status Report*, 2019: https://www.ren21.net/wp-content/uploads/2019/05/gsr_2019_full_report_en.pdf (hämtad 11 november 2019).

Vindkraft

Vindkraft åsyftar elproduktion som utviner den energi som finns i vinden för att driva en elproducerande enhet. När luftmassor håller olika temperaturer skapas luftströmmar, vars rörelseenergi kan omvandlas till elenergi via en generator i ett vindkraftverk. Vindkraft används numera över stora delar av världen för att producera elektricitet och beräknas att, tillsammans med solenergi, stå för 70 procent av all elgenerering från förnybara energikällor år 2050.²⁾

Omvandling av elektricitet från solceller och vindkraft till termisk energi till elektricitet

Efter Azelios tekniska genombrott i maj 2019, kan elektricitet även genereras genom omvandling av elektricitet till lagrad termisk energi, som därefter konverteras till elektricitet vid behov. Lagret kan laddas med elektricitet från vilken elkälla som helst, däribland hållbar elektricitet från solceller och vindkraft. I fråga om elproduktion med lagringskapacitet för användning dygnet runt är lagring av termisk energi som har genererats från elektricitet från solceller eller vindkraft i dagsläget avsevärt billigare än lagring av elektricitet.

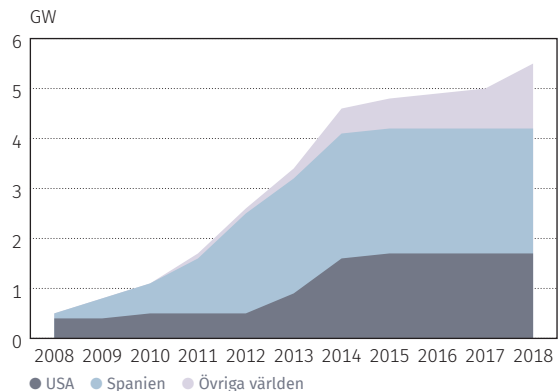
Omvandling av elektricitet till termisk energi, och därefter till elektricitet vid behov, kombineras lämpligen med laddning av lagret med elektricitet från solceller och vindkraftverk, vars elproduktion är helt styrd av solen respektive vinden (ej behovsstyrd) och dessutom är intermitterant. Denna teknologi kan därmed möjliggöra leverans av elektricitet från en solcellspark eller vindkraftspark även då solen inte skiner eller vinden inte blåser.

Koncentrerad solkraft

Koncentrerad solkraft är ett solenergisystem som nyttjar speglar eller linser för att koncentrera solenergi från ett större område till en liten yta. Det koncentrerade solljuset värmer sedan ett medium som driver en värmemotor, vilken i sin tur är kopplad till en elektrisk generator. Till skillnad från solceller kan koncentrerad

solkraft endast nyttja DNI för att generera elektricitet. Detta medför att koncentrerad solkraft främst lämpar sig för geografier med hög andel molnfria dagar och som inte har betydande mängder smog eller dammpartiklar i luften. 2018 uppgick den totala installerade kapaciteten från koncentrerad solkraft till cirka 5,6 GW.

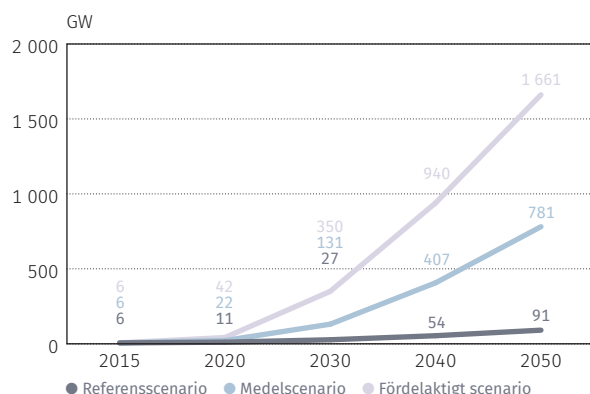
FIGUR 8. GLOBALT INSTALLERAD KAPACITET FÖR KONCENTRERAD SOLKRAFT



Källa: REN21, *Renewables 2018 Global Status Report*, 2018: <https://www.ren21.net/wp-content/uploads/2019/08/Full-Report-2018.pdf> (hämtad 11 november 2019).

Tillväxten av installerad kapacitet av koncentrerad solkraft förutspås fortsätta även framgent. Kapacitetstillväxten fram till 2050 har prognostiserats baserat på tre olika scenarion: (1) ett referensscenarion som tar hänsyn till befintliga policyer och åtgärder som stödjer förnybar energi; (2) ett medelscenarion som utöver att ta hänsyn till befintliga policyer och åtgärder även bland annat inkluderar planerade policyer och åtgärder samt antar att de mål avseende förnybar energi som många länder satt upp implementeras framgångsrikt; och (3) ett fördelaktigt scenarion som visar bästa möjliga utfall ifall, bland annat, samtliga föreslagna policyer godkänns och ifall det sker snabb ökning av nätkapaciteten för att kunna nyttja solenergi under optimala förhållanden. Respektive scenarion illustreras i figur 9.

FIGUR 9. KUMULATIVT INSTALLERAD KAPACITET FÖR KONCENTRERAD SOLKRAFT (GW)



Källa: Greenpeace International et al., *Solar Thermal Electricity Global Outlook 2016*, 2016: http://www.estelasolar.org/wp-content/uploads/2016/02/GP-ESTELA-SolarPACES_Solar-Thermal-Electricity-Global-Outlook-2016_Full-report.pdf (hämtad 11 november 2019).

¹⁾ REN21, *Renewables 2019 Global Status Report*, 2019: https://www.ren21.net/wp-content/uploads/2019/05/gsr_2019_full_report_en.pdf (hämtad 11 november 2019).

²⁾ U.S. Energy Information Administration, *International Energy Outlook 2019*, september 2019: <https://www.eia.gov/outlooks/ieo/pdf/ieo2019.pdf> (hämtad 11 november 2019).

Övriga tekniker för distribuerad och behovsstyrd elproduktion

Gas- och dieselgeneratorer är tekniker som historiskt ofta använts på platser med låg eller ingen tillgång till tillförlitliga elnät. I dessa tekniker förbränns gas eller vätskeformiga bränslen av en motor i syfte att erhålla elektricitet från en generator. Dessa bränslen är företrädesvis fossila, även om viss användning av biobränslen sker. Användningen av gas- och dieselgeneratorer för att förse små lokala nät (Eng. *micro and mini grids*) och självförsörjande elnät (Eng. *off-grid*) med elektricitet är utbredd då dessa system kan förse elnät med tillförlitlig baskraft. I takt med utvecklingen av förnybar energiteknik har användningen av hybridsystem som kombinerar förnybara energikällor med gas- och dieselgeneratorer ökat. Genom minskat beroende av fossila bränslen har sådana hybridsystem uppvisat kostnadsbesparingar om 12 till 20 procent, beroende på priset på bränsle, i de fossila fallen kopplat till oljepriset.¹⁾

En annan teknik för distribuerad och behovsstyrd elproduktion är gasturbiner. Gasturbiner är turbiner som drivs av förbränningsgaser såsom naturgas. Dessa turbiner går snabbt att sätta på och stänga av, vilket gör dem lämpade för reservkraft i områden med bristande tillförlitlighet i det ordinarie elnätet.

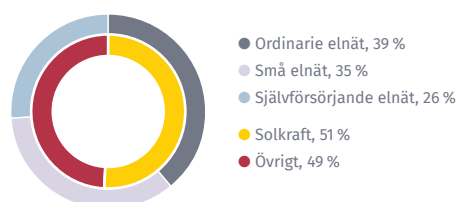
Azelios marknadsinriktning

Bolaget planerar primärt att fokusera på mindre till medelstora projekt där syftet är att erbjuda kunder system med kostnadseffektiva lösningar för termisk energilagring. Målsättningen är att projekten initialt kommer att variera mellan 500 kW och 20 MW samt fokusera på elproduktion till användningsområden där solceller kombinerat med batterier som lagringsform inte är tillräckligt för att täcka behovet av tillförlitlig, distribuerad och behovsstyrd elektricitet. Bolagets målmarknader utgörs således av regioner som har behov av småskalig energilagring för långvarig elproduktion dygnet runt eller under specifika perioder såsom nattetid, med andra ord för effektutjämnning över dygnet eller mellan dygnet. I ett senare skede kan projekten som Bolagets system riktar sig till även omfatta installationer ner till 100 kW, och skalas upp

till installationer upp till 100 MW. Målsegmentet består av industrisektorer som kräver tillförlitlig elförsörjning dygnet runt för att undvika produktionsavbrott, kommersiell sektor såsom hotell och köpcenter, samt av samhällen i geografier som per dagen för Prospektet saknar tillgång till stabila nät eller till elektricitet överhuvudtaget. Industrier står för mer än 50 procent av den globala energikonsumtionen och deras energikonsumtion förväntas öka med 30 procent mellan 2018 och 2050.²⁾ Bolaget kommer därför inrikta sina första installationer mot industrier som ligger på avlägsna platser vars efterfrågan på en tillförlitlig energikälla är substansiell.

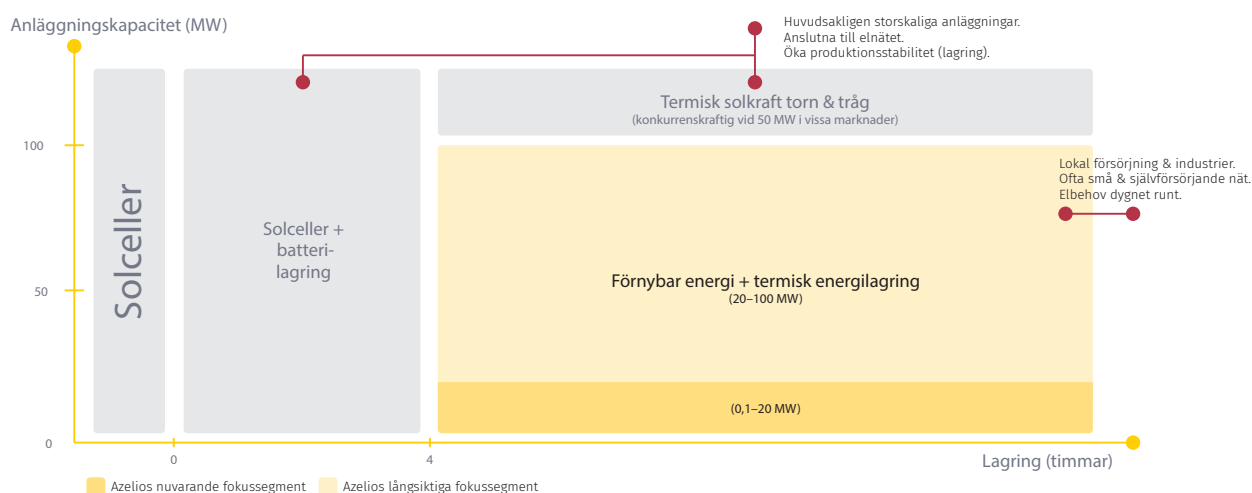
Många samhällen i utvecklingsländer saknar idag tillgång till elektricitet och att bygga ut det ordinarie elnätet för att tillgodose elbehovet är dyrt då många av dessa samhällen är avlägsna belägna. Små och självförsörjande elnät kommer således inneha en central roll i att tillgodose elbehovet i dessa geografier; 61 procent av befolkningen som förväntas få tillgång till elektricitet under perioden 2017 till 2030 förväntas få det genom självförsörjande eller små elnät.³⁾ Som illustreras av figur 10 förväntas en stor andel av de självförsörjande och små elnäten drivas av solkraft, varför Azelio bedömer samhällen som förväntas få tillgång till elektricitet under det närmaste decenniet som lämpliga målmarknader. För information om Azelios kundtyper, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning – Affärsmodell – Kundtyper".

FIGUR 10. KÄLLOR FÖR TILLGÅNG TILL ELEKTRICITET, UTBYGGNAD UNDER PERIODEN 2017 TILL 2030



Källa: International Energy Agency, *Energy Access Outlook 2017*, 2017: https://www.iea.org/publications/freepublications/publication/WEO2017SpecialReport_EnergyAccessOutlook.pdf (hämtad 11 november 2019).

FIGUR 11. AZELIOS MARKNADSNISCH



¹⁾ Världsbanken et al., *State of Electricity Access Report 2017*, 2017: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/26646/114841-WP-v2-FINALSEARwebopt.pdf?sequence=6&isAllowed=y> (hämtad 11 november 2019).

²⁾ U.S. Energy Information Administration, *International Energy Outlook 2019*, september 2019: <https://www.eia.gov/outlooks/ieo/pdf/ieo2019.pdf> (hämtad 11 november 2019).

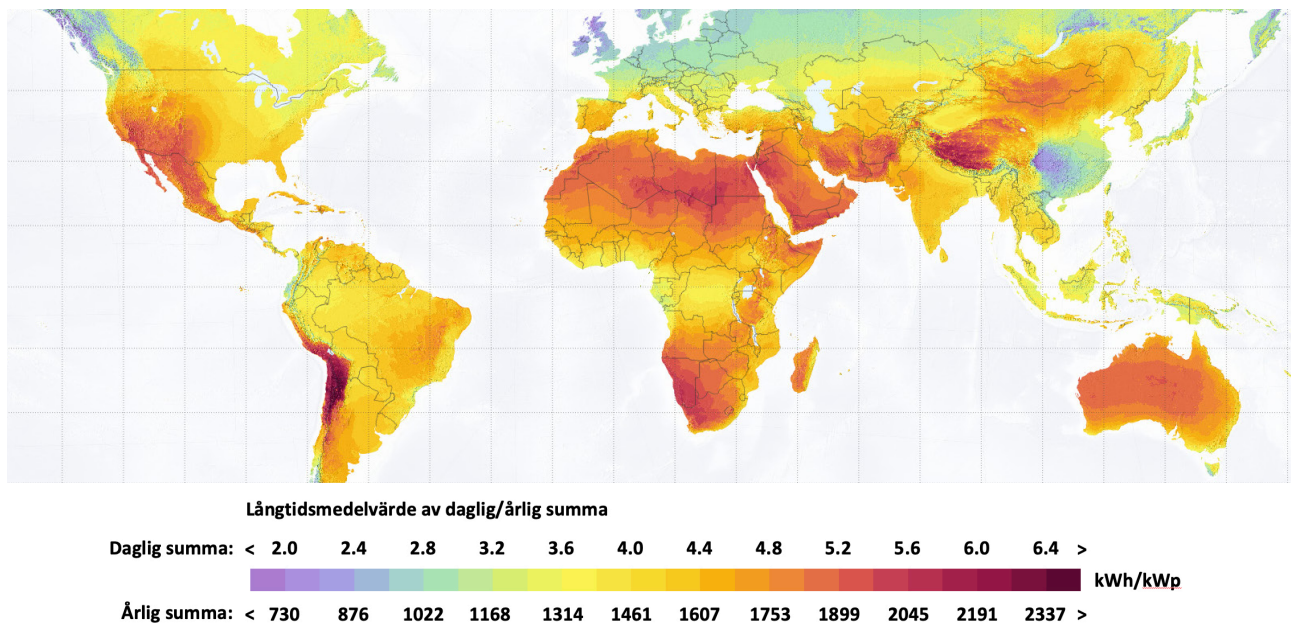
³⁾ International Energy Agency, *Energy Access Outlook 2017*, 2017: https://www.iea.org/publications/freepublications/publication/WEO2017SpecialReport_EnergyAccessOutlook.pdf (hämtad 11 november 2019).

Geografiska marknadssegment

Bolagets initiala fokusgeografier utgörs av regioner som har behov av småskalig energilagring för långvarig elproduktion (överstigande tio timmar på nominell effekt), som har tillgång till laddningskällor med låga kostnader och för vilka alternativkostnaderna för elgenerering är höga (främst hänförliga till diesel). Inramningen av Azelios initiala målmarknader sker genom två huvudsakliga bedömningskriterier. Först identifieras områden med hög solstrålning, eftersom de lägsta

lagringskostnaderna på marknaden i dagsläget erhålls genom solceller. Dyliga områden illustreras i figur 12. Därefter identifieras vilka av dessa områden som även kännetecknas av höga alternativa elgenereringskostnader. Detta är vanligtvis fallet i geografier som har outvecklade nät, låg tillgång till elektricitet, självförsörjande nät (Eng. *off-grid*), isolerade små lokala nät (Eng. *micro and mini grids*) eller industrier i avlägsna områden som ökenlandskap eller bergsområden.

FIGUR 12. KARTA ÖVER GLOBAL POTENTIAL FÖR SOLCELLER (PV)



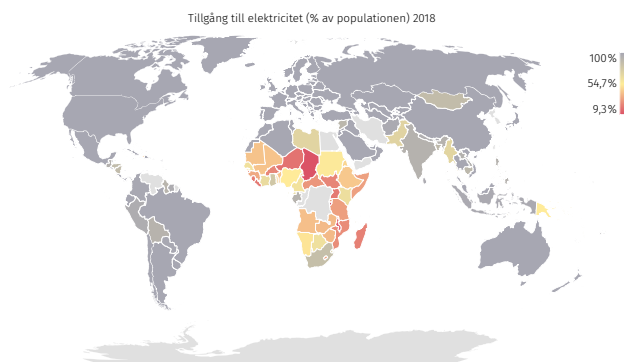
Källa: Solar GIS, Solar GIS: <https://solargis.com/> (hämtad 11 november 2019).¹⁾

Tillgången till elektricitet är hög i stora delar av världen. Tillgång till elektricitet innebär emellertid inte alltid att tillgången är konstant, utan geografier i ett elnätets periferi kan komma att nedprioriteras vid effektbegränsningar, vilket exempelvis förekommer i USA. Hög tillgång till elektricitet innebär inte heller nödvändigtvis att eltarifferna är låga. Mot bakgrund av detta ska Azelios system även introduceras i marknader där nedprioriteringar vid effektbegränsningar sker och där

elkostnaderna för det befintliga centrala eller lokala elnätet är höga. Detta är fallet i geografier som Australien, Latinamerika, Medelhavsöarna och vissa regioner i Nord- och Mellanamerika som Mexiko och Kalifornien. Vidare ska Bolagets teknik etableras i områden med låg tillgång till elektricitet. Dessa illustreras i figur 13 och utgörs av subsahariska Afrika, MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika) och, i lägre utsträckning, Latinamerika.

¹⁾ Karta erhållen från "Global Solar Atlas 2.0", en gratis, webbaserad applikation som är utvecklad och drivs av Solar GIS s.r.o. på uppdrag av Världsbanken, med användning av Solar GIS data, genom finansiering från Energy Sector Management Assistance Program (ESMAP). För ytterligare information: <https://globalsolaratlas.info> (hämtad 11 november 2019).

FIGUR 13. KARTA ÖVER GLOBAL TILLGÅNG TILL ELEKTRICITET



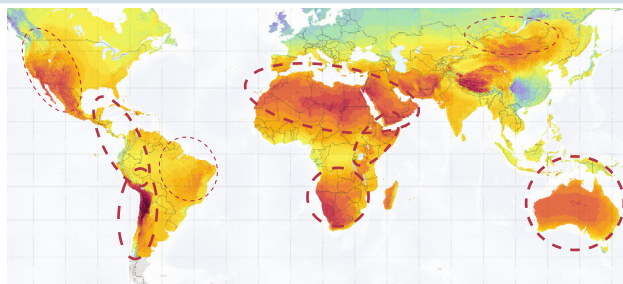
Källa: Egen elaborering med data från Världsbanken, *Data World Bank*: https://data.worldbank.org/indicator/EG.ELC.ACCS.ZS?most_recent_value_desc=true (hämtad 11 november 2019).

Ytterligare parametrar som Bolaget beaktar när det utvärderar olika geografier utgör rådande regelverk, finansieringslösningar för förnybar energi samt konkurrenskraften för Bolagets system inom det geografiska segmentet.

Sammantaget kan bolagets initiala geografiska fokussegment delas upp i:

- MENA-regionen. Området utsätts för hög andel solstrålning, tillgången till elektriciteten är medelhög och alternativa kostnader för elproduktion är höga.
- Subsahariska Afrika. Område som är utsatt för hög andel solstrålning och elförsörjningen präglas av låg tillgång till elektricitet och höga alternativa kostnader för elproduktion.
- Anderna, Mexiko och Brasilien. Områden med hög andel solstrålning där det finns ett behov av elförsörjning till små lokala elnät och självförsörjande elnät.
- Australien och centrala och västra USA. Hög andel solstrålning och höga eltariffer.

FIGUR 14. FOKUSGEOGRAFIER PÅ MAKRONIVÅ



Källa: Egen elaborering med data från Solar GIS, *Solar GIS*: <https://solargis.com/> (hämtad 11 november 2019).

Vid tidpunkten för marknads lanseringen av Bolagets teknik smalnas den ovan beskrivna initiala målmarknaden av till geografiska marknadssegment som bedöms ha särskilt hög potential för implementering av Azelios applikation, så kallade högprioritetsmarknader. Högprioritetsmarknaderna har identifierats efter kriterier som signifikant potential för Bolagets teknologi, goda mandat för förnybar energi, förekomst av incitament för förnybar energi och stabilt politiskt klimat, behov av lagringskapacitet för elproduktion överstigande 10 timmar samt höga alternativa elgenereringskostnader. Dessa marknader omfattar Marocko, Egypten och Jordanien i MENA-regionen, samt Kenya, Tanzania, Sydafrika, Zambia, Ghana och Togo i subsahariska Afrika. Övriga initiala målmarknader, som inte bedöms ha lika fördelaktiga förhållanden som

högprioritetsmarknaderna men som likväl är av stort initialt intresse för Bolaget, inkluderar Saudiarabien, Oman, Tunisien, Pakistan, Indien, Etiopien, Zimbabwe, Botswana, Namibia, Madagaskar, Mocambique, Malawi, Swaziland och Lesotho. Även Grekland inkluderas däri på grund av att landet omfattas av Europeiska kommissionens initiativ att stödja öar i deras övergång till hållbar energi.

När Azelio har etablerat sin teknologi i högprioritetsmarknader och andra initiala målmarknader avser Bolaget att introducera sin teknologi i länder med lagringsbehov överstigande sex timmar. Denna marknadsstorlek överstiger väsentligen den initiala målmarknaden. Potentiella geografier för denna fas har identifierats preliminärt och inkluderar USA, Mexiko, Brasilien, Chile, Colombia, Peru, Tyskland, Frankrike, Spanien, Italien, Skandinavien, Australien, Sydkorea, Japan, Kina och Filippinerna.

Marknadsstorlek

Vid Bolagets notering på Nasdaq First North Growth Market i december 2018 uppskattade Bolaget att dess adresserbara marknad (Eng. *serviceable achievable market*) uppgick till 16 GW, motsvarande cirka 1,2 miljoner enheter av Bolagets system, inom de fem länder som Bolaget då klassificerade som högprioritetsområden (Marocko, Egypten, Jordanien, Tunisien och Saudiarabien). Till följd av Bolagets teknologikutveckling i maj 2019, som möjliggjorde laddning av det termiska energilagret med elektricitet, exempelvis från förnybara källor såsom solceller och vindkraft, och som därmed betydligt utökade användningsområdet för Bolagets system, uppskattar Bolaget att storleken på dess adresserbara marknad har utökats väsentligt.

Trender och drivkrafter för ökad produktion av hållbar elektricitet

Statistik från amerikanska klimat- och miljöorganet NOAA (Eng. *US National Oceanic and Atmospheric Administration*) visar att 2016 var det varmaste året hittills i modern tid. 2018 var det fjärde varmaste och 9 av de 10 varmaste åren i modern tid har uppmätts efter 2005. Som en följd av bland annat de stigande temperaturerna har miljömedvetenheten bland såväl politiker som allmänheten ökat avsevärt. Den ökande miljömedvetenheten, tillsammans med sjunkande produktionskostnader, bidrar i sin tur till utvecklingen av förnybar energi. I tillägg har fördelaktiga politiskt beslutade incitament fattats vilka ytterligare accelererar teknikutvecklingen inom sektorn.

Drivkrafter inom internationell politik

Global omställning av energisystem

I världen pågår en omställning av energisystemen från fossilbaserad energi till förnybar energi till följd av de politiska beslut som tagits. Detta förväntas i sin tur driva behovet av efterfrågan på miljövänligt producerad elektricitet där bland annat sol- och vindenergi väntas spela en avgörande roll.

Parisavtalet

En av de största politiska händelserna under senare år är klimatkonferensen i Paris 2015. Under konferensen antog 195 länder det första universella, juridiskt bindande, globala klimatavtalet. Avtalet, vars syfte är att undvika farliga klimatförändringar, beskriver ett antal åtgärder som gynnar övergången till förnybara energikällor.¹⁾ Det politiska trycket på att förändra energimarknaden kommer troligen att öka än mer i framtiden.

¹⁾ Förenta nationerna, *Paris Agreement*, 2015: https://unfccc.int/sites/default/files/english_paris_agreement.pdf (hämtad 11 november 2019).

Agenda 2030 för hållbar utveckling

År 2015 antogs FN:s globala mål för hållbar utveckling (Eng. *sustainable development goals*), vilka är en del av "Agenda 2030 för hållbar utveckling". Ett av målen är att säkerställa tillgång till ekonomiskt överkomlig, tillförlitlig, hållbar och modern elektricitet för alla. Till 2030 ska man bland annat ha uppnått en substantiellt högre andel förnybar energi i den globala energimixen samt ha uppgraderat tekniken för att leverera hållbar elektricitet till alla i utvecklingsländer.¹⁾ Vidare har Världsbanken offentliggjort ett investeringspaket om 200 miljarder USD för perioden 2021-2025 i syfte att hjälpa länder att vidta ambitiösa klimatåtgärder. Detta motiverar Bolagets tilltro för utbyggnad av lösningar för förnybar energi.

Inmatningstariffer

Ett av många gynnsamma incitament för sektorn är inmatningstariffer, vilket är en policymekanism med syfte att accelerera investeringar i teknik för förnybar energi. Energiproducenterna erbjuder långsiktiga kontrakt och garanteras i dessa fasta elpriser som betalas ut för varje enhet elektricitet som produceras och säljs på elnätet. Vanligtvis bestäms tariffen utifrån kostnaden för den elektricitet som produceras. På detta sätt blir det möjligt även för små producenter att få lönsamhet i sin elproduktion.

Lokala förhållanden och politiska drivkrafter

Marknadsutvecklingen påverkas av många olika faktorer även på regional nivå. Till följd av att lagar och regleringar skiljer sig markant mellan olika länder, kommer Bolagets system att ha varierande genomslagskraft inom de olika geografierna.

Marocko

Genom Bolagets samarbete med Masen utgör Marocko en av Azelios högprioritetsmarknader vid marknadsöversikten av Bolagets teknologi (för ytterligare information om Bolagets samarbete med Masen, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning – Samarbetspartners").

Marocko anses utgöra en särskilt gynnsam plattform för Bolagets kommersialisering och fortsatta tillväxt i MENA-regionen på grund av ett antal faktorer. Dels åtnjuter landet närmast perfekta solförhållanden med en mycket hög solinstrålning, dels har landet en tydlig målbild för vilken roll förnybara energikällor ska inneha i landets framtida energimix.

Till skillnad från andra närliggande nordafrikanska länder har Marocko nästintill obefintliga oljetillgångar, vilket har medfört att landet historiskt har varit beroende av import av fossila bränslen för att tillgodose landets energibehov. Vidare har landets starka ekonomiska tillväxt medfört att landets elproduktion ökade med cirka fem procent per år under perioden 2004 till 2016.

I syfte att öka självständighet i energiproduktionen samt för att möta ett ökande elbehov har Marocko arbetat intensivt med att diversifiera sin energimix. Som en del av denna strategi antog landet år 2009, och förnyade 2015/2016, en nationell energistrategi. I denna ingår det att öka förnybara energikällors andel av elproduktionskapaciteten till 42 procent år 2020 och till

52 procent år 2030. Landet var dessutom ett av de första länderna i MENA-regionen att ta bort subventioner för fossila bränslen.²⁾

Övriga MENA

Förutsättningarna för fortsatta satsningar på förnybar energi inom MENA-regionen är goda då samtliga länder i regionen har tillkännagett ambitiösa mål för utbyggnad av förnybar energi i sina framtida energisystem.³⁾ Fördelarna för länderna är inte enbart klimatvinster utan det finns även starka ekonomiska motiv. 2016 bedömde IRENA att MENA-regionen i helhet kommer att spara netto cirka 750 miljarder USD fram till 2030 om de nuvarande målen för förnybar energi år 2030 uppnås.⁴⁾

I oljeproducerande länder finns samtidigt en ekonomisk underliggande drivkraft för förnybar energi då mer förnybar energi medför att mer olja kan exporteras istället för att användas i den inhemska energiproduktionen.⁵⁾

Till skillnad från bland annat Marocko är det i vissa länder i MENA-regionen svårt att som utländsk privat aktör göra investeringar på energimarknaden, till följd av nationella lagar. Detta synliggörs genom att utländska investeringar i förnybara energiprojekt i Marocko under perioden 2013 till 2016 ökade med cirka 18 procent medan motsvarande siffra för Egypten, Tunisien och Saudiarabien var strax under två procent för respektive land.⁶⁾ Förklaringen är ofta att det, såsom i exempelvis Saudiarabien, råder en svårtillgänglig miljö för utländska privata aktörer, där istället inhemska aktörer favoriserar.⁷⁾

Tunisien, Jordanien och Egypten är tre länder vilka har tydliga målbilder gällande utvecklingen av förnybar energi. Algeriet avser att förnybar energi ska utgöra 27 procent av energiproduktionen till 2030. Dessutom ska installerad kapacitet av koncentrerad solkraft till 2020 vara 2 000 MW och installerad kapacitet av solceller vara 3 000 MW. Egypten avser att förnybar energi ska utgöra 20 procent av energiproduktionen år 2020 varav 1 100 MW ska vara koncentrerad solkraft. Till 2030 ska 2 800 MW komma från koncentrerad solkraft. Tunisien har liknande mål där andelen förnybar energi år 2030 ska vara 30 procent av energiproduktionen.⁸⁾

Subsahariska Afrika

I Afrika bor över en miljard människor och trots stora framsteg de senaste två decennierna har regionen fortfarande stora bekymmer avseende elproduktionen. Problemet synliggörs genom att enbart cirka hälften av invånarna har tillförlitlig tillgång till elektricitet. Detta kombinerat med det faktum att elbehovet väntas öka avsevärt då Afrikas länder övergår till att bli medelklassekonomier, leder till att allt fler utländska investerare etablerar projekt för förnybar energiproduktion i regionen. För att ytterligare uppmuntra utländska investeringar har nationella regeringar beviljat finansiella incitament och tagit bort byråkratiska hinder. Med god tillgång till solenergi finns goda möjligheter att inte bara möta kontinentens ökande energibehov, utan även att kunna erbjuda tillförlitlig hållbar elektricitet till samhällen och hushåll vilka tidigare har förlitat sig på dyra och koldioxidrika fossila bränslen.⁹⁾

¹⁾ Förenta nationerna, *Transforming our world: the 2030 Agenda for Sustainable Development*, 2015: https://www.un.org/ga/search/view_doc.asp?symbol=A/RES/70/1&Lang=E (hämtad 11 november 2019).

²⁾ M. Azeroual et al., *Renewable energy potential and available capacity for wind and solar power in Morocco towards 2030*, 2018: <http://www.jestr.org/downloads/Volume11Issue1/fulltext231112018.pdf> (hämtad 11 november 2019).

³⁾ A. Rubino et al., *Regulation and Investments in Energy Markets*, s.89–100, 2016; Renewables Now, *MENA ready for massive solar roll-out in 2018, pipeline nears 12 GW*, 2018 (hämtad 11 november 2019).

⁴⁾ A. Amin, generaldirektör för International Renewable Energy Agency, sjätte årliga MENA Renewable Energy-konferensen, Kuwait 2016.

⁵⁾ K. Hamilton, *Investing in Renewable Energy in the MENA Region: Financier Perspective*, 2011: <https://www.chathamhouse.org/sites/default/files/0611hamilton.pdf> (hämtad 11 november 2019).

⁶⁾ Regional Center for Renewable Energy and Energy Efficiency, *Arab Future Energy Index Renewable Energy 2016*, 2016: http://www.rcreee.org/sites/default/files/final_afex_re_2016.pdf (hämtad 11 november 2019).

⁷⁾ M. Bardelet, *Regulatory Overview Saudi Arabia*, 2014: <https://dii-desertenergy.org/wp-content/uploads/2017/02/Regulatory-Overview-Saudi-Arabia.pdf> (hämtad 11 november 2019).

⁸⁾ A. Rubino et al., *Regulation and Investments in Energy Markets*, s. 89–100, 2016.

⁹⁾ Solarplaza, *Facts & Figures, Solar Energy Africa 2018*, 2018.

Teknikutveckling

Solceller och vindkraft

Den viktigaste utvecklingen inom sektorn för förnybar energi under de senaste fem åren är att kostnaden för förnybar energiteknik kontinuerligt har minskat. Utvecklingen har varit starkast för solceller, där kostnaden har sjunkit med 85 procent sedan 2010. Kostnaden för vindkraft har minskat med 49 procent under samma tidsperiod. BNEF prognostiserar att kapaciteten för produktion av förnybar energi kommer att fördubblas till 2040, och att solceller och vindkraft kommer uppnå lägre kostnader än kolkraftverk redan år 2027.¹⁾ Azelio ser detta som viktiga milstolpar för förutsättningarna för Bolagets teknik.

Koncentrerad solkraft

Utvecklingen av koncentrerad solkraft har under senare år varit fokuserad på att sänka kostnaderna för tekniken. Forskning specifikt för den amerikanska marknaden fann att kostnaderna för termisk energi har sjunkit i linje med förväntningar som sattes upp 2012. Det prognosticerades då att priset per kilowattimme ("kWh") skulle sjunka med 75 procent under perioden 2012 till 2020.²⁾ Teknikutvecklingen har i övrigt varit inriktad på förbättringar, alternativ och kostnadsreduceringar vad gäller lagring av termisk solenergi.³⁾ Dessutom har effektiviseringar av värmeöverföringsprocessen varit ett viktigt område.⁴⁾ De tekniska framstegen förväntas fortskrida; IRENA har förutspått att LCOE för koncentrerad solkraft med soltorn förväntas minska med 43 procent fram till 2025.

Investeringar

En fråga som sällan berörs är att institutioner historiskt har varit begränsade från att tillföra större kapitalmängder till sektorn för förnybar energiteknik. På senare tid har dock den tekniska och politiska utvecklingen lett till ökade investeringar inom förnybar energiinfrastruktur. Dessa investeringar kan numera snarare jämföras med samhällsnyttiga investeringar i väg-, vatten-, och elnät än med investeringar i ny teknik, och med ny teknik förknippade risker. Faktum är att ett globalt rekord sattes 2015 när de totala utlovade investeringarna inom förnybar energi uppgick till 2 400 miljarder SEK.⁵⁾ Azelio anser att denna utveckling är gynnsam för Bolaget och att den kommer att gynna användandet av dess teknik.

Trender som påverkar Bolagets potentiella marknad

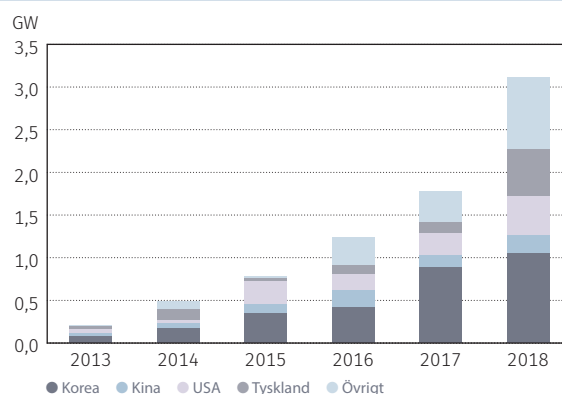
Skifte från fossila till förnybara energikällor

I dagsläget pågår ett skifte från fossila till förnybara energikällor. Under 2017 ökade exempelvis andelen förnybara energikällor av den totala energiproduktionen från 8,4 till 9,3 procent. Tillväxten för förnybara källor beror till stor del på den ökade miljömedvetenhet som har föranletts av de stigande temperaturer som har uppmätts de senaste åren, men även på den teknikutveckling som har gjort förnybara energikällor mer kostnadseffektiva, se vidare avsnitt "Marknadsöversikt – Den globala energimixen – Förnybar energi". Denna trend mot ökad efterfrågan av förnybar energi gynnar framför allt Bolagets position i marknader som har god anslutning till det ordinarie elnätet och som ställer krav på en ökad användning av förnybar energi dygnet runt.

Ökning av energilagring under de kommande åren

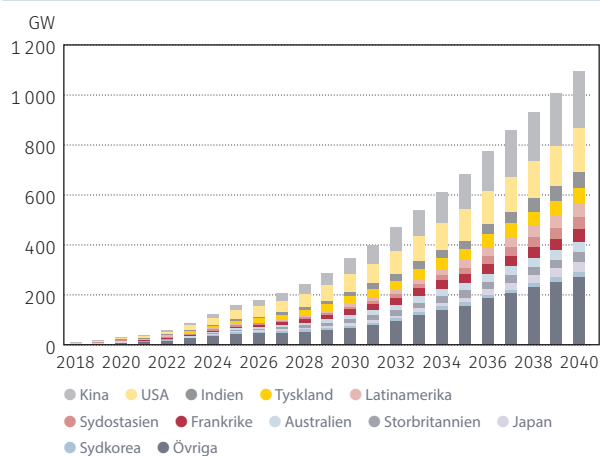
Förekomsten av stationära energilagringssystem har ökat signifikant under de senaste åren. Enligt IEA dubblades spridningen av stationära lagringssystem mellan 2017 och 2018. Den starkaste trenden syntes i Sydkorea, Kina, USA och Tyskland. BNEF förutspår att stationära energilagringssystem, exklusive pumpkraftverk, kommer att uppgå till 1 095 GW/2 850 gigawattimmar ("GWh") år 2040.⁶⁾

FIGUR 15. UTBREDNING AV STORSKALIGA LAGERINSTALLATIONER OCH INSTALLATIONER AV LAGRINGSLÖSNINGAR INNAN ELMÄTAREN (ENG. BEHIND THE METER STORAGE)



Källa: International Energy Agency, *Energy Storage*, 2019: <https://www.iea.org/tcep/energyintegration/energystorage/> (hämtad 11 november 2019).

FIGUR 16. PROGNOIS FÖR GLOBAL SPRIDNING AV STATIONÄRA ENERGILAGRINGSYSTEM



Källa: Bloomberg New Energy Finance, *2019 Long-Term Energy Storage Outlook*, 2019.

¹⁾ Bloomberg New Energy Finance, *2019 Long-Term Energy Storage Outlook*, 2019.

²⁾ National Renewable Energy Laboratory et al, *On the Path to SunShot: Advancing Concentrating Solar Power Technology, Performance, and Dispatchability*, maj 2016: <https://www.nrel.gov/docs/fy16osti/65688.pdf> (hämtad 11 november 2019).

³⁾ M. Irving, *Solar thermal record sees 97% conversion of sunlight into steam*, augusti 2016: <https://newatlas.com/solar-thermal-record-anu/45027/> (hämtad 11 november 2019).

⁴⁾ Commonwealth Scientific and Industrial Research Organisation, *Supercritical solar – new frontier for power generation*, juni 2014: <https://www.csiro.au/en/News/News-releases/2014/Supercritical-solar-new-frontier-for-power-generation> (hämtad 11 november 2019).

⁵⁾ Givet växelkurs USD/SEK om 8,5 från källa: World Economic Forum, *Renewable Infrastructure Investment Handbook: A Guide for Institutional Investors*, december 2016 http://www3.weforum.org/docs/WEF_Renewable_Infrastructure_Investment_Handbook.pdf (hämtad 11 november 2019).

⁶⁾ Bloomberg New Energy Finance, *2019 Long-Term Energy Storage Outlook*, 2019.

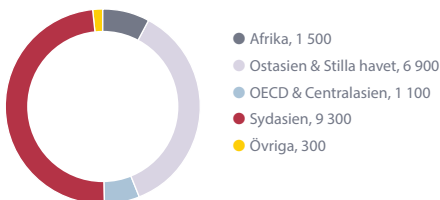
Uppgång i utvecklingen av små lokala elnät

Under de senaste åren har stora ansträngningar gjorts för att uppnå total global tillgång till elektricitet. Mellan år 2000–2010 ökade tillgången till elektricitet genomsnittligt med 100 miljoner människor per år. 2015–2017 hade detta antal ökat till 150 miljoner människor per år, vilket innebar en global tillgång till elektricitet om 87 procent år 2017.¹⁾ Dock saknar fortfarande 990 miljoner människor tillgång till elektricitet, något som gör målet om total global tillgång till elektricitet före 2030 svåruppnått.

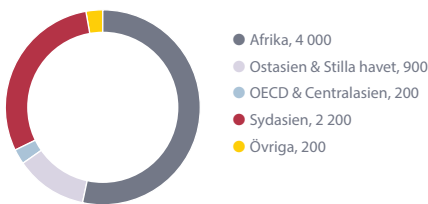
Mot bakgrund av detta börjar ett skifte ske i inställningen till små lokala elnät (Eng. *micro and mini grids*). Att utsträcka det centrala elnätet till avlägsna områden utan elektricitet är ofta inte ekonomiskt lönsamt, och här tjänar alltså små lokala nät ett viktigt syfte. Användningen av små lokala nät för att öka även befintliga elnätets prestanda och pålitlighet har också påbörjats. I figur 17 visas befintliga och planerade små lokala elnät världen över.

FIGUR 17. ANTAL BEFINTLIGA OCH PLANERADE SMÅ LOKALA ELNÄT (MINI GRIDS) GLOBALT

Befintliga mini grids (mestadels pumpkraft och diesel)



Planerade mini grids (mestadels solhybrid)

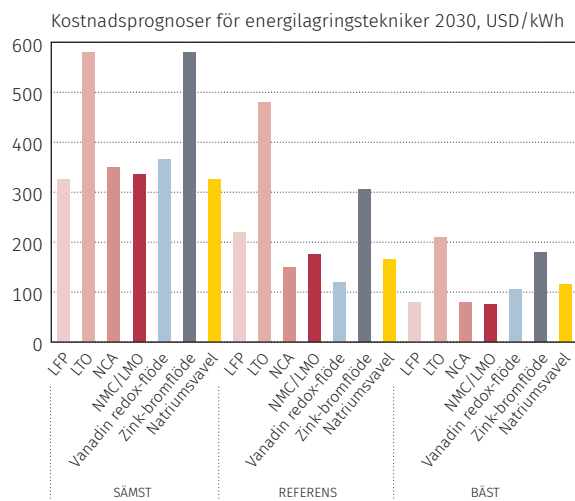


Källa: Bloomberg New Energy Finance, 2019 Long-Term Energy Storage Outlook, 2019.

Nedgång i kostnader för energilagringstekniker

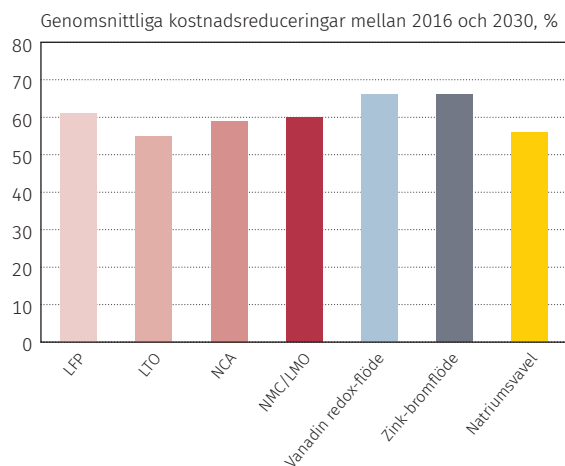
På senare år har det kunnat observeras en nedgång i kostnader för energilagring, vilket har gjort tekniken attraktiv för investerare. Figur 18 illustrerar kostnadsprognoser för olika energilagringstekniker år 2030. IRENA förutspår att kostnader för energilagring i genomsnitt kommer att mer än halveras mellan 2016 och 2030, vilket visas i figur 19.

FIGUR 18. KOSTNADSPROGNOSENER FÖR ENERGI LAGRINGSTEKNIKER 2030²⁾



Källa: International Renewable Energy Agency, *Electricity Storage and Renewables: Costs and Market to 2030*, oktober 2017: https://www.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2017/Oct/IRENA_Electricity_Storage_Costs_2017.pdf (hämtad 11 november 2019).

FIGUR 19. GENOMSnittliga KOSTNADSREDUCERINGAR MELLAN 2016 OCH 2030



Källa: International Renewable Energy Agency, *Electricity Storage and Renewables: Costs and Market to 2030*, oktober 2017: https://www.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2017/Oct/IRENA_Electricity_Storage_Costs_2017.pdf (hämtad 11 november 2019).

¹⁾ The Energy Sector Management Assistance Program, *Mini grids for half a billion people: Market Outlook and Handbook for Decision Makers*, 2019: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/31926/Mini-Grids-for-Half-a-Billion-People-Market-Outlook-and-Handbook-for-Decision-Makers-Executive-Summary.pdf?sequence=1&isAllowed=y> (hämtad 11 november 2019).

²⁾ Litium-järnfosfat (LFP), litiumtitanat (LTO), litium-nickel-mangan-koboltoxid/litium-mangandioxid (NMC/LMO) och litium-nickel-kobolt-aluminiumoxid (NCA) utgör olika typer av litiumjonbatterier, natriumsvavel utgör ett högttemperatursbatteri och Vanadin redox-flöde och zink-bromflöde utgör olika typer av flödesbatterier.

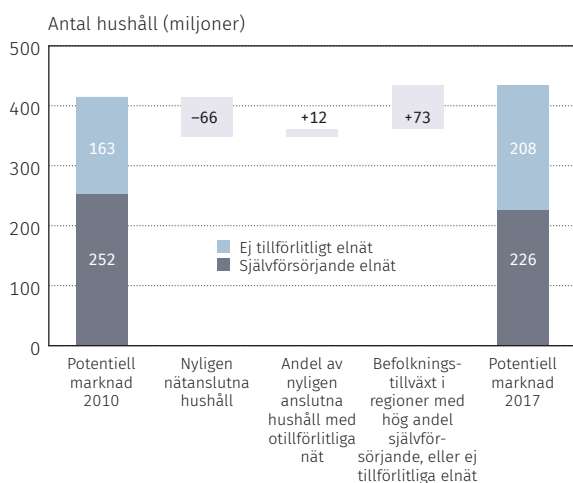
Uppgång i utvecklingen av självförsörjande elnät

Även om det pågår en global trend med ökande tillgång till elektricitet och utbyggnaden av elnät i många länder är större än befolkningstillväxten, fortsätter ändå marknadspotentialen för självförsörjande elnät (Eng. *off-grid*) att växa. Detta illustreras av figur 20 och kan förklaras av två anledningar, med exemplifiering för perioden 2010 till 2017:

- Utbyggnationer av elnät försåg ytterligare 66 miljoner hushåll med elektricitet under perioden. Försörjningen till minst tolv av dessa 66 miljoner är dock ej tillförlitlig, dessa hushåll utgör därmed även fortsättningsvis en potentiell marknad för självförsörjande elnät.
- Befolkningstillväxten i regioner med hög andel självförsörjande, eller ej tillförlitliga, elnät adderade 73 miljoner hushåll till den potentiella marknaden under perioden.

Dessa två anledningar resulterade i en tillväxt av den potentiella marknaden för tekniker likt Bolagets med nästan 20 miljoner hushåll. Denna beräkning omfattar endast hushåll, men samma slutsatser kan göras gällande för större applikationer såsom industrier.¹⁾ Trots att det pågår en positiv utveckling mot att allt fler människor får tillgång till elektricitet fortsätter alltså den potentiella marknaden för tekniker som Azelios således att växa.

FIGUR 20. MARKNAD FÖR SJÄLVFÖRSÖRJANDE ELNÄT (MÄTT I ANTAL HUSHÅLL)



Källa: Världsbanken et al., *Off-Grid Solar Market Trends Report 2018*, 2018: https://www.lightingglobal.org/wp-content/uploads/2018/02/2018_Off_Grid_Solar_Market_Trends_Report_Summary.pdf (hämtad 11 november 2019).

Incitament för energilagringstekniker

Det har kunnat observeras att spridningen av tekniker för energilagring sker med högre takt i länder där incitament ges för utveckling av lagringstekniker för förnybar energi, vilket exempelvis är fallet i Korea och Japan. Behovet av finansiellt stöd och policyer har således identifierats, vilket har resulterat i en global trend mot starkare incitament för energilagringstekniker. Exempelvis har Europeiska investeringsbanken energilagringstekniker som ett av sina fyra fokusområden. Europeiska kommissionen ska stödja öar i deras övergång till hållbar energi genom initiativet "Clean Energy for EU Islands". I Australien har Clean Energy Finance Corp åtagit sig att prioritera investeringar i elnätstödande energilagring under 2020, och i

USA har en investeringsskattekredit (Eng. *investment tax credit*) introducerats för att understödja kommersiella, bostads- och storskaliga lagringsprojekt genom skattereduktion om 30 procent.

Konkurrerande tekniker och Azelios positionering

Inom Azelios marknadssegment finns det ett antal aktörer som har utvecklat liknande system för termisk energilagring som Azelio. Azelio menar dock att det föreligger ett marknadsgap för hållbar energilagring i de lagringsdimensioner som Bolagets system inriktar sig mot. Såvitt Bolaget känner till finns det nämligen inga andra tillgängliga teknologier för förnybar energi som kostnadseffektivt kan nyttjas såväl i form av baskraft till små lokala elnät (Eng. *micro and mini grids*) och självförsörjande elnät (Eng. *off-grid*), som i form av tilläggsapplikation till befintliga solcells- och vindkraftsparker till rimlig kostnad. Azelio bedömer således att Bolaget har skapat sig ett förspårning i segmentet för installationer mellan 100 kW och 100 MW med en lagringskapacitet för elproduktion om 13 timmar på nominell effekt, där man har skapat ett produktövertag och är i position att kunna etablera en stark ställning på marknaden. Av den anledningen anser Azelio exempelvis inte att lagringslösningar med avsevärt lägre (ekonomiskt lönsamma) lagringskapaciteter kan anses som direkt konkurrerande tekniker till Bolagets teknik. Som exempel kan litiumjonbatterier nämnas; kostnadsmissigt är ett batterilager med större kapacitet än fyra timmars förbrukning i dagsläget inte lönsamt eftersom intäkterna faller efter förbrukningstoppen mellan sen eftermiddag och kväll. Ett större batterilager bär då inte sina egna kostnader. Solkraftparker å sin sida kan förvisso tillämpas vid lagring för elproduktion överstigande fyra timmar, men är konkurrenskraftiga enbart i stora installationer om 100 MW eller mer. Följaktligen menar Bolaget att dess system för småskalig termisk energilagring för distribuerad och behovsstyrd elproduktion dygnet runt fyller ett gap i marknaden.

Bolaget har dock identifierat ett antal tekniker och marknadsaktörer med egenskaper som till viss del överlappar med särdragen för Azelios produkterbjudande, och som således kan beskrivas som konkurrerande tekniker och konkurrenter med liknande produkter. Dessa har identifierats genom analys av nominell effektkapacitet och urladdningstid vid nominell effekt. De konkurrerande teknologierna utgörs i huvudsak av: gas- och dieselgeneratorer; energilagring i flytande luft (LAES); flödesbatterier; samt natrium-svavelbatterier (NaS).

Gas- och dieselgeneratorer

Gas- och dieselgeneratorer har historiskt sett använts i stor utsträckning för att tillgodose behovet av distribuerad och behovsstyrd elproduktion i områden med bristande tillgänglighet och tillförlitlighet i det ordinarie elnätet. Fördelarna består främst i att förbränningseffektiviteten är relativt hög samt att systemet är flexibelt i termer av placering. Samtidigt har tekniken tydliga nackdelar i form av stora koldioxidutsläpp kombinerat med höga och volatila driftskostnader. Studier visar att beroende på bränslekostnaden är LCOS för Azelios teknologi mellan en tredjedel till två tredjedelar av LCOS för diesel- och gasgeneratorer.²⁾ Detta gäller utan att någon hänsyn tagits till subventioner eller andra incitamentsprogram som finns tillgängliga.

¹⁾ Världsbanken et al., *Off-Grid Solar Market Trends Report 2018*, 2018: https://www.lightingglobal.org/wp-content/uploads/2018/02/2018_Off_Grid_Solar_Market_Trends_Report_Summary.pdf (hämtad 11 november 2019).

²⁾ Baserat på Bolagets interna beräkningar.

Energilagring i flytande luft (LAES)

Energilagringssystem med flytande luft ("LAES", Eng. *liquid air energy storage*) är utformade för stora effektkapaciteter, från 10 MW till hundratals MW (överstigande fyra timmars elproduktion vid nominell effekt). Teknologin genererar flytande luft med hjälp av elektricitet som kyler ner luft till cirka -196°C , som sedan lagras. Därefter expanderas den flytande luften i en turbin för produktion av elektricitet.

Huvudaktören inom detta segment utgörs av HighView Power.

Flödesbatterier

Flödesbatterier är en elektrokemisk batterityp, där energin lagras i elektrolyten. Den flytande elektrolyten är lagrad i externa tankar, varvid energikapaciteten avgörs av tankarnas storlek. Lagringsapplikationer med flödesbatterier för elproduktion över en längre tid erbjuds förvisso på marknaden, men konkurrenskraften för sådana lagringslösningar avtar från det att elproduktionsbehovet överstiger fyra timmar. Detta beror på att kostnaden för batterier till stor del skalar ned kapaciteten, det vill säga mängden lagrad energi, men även på att batteriers nytta för elnätet ofta är kopplad till reglerförmågan (installerad effekt, effektbalansering samt frekvensreglering), samt förmågan att förskjuta elproduktion från dagen till ett antal timmar på kvällen. Att flytta mer produktion än att täcka kvällsbehovet brukar sällan vara lönsamt eftersom man förlorar en betydande del av energin på vägen.

Huvudaktörer inom denna nisch utgörs av CellCube, Rongke Power, UniEnergy Technologies och VRB Energy.

Natrium-svavelbatterier (NaS)

Natrium-svavelbatterier består av flytande natrium och svavel och verkar på höga temperaturer omkring 300°C . Batteritekniken har en systemverkningsgrad om 80 procent. Generellt anses natrium-svavelbatterier vara pålitliga, men dess säkerhet ifrågasätts fortfarande i viss mån. Exempelvis inträffade en stor brand i en batteriinstallation i Japan 2012. Vidare kräver systemet en elektrisk värmare för uppvärmning av battericellerna till verksam temperatur.

NGK Insulator Ltd, i samarbete med Tokyo's Electric Power Company (TEPCO), är det bolag som har kommersialiserat denna batterityp och utgör en framträdande aktör inom detta segment.

Lagring genom kombination av batterier och solceller

En framväxande teknik för distribuerad och behovsstyrd hållbar elproduktion är kombinationen av solceller med batterier. Med denna kombination uppnås ett kostnadseffektivt system med lagringsförmåga för kortare tidsperioder. Solceller har de senaste åren sjunkit avsevärt i pris och blivit tillgänglig för allt fler. När lagringskapaciteten ska möjliggöra elproduktion på en nivå upp till fyra timmar utgör solceller i kombination med batterilagring det mest kostnadseffektiva alternativet, men när behovet överstiger fyra timmar förlorar batterier successivt sin kostnadsmässiga konkurrenskraft i och med att de ur ett ekonomiskt perspektiv inte är utformade för långa lagringstider utan resulterar då i dyra omkostnader. Bolaget bedömer därför att Azelios teknik i många sammanhang är den mest konkurrenskraftiga lösningen för distribuerad och behovsstyrd elproduktion med lagringskapacitet för användning dygnet runt, se avsnitt "*Marknadsöversikt – Energilagring för distribuerad och behovsstyrd elproduktion*".

Azelio bedömer inte vindkraft, solceller eller koncentrerad solkraft i sig som konkurrerande tekniker. Vindkraft och solceller adresserar nämligen inte behovet av behovsstyrd elproduktion, och koncentrerad solkraft riktar sig mot stora anläggningar och därmed ett annat marknadssegment än Azelios system. Nämnda tekniker utgör därmed möjligheter snarare än konkurrerande tekniker, då Bolagets teknologi möjliggör för dessa tekniker att bli behovsstyrda och/eller småskaliga. Detta särskiljer Azelio på marknaden.

Verksamhetsbeskrivning

Introduktion till Azelio

Azelio grundades 2008 utifrån övertygelsen om att framtiden kan drivas av solenergi. Azelios initiala erbjudande var ett system med koncentrerad solkraft (CSP) och kraftvärme. Bolagets erbjudande har successivt utvecklats och uppdaterats för att möta omgivningens efterfrågan på hållbar elproduktion som är behovsstyrd och distribuerad. 2015 påbörjades arbetet med utvecklingen av ett system för termisk energilagring (TES), som presenterades för allmänheten i januari 2017 och som då byggde på lagring av koncentrerad solkraft för Stirlingbaserad elproduktion. Sedan ett tekniskt genombrott i maj 2019 kan Bolagets termiska energilagring inte enbart laddas med koncentrerad termisk solenergi utan även med elektricitet, såsom från förnybara elkällor som solceller och vindkraft. Detta innebär att användningsområdet för Bolagets teknologi har utsträcks till att även omfatta marknader som saknar fullgoda förutsättningar för CSP men som har goda förhållanden för solceller (PV) eller vindkraft. Systemet kan erbjudas såväl till kunder som saknar tillgång till tillförlitlig elförsörjning eller elförsörjning överhuvudtaget, som till kunder med tillförlitliga elnät som efterfrågar hållbar behovsstyrd elektricitet dygnet runt. Systemet lämpar sig främst för installationer mellan 100 kW och 100 MW för elproduktion under dagen i kombination med energilagring för upp till 13 timmars elproduktion på nominell effekt. Detta segment för små och medelstora installationer med långa lagringstider saknar idag hållbara och kostnadseffektiva lösningar på den globala energimarknaden.

Världen är i behov av förnybar energi som är tillgänglig och kostnadseffektiv för att hantera nuvarande och framtida ekonomiska, miljömässiga och sociala behov. Under de senaste åren har det skett en positiv utveckling där mer än hälften av den nya globala energin är förnybar, med övervägande andel solenergi.¹⁾ Med minskade kostnader för förnybara energikällor bedöms tillväxten för förnybar energi öka.²⁾ Tillväxten är dock inte endast beroende av kostnadsutvecklingen, utan i takt med att andelen förnybara energikällor ökar blir även regelbundenheten i energin gradvis viktigare. De flesta förnybara energilösningar är intermittenta, och saknar därmed möjlighet att leverera elektricitet baserat på efterfrågan. Det oregelbundna produktionsmönstret skapar dessutom nya kostnader för nätstabilisering och indirekta kostnader för användning av andra energikällor.

Azelio har som målsättning att erbjuda förnybar energi genom låg kostnad för energilagring och distribution vid behov och därmed göra förnybar energi till det mest kostnadseffektiva alternativet på marknaden. Tekniken är väl lämpad för områden som idag saknar tillgång till ett elnät eller inte har tillförlitliga elnät, där Bolaget bedömer att Azelios lösning kan användas för att påskynda utrollningen av elektricitet till de cirka en miljard människorna i det så kallade solbältet som idag saknar tillgång till tillförlitlig elektricitet. Dessutom är tekniken även lämpad för områden med tillgång till elnät och i behov av distribuerad, behovsstyrd, förnybar energi närsomhelst på dygnet.

Historia

Azelio grundades 2008 under namnet Cleanergy AB av fyra svenska entreprenörer som delade ett starkt intresse för miljövänlig teknik och förnybar energi. Genom att köpa rättigheter från ett tyskt företag och därmed säkra teknologin för Stirlingmotorn lades grunden för ett företag som skulle fokusera på förnybar energi baserad på Stirlingmotorteknologin. Sedan dess har över en miljard SEK investerats i Bolaget för utveckling av Stirlingmotorn och termisk energilagring. Azelio har installerat beprövade och kommersiella demonstrationsenheter med Stirlingmotorn och sitt system för termisk energilagring över hela världen. I samband med demonstrationen av Bolagets nya banbrytande lösning för termisk energilagring i juni 2018 ändrades bolagsnamnet till Azelio AB. I december 2018 noterades Bolaget på Nasdaq First North Growth Market. Nedan följer en sammanfattning av de viktigaste händelserna under Bolagets historia.

2008	<ul style="list-style-type: none"> Cleanergy AB grundas i Åmål, Sverige.
2009	<ul style="list-style-type: none"> Första steget i produktionsenheten i Åmål.
2012	<ul style="list-style-type: none"> Första demonstrationsanläggning för koncentrerad solkraft installerad i Ordos, Inre Mongoliet, Kina.
2013	<ul style="list-style-type: none"> Förvärvar toppmodern motorproduktionslinje med hög volymkapacitet från Volvo Personvagnar.
2015	<ul style="list-style-type: none"> En andra demonstrationsanläggning för koncentrerad solkraft installerad i Dubai.
2016	<ul style="list-style-type: none"> Samarbetsavtal med Masen och pilotinstallation i Marocko.
2017	<ul style="list-style-type: none"> Azelio genomför strategiskt skifte med fokus på termisk energilagring och väljer samtidigt att avsluta tidigare affärsområde avseende solapplikation med Stirlingbaserad parabolisk disk (koncentrerad solkraft utan termisk energilagring) samt pausa affärsområdet för gasapplikation med Bolagets produkt GasBox. Bolaget bedömde att Stirlingbaserad parabolisk disk inte hade möjlighet att uppnå kommersiella förutsättningar utan termisk energilagring. I samband med att utveckling och försäljning av Azelios tidigare produkter avslutas sker även uppsägning av personal. Azelio avbryter projekt för Stirlingbaserad parabolisk disk på Cypern efter att Bolagets motpart, den cypriotiska regeringen, valt att inte garantera inmatningstariffer vilket medför att projektet saknar kommersiella förutsättningar. Bolaget genomför utveckling och patentansökningar för termisk energilagring.
2018	<ul style="list-style-type: none"> Framgångsrika tester av termisk energilagring. Utvecklingsavtal med Masen för kommersialisering av termisk energilagring samt gemensamt utvecklingsavtal med Masdar för termisk energilagring. Bolaget byter namn till Azelio. Bolaget noteras på Nasdaq First North Growth Market, vilket inbringar 242 MSEK före transaktionskostnader och 2 200 nya aktieägare.
2019	<ul style="list-style-type: none"> Produktionsenheten i Åmål utökar sina testfaciliteter för produktverifiering och Azelios globala närvaro utökas med kontor i Marocko. Azelio gör tekniskt genombrott som möjliggör att Bolagets energilagring kan laddas med elektricitet från förnybara källor, vilket innebär möjlighet för Azelio att komplettera etablerade teknologier med energilagring för hållbar elproduktion till låg kostnad dygnet runt. Ett antal samförståndsavtal och avsiktsförklaringar ingås med strategiska parter. Samarbetsavtal med säljagenter Pansanté AB ("Pansanté") för hållbar elförsörjning till sjukhus i subsahariska Afrika och med Masdar och Khalifa University för pilotprojekt för utvärdering av ny teknologi inom energilagring. Avsiktsavtal med AQ Enclosure Systems AB ("AQ Enclosure Systems") för produktion av Azelios energilagring. Samförståndsavtal ingås även med STELLA Futura AB ("STELLA Futura") respektive med ND Power AB ("ND Power") för användning av Bolagets teknik i subsahariska Afrika, samt med JD Aviation Sourcing and Engineering Services (Private) Limited ("JD Aviation") avseende etablering på den pakistanska marknaden. Vidare ingås samförståndsavtal med BIODICO INC ("Biodico") för etablering av Azelios teknik i Kalifornien, USA. Första Stirlingmotorn anpassad till den utvecklade teknologin lämnar produktionslinan i fabriken i Uddevalla.

¹⁾ U.S. Energy Information Administration, *International Energy Outlook 2017*, september 2017: [https://www.eia.gov/outlooks/ieo/pdf/0484\(2017\).pdf](https://www.eia.gov/outlooks/ieo/pdf/0484(2017).pdf) (hämtad 11 november 2019).

²⁾ U.S. Energy Information Administration, *International Energy Outlook 2017*, september 2017: [https://www.eia.gov/outlooks/ieo/pdf/0484\(2017\).pdf](https://www.eia.gov/outlooks/ieo/pdf/0484(2017).pdf) (hämtad 11 november 2019).

Affärsidé och vision

Affärsidé

Azelios affärsidé är att utveckla, sälja och leverera ett miljövänligt energilagringssystem som förlänger produktionen av hållbar elektricitet med ytterligare 13 timmar vid nominell effekt.

Vision

Etablera förnybar energi som det självklara valet av energikällor genom att möjliggöra hållbar elproduktion dygnet runt, när och där det behövs mest, till en lägre kostnad och mer hållbart än konkurrenterna.

Produkterbjudande

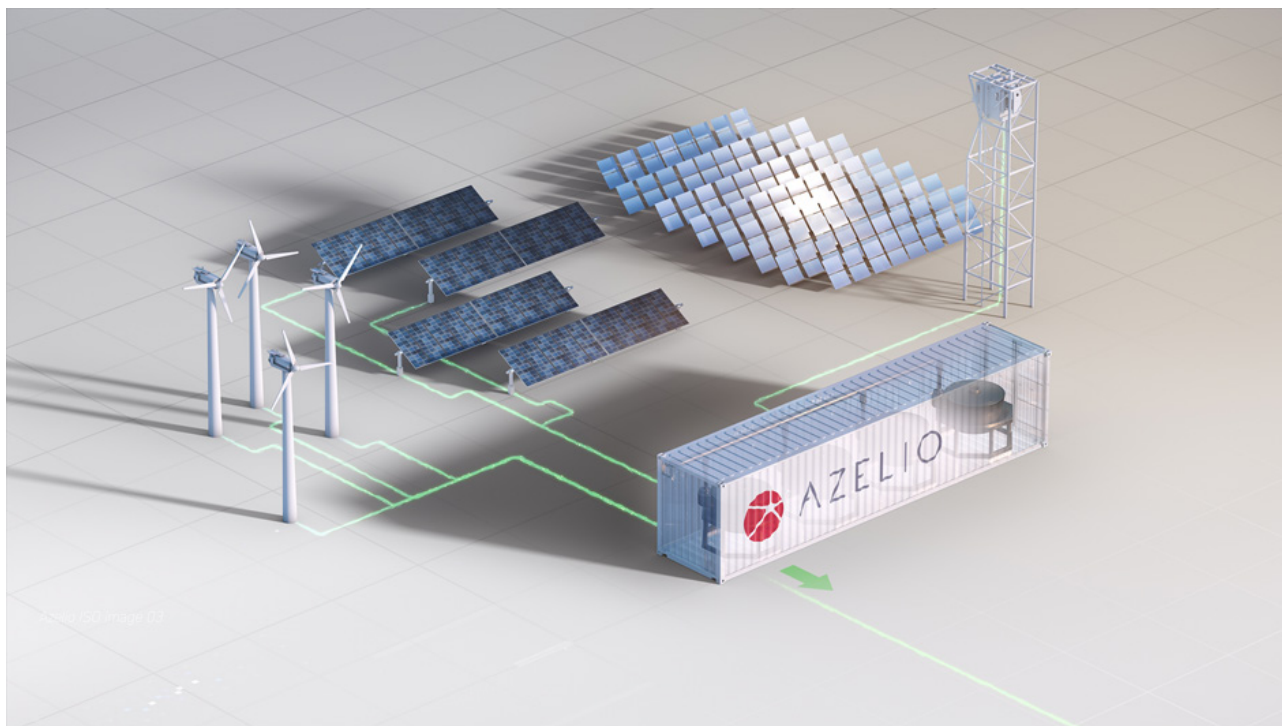
Azelios system för hållbar elproduktion med termisk energilagring (TES)

Azelios system bygger på Stirlingbaserad elproduktion baserad på termisk energilagring, och är en kombination av bevisad teknologi och innovation. Bolaget har utvecklat och förbättrat Stirlingmotorn och teknologin för koncentrerad solkraft under flera år. Sedan maj 2019 kan Bolaget även omvandla elektricitet från till exempel solceller och vindkraft till lagrad termisk energi. Den förbättrade lösningen som möjliggör elektrisk uppvärmning

av lagret använder samma teknik som redan tidigare användes för att flytta värme från lagret till Stirlingmotorn vid elproduktionen. Kompetensen för teknikutvecklingen fanns således redan inom Bolaget. Med ny innovation inom termisk energilagring har Bolaget skapat ett energiproducerande system för installationer mellan 100 kW och 100 MW med en lagringskapacitet för 13 timmars elgenerering vid nominell effekt – ett system som således kan förse exempelvis ett sjukhus, en fabrik eller ett mindre samhälle med förnybar energi dygnet runt. Med effektiv lagring av termisk energi och omvandling till elektricitet kan Azelio följaktligen erbjuda flera industrier och samhällen i stora delar av världen ett disponibelt, decentraliserat, kostnadseffektivt och miljöoptimerat system för elproduktion dygnet runt, eller när efterfrågan är som störst.

Bolagets system är byggt med en modulär design vilket möjliggör byggnation av mindre projekt, standardiserad byggprocess, snabb installation och stegvis expansion. Systemet är tillverkat enligt svensk kvalitetsstandard och de olika komponenterna har en robust konstruktion som kräver minimalt med underhåll, även under krävande förhållanden. Modulär design gör det möjligt att bygga ut systemet och underhålla respektive modul separat med minimal förlorad produktionskapacitet för systemet som helhet. Varje modul har en drifttid om 6 000 timmar mellan servicetillfällen, vilket kan jämföras med en personbil som vanligtvis är i behov av service efter 200–300 timmar.

FIGUR 21. AZELIOS SYSTEM FÖR STIRLINGBASERAD ELPRODUKTION MED TERMISK ENERGILAGRING (TES). DET TERMISKA ENERGILAGRET KAN LADDAS MED BÅDE KONCENTRERAD SOLENERGI FRÅN ETT HELIOSTATFÄLT OCH MED ELEKTRICITET FRÅN TILL EXEMPEL SOLCELLER OCH VINDKRAFT



Utökat produkterbjudande till energilagring för solceller och vindkraft

Sedan maj 2019 kan Bolagets termiska energilagring laddas med elektricitet, såsom från hållbara elkällor som solceller och vindkraft, i stället för enbart genom koncentrerad solkraft. Arbetet med att utöka Azelios produkterbjudande från energilagring med koncentrerad solkraft till energilagring genom elektrisk uppvärmning påbörjades 2018, då den första demonstrationen av elektrisk laddning av det termiska energilagret kunde uppvisas. Denna utveckling har inneburit att användningsområdet för Bolagets produkterbjudande har utökats betydligt, eftersom Bolagets system numera dels kan komplettera etablerade teknologier med energilagring, dels är lämpligt för marknader som saknar förutsättningar för koncentrerad solkraft men som har kommersiella förutsättningar för solceller och/eller vindkraft. Detta är fallet i huvuddelen av de geografier som Azelio ser som målmarknader. Bolagets primära produkterbjudande utgör således numera termisk energilagring genom laddning med elektricitet, framför allt från solceller i och med att de lägsta lagringskostnaderna på marknaden i dagsläget erhålls genom solceller. Laddningen av Azelios energilagringssystem med elektricitet är dock inte begränsad till elektricitet från solceller eller vindkraft, utan systemet kan laddas med elektricitet från vilken elkälla som helst, däribland elektricitet från småskalig vattenkraft eller från det befintliga elnätet.

Bolaget bedömer detta skifte i huvudsaklig affärsinriktning som fördelaktigt, eftersom solceller är en etablerad teknologi för vilken priset kontinuerligt sjunker. Skiftet avspeglas i inkomna intresseanmälningar från kunder, som efter teknikutvidgningen i huvudsak rör termisk energilagring för solceller. Samtidigt kan Azelios energilagringsteknik fortsatt tillämpas med koncentrerad solkraft i geografier där gynnsamma förhållanden för detta föreligger, exempelvis där statligt stöd för koncentrerad solkraft förekommer.

Processen för elproduktion med termisk energilagring

Azelios system lagrar energi genom att en värmeöverförande fluid värms upp av antingen koncentrerat solljus från ett heliostatfält med styrda speglar eller i en elektrisk resistiv värmare, beroende på om lagret värms med hjälp av koncentrerad solkraft eller med hjälp av elektricitet från solceller eller vindkraft. Den värmeöverförande fluiden pumpas till utsidan av botten på det termiska lagret där värme överförs till lagret och smälter aluminiumlegeringen.

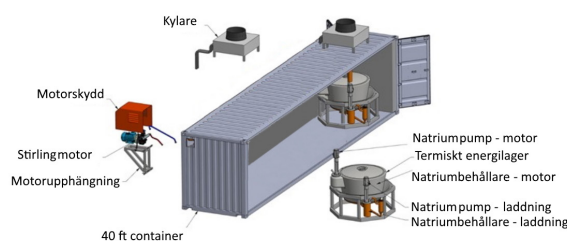
När värmen sedan överförs till Stirlingmotorn för att producera elektricitet görs detta med en annan krets med samma värmeöverförande fluid, genom att fluiden pumpas från lagret till Stirlingmotorns varma värmväxlare. Den värmeöverförande fluiden kyls av i Stirlingmotorns värmväxlare och värms av lagret genom att frysa aluminiumlegeringen, det vill säga latent värme överförs till den värmeöverförande fluiden. Stirlingmotorn producerar elektricitet även under dygnets mörka timmar.

Stirlingmotorn producerar elektricitet vid nominell effekt då värme tillförs vid en temperatur om cirka 600°C i den varma värmväxlaren och kyls i den kalla värmväxlaren med kylvatten vid en temperatur om 60°C. Motorn producerar elektricitet så länge värme både tillförs och bortförs samtidigt i dessa båda

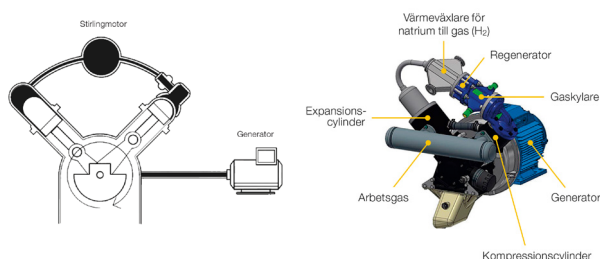
värmväxlare. Om den varma temperaturen ökar, ökar motorns verkningsgrad; om den kalla temperaturen ökar, minskar motorns verkningsgrad.

Vid en kall kylvattentemperatur om 55-65°C har Bolagets system en totalverkningsgrad om 90 procent. I denna totala verkningsgrad ingår, som produkter från systemet, både elproduktion och överskottsvärme från motorns kylkrets, som avsätts i ett fjärrvärmennät. Värmen kan även användas för att driva absorptionsavkylningsprocesser eller för att tillverka avsaltat vatten i en termiskt driven avsaltningsprocess. Energiltillförseln kommer från elektricitet från till exempel solceller eller vindkraft, eller värme från koncentrerat solljus. Enligt Bolaget uppvisar Azelios Stirlingmotor en verkningsgrad från värme till elektricitet om 29 procent. Det är Bolagets bedömning att ingen annan termodynamisk process för en kommersiell, industriell applikation inom Azelios storlekssegment uppvisar en så hög verkningsgrad, vilket gör systemet mycket konkurrenskraftigt jämfört med andra tekniker. Azelios system erbjuder dessutom lagring av energi i form av värme, vilket kan ske till en väsentligt lägre kostnad än kostnaden för lagring av elektricitet.¹⁾ Sammantaget bedömer Bolaget att Azelios system, vid full produktion, är mer konkurrenskraftigt än andra konkurrerande tekniker för installationer mellan 100 kW och 100 MW.

FIGUR 22. INSTALLATION AV DET TERMISKA ENERGILAGRET I EN CONTAINER OM CIRKA 12 METER

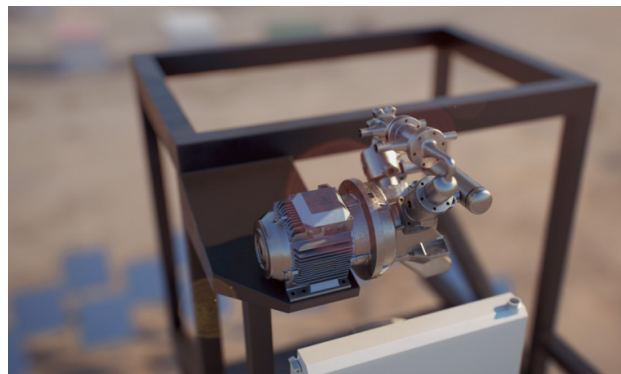
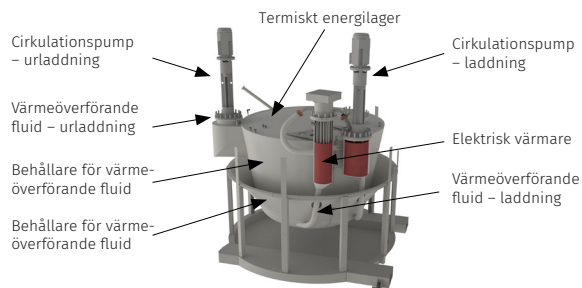


FIGUR 23. SCHEMATISK BILD ÖVER STIRLINGMOTORN SAMT STIRLINGMOTOR MED GENERATOR



¹⁾ International Renewable Energy Agency, *Electricity Storage and Renewables: Costs and Market to 2030*, oktober 2017: https://www.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2017/Oct/IRENA_Electricity_Storage_Costs_2017.pdf (hämtad 11 november 2019).

FIGUR 24. TERMISK ENERGILAGRING MED KRINGUTRUSTNING SÅSOM PUMPAR OCH VÄRMARE



Stirlingmotorn

Stirlingmotorn uppfanns 1816 som en industriell motor för att konkurrera med ångmaskinen och användes först för att pumpa vatten ur gruvor. Stirlingmotorn har sedan den uppfanns dock varit i behov av ytterligare utveckling för att nå kommersiell tillämpning. I Sverige är Kockums ubåtsmotorer den mest kända tillämpningen. Vidare har Stirlingmotorn hög verkningsgrad och ett slutet internt gassystem vilket gör att externa föroreningar eller föroreningar från intern förbränning inte förekommer. Motorns konstruktion förutsätter tillförsel av energi i konstant hög temperatur. Detta innebär att Bolagets system med elproduktion baserad på termisk energilagring är mycket lämplig att kombinera med en Stirlingmotor, eftersom det termiska energilagret levererar konstant temperatur från den latent värmen då aluminiumlegeringen stelnar. Enligt Bolaget lämpar sig Stirlingmotorn väl för att bygga mindre projekt från 100 kW jämfört med ångturbinbaserad koncentrerad solkraft som är konkurrenskraftig först vid projekt från 100 MW.

Azelio förvärvade rättigheterna för Stirlingmotorteknologin från Solo Kleinmotoren GmbH 2008 som hade utvecklat Stirlingmotorn sedan 1990. Bolaget har sedan vidareutvecklat Stirlingmotorn för att öka robustheten, öka effektiviteten, sänka kostnaderna och minska underhållsbehovet. Bolagets Stirlingmotor har utvecklats under cirka 30 år med över två miljoner ackumulerade drifttimmar från gasinstallationer och solparker i framför allt Norra Europa i länder som Sverige, Norge, Tyskland och Storbritannien, men även i Marocko, Dubai och Kina.

Stirlingmotorn fungerar genom att en gas i motorn omväxlande värms upp och kyls av, samtidigt som den komprimeras på den kalla sidan och expanderar på den varma. Detta resulterar i ett positivt arbete eftersom det genereras mer arbete under expansionsfasen än vid kompressionsfasen, som i sin tur omvandlas till elektricitet med hjälp av en generator. Bolaget har utvecklat en pålitlig och robust design, vilket gör att Stirlingmotorn kräver minimalt med underhåll. Vidare har Azelio förfinat Stirlingmotorns tätningsteknologi, minimerat oljeläckage samt utvecklat en unik simuleringsprogramvara, i syfte att skapa förståelse för motorns gaskanal och driva på utvecklingen av nästa generations Stirlingmotor. Utvecklingen har resulterat i att Stirlingmotorn utgör en betydande del av Azelios producerande system av förnybar energi.

Termisk energilagring (TES)

Vid termisk energilagring lagras genererad energi eller elektricitet som värme och konverteras till elektricitet vid behov, vilket kan ske till en lägre kostnad och är betydligt mer effektivt än att lagra elektricitet.¹⁾ Tekniken skiljer sig jämfört med lagring av energi med batterier, som konverterar elektricitet till lagrad kemisk energi, vilken därefter konverteras åter till elektricitet genom en kemisk reaktion.

Termisk energilagring i Bolagets applikation innebär att man genom fasomvandling lagrar energi i ett fasändringsmaterial ("PCM", Eng. *phase change material*), som i Azelios system består av en aluminiumlegering. Denna process där ett material ändrar fas vid inlagring av värme kallas latent energilagring. Den uppvärmda värmeöverföringsfluiden överför energi till fasändringsmaterialet i en mottagare i botten på behållaren som innehåller fasomvandlingsmaterialet. Aluminiumlegeringen smälter vid en temperatur om 577°C. I takt med att aluminiumlegeringen upptar värme övergår det från fast till flytande form och laddas med energi som väntar på att frigöras. Energin överförs sedan vid behov till Stirlingmotorn när behov av elproduktion föreligger.

Fördelen med latent energilagring framför lagring av sensibel energi i ett smält salt – den vanligaste varianten av termisk energilagring – är framför allt högre energidensitet, innebärande minskad materialåtgång och därmed potential för lägre kostnad. Bolagets tekniska lösning, som innehåller ett latent energilagret för optimering av den totala verkningsgraden, utnyttjar även en större potential av den lagrade värmen mellan sin varma och kalla värmeväxlare; temperaturen för den varma växlaren uppgår till cirka 600°C medan temperaturen för den kalla växlaren uppgår till 60°C.

Aluminium är den vanligaste metallen i jordskorpan vilket bidrar till hög tillgänglighet samtidigt som det är ett material med låg inköpskostnad. Enligt Bolaget har vald aluminiumlegering dessutom lämplig smältpunkt samt utmärkt uppvärmnings- och lagringsförmåga. Aluminiumlegeringen erbjuder hög energidensitet och kräver inte kontinuerlig tillförsel av lagringsmedium. Andra etablerade lösningar för termisk energilagring, som vanligtvis används vid ångturbinbaserad koncentrerad solkraft, är i ständigt behov av nytt salt eller vatten. Användning av salt eller vatten har en negativ inverkan på miljön, salt är förorenande och vatten är en bristfällig resurs i flera områden kring solbältet. Azelio avser att använda återvunnet aluminium producerat uteslutande med elektricitet från vind, vatten och solenergi. Användning av återvunnet aluminium skapar en miljövänlig lösning utan sållsynta råvaror eller giftiga ämnen såsom kobolt som används i batterier.

¹⁾ International Renewable Energy Agency, *Electricity Storage and Renewables: Costs and Market to 2030*, oktober 2017: https://www.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2017/Oct/IRENA_Electricity_Storage_Costs_2017.pdf (hämtad 11 november 2019).

Mjukvara

För styrning och övervakning av Azelios system för termisk energilagring och elproduktion används egenutvecklad mjukvara som exekveras i ett kommersiellt realtidsoperativsystem. Azelio har även utvecklat sin egen plattform för styrning av lager och Stirlingmotor. Bolaget använder kommersiell inköpt standardmjukvara för industrisystem för styrning av exempelvis elkraftsdistribution. Vidare används både kommersiell och egenutvecklad mjukvara för insamling av dataloggar och fjärrkommunikation.

Service och eftermarknad

Azelio avser att tillhandahålla service och eftermarknadstjänster i form av:

- Utbildning av servicepersonal, operatörer och installationer;
- Optimering av prestanda och uppgraderingar;
- Reservdelar och service; och
- Service på plats via tredje part.

Metoder för att uppskatta och beräkna Azelios termiska energilagringkostnad och konkurrenskraft

LCOE

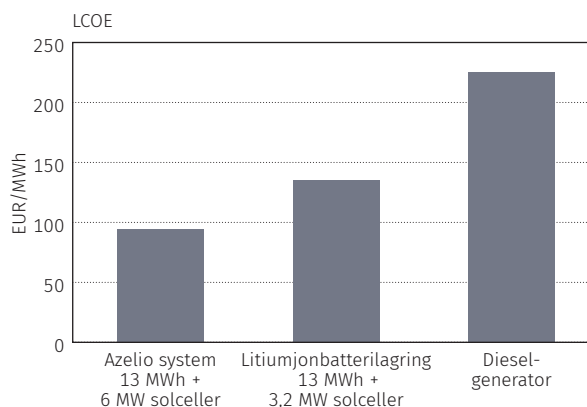
LCOE¹⁾ är en metod för att uppskatta livstidskostnaden för en energikälla per enhet energi som genereras över dess användbara livstid. Inom Azelios marknadssegment för elproduktion dygnet runt uppvisar Azelios system en lägre LCOE jämfört med konkurrerande energilösningar. Detta tack vare Bolagets effektiva Stirlingmotor och den sammanlagt låga materialkostnaden, i kombination med att lagring av energi i form av värme kan göras till en väsentligt lägre kostnad än kostnaden för lagring av el.

Efterfrågan på energilagring växer snabbt tillsammans med ökad penetration av förnybar energi, vilket resulterar i ökad efterfrågan för termisk energilagring. I takt med att denna trend fortsätter minskar även kostnaderna kontinuerligt för tekniken.

Vid uppnådd volymproduktion år 2021 bedömer Bolaget att Azelios system tillsammans med solceller uppvisar en LCOE om 93 EUR/megawattimme ("MWh") för elproduktion dygnet runt. Bolaget antar då att en modul har en livstid på 30 år och en diskonteringsränta på 4,5 procent. Detta är en initial kostnad som kommer att sänkas väsentligt med ökad volymproduktion och bedöms uppgå till 64 EUR/MWh år 2025. Azelios beräkningar av LCOE inkluderar varken användbar lågtempererad värme eller effekten av, i vissa fall redan beslutade, utsläppsrättigheter och möjliga skatter på koldioxid, vilket enligt Bolaget skulle öka konkurrenskraften ytterligare.

LCOE för Azelios system tillsammans med solceller år 2021 kan jämföras med fossila bränslen såsom diesel som idag uppvisar en LCOE över 200 EUR/MWh. Solceller med 13 timmars lagring med batterier ger en LCOE om 135 EUR/MWh år 2021²⁾. Figur 25 visar en jämförelse baserad på LCOE för Azelios teknik och konkurrerande tekniker.

FIGUR 25. LCOE-JÄMFÖRELSE FÖR ÅR 2021³⁾



Nedbrytning av LCOE för Azelios system⁴⁾

Nedan presenteras en nedbrytning av LCOE per MWh för en installation av solceller och Azelios system år 2021 och 2025, där kunden antas ha ett behov av 5 MW elektricitet dygnet runt. Mer specifikt har Bolaget antagit en installationsstorlek om 5 MW, en valutakurs för EUR/SEK om 10,70, en projektlivslängd om 30 år samt en diskonteringsränta om 4,5 procent. Installationsstorleken är industriell eller kommersiell byggstorlek.

2021 LCOE	SEK/MWh	EUR/MWh
Nuvärdesberäknad kapitalkostnad		
Azelios system	431	40
Nuvärdesberäknad kapitalkostnad solceller	350	33
Fasta drift- och underhållskostnader	214	20
Reservdelar inkl. servicematerial	88	8
Försäkring, tillstånd och övrigt	39	4
Driftkostnader (personal, elektricitet etc.)	13	1
Drift- och underhållskostnader solceller	74	7
Summa	995	93

2025 LCOE	SEK/MWh	EUR/MWh
Nuvärdesberäknad kapitalkostnad		
Azelios system	304	27
Nuvärdesberäknad kapitalkostnad solceller	253	24
Fasta drift- och underhållskostnader	142	13
Reservdelar inkl. servicematerial	48	4
Försäkring, tillstånd och övrigt	30	3
Driftkostnader (personal, elektricitet etc.)	9	1
Drift- och underhållskostnader solceller	55	5
Summa	699	64

¹⁾ LCOE-värdet (Eng. *levelized cost of electricity*) beräknas genom att systemets samtliga förväntade nuvärdesberäknade livscykelkostnader divideras med systemets förväntade totala energiproduktion.

²⁾ Baserat på Bolagets interna beräkningar som baseras på data från Lazard Levelized Cost of Storage 4.0 samt prestandasimuleringar i National Renewable Energy Laboratorys (NREL) verktyg SAM 18.11.11.

³⁾ Baserat på Bolagets interna beräkningar som baseras på data från Lazard Levelized Cost of Storage 4.0 samt prestandasimuleringar i National Renewable Energy Laboratorys (NREL) verktyg SAM 18.11.11.

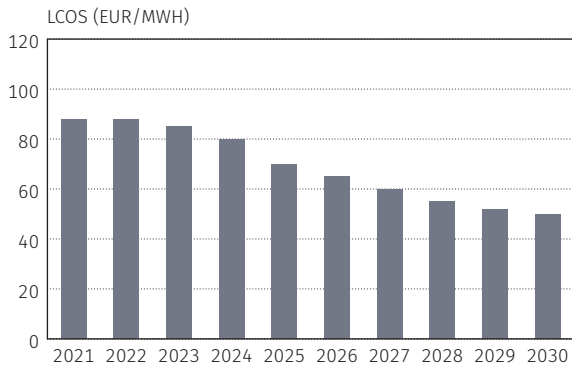
⁴⁾ Baserat på Bolagets interna beräkningar.

LCOS

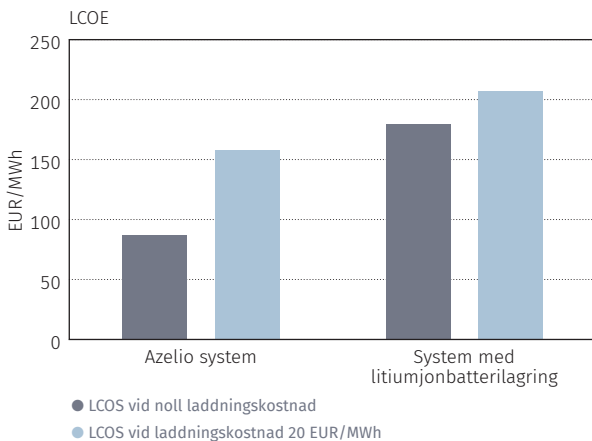
LCOS¹⁾ är en metod för att uppskatta kostnaden per producerad energienhet för energilagringstekniker. Med produktion avses i detta fall inte faktisk energiproduktion, likt LCOE, utan den lagrade mängden energi som laddas ur energilagret. Då en energilagransanläggning inte genererar elektricitet och beror av annan genererande teknik, refereras det till LCOS, istället för LCOE.

LCOS används för att bedöma kostnader relaterade till att lagra energi över tid, och Azelios prissättningsstrategi baseras på LCOS för att säkerställa att inte bara kundernas investeringar för en lagringslösning beaktas, utan även driftskostnader, urladdad elektricitet och projektfinansiering. LCOS, och således prissättningen, förväntas minska över tid. Exempelvis förväntas prissättningen på en 5 MW exempelinstallation i Marocko med noll i laddningskostnad, minska över tid i enlighet med figur 26.

FIGUR 26. PRISPROGNOS FÖR EN 5 MW EXEMPELINSTALLATION I MAROCKO



FIGUR 27. JÄMFÖRELSE MELLAN AZELIOS TEKNIK OCH LITIJONBATTERILAGRING FÖR ÅR 2021, BASERAD PÅ LCOS FÖR 13 TIMMARS ENERGIAGRING



Grafen i figur 27 utgår från nedan indata.

	Azelios system	System med litiumjon-energilagring
CAPEX ¹⁾ (EUR per installerad kWh)	372	294
OPEX ²⁾ (EUR per installerad kWh per år)	9	4
Urladdningsdjup	100 %	80 %
Årlig degradering	0 % ³⁾	5 %
Ersättningsfrekvens	N/A	Var fjärde år
Ersättningskostnad	N/A	40 % av CAPEX (uppskattningsvis)
Total verkningsgrad elektricitet	Ca 30 %	Ca 75 %

¹⁾ Investeringar i anläggningstillgångar (Eng. *capital expenditures*).
²⁾ Driftskostnader (Eng. *operating expenses*).
³⁾ Med antagande om löpande service av Stirling-motorn.

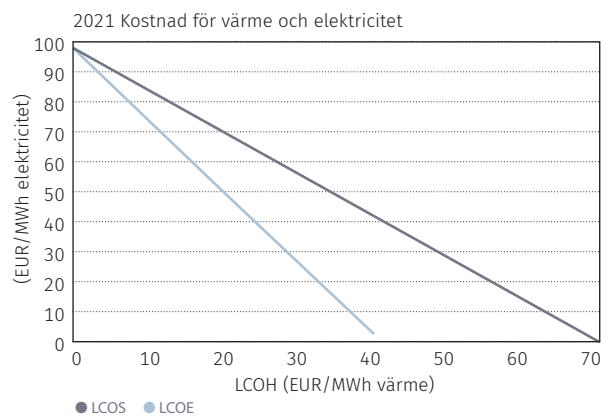
Källa: Baserat på Bolagets interna beräkningar som baseras på data från Lazard Levelized Cost of Storage 4.0 samt prestandasimuleringar i National Renewable Energy Laboratorys (NREL) verktyg SAM 18.11.11.

LCOH

LCOH²⁾ är en metod för att uppskatta kostnaden per producerad enhet värme, och är till exempel användbar vid produktion av fjärrvärme eller värme till industriella processer.

För en kund som har behov av både elektricitet och lågtempererad värme ger Azelios system möjlighet till systemoptimering, då elektricitet och värme kan genereras simultant. Nedanstående graf visar att om en kund till exempel värderar producerad värme (LCOH) till 20 EUR/MWh, kan producerad elektricitet nå en LCOE under 70 EUR/MWh för en anläggning i Marocko med solceller och Azelios system. I samma graf kan man även se hur LCOS förhåller sig till värdet av lågtempererad värme (LCOH), vid 20 EUR/MWh i LCOH fås LCOS-värden runt 50 EUR/MWh.

FIGUR 28. EXEMPELGRAF ÖVER KOSTNAD AV VÄRME OCH ELEKTRICITET MED SOLCELLER OCH AZELIOS SYSTEM



¹⁾ LCOS-värdet (Eng. *levelised cost of storage*) beräknas genom att systemets samtliga förväntade nuvärdesberäknade livscykelkostnader divideras med systemets förväntade totala mängd tillhandahållen energi.
²⁾ LCOH-värdet (Eng. *levelised cost of heat*) beräknas genom att systemets samtliga förväntade nuvärdesberäknade livscykelkostnader divideras med systemets förväntade totala mängd tillhandahållen värme vid en viss temperatur.

Räkneexempel

Användningsområdet för Azelios system är tvåfaldigt. Dels kan det förse elektricitet till de delar av världen som per dagen för Prospektet saknar tillförlitlig elförsörjning eller anslutning till elnätet överhuvudtaget, dels kan det förse världens utvecklade länder som är anslutna till elnätet med förnybar distribuerad energi dygnet runt. Azelio kan erbjuda en kostnadseffektiv och miljövänlig lösning för regional och lokal elproduktion dygnet runt, vilket är en stark drivkraft för att byta från konkurrerande dieselgeneratorer till Azelios system. Nedan illustreras kundexempel för en elnätsoperatör och en gruva.

Räkneexempel – Elnätsoperatör för små lokala elnät

- Kunden är ett energibolag som driver ett litet lokalt elnät i Ouarzazate, Marocko och säljer elektricitet till lokalsamhället och industrier.
- Azelio erbjuder kunden en kostnadseffektiv och miljövänlig lösning för lokal elproduktion dygnet runt.
- Genom att investera i solceller och Azelios system kan kunden sänka sin dieselförbrukning och därmed öka kassaflödet med knappt 8 miljoner EUR per år och återbetala investeringen efter fem år.

	Dieselförbrukning	Azelio + solceller
Årlig produktion (5 MW anläggning ¹⁾ med 78 % kapacitetsfaktor)	33 960 MWh ²⁾	33 960 MWh ²⁾
Bränslekostnad (Diesel, 0,8 EUR/liter)	8 150 400 EUR	–
Produktionskostnad (Exklusive bränslekostnad)	307 862 EUR	697 000 EUR
Total årlig kostnad	8 458 262 EUR	697 000 EUR
Årlig besparing	–	7 761 262 EUR
Total projektinvestering	–	40 734 000 EUR
Återbetalningstid	–	5 år

¹⁾ För en 5 MW anläggning av Azelios system krävs en anläggning om cirka 30 MW solceller, motsvarande en yta om cirka 600 meter x 800 meter.

²⁾ MW avser energiomvandling per tidsenhet (effekt); MWh avser energiomvandling per timme (förbrukning).

Räkneexempel – Gruva med behov av både elektricitet och värme

- Kunden äger en gruva i Ouarzazate, Marocko som behöver kontinuerlig elförsörjning och använder värme för förvärmning i sina processer. Många gruvor är inte nätanslutna och använder då dieselgeneratorer för energiförsörjning.
- Azelio erbjuder kunden en kostnadseffektiv och miljövänlig lösning för lokal el- samt värmeproduktion dygnet runt.
- Genom att investera i solceller och Azelios system kan kunden sänka sin dieselförbrukning och därmed öka kassaflödet med 10 miljoner EUR per år och återbetala investeringen efter fyra år.

	Dieselförbrukning	Azelio + solceller
Årlig elproduktion (5 MW anläggning ¹⁾ med 74 % kapacitetsfaktor)	32 620 MWh ²⁾	32 620 MWh ²⁾
Årlig värmeproduktion	31 990 MWh ²⁾	31 990 MWh ²⁾
Bränslekostnad elproduktion (Diesel, 0,8 EUR/liter)	7 828 800 EUR	–
Elproduktionskostnad (OPEX exklusive bränslekostnad)	295 714 EUR	697 000 EUR
Bränslekostnad värmeproduktion (Diesel, 0,8 EUR/liter, brännare)	2 843 556 EUR	–
Total årlig kostnad	10 968 070 EUR	697 000 EUR
Årlig besparing	–	10 271 070 EUR
Total projektinvestering (Installationskostnad)	–	40 734 000 EUR
Återbetalningstid	–	4 år

¹⁾ För en 5 MW anläggning av Azelios system krävs en anläggning om cirka 30 MW solceller, motsvarande en yta om cirka 600 meter x 800 meter.

²⁾ MW avser energiomvandling per tidsenhet (effekt); MWh avser energiomvandling per timme (förbrukning).

GasBox och Stirlingbaserad parabolisk disk

Bolaget har tidigare bedrivit en gasapplikation med Bolagets produkt GasBox. I gasapplikationen värmdes arbetsgasen med varma förbränningsgaser från en gasbrännare via en värmeväxlare. I gasbrännaren kunde både fossila och förnybara gaser (exempelvis gaser från deponier och rötanläggningar) brännas.

Bolaget har tidigare även bedrivit en solapplikation med Stirlingbaserad parabolisk disk (koncentrerad solkraft utan termisk energilagring).

I samband med att Azelio genomförde ett strategiskt skifte under 2017 för att koncentrera insatserna på utveckling av ett system med termisk energilagring för distribuerad och behovsstyrd elproduktion, valde Bolaget att avsluta utvecklingsarbetet av solapplikationen och pausa utvecklingsarbetet av gasapplikationen. Bolaget hanterar idag service av de cirka 60 GasBox som finns i drift hos industriella kunder.

Den utveckling som nu görs av Stirlingmotorn är vidareutveckling för optimal anpassning till termisk energilagring. Bolaget bedömer att återstart av gasapplikationen kan ske i samband med att produktion av Stirlingmotorn når volymtillväxt som då kan samordnas med marknadstillväxten inom gas.

Affärsmodell

Azelio erbjuder ett system med termisk energilagring för Stirlingbaserad elproduktion dygnet runt, eller när efterfrågan är som störst. Bolaget äger all unik produktdesign för Bolagets system och utför slutmontering av Stirlingmotorn i fabrik medan underleverantörer producerar systemets komponenter och delsystem såsom lagringsenhet. Vidare hanteras forskning och utveckling samt försäljning och marknadsföring internt och i samarbete med Bolagets strategiska samarbetspartners.

Azelio kan komma att tillämpa två olika affärsmodeller beroende av de kommersiella förutsättningar och krav som är specifika för respektive projekt. Initialt kan Azelio komma att driva samägda projekt tillsammans med tredje part för att etablera Bolagets teknik på marknaden. På sikt när Azelios system och teknik är etablerad och beprövad avser Azelio agera teknikleverantör, sälja tekniken samt utbilda i tillvägagångssätt för att erhålla framgångsrika och kommersiellt genomförbara projekt.

Azelios system erbjuds till kunder på den globala energimarknaden, initialt till kunder vilka bygger projekt i MENA, subsahariska Afrika, Anderna, Mexiko, Brasilien, Australien och centrala och västra USA, med installationer mellan 500 kW och 20 MW för elproduktion under dagen tillsammans med en lagringskapacitet motsvarande 13 timmars elproduktion på nominell effekt. Azelio avser dessutom att utveckla sitt erbjudande till att omfatta projekt från 100 kW upp mot 100 MW, samt erbjuda system till kunder i utvecklade länder med behov av lagringskapacitet för elproduktion från 6 timmar. Bolaget avser att sälja sina system till slutkunder, antingen direkt eller genom bolag som arbetar med projektering, upphandling och utförandeentreprenad ("**EPC-leverantörer**", Eng. *Engineering, Procurement and Construction*) som monterar systemet hos slutkunden, till projektutvecklare samt till vertikalt integrerade operatörer och oberoende systemoperatörer. Azelio kommer dock till en början delta i uppstartsfasen vid nya installationer för att utbilda EPC-leverantörer och slutkunder för framgångsrik installation och underhåll av Azelios system. Exempel på slutkunder är energiintensiva industrier såsom gruvindustrin, cementindustrin och processindustrin. Projektutvecklare inkorporerar Azelios teknik i befintliga energiprojekt, medan vertikalt integrerade operatörer/nätägare och oberoende systemoperatörer själva äger eller managerar elnät. I tillägg till försäljning av Bolagets system, erbjuder Bolaget även övervakning, underhåll, uppgraderingar och service av systemet.

Intäktmodell

Azelios intäktmodell är beroende av kommersiella förutsättningar och krav som är specifika för respektive projekt och styrs därmed av vilken affärsmodell Bolaget tillämpar. Till en början kan Bolaget komma att driva samägda projekt tillsammans med tredje och avser sedan att övergå till att bli en teknikleverantör och sälja Azelios system.

Driva samägda projekt

Bolaget kan komma att samarbeta med projektutvecklingsbolag som är villiga att dela risk med Azelio. Dessa företag är delägare av projektet och ansvarar för projektutvecklingen, med stöd från Azelio. Tillsammans med Bolaget är projektutvecklingsbolaget även delaktig i diskussioner med potentiella projektintressenter såsom finansiella institutioner och lokala myndigheter, vilket blir centralt eftersom projektutvecklingsbolag har erfarenhet av tekniken. Tillvägagångssättet bidrar till att Azelio kan generera intäkter som både projektägare och teknikleverantör men även intäkter i eftermarknaden genom övervakning, underhåll och service av systemet. Eftermarknaden kommer vara särskilt viktig för Azelio i Bolagets inledande projekt. Genom full kontroll kan Bolaget erhålla data och förståelse för de system som är i drift för att säkerställa en snabbare övergång till en affärsmodell som teknikleverantör.

Försäljning av Azelios system

Bolaget avser tillämpa en försäljningsmodell med delbetalningar. Första betalning erhålls då vid beställningstidpunkten av Azelios system och bedöms uppgå till cirka 15 procent av ordervärdet. Detta kassaflöde bedöms, under normala förhållanden, som tillräckligt för att tillhandahålla nödvändigt rörelsekapital för slutförande och leverans av Azelios system. Cirka 40 procent av ordervärdet betalas därefter vid leverans följt av cirka 30 procent

av ordervärdet vid systemets uppstart. Resterande cirka 15 procent av ordervärdet betalas efter garantitidens utgång, vilket Bolaget bedömer uppgå till två år. I eftermarknaden avser Bolaget tillämpa en intäktmodell i form av konsultarvoden där Bolaget erhåller återkommande intäkter vid övervakning, service och underhåll av Bolagets system.

Projektfinansiering

Azelio har pågående diskussioner med olika nationella och internationella, privata och statliga finansiärer som kan bistå Bolagets projekt med lånefinansiering gällande eventuellt samarbete där finansiären ställer ut ett lån till Azelio där tillverkningsrisken samt fordringsförlustrisken täcks av en garanti från finansiären. Tillvägagångssättet innebär att Azelio får en lägre räntekostnad jämfört med normal lånefinansiering. Därutöver har Bolaget även möjlighet att söka eget kapital, lån eller bidrag från organisationer, myndigheter och internationella utvecklingsbanker såsom Världsbanken och Europeiska utvecklingsbanken för att finansiera projekt.

Kundtyper

Bolagets teknik kommer i huvudsak att levereras till tre kundtyper:

- slutkunder;
- projektutvecklare; samt
- vertikalt integrerade operatörer/nätägare och oberoende systemoperatörer.

Slutkunder

Slutkunder utgör kunder som har ett behov av lagring för sin egen energiproduktion. Typiskt sett har dessa kunder en etablerad infrastruktur och tillgång till billig förnybar energi för att ladda lagret. Slutkunder kan exempelvis utgöras av aktörer inom den industriella eller kommersiella sektorn, eller inom detaljhandeln. För dessa slutkunder är syftet med användningen av Azelios teknologi generellt att ersätta befintlig dyr och förorenande elproduktion baserad på diesel med förnybar och kostnadsmässigt konkurrenskraftig energi.

I små installationer kan slutkunden utgöra direkt motpart, medan medelstora till stora installationer ofta upphandlas av EPC-leverantörer som sedan bland annat monterar systemet hos slutkunden. Framtida kunder till Azelio i form av EPC-leverantörer kan vara projektutvecklare såsom Masdar, ACWA Power och Adani Group. Det är inte ovanligt att även stora projektutvecklare arbetar med medelstora projekt i storleken 20 MW–50 MW för att följa efterfrågan på distribuerade installationer och kortare byggtider. För ytterligare information om EPC-leverantörens roll, se avsnitt "*Verksamhetsbeskrivning – Värdekedja*". De slutkundtyper som utgör Bolagets initiala målgrupp är energiintensiva kunder vilka efterfrågar stabil och pålitlig energiförsörjning under dygnets samtliga timmar. Dessa kunder kan delas in i användare som är anslutna till ordinarie elnät respektive de som är anslutna till små lokala elnät (Eng. *micro and mini grids*) och självförsörjande elnät (Eng. *off-grid*). Nedan följer en beskrivning av slutkunderna för Bolagets system.

Kunder anslutna till det ordinarie elnätet

Kunder som är anslutna till ordinarie elnät, vilket inkluderar energiintensiva industrier såsom gruvindustrin, cementindustrin och processindustrin, kan delas in i de två kategorierna stabilt elnät och instabilt elnät.

Stabilt elnät: Aktörer som är anslutna till ett tillförlitligt elnät har inte alltid något särskilt intresse för en oberoende förnybar energikälla, oavsett fördelarna som är förknippade med det. Sådana aktörers intresse är det pris som betalas för elen som förbrukas, och därmed är Azelios värdeproposition till dessa kunder att erbjuda ett elpris som kan konkurrera med kundens befintliga pris. I synnerhet i de fall där den befintliga prismodellen för elnätet är fluktuerande (även om elleveransen i sig kan vara stabil) kan Azelio profilera sig som starkt konkurrenskraftig.

Instabilt elnät: För aktörer vars elnätsanslutning präglas av bristande tillförlitlighet utgör den ojämna elförsörjningen potentiellt ett allvarligt problem då avsaknad av elektricitet kan innebära avstängda processer och produktionskedjor, vilket i sin tur leder till försämrad lönsamhet. För att bemöta sådana risker investerar flera aktörer i egna lösningar såsom dieselgeneratorer eller solceller tillsammans med batterier. Bolagets värdeproposition om tillförlitlig, distribuerad och behovsstyrd elförsörjning utgör således ett skydd mot otillräcklig elförsörjning från det instabila elnätet för dessa kunder.

Kunder anslutna till ett självförsörjande elnät

Energiintensiva gruvor, isolerade byar, telekommunikationstorn, sjukhus, med mera, som saknar anslutning till ordinarie elnät förlitar sig i stor omfattning på dieselgeneratorer, på solceller tillsammans med batterier samt på hybridlösningar av de båda

tidigare nämnda systemen för elförsörjning. Att investera i en nätanslutning är oftast kostsamt, och risken finns att elnätet är instabilt eller oförmöget att hantera ytterligare efterfrågan. Bolagets värdeproposition till dessa kunder är således att erbjuda den tillförlitliga elförsörjning som efterfrågas.

Projektutvecklare

Avsikten är att projektutvecklare normalt ska använda Bolagets lagerlösning för att utveckla energiprojekt i olika skalor som senare finansieras och/eller säljs. Följaktligen kommer projektutvecklare komplettera befintliga energisystem med Azelios teknologi för att möjliggöra laddning av systemen med billig förnybar energi.

Vertikalt integrerade operatörer/nätägare och oberoende systemoperatörer

Vertikalt integrerade operatörer/nätägare och oberoende systemoperatörer äger och managerar det befintliga elnätet. Dessa kunder är i behov av lagring för att minska sin totala leveranskostnad och förbättra kvaliteten.

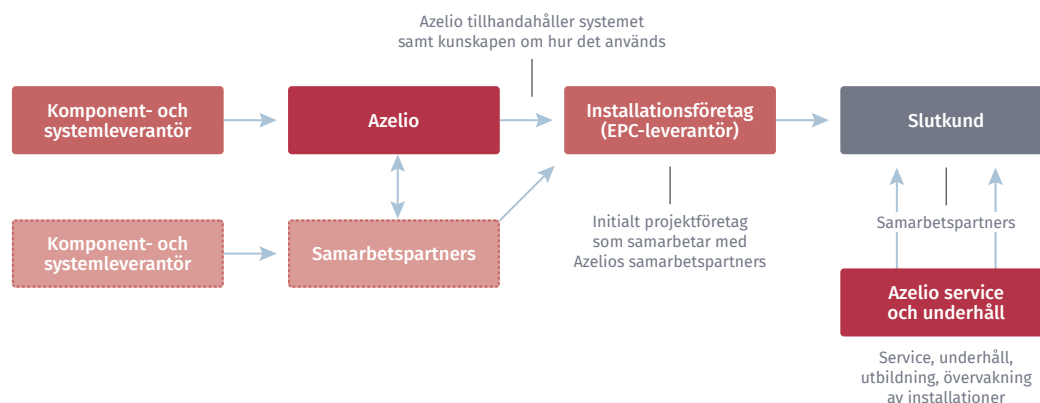
Värdekedja

Azelios övergripande strategi är att vara en teknikleverantör, vilket innebär att Bolaget ska leverera Azelios system med Stirlingmotor, energilagring och, i tillämpliga fall, solkoncentrator. I övriga fall, där Azelios system ska användas i kombination med elektricitet från förnybara källor, levererar Azelio sitt system med Stirlingmotor och energilagring som ansluts till elkällan i fråga. Underleverantörer förser Azelio med komponenter och delsystem såsom montering av lagret (AQ Enclosure Systems) medan Azelio ansvarar för slutmontering av Stirlingmotorn i fabrik. Azelios kunderbjudande omfattar systemet och kunskapen om hur systemet används. EPC-leverantörer eller, vid mindre installationer, slutkunderna ansvarar för platsmontering, installation, projektledning och säkerställande av elproduktionen. En oberoende elleverantör ansvarar för elhandelsavtal samt

tillhandahåller drift och finansiering medan en elleverantör levererar elektricitet till slutanvändaren. I eftermarknaden erbjuder Bolaget löpande underhåll och service av Azelios system. Beroende på projektets storlek kan Azelio även komma att anlita servicepartners från tredje part. De externa parternas roll är framför allt att öka organisationens effektivitet så att Azelio kan fokusera på Bolagets kärnkompetens och utveckla Azelios erbjudande för att öka kundnöjdheten.

Bolagets värdekedja är till stor del lokalt förankrad vilket gör att samarbete med externa partners och myndigheter utgör en central del. Lokal värdekedja ger Bolaget politiska fördelar genom nära dialog med lokala myndigheter och effektivare beslutsprocesser.

FIGUR 29. VÄRDEKEDJA



Operationella, finansiella och produktionsmål

Operationella mål

Azelio har som målsättning att tillhandahålla förnybar energi genom låg kostnad för energilagring och distribution vid behov. Bolaget ska erbjuda det mest kostnadseffektiva alternativet för behovsstyrd och distribuerad elproduktion och vara bidragande till utvecklingen mot att förnybar energi ska utgöra en majoritet av den framtida globala energimixen.

För att uppnå ovanstående har Bolaget följande målsättning för respektive år mellan 2019 och 2021:

2019		<ul style="list-style-type: none"> Driftsättning av verifieringsprojekt för teknologi i Marocko
2020	Q1	<ul style="list-style-type: none"> Initiala verifieringsdata presenterad från verifieringsprojekt för teknologi i Marocko
	Q2	<ul style="list-style-type: none"> Första kommersiella order för ett projekt om 50 kW Installation och driftsättning av verifieringsprojekt för teknologi i Abu Dhabi Lansering av konceptet för värdeskapande värme
	Q3	<ul style="list-style-type: none"> Leverans av första kommersiella projekt om 50 kW Första verifieringsdata presenterad från verifieringsprojekt för teknologi i Abu Dhabi Andra kommersiella order för ett projekt om 50 kW
	Q4	<ul style="list-style-type: none"> Installation av verifieringsprojekt för volymproduktion Verifieringsdata presenterad från verifieringsprojekten i Abu Dhabi och Marocko avseende kommersiella projekt Förväntad installation av andra kommersiella projekt om 50 kW Upptäckning av produktion för att säkerställa resurser för produktion av 1 500 enheter under H2 2021
2021		<ul style="list-style-type: none"> Påbörjad volymproduktion från juni 2021 Installation och driftsättning av första större kommersiella projektet Produktionskapacitet om 5 000 enheter per år och skift vid slutet av året

Produktionsmål

Azelio har följande mål för årlig produktion av Bolagets Stirlingmotor:

2021: 1 500 enheter

2022: 6 000 enheter

2023: 17 000 enheter

2024: 35 000 enheter

Finansiella mål

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

Styrkor och konkurrensfördelar

Bolagets styrelse anser att Azelio har följande styrkor och konkurrensfördelar som förväntas bidra till att Bolaget ska kunna realisera sina framtida strategiska och finansiella mål:

- Kostnadseffektiv teknik med modulär design
- Kostnadseffektiv lösning med förstklassig prestanda och effektivitet
- Högkvalitativ monteringsanläggning för storskalig produktion av Stirlingmotorn
- Globalt nätverk med etablerade samarbetspartners

Kostnadseffektiv teknik med modulär design

Azelios system grundar sig på Stirlingmotorn som Bolaget vidareutvecklat från Solo Kleinmotoren GmbH. Stirlingmotorn har sammanlagt utvecklats under cirka 30 år med över två miljoner ackumulerade drifttimmar. Kombinationen av Stirlingmotorns verkningsgrad och systemets möjlighet att lagra termisk energi istället för den betydligt dyrare lagringen av el¹⁾ skapar enligt Bolaget ett konkurrens- och kostnadskraftigt erbjudande för installationer upp till 100 MW och med en lagringskapacitet för 13 timmars nominell elproduktion.

Azelios system är byggt med en modulär design vilket möjliggör byggnation av mindre projekt, en standardiserad byggprocess, snabb installation, stegvis expansion och fler tillämpningsområden. Modulär design gör det möjligt att bygga ut systemet och underhålla respektive modul separat med minimal förlorad produktionskapacitet för systemet som helhet. På modulnivå är ett system med en kapacitet om 5 MW inte mer komplicerat att installera än ett system som kan generera 500 kW. Med modulär design kan Azelios system installeras på landsbygden och i områden där tillförlitlig elförsörjning inte är tillgänglig. Även mindre installationer kan därmed generera lokal kostnadseffektiv elproduktion.

Kostnadseffektiv lösning med förstklassig prestanda och effektivitet

Lagring av värme enligt Azelios system kan ske till lägre kostnad och är betydligt mer effektivt än att lagra elektricitet. Vid en lägsta temperatur om 55-65°C har Bolagets system en verkningsgrad om 90 procent. I denna totala verkningsgrad ingår, som produkter från systemet, såväl elproduktion som överskottsvärme. Överskottsvärmen kan utnyttjas som lågtempererad fjärrvärme, för avsaltning av termiskt vatten, för industriell processvärme och för att genom absorptionsavkylningsprocesser producera kyla. Azelios Stirlingmotor uppvisar enligt Bolaget en verkningsgrad från värme till elektricitet om 29 procent. Den höga effektiviteten tillsammans med modulär och distribuerad design leder till hög konkurrenskraft även för relativt mindre installationer. Azelios system är konkurrenskraftigt vid mindre installationer från 100 kW och lämpar sig väl för såväl områden som idag inte har tillförlitliga elnät som områden med tillgång till ett stabilt elnät där en ökad andel förnybar energi efterfrågas.

¹⁾ International Renewable Energy Agency, *Electricity Storage and Renewables: Costs and Market to 2030*, oktober 2017: https://www.irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2017/Oct/IRENA_Electricity_Storage_Costs_2017.pdf (hämtad 11 november 2019).

Högkvalitativ monteringsanläggning för storskalig produktion av Stirlingmotorn

Bolagets monteringsanläggning är uppbyggd utifrån högsta kvalitet och med de senaste tillverkningsprinciperna. Azelios produktion verkar i en miljö omgiven av leverantörer och partners till den globala bilindustrin som har stor erfarenhet av att producera komponenter i stora volymer samt till rätt kvalitet och kostnad. Med etablerade underleverantörer tillsammans med egen produktionsanläggning uppbyggd enligt de senaste tillverkningsprinciperna kan Bolaget säkerställa volymproduktion med hög kvalitet och låga produktionskostnader genom hela tillverkningskedjan, vilket skapar konkurrensfördelar och möjlighet att säkra snabb tillväxt i produktionen.

Globalt nätverk med etablerade samarbetspartners

Azelio har utvecklat ett starkt globalt nätverk med ledande aktörer inom förnybar energi, däribland Masen och Masdar. Nätverket har bidragit till att Bolaget skapat en global medvetenhet inom marknaden för hållbar energi. I samarbete med Bolagets partners kan Bolaget validera sitt system i representativa regioner med hög solstrålning och goda vindförhållanden där det finns ett behov av småskalig lagring och långvarig elproduktion. Bolagets samarbetspartners bidrar med värdefull kunskap om marknaden för förnybar energi, forskning och utveckling, industrialisering, verifiering samt affärsutveckling. Samarbetet med Bolagets partners är till stor del lokalt förankrat, vilket skapar goda förutsättningar för Azelio att identifiera affärsmöjligheter och utveckla lokala relationer med potentiella kunder, leverantörer och myndigheter. Bolaget avser att arbeta aktivt för att utöka sitt nätverk av samarbetspartners i de länder där Bolaget identifierar potentiella affärsmöjligheter. För mer information om Bolagets samarbetspartners, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning – Samarbetspartners".

Tillväxtstrategi och utvecklingspotential

Etablera teknik som marknadsledande inom Azelios marknadssegment

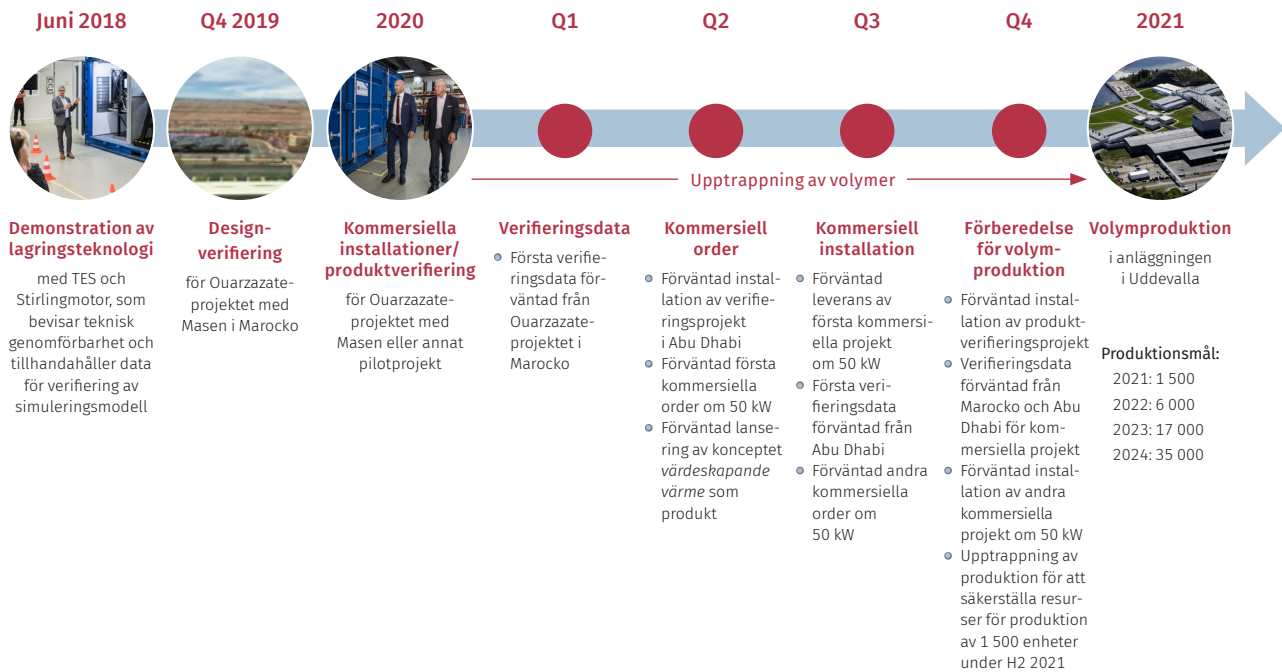
Azelio har vidareutvecklat Stirlingmotorn från Solo Kleinmotoren GmbH för att uppnå optimal energieffektivitet till lägsta möjliga kostnadsnivå. Stirlingmotorn är kommersiellt tillämpad och i augusti 2019 producerades den första Stirlingmotorn anpassad till Azelios utvecklade energilagringssystem i fabriken i Uddevalla. Delsystemet för termisk energilagring har bevisats i demonstrationsanläggning i juni 2018 men har ännu inte tillämpats kommersiellt.

Bolaget menar att man innehar ett försprång i teknikutvecklingen i förhållande till andra marknadsaktörer för energilagring inom Bolagets marknadssegment. Enligt Bolaget erbjuder Azelio ett robust, modulärt, kostnadseffektivt system redan från mindre installationer med hög energitäthet i värmelagret, tillförlitlig omvandling av värme till elektricitet, inga beroenden av sällsynta eller giftiga material, ingen förbrukning av lagringsmedia eller processvatten och möjlighet till distribuerad produktion som matchar behovsprofilen för kunden. Utöver elproduktion kan spillvärmerna från motorn även användas för att optimera totalverkningsgraden till att leverera fjärrvärme, kyla eller producera avsaltat vatten. Sammantaget resulterar det i att Azelios system kan uppvisa en högre konkurrenskraft än andra konkurrerande tekniker för installationer mellan 100 kW och 100 MW och med en lagringskapacitet för 13 timmars produktion.

Azelio bedömer således att Bolaget har skapat sig ett försprång i nämnda installationssegment, där man har skapat ett produktövertag och etablerat en gynnsam position på marknaden. Såvitt Bolaget känner till finns det nämligen inga andra tillgängliga teknologier för förnybar energi som kan nyttjas såväl i form av baskraft till små lokala elnät (Eng. *micro and mini grids*) och självförsörjande elnät (Eng. *off-grid*), som i form av tilläggsapplikation till befintliga solcells- och vindkraftsparker till rimlig kostnad, se vidare avsnittet "Marknadsbeskrivning – Konkurrerande tekniker och Azelios positionering". Azelio kommer att arbeta för att dra nytta av sin nuvarande position på marknaden och konkurrenskraftiga teknik med målsättningen att dess teknik ska bli marknadsledande inom Azelios marknadssegment.

Azelios fokus framöver är att under fjärde kvartalet 2019 och vidare under 2020 fokusera på industrialiseringen av systemets design, konstruktion och produktion. Under fjärde kvartalet 2019 planeras två system i ett verifieringsprojekt installeras i Marocko tillsammans med statligt styrda Masen. Vidare planeras ytterligare två system att installeras i ett verifieringsprojekt i Sverige under det fjärde kvartalet 2019. Utöver dessa installationer avser Bolaget att under 2020 utföra installationer av två mindre kommersiella projekt, motsvarande 50 kW vardera, och ett verifieringsprojekt med Masdar under andra kvartalet 2020, motsvarande 50 kW. Vidare planerar Bolaget att genomföra ett slutligt internt produktverifieringsprojekt motsvarande 50 kW innan Bolaget förväntas nå volymproduktion från och med mitten av 2021. Ackumulerat uppgår planen för 2020 motsvarande cirka 200 kW i installerade system.

FIGUR 30. VÄGEN TILL MARKNADSLANSERING



Dessutom konkurrerar inte nödvändigtvis Bolagets teknologi för termisk energilagring med konventionella metoder för lagring av förnybar energi och hållbar elproduktion utan snarare kompletterar dessa, detta eftersom Azelios system kan kombineras med andra etablerade tekniker såsom solceller, vindkraftsturbiner, batterier och dieselgeneratorer.

Tillväxt inom lönsamma segment och geografier

Azelio avser att prioritera tillväxt inom geografier och segment där Bolaget identifierar mest attraktiva affärsmöjligheter och där Azelio har en ekonomisk och teknisk konkurrensfördel. Azelios initiala målmarknad är segmentet för installationer mellan 500 kW och 20 MW och med en lagringskapacitet motsvarande 13 timmars elproduktion i områdena MENA, subsahariska Afrika, Anderna, Mexiko, Brasilien, Australien och centrala och västra USA.

Dessa segment saknar idag hållbara och kostnadseffektiva lösningar på den globala energimarknaden. Beroende på geografi kan detta antingen bero på att man saknar tillgång till ett tillförlitligt elnät eller elnät överhuvudtaget och tvingas att använda lokal kraftproduktion baserad på diesel eller gas för att säkerställa sin elförsörjning, eller på att eltariffer och koldioxidskatt uppgår till höga nivåer. Bolaget kan erbjuda ett system som genererar lokal elproduktion nära slutkunden, vilket

minskar behovet av överdimensionerade elnät och minskar förluster vid överföring och distribution av elektricitet. Med en lagringskapacitet överstigande tio timmars elproduktion kan systemet producera elektricitet även när solstrålningen inte är stark, under perioder när elbehovet vanligtvis är som högst.

Bolaget bedömer att det finns fördelaktiga förhållanden för tillväxt i ovannämnda målgeografier där det finns goda sol- eller vindförhållanden, höga elpriser och stor efterfrågan på tillförlitlig elektricitet under dygnets samtliga timmar. För mer information om Bolagets marknad, se avsnittet "Marknadsöversikt".

Försäljning och marknadsföring

Azelios försäljnings- och marknadsföringsavdelning arbetar idag främst med aktiviteter för att utveckla vetenskaplig trovärdighet, öka medvetenhet för Bolagets system inom solenergiindustrin samt utöka samarbete med viktiga samarbetspartners som Masen och Masdar. En stor del av försäljnings- och marknadsföringsarbetet hanteras för närvarande internt. Azelio avser att utveckla och anpassa Bolagets försäljnings- och marknadsföringsavdelning för att utveckla målmarknader och identifiera kommersiellt lönsamma möjligheter.

Projekt och intresseförfrågningar

I tabellen visas de icke-bindande samförståndsavtal som Bolaget har ingått, i förekommande fall inkluderande uppskattning om storlek/prognostiserad effekt (pipeline) och tid. Dessa beskrivs vidare nedan.

Utöver nedanstående icke-bindande samförståndsavtal har Bolaget ingått, samt förhandlar om, ett antal avtal med andra parter. Då Bolaget bedömer att dessa avtal i dagsläget inte går att bestämma till vare sig storlek eller tid för installation har dessa utelämnats från nedanstående tabell.

Projekt

#	Företag	Land, företagets huvudkontor	Projektländer	Pipeline (MW)	Tid för installation	Segment
1	Masen	Marocko	Marocko	–	Fjärde kvartalet 2019	EL-TES
2	Masdar och Khalifa University	Abu Dhabi	Abu Dhabi	–	Andra kvartalet 2020	EL-TES
3	STELLA Futura	Sverige	Ghana och Togo	6,5	Tredje kvartalet 2020	EL-TES
4	ND Power	Sverige	Zambia	7,55	Tredje kvartalet 2020	CSP, EL-TES
5	Biodico	USA	USA	Ca 120 ¹⁾	2021 ²⁾	EL-TES
6	JD Aviation	Pakistan	Pakistan	–	N/A	CSP, EL-TES
7	Pansanté	Sverige	Afrika	–	N/A	CSP, EL-TES

¹⁾ Fördelat enligt följande: 13 kW 2021, 15 MW 2022, 35 MW 2023, 70 MW 2024.

²⁾ Planerad installation av det första projektet.

Marocko

I Ouarzazate, Marocko, avser Azelio att tillsammans med Masen bygga en pilotanläggning för verifiering av bolagets termiska energilagring med laddning genom elektricitet från solceller. Pilotanläggningen är placerad utanför Masens besöks- och forskningscentrum bredvid Noor Ouarzazate solpark som är en av världens största solparker med en kapacitet om 580 MW. Bolagets pilotanläggning driftsattes under 2016 och har en total installerad kapacitet om 13 kW. I slutet av 2017 överlämnades driftansvaret till Masen med fortsatt integration av driftdata och utvärderingar i Azelios utvecklingsprojekt. Under fjärde kvartalet 2019 planerar Bolaget att verifiera Azelios nya system med termisk energilagring i kombination med elektrisk laddning av lagret i Ouarzazate, under optimala solförhållanden.

Abu Dhabi

Under andra kvartalet 2020 planeras ett verifieringsprojekt att installeras i Abu Dhabi med Masdar och Khalifa University i syfte att utvärdera och demonstrera Azelios energilagring för förnybara projekt som använder solceller, koncentrerad solenergi och vindkraft eller för projekt som levererar lösningar för självförsörjande elnät (Eng. *off-grid*), med syfte att utvärdera att Azelios teknologi kan inkluderas i befintliga och kommande projekt inom förnybar energi.

USA

Från 2021 planeras ett kommersiellt projekt i Atascadero, Kalifornien tillsammans med Biodico. Azelios system kommer att förse Biodicos system för biobränsleproduktion med elektricitet efter behov. Energisystemet kommer att inkludera solceller, vindkraft och Azelios lager som ska leverera baskraft till processen dygnet runt. Azelios enhet kommer drivas under verkliga förhållanden och fungera som modell för Azelios framtida projekt i Kalifornien.

Subsahariska Afrika

Azelio avser att installera ett småskaligt kommersiellt projekt i subsahariska Afrika med hjälp av samarbetspartnern STELLA Futura. Anläggningen om 50 kW är planerad att tas i drift under

tredje kvartalet 2020. Två möjliga platser för projektet är under utvärdering, en i Ghana och en i Togo. Projektet syftar till att demonstrera Azelios teknik i verklig kommersiell miljö för att därigenom bana väg för en bredare tillämpning av tekniken i regionen tillsammans med STELLA Futura.

Vidare avser Azelio även att installera ett mindre projekt i Zambia med hjälp av samarbetspartnern ND Power. Anläggningen om 50 kW, som avses att tas i drift under tredje kvartalet 2020, ska drivas under verkliga kommersiella villkor och fungera som en modell för ND Powers framtida installationer i regionen subsahariska Afrika.

Sverige

I Åmål, Sverige, har Bolaget en demonstrationsanläggning som uppdateras kontinuerligt för demonstration och tester av Azelios system. Bolaget har utvecklat ett demosystem som demonstrerar hela processen för energilagring, kapacitet, överföring av energi och användning av lagrad värme för att driva Stirlingmotorn som sedan producerar elektricitet. Därutöver har Bolaget en demonstrationsanläggning i Åmål för termisk energilagring.

Kundidentifiering

Azelio har vid tidpunkten för Prospektets avgivande totalt 121 intresseförfrågningar från potentiella kunder. Varje projekt genomgår en utvärdering där Azelio analyserar projektets status, tillstånd, finansiering, teknisk utvärdering, kontrakterad EPC-leverantör, inmatningstariffer, elhandelsavtal samt slutkunden för projektet. Bolaget analyserar även sol- och vindförhållanden, elpris och elnätets status. Informationen används som grund för beslut om lanseringsplan och prioritering av resurser för försäljning och marknadsföring.

Pågående kunddiskussioner

Efter demonstrationen av energilagringssystemet i juni 2018 ökade intresset från kunder markant. I samband med Bolagets notering på Nasdaq First North Growth Market i december 2018 offentliggjorde Bolaget att Bolaget mottagit intresseförfrågningar från potentiella kunder, som efter kvalificering utifrån specifika

bedömningskriterier uppgick till cirka 1 000 MW, motsvarande cirka 50 miljarder SEK i potentiellt ordervärde.

Den förbättrade lagringslösningen med laddning genom elektricitet har föranlett att Bolaget anpassat sina bedömningskriterier. Efter en ny genomgång av de gamla intresseförfrågningarna från potentiella kunder tillsammans med nya intresseförfrågningar bedömer Bolaget att 121 intresseförfrågningar från potentiella kunder kan vara kommersiellt lämpliga och intressanta. Önskade leveranser för dessa intresseförfrågningar är under 2021–2023 och uppgår till totalt cirka 3 900 MW, motsvarande ett värde upp till 170 miljarder SEK i potentiellt ordervärde.

Det ska noteras att dessa intresseförfrågningar inte utgör order, eller indikationer på order, och att antalet intresseförfrågningar överstiger Bolagets förväntade produktionskapacitet under de kommande fem åren. Därtill avser delar av intresseförfrågningarna geografier där Bolaget inte planerar att bedriva verksamhet under de kommande fem åren.

Nedbrytning av intresseförfrågningar och MW

Intresseförfrågan	MW
Intresseförfrågan 1	500
Intresseförfrågan 2	500
Intresseförfrågan 3	200
Intresseförfrågan 4	200
Intresseförfrågan 5	200
Intresseförfrågan 6	200
Intresseförfrågan 7	100
Intresseförfrågan 8	100
Intresseförfrågan 9	100
Intresseförfrågan 10	100
Övriga 111 intresseförfrågningar	1 700
Totalt 121 intresseförfrågningar	3 900

Produktion

Azelios produktionsstrategi ger möjlighet att säkra snabb tillväxt i produktionen. Samtidigt är det viktigt med flexibel volym vid produktion, montering och installation eftersom Bolagets projekt utgörs av installationer från 500 kW till 20 MW.

Azelio har en produktionsanläggning i Uddevalla som tidigare nyttjats inom fordonsindustrin och därmed är uppbyggd för de senaste tillverkningsprinciperna. Produktionsanläggningen, som består av produktionslina med hänförliga kringssystem för automatisk loggning av arbetsmoment, databashantering och testanläggningar, har förvärvats från Volvo Personvagnar och är placerad i en region med ett nätverk bestående av leverantörer och partners till den globala bilindustrin. Per dagen för Prospektet har Azelio producerat totalt 177 Stirlingmotorer som har ackumulerat över två miljoner driftstimmar globalt och levererats till solparker, gasinstallationer (bland annat deponier) samt för tester och demonstrationer globalt. I augusti 2019

genomförde Azelio en produktionspremiär i sin fabrik i Uddevalla av Bolagets Stirlingmotor anpassad till Bolagets lösning för energilagring med produktion av hållbar elektricitet dygnet runt. Azelio har monterat Stirlingmotorer i fabriken för tidigare produktlösningar. Delsystemet för termisk energilagring har bevisats i demonstrationsanläggning i juni 2018 men har ännu inte tillämpats kommersiellt.

Komponenterna till de först tillverkade 20 systemen under 2020 kommer i huvudsak att vara individuellt producerade vilket är en tidskrävande, komplicerad och kostsam metod. De första systemen kommer följaktligen att ha en produktionskostnad som är väsentligt mycket högre än den framtida beräknade kostnaden vid volymproduktion. Avsikten med tillvägagångssättet är att säkerställa varje enskild komponents design och funktion innan de verktyg som behövs för volymproduktion beställs och installeras. Investeringskostnaden i dessa verktyg, som i allmänhet har en lång livslängd, kommer att vara hög.

I dagsläget har Azelio en produktionslina i den lokal som Bolaget hyr. Med befintlig produktionslinje har Azelio en produktionskapacitet om cirka 5 000 Stirlingmotorer årligen, vilket motsvarar ett skift per dygn. Vid maximal kapacitet för den befintliga produktionslinan kan antalet skift ökas till fem skift per dygn, vilket motsvarar en årlig produktionskapacitet om 23 000 Stirlingmotorer. Detta innebär en total leveranskapacitet av Azelios system om cirka 300 MW vilket kan uppskattas till 13 miljarder SEK i försäljning. I takt med att Bolagets produktionsbehov ökar (se Azelios mål för årlig produktion fram till 2024 i avsnitt "Verksamhetsbeskrivning – Operationella, finansiella och produktionsmål – Produktionsmål") planerar Bolaget att installera ytterligare en produktionslina antingen i den befintliga fabriken då utrymme till detta föreligger, i fabriken närhet eller på annan plats. För att nå Bolagets produktionsmål beräknas produktionsinvesteringar avseende Bolagets fabrik uppgå till cirka 10 MSEK under 2020–2021. Med egen produktionsanläggning tillgänglig för volymproduktion kan Azelio säkerställa hög kvalitet samtidigt som produktionskostnaderna minimeras.

I produktionen fokuserar Bolaget på slutmontering av komponenter och delsystem. Azelio äger designen för alla kritiska, icke-standardiserade komponenter, vilket gör att kärnkompetenser hålls internt i Bolaget. Azelio koncentrerar sig framför allt på slutmontering av Stirlingmotorn medan andra ingående komponenter tillverkas av lokala underleverantörer. I september 2019 ingick Bolaget ett samarbetsavtal med AQ Enclosure Systems avseende slutmontering av den termiska energilagringen; montering av de första enheterna kommer att ske under fjärde kvartalet 2019. Komponenter och delsystem produceras hos underleverantörer som är vana vid att producera komponenter i höga volymer, till rätt kvalitet och kostnad. Genom att arbeta med etablerade leverantörer får Azelio tillgång till högkvalitativ produktion och erfarenhet av produktutveckling. Tillgång till industriell automation och volymproduktion av komponenter säkerställer låg produktionskostnad och hög effektivitet i hela tillverkningskedjan.



Fabriksanläggning i Uddevalla som delas av Azelio och andra företag, där Bolagets produktionsanläggning är en del av denna.

Samarbetspartners

Azelio samarbetar med internationella partners som delar ambitionen om att förbättra världens elförsörjning med mer effektiva, hållbara och pålitliga lösningar. Bolagets samarbetspartners består av organisationer och företag som samarbetar i forskning och utveckling, produktion, installation, industrialisering, verifiering och affärsutveckling. Med olika utgångspositioner och inriktningar inom förnybar energi skapas ett ömsesidigt förtroende genom samarbete inom utveckling och validering. Azelio strävar efter att skapa värde för Bolaget och dess samarbetspartners i olika lokala projekt och för att parterna ska använda varandras kompetenser för att skapa inflytande på olika marknader.

Masen

Masen är sedan 2016 en av Bolagets strategiska partners och sedan 2018 har Masen även en representant i Azelios styrelse. Masen, som är statligt styrt, är en av de viktigaste intressenterna i Marockos övergripande energistrategi. Masen bidrar med värdefull kunskap om solenergiemarknaden och utgör en central del i Bolagets forskning och utveckling för termisk energilagring, industrialisering, verifiering och affärsutveckling.

Vidare ger Masen tillgång till ett stort nätverk av etablerade företag och intressenter inom solenergiindustrin, samt till nya leverantörer för lokala inköp och lokal produktion. Masens forsknings- och utvecklingsplattform för koncentrerad solkraft är

placerad i Ouarzazate där en av världens största solparker finns installerad med en kapacitet om 580 MW.

Sedan 2016 har Azelio tillsammans med Masen en pilotanläggning i Ouarzazate om 13 kW. Nästa steg är att, tillsammans med Masen, bygga ett verifieringsprojekt med två enheter av Azelios system i Ouarzazate under fjärde kvartalet 2019.

Masdar

Masdar är Azelios forskningspartner för utveckling av termisk energilagring. Samarbetet med Masdar inleddes år 2018 med Masdars forskningsenhet Masdar Institute of Science and Technology. Masdar Institute of Science and Technology grundades 2007 i Abu Dhabi, i samarbete med Massachusetts Institute of Technology (MIT), som ett oberoende icke-vinstdrivande forskningsuniversitet med inriktning på avancerad energi och hållbar teknologi. Masdar Institute of Technology är numera en del av Khalifa University. I september 2019 ingick Azelio ett forskningssamarbetsavtal med Masdar (Abu Dhabi Future Energy Company) och Khalifa University för att driva ett pilotprojekt för utvärdering och demonstrering av Azelios energilagring för förnybara projekt som använder solceller, koncentrerad solenergi och vindkraft eller för projekt som levererar lösningar för självförsörjande elnät (Eng. *off-grid*), med syfte att utvärdera att Azelios teknologi kan inkluderas i befintliga och kommande projekt inom förnybar energi.

Masdar Institute Solar Platform ("**MISP**"), en del av Masdar, är placerad i MENA-regionens epicentrum för solenergi och erbjuder möjlighet till tester i rimliga solförhållanden. Masdars erfarenhet inom termisk energilagring och möjligheterna att demonstrera och validera system i en påfrestande ökenmiljö har ansetts vara avgörande för valet av forskningspartner.

BIODICO INC

Under 2019 tecknade Azelio ett samförståndsavtal (Eng. *Memorandum of Understanding*) med det amerikanska bolaget Biodico avseende ett projekt för lagring av energi från såväl solenergi som vindkraft. Projektet väntas tas i drift 2021 som en kommersiell modell för Biodicos modulära och förnybara biobränsleproduktionsystem i Atascadero, Kalifornien.

Biodico producerar biodiesel från fetter och oljor, samt nyttjar biprodukter från biodieselproduktion och råvaruresurser för att skapa andra typer av förnybar energi.

Glava Energy Center

Sedan 2019 är Glava Energy Center en svensk samarbetspartner till Azelio. Glava Energy Center är ett utvecklingscentrum på regional, nationell och internationell nivå för företag och organisationer som bedriver verksamhet inom förnybar energi eller energieffektivisering.

Samarbetet med Glava Energy Center avser verifiering av Azelios teknologi i Sverige och förväntas initieras under 2020. Samarbetet möjliggör tester nära Bolagets utveckling och i system tillsammans med olika förnybara teknologier och nätkonfigurationer. De varierande testmiljöerna påskyndar verifiering för ett brett användningsområde och en utökad marknad. Verifieringen i Sverige kommer att genomföras tillsammans med solceller där energilagringen med elproduktion placeras i en container. Lösningen har fördelar i en ökad mobilitet samt att värmen som avges vid elproduktionen kan nyttjas, vilket ökar systemverkningsgraden och värdet som systemet kan leverera.

AQ Enclosure Systems

I augusti 2019 ingick Azelio en icke-bindande avsiktsförklaring (Eng. *Letter of Intent*) med AQ Enclosure Systems om att samarbeta för att säkerställa långsiktig produktion av Azelios energilagrar. Målet är att AQ Enclosure Systems ska bli en fullskalig produktionspartner som erbjuder inköp, montering och logistiktjänster för Azelios färdiga system. Montering av de första enheterna är planerade att ske under fjärde kvartalet 2019 för att levereras till Azelios verifieringsprojekt i Marocko.

Datang

Datang Holdings New Energy Technologies Limited ("Datang") är sedan 2017 Bolagets samarbetspartner i Kina. Samarbetet med Azelio omfattar tillverkning, installation och utveckling. Målet med samarbetet är att sedermera etablera Azelios teknik som en vedertagen lösning i Kina för förnybar energi och nå konkurrenskraftig kostnadsnivå genom lokal produktion.

Datang grundades 2016 och är ett kinesiskt projektutvecklingsföretag som skiftar alltmer mot stora anläggningar för solenergi och energilagring. Datang är ett dotterbolag till Datang International Investment Corp Ltd med huvudkontor i Peking, Kina. Landet har som målsättning att uppnå 10 GW installerad solenergi med lagring år 2030,¹⁾ varav Datang har som mål att utveckla nya behovsstyrda solenergiprojekt om 1 GW per år.

Datang har pågående planer för byggnation av sin första solpark med en storlek om 200 MW. Azelio och Datang har ingått avtal, vilket förlängdes i mars 2019, som stipulerar att Bolaget ska leverera Stirlingmotorer och koncentrerad solkraft till solparken. Azelio bedömer dock att byggnationen av solparken inte kommer påbörjas i närtid, vilket gör att Azelio inte ser samarbetet med Datang som en del av Bolagets kommersialiseringsplan.

Forskning och utveckling

Forskning och utveckling är en central del av Azelios verksamhet där Stirlingmotorn utgör grunden i Bolagets system. Stirlingmotorn är utvecklad för kommersiell tillämpning medan delsystemet för termisk energilagring bevisats i demonstrationsanläggning men ännu inte tillämpats kommersiellt.

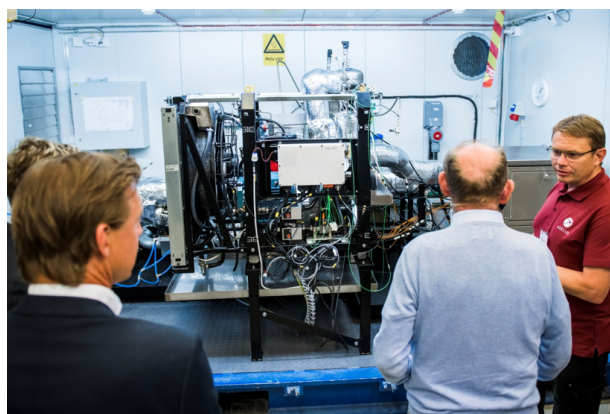
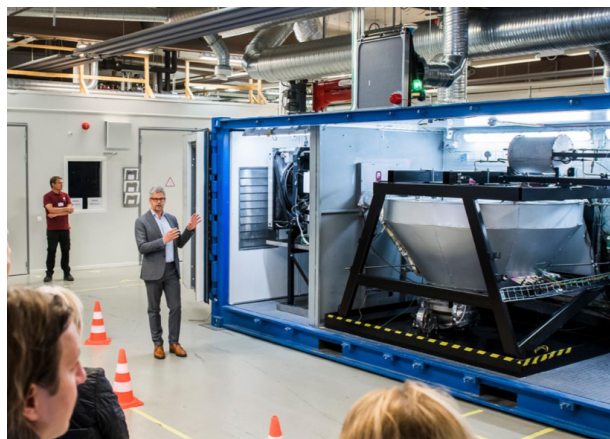
Azelios forskning och utveckling bedrivs i Åmål och Göteborg. I Åmål sker utveckling av Stirlingmotorn och mjukvara samt tester av både delsystem och hela system i Bolagets testanläggningar och sollaratorium. Utveckling av termisk energilagring och solkoncentratorer sker i både Åmål och Göteborg. Merparten av utvecklingen sker internt med externa samarbetspartners för utveckling eller förbättring av specifika komponenter. Azelios avdelning som arbetar med forskning och utveckling består av 6 personer men vid specifika projekt används även Bolagets övriga resurser.

Bolagets fokus framöver ligger i fortsatt utveckling för att nå industriell verifiering av Azelios kompletta system med termisk energilagring. Bolaget prioriterar även att förbättra systemets prestanda och minska tillverkningskostnaden.

Azelios pågående utveckling avser främst två av systemets delsystem:

Stirlingmotorn: Effektivitetsförbättringar av Stirlingmotorn för optimal anpassning till termisk energilagring. Öka verkningsgraden ytterligare samt minska tillverkningskostnaden.

Termisk energilagring: Utveckla design från prototypnivå till produktionsnivå samt öka lagringskapaciteten.



Demonstration av termisk energilagring i juni 2018 i Bolagets utvecklingscenter i Åmål.

Patent

Azelios kärnkompetens återfinns i den interna kunskap som Bolaget utvecklat för systemet med termisk energilagring och Stirlingbaserad elproduktion, sammansättning och utveckling av Stirlingmotorn, och komponenter för delsystem som termisk energilagring och koncentrerad solkraft.

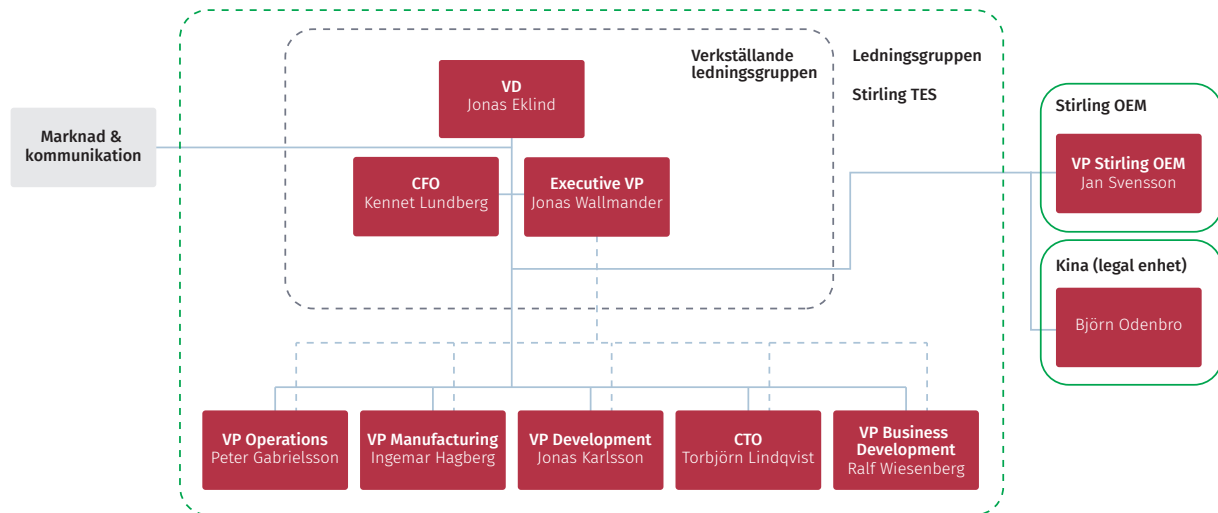
Azelio arbetar aktivt med patentansökningar och samarbetar med Bergenstråhle & Partners i frågor om immateriell egendom och patent. Bolaget har sex beviljade patent och pågående patentansökningar avseende tolv patentfamiljer. Bolagets patentansökningar avser främst specifika komponenter som är kritiska förbättringar av Bolagets Stirlingmotor, lösning för koncentrerad solkraft samt termisk energilagring som enligt Bolaget tillsammans möjliggör systemets höga prestanda och låga kostnad. För mer information om Azelios patent och patentansökningar, se avsnitt "Legal frågor och kompletterande information – Immateriella rättigheter".

¹⁾ J. Wang et al., Status and future strategies for Concentrating Solar Power in China, 2017: file:///C:/Users/jhg3632/Desktop/Status_and_future_strategies_for_Concentrating_Sol.pdf (hämtad 11 november 2019).

Organisation, policy och anställda

Figur 31 visar en översikt över Azelios organisationsstruktur per dagen för Prospektet.

FIGUR 31. ORGANISATIONSSTRUKTUR



Organisation

Bolaget har sitt huvudkontor i Göteborg med produktion i Uddevalla, utvecklingscenter i Göteborg, utvecklingscenter och testcenter i Åmål, kontor i Stockholm, säljkontor och tekniskt säljstöd i Peking, Kina, representationskontor och stationerad personal i Madrid, Spanien, kontor och stationerad personal i Marocko samt inhyrd tekniker i Abu Dhabi, Förenade Arabemiraten.

Policy

Medarbetarpolicy/uppförandekod

Azelios medarbetarpolicy innehåller ett antal principer som beskriver Bolagets gemensamma värderingar. Principerna är på övergripande nivå och kompletteras av Azelios gemensamma policies och rutiner. Syftet med en medarbetarpolicy är att förmedla Azelios värdegrund och affärsmässiga principer till Bolagets samtliga anställda, kunder, leverantörer, affärspartners och ägare samt att ge vägledning i Bolagets dagliga arbete. Medarbetarpolicyn är baserad på FN:s Global Compacts tio principer som i sin tur baseras på FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna, ILO:s grundläggande konventioner och de mänskliga rättigheterna i arbetslivet, Rio-deklarationen samt FN:s konvention mot korruption. Vidare berör medarbetarpolicyn bland annat frågor relaterade till affäretik, respekt, intressekonflikter, konfidentiell information samt relationer till externa parter såsom leverantörer och samarbetspartners.

Miljö

Azelio arbetar aktivt med ett konsekvent och långsiktigt miljöarbete för att bidra till ett hållbart samhälle. I stora drag är Azelios ambition att leva upp till de förväntningar som Bolagets aktieägare, anställda, övriga intressenter och omvärld kan ställa på Bolagets affärsmodell och dess långsiktiga hållbarhets- och

utvecklingsplan. Bolaget ämnar reducera sin miljöpåverkan, i den mån det är möjligt, genom att förebygga och minska föroreningar och användningen av skadliga ämnen inom verksamheten. Miljöhänsyn har varit, och kommer fortsätta ingå, som en naturlig del i Azelios verksamhet.

Arbetsmiljöpolicy

Azelios arbetsmiljöpolicy omfattar all verksamhet och medarbetarnas totala arbetsituation där målsättningen med arbetsmiljöpolicy är en fysiskt, psykiskt och socialt sund och utvecklande arbetsplats för Bolagets medarbetare. Azelio arbetar således aktivt med att minimera eventuella risker för arbetsskador, olycksfall och tillbud. Dessutom uppmuntrar Azelio aktiviteter och initiativ som främjar medarbetarnas hälsa, arbetsglädje och effektivitet. Bolaget anser att lagstiftning och partsöverenskommelser är minimikrav när det gäller arbetsmiljöarbete och ämnar därför upprätthålla en högre standard än vad som anges i dem. Vidare förväntas även medarbetare ta ansvar för hälsa i det dagliga arbetet genom att aktivt verka för att kontinuerligt förbättra arbetsmiljön.

Kommunikation

Azelio har antagit en kommunikationspolicy som reglerar den interna och externa kommunikationen. Policyn gäller för alla anställda och styrelseledamöter i Bolaget och omfattar både skriftlig information och muntliga uttalanden. Policyn har utformats med syftet att säkerställa att Azelio uppfyller kraven avseende tillhandahållande av korrekt information till aktiemarknaden. Kommunikationspolicyen inkluderar rutiner för bland annat pressmeddelanden, bokslutskommuniké, delårsrapporter, årsredovisning, årsstämma, analytikerträffar och andra presentationer samt behandling av information på Azelios hemsida.

Medarbetare

Den 30 september 2019 hade Azelio 115 anställda, varav 111 personer var anställda i Sverige medan fyra personer var anställda i Bolagets dotterbolag i Kina. Därutöver hade Bolaget 49 konsulter, vilket motsvarar 44 heltidstjänster. Då Bolaget per dagen för Prospektet utgör ett utvecklingsbolag arbetar majoriteten av Bolagets medarbetare med utveckling. Ett tiotal medarbetare arbetar med produktion och dylika arbetsområden.

I slutet av 2018 hade Azelio 86 anställda, varav 82 personer var anställda i Sverige medan fyra personer var anställda i Bolagets dotterbolag i Kina. Därutöver hade Bolaget 38 konsulter, vilket motsvarar 34 heltidstjänster.

I slutet av 2017 hade Azelio 70 anställda, varav 65 personer var anställda i Sverige medan 5 personer var anställda i Bolagets dotterbolag i Kina. Därutöver hade Bolaget 22 konsulter, vilket motsvarar 21 heltidstjänster.

I slutet av 2016 hade Azelio 88 anställda, varav 82 personer var anställda i Sverige medan 6 personer var anställda i Bolagets dotterbolag i Kina. Därutöver hade Bolaget 30 konsulter, vilket motsvarar 29 heltidstjänster.

Utvald finansiell information

Den finansiella informationen som redovisas nedan har hämtats från Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2018, 2017 respektive 2016, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd, BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) ("BFNAR") om inte något annat anges. I Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2017 har jämförelsesiffror för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2016 omräknats till följd av felaktig aktivering av utvecklingskostnader vilket gör att den finansiella informationen skiljer sig mot Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2016. Informationen har även hämtats från Bolagets oreviderade översiktligt granskade koncernredovisning för niomånadersperioden 1 januari – 30 september 2019, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2018, upprättad enligt årsredovisningslagen och BFNAR. De siffror som redovisas i Prospektet har i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Alla finansiella belopp anges i SEK, om inte annat anges. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Följande information bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" samt Bolagets finansiella information, med tillhörande noter, som har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Koncernens resultaträkning

SEK	Januari–september		Räkenskapsåret		
	2019 Oreviderat	2018 Oreviderat	2018 Reviderat	2017 Reviderat	2016 Oreviderat
INTÄKTER					
Nettoomsättning	1 099 460	1 672 121	1 941 601	2 920 586	3 665 335
Aktiverat arbete för egen räkning	91 194 724	41 286 072	66 391 826	72 980 110	84 396 065
Övriga rörelseintäkter	616 075	1 378 050	2 007 450	2 701 203	3 503 143
	92 910 259	44 336 243	70 340 878	78 601 899	91 564 543
KOSTNADER					
Råvaror och förnödenheter	-1 819 303	-3 814 840	-7 757 626	-9 293 443	-5 073 719
Övriga externa kostnader	-101 051 183	-39 821 055	-65 820 546	-81 383 497	-105 550 864
Personalkostnader	-74 362 053	-54 499 836	-72 960 581	-68 310 464	-65 812 453
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-22 910 377	-11 650 356	-15 546 330	-15 193 785	-13 488 187
Övriga rörelsekostnader	-167 750	-118 836	-214 670	-65 237	-
Summa rörelsekostnader	-200 310 666	-109 904 923	-162 299 752	-174 246 426	-189 925 223
Rörelseresultat	-107 400 407	-65 568 680	-91 958 874	-95 644 527	-98 360 680
FINANSIELLA POSTER					
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-	-	-	37 614	-9 161 951
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	269 885	296 725	402 765	462 429	271 317
Räntekostnader och liknande resultatposter	-128 040	-231 953	-289 157	-2 298 798	-488 715
Summa finansiella poster	141 845	64 772	113 608	-1 798 755	-9 379 349
Resultat efter finansiella poster	-107 258 562	-65 503 908	-91 845 266	-97 443 281	-107 740 029
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-107 258 562	-65 503 908	-91 845 266	-97 443 281	-107 740 029

Koncernens balansräkning

SEK	Per den 30 september		Per den 31 december		
	2019 Oreviderat	2018 Oreviderat	2018 Reviderat	2017 Reviderat	2016 Oreviderat
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	363 810 957	270 348 131	291 223 681	237 599 827	176 034 679
Pågående investering i immateriell anläggningstillgång	-	-	1 353 008	-	-
Summa immateriella anläggningstillgångar	363 810 957	270 348 131	292 576 689	237 599 827	176 034 679
Materiella anläggningstillgångar					
Nedlagda utgifter på annans fastighet	2 401 385	1 045 222	986 896	1 218 298	1 297 366
Inventarier, verktyg och installationer	12 076 658	7 037 968	6 797 711	9 670 103	7 094 795
Summa materiella anläggningstillgångar	14 478 044	8 083 190	7 784 607	10 888 401	8 392 161
Summa anläggningstillgångar	378 289 000	278 431 321	300 361 296	248 488 228	184 426 840
Omsättningstillgångar					
Varulager m m					
Råvaror och förnödenheter	10 138 795	8 872 263	8 809 495	11 090 584	11 915 680
Färdiga varor och handelsvaror	704 111	3 064 077	617 550	3 528 945	4 296 270
Förskott till leverantörer	9 773 802	351 496	178 631	1 605 582	1 861 734
Summa varulager m m	20 616 708	12 287 836	9 605 676	16 225 111	18 073 684
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar	98 797	27 779	69 008	1 208 088	1 002 407
Aktuell skattefordran	906 051	605 202	918 985	714 955	599 746
Övriga fordringar	358 168	330 986	336 024	1 060 970	3 002 302
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 100 125	3 100 280	3 156 930	1 077 072	1 425 373
Summa kortfristiga fordringar	6 463 142	4 064 247	4 480 947	4 061 085	6 029 828
Kassa och bank					
Kassa och bank	136 140 193	78 498 459	331 196 089	18 019 543	20 858 948
Summa kassa och bank	136 140 193	78 498 459	331 196 089	18 019 543	20 858 948
Summa omsättningstillgångar	163 220 042	94 850 542	345 282 712	38 305 739	44 962 460
SUMMA TILLGÅNGAR	541 509 043	373 281 863	645 644 008	286 793 967	229 389 300
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Aktiekapital	21 173 748	14 356 517	21 173 748	9 753 337	2 895 622
Övrigt tillskjutet kapital	1 294 698 880	1 028 898 864	1 291 970 796	890 604 593	691 730 854
Omräkningsreserv	-785 871	-236 039	-340 825	-249 798	130 682
Balanserat resultat inkl periodens resultat	-858 156 786	-728 168 131	-750 927 623	-662 962 495	-565 519 214
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	456 929 972	314 851 211	561 876 096	237 145 637	129 237 944
Summa eget kapital	456 929 972	314 851 211	561 876 096	237 145 637	129 237 944
Avsättningar					
Övriga avsättningar	-	15 629	-	71 287	2 330 570
Summa avsättningar	-	15 629	-	71 287	2 330 570
Långfristiga skulder					
Övriga skulder	22 755 116	22 990 094	22 850 339	22 990 094	23 160 290
Summa långfristiga skulder	22 755 116	22 990 094	22 850 339	22 990 094	23 160 290
Kortfristiga skulder					
Förskott från kunder	-	54 499	-	218 010	262 265
Leverantörsskulder	26 057 663	11 262 117	34 331 801	5 308 591	15 458 587
Övriga skulder	269 237	8 233 578	8 828 305	10 189 640	47 630 487
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	35 497 055	15 874 736	17 757 466	10 870 709	11 309 157
Summa kortfristiga skulder	61 823 955	35 424 929	60 917 572	26 586 950	74 660 496
Summa skulder	84 579 071	58 415 023	83 767 911	49 577 044	97 820 786
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	541 509 043	373 281 864	645 644 008	286 793 968	229 389 300

Koncernens kassaflöde

SEK	Januari–september		Räkenskapsåret		
	2019 Oreviderat	2018 Oreviderat	2018 Reviderat	2017 Reviderat	2016 Oreviderat
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Resultat efter finansiella poster	-107 231 162	-65 433 424	-91 845 235	-97 446 976	-104 524 724
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	25 322 729	11 383 977	18 627 658	15 405 094	27 682 621
Betald inkomstskatt	-	86 540	-226 855	-217 066	-277 416
Kassaflöde från löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-81 908 434	-53 962 907	-73 444 432	-82 258 948	-77 119 519
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning (-) / minskning (+) av varulager	-11 849 090	3 937 275	3 531 803	- 622 000	-6 921 503
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	-9 009 941	-203 064	-257 027	3 667 423	-539 194
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	-1 529 955	8 842 920	34 154 223	-4 662 271	8 549 214
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-22 388 986	12 577 131	37 428 999	-1 616 848	1 088 517
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-104 297 419	-41 385 776	-36 015 433	-83 875 796	-76 031 002
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-9 644 733	-320 750	-1 108 322	-6 276 551	-4 411 739
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-83 739 921	-41 286 072	-66 391 826	-73 004 426	-87 611 365
Förvärv av finansiella tillgångar	-	-	-	-	-9 161 251
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-93 384 654	-41 606 822	-67 500 149	-79 280 978	-101 184 355
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Nyemission	2 728 084	143 159 124	416 066 553	205 731 454	82 962 256
Teckningsoptionsprogram	29 400	247 000	600 200	-	-
Upptagna lån	-	-	-	-	45 000 000
Amortering av skuld	-95 223	-	-139 755	-45 170 195	-363 524
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 662 261	143 406 123	416 526 998	160 561 259	127 598 732
PERIODENS KASSAFLÖDE	-195 019 813	60 413 526	313 011 418	-2 595 515	-49 616 625
Likvida medel vid periodens början	331 196 089	18 019 543	18 019 543	20 858 948	70 366 749
Kursdifferens i likvida medel	-36 083	65 389	165 127	-243 890	108 824
Likvida medel vid periodens slut	136 140 194	78 498 458	331 196 089	18 019 543	20 858 948

Nyckeltal och data

Prospektet innehåller vissa alternativa nyckeltal som inte har definierats eller specificerats enligt BFNAR ("Alternativa Nyckeltal"). Azelio bedömer att de Alternativa Nyckeltalen används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. De Alternativa Nyckeltalen 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 de Alternativa Nyckeltalen, såsom Azelio har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att de Alternativa Nyckeltalen inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan ha beräknat dem på ett annat sätt än Azelio.

Nyckeltal	Januari–september		Räkenskapsåret		
	2019 Oreviderat	2018 Oreviderat	2018 Reviderat	2017 Reviderat	2016 Oreviderat
Nyckeltal					
Balansomslutning	541 509 043	373 281 863	645 644 008	286 793 967	229 389 300
Nettoomsättning	1 099 460	1 672 121	1 941 601	2 920 586	3 665 335
Periodens resultat	-107 258 562	-65 503 908	-91 845 266	-97 443 281	-107 740 029
Alternativa nyckeltal					
Soliditet vid periodens slut, % ¹⁾	84,4	84,3	87,0	82,7	56,3
Anställda					
Medelantalet anställda	102	66	68	84	85
Aktiedata					
Genomsnittligt antal aktier ²⁾	42 347 495	24 109 854	30 927 085	12 648 958	5 444 734

¹⁾ För definitioner, se avsnittet "Utväld finansiell information – Definitioner av nyckeltal".

²⁾ Genomsnittligt antal aktier har omräknats på grund av sammanläggning av aktier i Bolaget, beslutad på extra bolagsstämma den 12 november 2018. Genomsnittligt antal aktier avseende januari–september 2018 och 2019 har inhämtats från Bolagets tredje kvartalsrapport 2019. Genomsnittligt antal aktier för räkenskapsåren 2016, 2017 och 2018 har inhämtats från Bolagets interna rapporteringssystem.

Avstämningstabeller

Nedanstående tabell redovisar avstämning av soliditet.

Beräkning av alternativa nyckeltal	Per den 30 september		Per den 31 december		
	2019 Oreviderat	2018 Oreviderat	2018 Reviderat	2017 Reviderat	2016 Oreviderat
Beräkning av soliditet					
(A) Eget kapital	456 929 972	314 851 211	561 876 096	237 145 637	129 237 944
(B) Totala tillgångar	541 509 043	373 281 863	645 644 008	286 793 967	229 389 300
(A/B) Soliditet, %	84,4	84,3	87,0	82,7	56,3

Definitioner av nyckeltal

ICKE BFNAR-MÅTT	DEFINITION	MOTIVERING FÖR ANVÄNDARE
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutning vid periodens slut.	Soliditet anges då Bolaget anser att det är ett, av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter, vanligen använt mått på Bolagets finansiella ställning. Bolaget anser att soliditet bidrar till investerarens förståelse för Bolagets finansiella ställning vid utgången av perioden.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information" och Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2018, 2017 respektive 2016, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och BFNAR om inte något annat anges. I Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2017 har jämförelsesiffror för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2016 omräknats till följd av felaktig aktivering av utvecklingskostnader vilket gör att den finansiella informationen skiljer sig mot Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2016. Informationen har även hämtats från Bolagets oreviderade översiktligt granskade koncernredovisning för niomånadersperioden 1 januari – 30 september 2019, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2018, upprättad enligt årsredovisningslagen och BFNAR. De siffror som redovisas i Prospektet har i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Alla finansiella belopp anges i SEK, om inte annat anges. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Nedanstående genomgång kan innehålla framåtriktad information som är föremål för olika risker och osäkerhetsfaktorer. Koncernens faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från vad som förutsägs i den framåtriktade informationen till följd av många olika faktorer, inklusive men inte begränsat till vad som anges i detta Prospekt, inklusive de som anges i avsnittet "Riskfaktorer" och på annan plats i detta Prospekt.

Jämförelse mellan delårsperioderna 1 januari – 30 september 2019 och 1 januari – 30 september 2018

Resultaträkning

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning minskade med 573 TSEK, eller 34 procent, från 1 672 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018 till 1 099 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2019. Minskningen av nettoomsättningen var främst hänförlig till minskad försäljning av reservdelar till Azelios vilande affärsområde med utveckling och försäljning av produkten GasBox.

Aktiverat arbete för egen räkning

Aktiverat arbete för egen räkning ökade med 49 909 TSEK, eller 121 procent, från 41 286 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018 till 91 195 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2019. Ökningen av aktiverat arbete för egen räkning var främst hänförlig till utveckling av Azelios produkt enligt den fastställda affärsplanen.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat minskade med 41 831 TSEK, eller 64 procent, från –65 569 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018 till –107 400 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2019. Minskningen av rörelseresultatet var främst hänförlig till följande:

- Råvaror och förnödenheter minskade med 1 996 TSEK, eller 52 procent, från 3 815 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018 till 1 819 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2019. Minskningen av råvaror och förnödenheter var främst hänförlig till den minskade försäljningen av GasBox.

- Övriga externa kostnader ökade med 61 230 TSEK, eller 154 procent, från 39 821 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018 till 101 051 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2019. Ökningen av övriga externa kostnader var främst hänförlig till en ökad andel konsulter sysselsatta med utvecklingen av Azelios produkt i linje med affärsplanen.
- Personalkostnader ökade med 19 862 TSEK, eller 36 procent, från 54 500 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018 till 74 362 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2019. Ökningen av personalkostnader var främst hänförlig till utvecklingen av Azelios produkt i linje med affärsplanen.
- Av- och nedskrivningar ökade med 11 260 TSEK, eller 97 procent, från 11 650 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018 till 22 910 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2019. Ökningen av av- och nedskrivningar var främst hänförlig till nedskrivning av immateriell anläggningstillgång.

Finansiella intäkter och kostnader

Koncernens finansiella poster netto ökade med 77 TSEK, från 65 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2018 till 142 TSEK under perioden 1 januari – 30 september 2019. Ökningen var främst hänförlig till minskade räntekostnader och liknande resultatposter.

Skatt

Koncernen har ingen skattekostnad under någon av de jämförda perioderna eftersom Koncernen ej redovisat något skattemässigt resultat under perioderna. Koncernen redovisar inte heller någon latent skatt.

Resultat före och efter skatt

Koncernens resultat före och efter skatt minskade med 41 755 TSEK, eller 64 procent, från -65 504 TSEK under perioden 1 januari - 30 september 2018 till -107 259 TSEK under perioden 1 januari - 30 september 2019.

Kassaflöde**Kassaflöde från den löpande verksamheten**

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade med 62 911 TSEK, eller 152 procent, från -41 386 TSEK under perioden 1 januari - 30 september 2018 till -104 297 TSEK under perioden 1 januari - 30 september 2019. Minskningen var främst hänförlig till den ökade sysselsättningen i Koncernen.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten minskade med 51 778 TSEK, eller 124 procent, från -41 607 TSEK under perioden 1 januari - 30 september 2018 till -93 385 TSEK under perioden 1 januari - 30 september 2019. Minskningen var främst hänförlig till den ökade sysselsättningsnivån i Koncernen och därmed sammanhängande ökning av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten minskade med 140 744 TSEK, eller 98 procent, från 143 406 TSEK under perioden 1 januari - 30 september 2018 till 2 662 TSEK under perioden 1 januari - 30 september 2019.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens eget kapital ökade med 142 079 TSEK, eller 45 procent, från 314 851 TSEK under perioden 1 januari - 30 september 2018 till 456 930 TSEK under perioden 1 januari - 30 september 2019. Koncernens långfristiga och kortfristiga skulder ökade med 26 164 TSEK, eller 45 procent, från 58 415 TSEK under perioden 1 januari - 30 september 2018 till 84 579 TSEK under perioden 1 januari - 30 september 2019. Ökningen var främst hänförlig till upplupna kostnader hänförliga till Masen om 13 259 TSEK, övriga upplupna kostnader om 4 634 TSEK, samt ökning av leverantörsskulder uppgående till 7 745 TSEK. Koncernens likvida medel ökade med 57 642 TSEK, eller 73 procent, från 78 498 TSEK under perioden 1 januari - 30 september 2018 till 136 140 TSEK under perioden 1 januari - 30 september 2019.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2018 och 2017**Resultaträkning****Nettoomsättning**

Koncernens nettoomsättning minskade med 979 TSEK, eller 34 procent, från 2 921 TSEK under 2017 till 1 942 TSEK under 2018. Minskningen av nettoomsättningen var främst hänförlig till minskad försäljning inom Azelios vilande affärsområde med utveckling och försäljning av produkten GasBox.

Aktiverat arbete för egen räkning

Aktiverat arbete för egen räkning minskade med 6 588 TSEK, eller 9 procent, från 72 980 TSEK under 2017 till 66 392 TSEK under 2018. Minskningen av aktiverat arbete för egen räkning var främst hänförlig till en något lägre aktivitet i Koncernen i slutet av 2017 och början av 2018 och därmed något lägre aktiverade utvecklingskostnader.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat ökade med 3 686 TSEK, eller 4 procent, från -95 645 TSEK under 2017 till -91 959 TSEK under 2018. Ökningen av rörelseresultatet var främst hänförlig till följande:

- En minskning av Koncernens kostnader för råvaror och förnödenheter med 1 535 TSEK, eller 16 procent, från 9 293 TSEK under 2017 till 7 758 TSEK under 2018. Minskningen var främst hänförlig till minskad materialanskaffning hänförlig till Azelios vilande affärsområde med utveckling och försäljning av produkten GasBox.
- En minskning av Koncernens övriga externa kostnader med 15 562 TSEK, eller 19 procent, från 81 383 TSEK under 2017 till 65 821 TSEK under 2018. Minskningen var främst hänförlig till minskade omkostnader, hänförlig till Azelios vilande affärsområde med utveckling och försäljning av produkten GasBox.
- En ökning av Koncernens personalkostnader med 4 651 TSEK, eller 7 procent, från 68 310 TSEK under 2017 till 72 961 TSEK under 2018. Ökningen var främst hänförlig till att antalet anställda ökade med 16 personer till 86 personer.
- En ökning av Koncernens av- och nedskrivningar med 352 TSEK, eller 2 procent, från 15 194 TSEK under 2017 till 15 546 TSEK under 2018. Ökningen var främst hänförlig till balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

Finansiella intäkter och kostnader

Koncernens finansiella poster netto ökade med 1 913 TSEK, från -1 799 TSEK under 2017 till 114 TSEK under 2018. Ökningen var främst hänförlig till minskade räntekostnader och liknande poster.

Skatt

Koncernen har ingen skattekostnad under någon av de jämförda perioderna eftersom Koncernen ej redovisat något skattemässigt resultat under perioderna. Koncernen redovisar inte heller någon latent skatt.

Resultat före och efter skatt

Koncernens resultat före och efter skatt ökade med 5 598 TSEK, från -97 443 TSEK under 2017 till -91 845 TSEK under 2018.

Kassaflöde**Kassaflöde från den löpande verksamheten**

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 47 861 TSEK, eller 57 procent, från -83 876 TSEK under 2017 till -36 015 TSEK under 2018. Ökningen var främst hänförlig till förbättrat rörelsekapital hänförlig till minskat varulager och ökade rörelseskulder.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten ökade med 11 781 TSEK, eller 15 procent, från -79 281 TSEK under 2017 till -67 500 TSEK under 2018. Ökningen var främst hänförlig till minskade investeringar i balanserade utvecklingskostnader.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten ökade med 255 966 TSEK, eller 159 procent, från 160 561 TSEK under 2017 till 416 527 TSEK under 2018. Ökningen var främst hänförlig till nyemissioner under 2018.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens eget kapital ökade med 324 730 TSEK, eller 137 procent, från 237 146 TSEK under 2017 till 561 876 TSEK under 2018. Ökningen var främst hänförlig till nyemissioner. Koncernens långfristiga- och kortfristiga skulder ökade med 34 191 TSEK, eller 69 procent, från 49 577 TSEK under 2017 till 83 768 TSEK under 2018. Ökningen var främst hänförlig till upplupna kostnader i samband med nyemission i slutet av 2018. Koncernens likvida medel ökade med 313 176 TSEK, eller 1 738 procent, från 18 020 TSEK under 2017 till 331 196 TSEK under 2018.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2017 och 2016

Resultaträkning

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning minskade med 744 TSEK, eller 20 procent, från 3 665 TSEK under 2016 till 2 921 TSEK under 2017. Minskningen av nettoomsättningen var främst hänförlig till att Azelio sålt mindre GasBox, en produkt inom Bolagets vilande affärsområde.

Aktiverat arbete för egen räkning

Aktiverat arbete för egen räkning minskade med 11 416 TSEK, eller 14 procent, från 84 396 TSEK under 2016 till 72 980 TSEK under 2017. Minskningen av aktiverat arbete för egen räkning var främst hänförlig till minskad nedlagd tid samt materialanskaffning, hänförlig till Azelios vilande affärsområde med utveckling av produkten GasBox.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat ökade med 2 716 TSEK, eller 3 procent, från -98 361 TSEK under 2016 till -95 645 TSEK under 2017. Ökningen av rörelseresultatet var främst hänförlig till följande:

- En ökning av Koncernens kostnader för råvaror och förnödenheter med 4 219 TSEK, eller 83 procent, från 5 074 TSEK under 2016 till 9 293 TSEK under 2017. Ökningen var främst hänförlig till materialanskaffning för utveckling av Azelios system.
- En minskning av Koncernens övriga externa kostnader med 24 167 TSEK, eller 23 procent, från 105 551 TSEK under 2016 till 81 384 TSEK under 2017. Minskningen var främst hänförlig till minskade omkostnader, hänförlig till Azelios vilande affärsområde med utveckling och försäljning av produkten GasBox.
- En ökning av Koncernens personalkostnader med 2 498 TSEK, eller 4 procent, från 65 812 TSEK under 2016 till 68 310 TSEK under 2017. Ökningen var främst hänförlig till genomförda organisationsförändringar i syfte att skapa en mer effektiv verksamhet.
- En ökning av Koncernens av- och nedskrivningar med 1 706 TSEK, eller 13 procent, från 13 488 TSEK under 2016 till 15 194 TSEK under 2017. Ökningen var främst hänförlig till avskrivningar på verktygsinvesteringar som ökat med 1 480 TSEK.

Finansiella intäkter och kostnader

Koncernens finansiella poster netto ökade med 7 580 TSEK, från -9 379 TSEK under 2016 till -1 799 TSEK under 2017. Ökningen var främst hänförlig till förbättrat resultat från värdepapper och fordringar.

Skatt

Koncernen har ingen skattekostnad under någon av de jämförda perioderna eftersom Koncernen ej redovisat något skattemässigt resultat under perioderna. Koncernen redovisar inte heller någon latent skatt.

Resultat före och efter skatt

Koncernens resultat före och efter skatt ökade med 10 297 TSEK, från -107 740 TSEK under 2016 till -97 443 TSEK under 2017.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade med 7 845 TSEK, eller 10 procent, från -76 031 TSEK under 2016 till -83 876 TSEK under 2017. Minskningen var främst hänförlig till minskat

rörelsekapital, hänförlig till minskade rörelsefordringar och rörelseskulder.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten ökade med 21 903 TSEK, eller 22 procent, från -101 184 TSEK under 2016 till -79 281 TSEK under 2017. Ökningen var främst hänförlig till Koncernens nettoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten ökade med 32 963 TSEK, eller 26 procent, från 127 599 TSEK under 2016 till 160 561 TSEK under 2017. Ökningen var främst hänförlig till genomförd nyemission under 2017.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens eget kapital ökade med 107 908 TSEK, eller 83 procent, från 129 238 TSEK under 2016 till 237 146 TSEK under 2017. Ökningen var främst hänförlig till genomförd nyemission under 2017. Koncernens långfristiga och kortfristiga skulder minskade med 48 244 TSEK, eller 49 procent, från 97 821 TSEK under 2016 till 49 577 TSEK under 2017. Minskningen var främst hänförlig till minskning av övriga kortfristiga skulder om 37 441 TSEK samt minskning av leverantörsskulder om 10 150 TSEK. Koncernens likvida medel minskade med 2 839 TSEK, eller 14 procent, från 20 859 TSEK under 2016 till 18 020 TSEK under 2017.

Kapitalresurser

Materiella anläggningstillgångar

Den 30 september 2019 uppgick Koncernens materiella anläggningstillgångar till 14 478 TSEK. Den största andelen av Koncernens materiella anläggningstillgångar bestod av inventarier, verktyg och installationer.

Immateriella anläggningstillgångar

Den 30 september 2019 uppgick Koncernens immateriella anläggningstillgångar till 363 811 TSEK och bestod av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten.

Skattemässiga underskott

Koncernen har varje räkenskapsår sedan det bildades och fram till dagen för Prospektet redovisat förluster. För den period som omfattas av den historiska finansiella informationen har dessa uppgått till -107 740 TSEK för 2016, -97 443 TSEK för 2017 och -91 845 TSEK för 2018 vilket resulterat i stora ackumulerade skattemässiga underskott. Det outnyttjade underskottet uppgick till 545 658 TSEK vid utgången av räkenskapsåret 2016, 618 682 TSEK vid utgången av 2017 och 730 968 TSEK vid utgången av 2018. Det skattemässiga underskottet är inte aktiverat i balansräkningen. De ackumulerade underskotten kan i framtiden reducera eventuella skattepliktiga vinster som Koncernen redovisar och på så vis minska den bolagsskatt som skulle uppstå för eventuella framtida vinster.

Investeringar

I detta avsnitt beskrivs Koncernens nyanskaffningar under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen, eventuella pågående nyanskaffningar samt åtaganden om framtida sådana. Nyanskaffningar definieras som "investeringar".

Genomförda investeringar

Azelio investerar kontinuerligt i vidareutveckling av Bolaget system för att nå industriell verifiering. Bolagets investeringar sker främst inom aktivering av utvecklingskostnader samt maskiner och verktyg.

Under 2016 uppgick investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten till 84 396 TSEK, varav 408 TSEK var hänförligt till utveckling av Azelios GasBox och resterande 83 988 TSEK hänförligt till utveckling av Azelios solapplikation med Stirlingbaserad parabolisk disk. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 4 411 TSEK hänförligt till inventarier, verktyg och installationer.

Under 2017 uppgick investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten till 72 980 TSEK, hänförligt till utveckling av Azelios solapplikation med Stirlingbaserad parabolisk disk samt Azelios system för termisk energilagring med Stirlingbaserad elproduktion. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 6 277 TSEK hänförligt till inventarier och verktyg.

Under 2018 uppgick investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten till 65 039 TSEK, hänförligt till utveckling av Azelios system för termisk energilagring med Stirlingbaserad elproduktion. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 092 TSEK, hänförligt till datorer och inventarier.

Under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2019 uppgick investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten till 91 195 TSEK, hänförligt till balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 9 643 TSEK, hänförligt till nedlagda utgifter på annans fastighet, samt datorer, inventarier, verktyg och installationer.

Per dagen för prospektet har inga ytterligare investeringar, utöver vad som anges ovan, genomförts.

Pågående och beslutade investeringar

Koncernens pågående investeringar avser främst aktivering av utvecklingskostnader för vidareutveckling av Azelios system med fokus på termisk energilagring för att nå industriell verifiering av Azelios kompletta system genom verifieringsprojekt i Marocko under fjärde kvartalet 2019 och i Abu Dhabi under andra kvartalet 2020. Pågående investeringar förväntas finansieras huvudsakligen genom Företrädesemissionen.

Utöver ovan beskrivna investeringar har Koncernen inga pågående väsentliga investeringar eller har gjort några åtaganden om framtida investeringar.

Betydande förändringar efter den 30 september 2019

Samförståndsavtal tecknades med STELLA Futura och ND Power om två mindre kommersiella projekt i subsahariska Afrika. Ny organisation infördes för industrialiseringsfas och volymproduktion 2021. Slutgiltigt test genomfördes för pumpsystem som överför värme i energilagret och utvecklats med schweiziska Emile Egger & Cie SA. Verifieringsprojektet för Azelios energilagring i Marocko genomförs med solpaneler efter avtal med JET Energy. Intresseförfrågningar uppdaterades till cirka 3 900 MW motsvarande ett värde upp till 170 miljarder SEK i potentiellt ordervärde. Styrelsen beslutade om Företrädesemissionen.

Utöver vad som uttryckligen uttalats eller hänvisats till ovan, har inga betydande förändringar av Azelio-koncernens finansiella ställning inträffat sedan den 30 september 2019.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Bolagets kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per den 30 september 2019. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Bolagets finansiella information, med tillhörande noter, som införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Kapitalisering

TSEK	Per den 30 september 2019
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	-
Blancokrediter ¹⁾	61 900
Summa kortfristiga skulder	61 900
Långfristiga skulder	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	-
Blancokrediter ²⁾	22 679
Summa långfristiga skulder	22 679
Eget kapital	
Aktiekapital	21 174
Övrigt tillskjutet kapital	1 294 699
Reserver	-786
Balanserade vinstmedel	-858 157
Summa eget kapital	456 930

¹⁾ Avser leverantörsskulder och andra kortfristiga icke räntebärande skulder samt kortfristiga räntebärande skulder.

²⁾ Avser lån från Energimyndigheten.

Nettoskuldsättning

Azelios nettoskuldsättning per den 30 september 2019 presenteras i tabellen nedan. Tabellen omfattar endast räntebärande skulder. Bolaget har per den 30 september 2019 inga indirekta skulder eller eventualförpliktelser.

TSEK	Per den 30 september 2019
(A) Kassa	-
(B) Likvida medel ¹⁾	136 140
(C) Lätt realiserbara värdepapper	-
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	136 140
(E) Kortfristiga fordringar	-
(F) Kortfristiga banklån	-
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	76
(H) Övriga kortfristiga skulder	-
(I) Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	76
(J) Netto kortfristiga skuldsättningar (I)-(E)-(D)	-136 064
(K) Långfristiga banklån	-
(L) Emitterade obligationer	-
(M) Övriga långfristiga lån	22 679
(N) Långfristiga skulder (K)+(L)+(M)	22 679
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	-113 385

¹⁾ Likvida medel utgörs av banktillgodohavanden.

Annan finansiell information

Rörelsekapitalutlåtande

Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Azelios aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden givet Bolagets aktuella affärs-, forsknings- och utvecklingsplan. Bolaget bedömer att rörelsekapitalbehovet för kommande 12 månader uppgår till cirka 450 MSEK. Rörelsekapitalbehov avser i denna bemärkelse likvida medel som krävs för att Bolaget ska kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. Utan beaktande av likvid från Företrädesemissionen, bedöms rörelsekapitalet räcka till februari 2020.

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 310 MSEK efter avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 40 MSEK. Om Företrädesemissionen fulltecknas bedömer styrelsen att Bolagets rörelsekapital räcker fram till september 2020. Styrelsen bedömer att Bolaget därefter kommer behöva ytterligare kapital om cirka 300 MSEK tills Bolaget blir kassaflödespositivt, vilket det bedöms vara från slutet av 2021, under förutsättning att Bolaget kan erhålla förskottsbetalningar från kunder på för branschen sedvanliga villkor. Till grund för beräkningarna av framtida kassaflöden ligger antaganden om framtida kommersiella order och avtalad prissättning enligt dessa order. Bolaget förväntar sig betydande kassaflöden från externa kunder från början av andra kvartalet 2021 och har gjort antaganden om att kunna erhålla förskottsbetalning i samband med erhållande av order. Avvikelse från dessa antaganden i fråga om till exempel volym, pris, betalningsmodell och tidpunkt skulle kunna innebära att Bolagets finansiering behöver tidigareläggas eller utökas. Antagandena har också utgått från dagens växelkurser och råvarupriser. Bolaget bedömer att som en del av detta ytterligare finansieringsbehov om 300 MSEK skulle Bolaget kunna erhålla upp till 150 MSEK i finansiering från exempelvis banklån, offentliga bidrag och mjuka lån (så kallade "soft loans"). Om Företrädesemissionen i stället tillför Bolaget cirka 263 MSEK efter avdrag för emissionskostnader, vilket motsvarar ett belopp om cirka 300 MSEK före avdrag för emissionskostnader som täcks av teckningsåtaganden och emissionsgarantier, bedömer styrelsen att Bolaget kommer ha tillräckligt med rörelsekapital fram till augusti 2020 och därefter ha ett ytterligare finansieringsbehov om cirka 350 MSEK.

I det fall Företrädesemissionen inte genomförs eller inte skulle fulltecknas kan Bolaget revidera sin affärs-, forsknings- och utvecklingsplan genom att exempelvis minska takten av industrialiseringen av Bolagets system och söka alternativa finansieringsmöjligheter i form av exempelvis en ny företrädesemission, en riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering från existerande eller nya investerare. Om en sådan förändring visar sig vara nödvändig finns risk för negativ

påverkan på Bolagets framtida kassaflöden vilket skulle kunna medföra ytterligare behov av finansiering av Bolaget.

Tendenser

Per dagen för Prospektet finns det, såvitt styrelsen känner till, inga kända tendenser, utöver vad som anges i avsnittet "*Marknadsöversikt – Trender och drivkrafter för ökad produktion av hållbar elektricitet*", osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser, utöver vad som anges i avsnittet "*Riskfaktorer*", som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter.

Utöver vad som anges ovan och i avsnittet "*Riskfaktorer*" känner Bolaget inte heller till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Azelios styrelse består av åtta ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2020. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller Huvudägaren.

Namn	Befattning	Medlem sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Huvudägaren
Bo Dankis	Styrelseordförande	2011	Nej	Ja
Bertil Villard	Styrelseledamot	2010	Ja	Ja
Kent Janér	Styrelseledamot	2016	Ja	Nej
Pär Nuder	Styrelseledamot	2012	Ja	Ja
Mattias Bergman	Styrelseledamot	2017	Ja	Ja
Sigrun Hjelmquist	Styrelseledamot	2019	Ja	Ja
Hicham Bouzekri	Styrelseledamot	2018	Nej	Ja
Lars Thunell	Styrelseledamot	2018	Ja	Ja

BO DANKIS

Född 1954. Styrelseordförande sedan 2011.

Utbildning: Civilingenjör, Industriell Ekonomi, Linköpings Tekniska Högskola.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande för IV Produkt Aktiebolag. Styrelseledamot för Ekeby Invest AB och Kapitalförvaltning Ekeby AB. Styrelsesuppleant för IV Produkt Holding Sweden AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot för Gunnebo Aktiebolag och UF Support AB. Styrelsesuppleant för Choklad från Ekeby AB och IV Produkt Holding AB.

Aktieäggande i Bolaget: Bo Dankis innehar (direkt och genom bolag) 327 638 aktier och 940 000 teckningsoptioner av Serie B¹⁾ i Bolaget.

BERTIL VILLARD

Född 1952. Styrelseledamot sedan 2010.

Utbildning: Jur.kand., Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande för Strax AB, Landsort Care 3 AB och Landsort Care 4 AB. Styrelseledamot för Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning Aktiebolag, Bertil Villard Holding AB, Polaris Management A/S, Polaris Invest II ApS, Polaris II Invest Fonden och iCoat Medical AB. Styrelsesuppleant för Tengroth & Co AB, Alltid Oavsett AB, CJMGB Förvaltning AB och PPRD Nordic AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Delägare i och extern firmatecknare för Advokatfirman Vinge Aktiebolag. Styrelseordförande för Landsort Care AB, Landsort Care 2 AB och Rabbalshede Kraft AB (publ). Styrelseledamot för ECODC AB, Gränges AB, Mercuri International Group AB, SamSari Aktiebolag, Auriant Mining AB och Samsari Act Group AB. Styrelsesuppleant för Voddler Sweden AB.

Aktieäggande i Bolaget: Bertil Villard innehar 654 878 aktier, 300 000 teckningsoptioner av Serie B¹⁾ och 50 000 köpoptioner utställda av Huvudägaren i Bolaget.

KENT JANÉR

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande för Frost Asset Management AB. Styrelseledamot för Nektar Asset Management AB, Brummer & Partners AB, Blue Marlin AB, Eastfort Asset Management Ltd, Eastfort Dynamic Master Fund och Eastfort Dynamic Feeder Fund.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot för Honung AB och Namint AB.

Aktieäggande i Bolaget: Kent Janér innehar (direkt, genom bolag och genom närstående) 11 691 868 aktier i Bolaget.

PÄR NUDER

Född 1963. Styrelseledamot sedan 2012.

Utbildning: Jur.kand., Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande för Tapetlagret Öbergs Färghus i Västerås Aktiebolag och Hemsö Fastighets AB. Styrelseledamot för Beijerinvest Aktiebolag, Dabok AB och Dabok Advisory AB. Styrelsesuppleant för Dabo Idé AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande för Sundbybergs stadshus AB, I&P Förvaltning AB, AMF Pensionsförsäkring AB, SkiStar Aktiebolag och Fjällförsäkringar AB. Styrelseledamot för Fabege AB, Åre 2019 AB, Swedegas AB, STEN HECKSCHER AB, Narob TopHolding AB, Narob Holding AB, Narob AB, Business Challenge AB, Nyx Group AB, Nyx Security AB och IP-Only Holding AB.

¹⁾ För mer information om teckningsoptionerna, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc. – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2018/2021".

Aktieägande i Bolaget: Pär Nuder innehar (genom bolag) 315 947 aktier och 300 000 teckningsoptioner av Serie B¹⁾ i Bolaget.

MATTIAS BERGMAN

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2017.

Utbildning: Executive MBA, Copenhagen Business School. Civilekonom, Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: CEO och styrelseledamot för BIL Sweden Adm AB. Styrelseordförande för Odette Sweden AB. Styrelseledamot för Neonode Inc (Nasdaq).

Tidigare befattningar (senaste fem åren): CEO och styrelseledamot för National Electric Vehicle Sweden AB och Attaro Consulting AB. Styrelseordförande för ReformTech Heating Holding AB och ReformTech Heating Technologies AB. Styrelseledamot för Automobile Property AB, Automobile Laboratory Sweden AB, Automotive Interior Parts Sweden AB och Automobile i Trollhättan nr 2 AB.

Aktieägande i Bolaget: Mattias Bergman innehar 16 000 aktier och 600 000 teckningsoptioner av Serie B¹⁾ i Bolaget.

SIGRUN HJELMQUIST

Född 1956. Styrelseledamot sedan 2019.

Utbildning: Civilingenjör och teknologie licentiat i teknisk fysik, Kungliga Tekniska högskolan.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande för Facesso AB. Styrelseledamot för Addnode Group Aktiebolag (publ), Eolus Vind Aktiebolag (publ), Edgware AB (publ), Ragn-Sellsföretagen AB, Transcendent Group AB (publ), IGOT AB och Teqnon AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande för ALMI Stockholm Investeringsfond AB, ALMI Invest Östra Mellansverige AB, ALMI Invest Stockholm AB, Fouriertransform Aktiebolag och Nordic Iron Ore AB. Styrelseledamot för Clavister Holding AB, Saminvest AB, Silex Microsystems AB och Bluetest Aktiebolag.

Aktieägande i Bolaget: Sigrun Hjelmquist innehar inga aktier men 60 000 teckningsoptioner av Serie D²⁾ i Bolaget.

HICHAM BOUZEKRI

Född 1973. Styrelseledamot sedan 2018.

Utbildning: Ingenjör, Electronics communications, École Mohammadia d'Ingénieur, Marocko. M.Sc., University of Florida, Gainesville, Florida, USA. PhD i elektroteknik, Texas A&M University, College Station, Texas, USA.

Övriga nuvarande befattningar: Director, Forskning och utveckling, Industriell integration för Masen. Grundare och huvudaktieägare i Microtronix.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): CEO för MASciR.

Aktieägande i Bolaget: Hicham Bouzekri innehar inga aktier men (genom närstående) 300 000 teckningsoptioner av Serie B³⁾ och 16 666 667 teckningsoptioner av Serie H⁴⁾ i Bolaget.

LARS THUNELL

Född 1948. Styrelseledamot sedan 2018.

Utbildning: Fil.dr i statskunskap vid Stockholms universitet. Forskarassistent, Harvard University, Cambridge, Massachusetts, USA.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande för Björnberget Fastighetsförvaltning AB, Jaktfågeln Holding AB, LHT Konsult AB, LHT Invest AB och ECODC AB. Styrelseledamot för Björnberget Residens AB, Björnberget Drivhus AB, Björnberget Lägenheter AB, Björnberget Produktion i Åre AB, Björnen By AB, Åre-Svedje 1:433 AB och Sadeln Restaurangutveckling AB. Styrelsesuppleant för Sadeln Fjällgården Linbane AB och FOLT Holding AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande för Flexenclosure AB (publ), Björnen By AB och Africa Risk Capacity Ltd. Styrelseledamot för Hermelinbacken 1 AB, Slutplattan LEMRO 101383 AB, Slutplattan LEMRO 101407 AB, Åre-Svedje 1:401 AB, Slutplattan PLASI 103648 AB, Slutplattan UMRIV 104546 AB, Standard Chartered Bank, Kosmos Energy, Fistera, Global Water Development, Access Health International, eSite Power System AB och Middle East Investment Initiative. Styrelsesuppleant för Sadeln Fjällgården Linbane AB. Senior Advisor för Blackstone och Advisor för Africa Development Bank.

Aktieägande i Bolaget: Lars Thunell innehar 235 000 aktier och 3 300 000 köpoptioner utställda av Huvudägaren i Bolaget.

Ledande befattningshavare

JONAS EKLIND

Född 1963. CEO sedan 2015.

Utbildning: Universitetsexamen i fysik och teknisk biologi, Uppsala universitet. Diplom i praktisk svenska och kommunikation, Uppsala universitet. Diplom i ledarskap i teknikföretag, ManTech IFL Executive Education, Handelshögskolan i Stockholm. DIHM-examen, marknadsekonomexamen, IHM Business School.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande för Shapeline AB. Styrelseledamot och ägare av Deep Powder AB. Styrelseledamot för Cleanergy AB, Advanced Stabilized Technologies Group AB, ASTGW AB, Advanced Inertial Measurement Systems Sweden AB och Nordic New Energy Partners Ekonomiska Förening.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): CEO och styrelseledamot för WoodEye AB. CEO för Innovativ Vision Holding Aktiebolag. Styrelseledamot och styrelsesuppleant för Dendro Fortune AB. Styrelseledamot för Vita Vonni AB.

Aktieägande i Bolaget: Jonas Eklind innehar 33 000 aktier och 5 000 000 teckningsoptioner av Serie A⁵⁾ i Bolaget.

KENNET LUNDBERG

Född 1957. CFO sedan 2018.

Utbildning: Executive MBA, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.

¹⁾ För mer information om teckningsoptionerna, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc. – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2018/2021".

²⁾ För mer information om teckningsoptionerna, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc. – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2019/2022".

³⁾ För mer information om teckningsoptionerna, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc. – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2018/2021".

⁴⁾ För mer information om teckningsoptionerna, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc. – Övriga emissioner av teckningsoptioner – Emission av teckningsoptioner till Masen".

⁵⁾ För mer information om teckningsoptionerna, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc. – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2017/2021".

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot för och ägare av Kennet Lundberg AB. Styrelseledamot och delägare i Chamber Group Sweden AB, Lecka Alpha Trading GP Ltd och Stella Analytics Ltd. Styrelseledamot för Lecka Alpha Trading LP. Styrelsesuppleant för Cleanergy AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Vice President och CFO för Xellia Pharmaceuticals ApS. CFO för Real Holding i Sverige AB (publ). Styrelseledamot för Victor Hasselblad Aktiebolag, Hasselblad Aktiebolag, Troax Group AB (publ) och Instalco AB.

Aktieäggande i Bolaget: Kennet Lundberg innehar 10 000 aktier i Bolaget.

JONAS WALLMANDER

Född 1976. Executive VP sedan 2019.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i maskinteknik, Linköpings Tekniska Högskola.

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar (senaste fem åren): VP Partners & Collaborations för Azelio.

Aktieäggande i Bolaget: Jonas Wallmander innehar 617 aktier och 2 000 000 teckningsoptioner av Serie A¹⁾ i Bolaget.

TORBJÖRN LINDQUIST

Född 1969. CTO sedan 2017.

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

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Aktieäggande i Bolaget: Torbjörn Lindquist innehar 1 000 aktier och 2 000 000 teckningsoptioner av Serie A¹⁾ i Bolaget.

JAN SVENSSON

Född 1971. VP Stirling OEM sedan 2019.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i maskinteknik, Linköpings Tekniska Högskola. Magisterexamen i projektledning, Linköpings universitet.

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar (senaste fem åren): VP Development för Azelio.

Aktieäggande i Bolaget: Jan Svensson innehar 2 040 aktier och 2 000 000 teckningsoptioner av Serie A¹⁾ i Bolaget.

JONAS KARLSSON

Född 1970. VP Development sedan 2019.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i maskinteknik, Chalmers tekniska högskola.

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar (senaste fem åren): VP Projects för Azelio.

Aktieäggande i Bolaget: Jonas Karlsson innehar 5 000 aktier och 2 000 000 teckningsoptioner av Serie A¹⁾ i Bolaget.

RALF WIESENBERG

Född 1969. VP Business Development sedan 2018.

Utbildning: Masterexamen i energiteknik och PhD i teknik, avdelningen för energisystem, Berlins tekniska universitet.

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

Tidigare befattningar (senaste fem åren): CEO för ÅF Aries Energia S.L.

Aktieäggande i Bolaget: Ralf Wiesenberg innehar 3 180 aktier och 200 000 teckningsoptioner av Serie C²⁾ i Bolaget.

PETER GABRIELSSON

Född 1973. VP Operations sedan 2019.

Utbildning: Civilingenjörskandidat, Jönköpings universitet.

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Regionchef för Lindbäcks Bygg AB. VP Projects för Apply Emtunga AB.

Aktieäggande i Bolaget: Peter Gabrielsson innehar inga aktier men 200 000 teckningsoptioner av Serie E³⁾ i Bolaget.

INGEMAR HAGBERG

Född 1970. VP Manufacturing sedan 2019.

Utbildning: Praktisk projektledning, Processutveckling och ergonomi, Lean Production, Ständiga förbättringar, 6-Sigma Green Belt, samtliga utbildningar inom Volvo Cars.

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Aktieäggande i Bolaget: Ingemar Hagberg innehar 1 aktie och 100 000 teckningsoptioner av Serie A⁴⁾ och 200 000 teckningsoptioner av Serie E⁵⁾ i Bolaget.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

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

Lars Thunell var styrelseordförande och styrelseledamot i Flexenclosure AB (publ) när bolagets företagsrekonstruktion inleddes i april 2019. Bolagets konkurs inleddes i oktober 2019. Mattias Bergman var styrelseordförande i ReformTech Heating Holding AB och ReformTech Heating Technologies AB när bolagens respektive konkurser inleddes i december 2018. Under

¹⁾ För mer information om teckningsoptionerna, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc. – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2017/2021".

²⁾ För mer information om teckningsoptionerna, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc. – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2018/2022".

³⁾ Per dagen för Prospektet har teckningsoptioner av Serie E ännu inte registrerats hos Bolagsverket. För mer information om teckningsoptionerna, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc. – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2019/2021".

⁴⁾ För mer information om teckningsoptionerna, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc. – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2017/2021".

⁵⁾ Per dagen för Prospektet har teckningsoptioner av Serie E ännu inte registrerats hos Bolagsverket. För mer information om teckningsoptionerna, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc. – Incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2019/2021".

2017 erlade Kennet Lundbergs helägda bolag Kennet Lundberg AB förseningsavgift till Skatteverket avseende sent inkommen inkomst- respektive arbetsgivardeklaration. Vidare var Pär Nuder var styrelseledamot i Nyx Group AB fram till avslutandet av bolagets konkurs i augusti 2015, samt styrelseledamot i Nyx Security AB fram till avslutandet av dess konkurs i april 2015.

Härutöver har, under de senaste fem åren, ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Forsbrogatan 4, 662 34 Åmål.

Revisor

Bolagets revisor är sedan 2008 KPMG AB, som på årsstämman 2019 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2020. Fredrik Waern (född 1971) är huvudansvarig revisor sedan 2014. Fredrik Waern är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). KPMG AB:s kontorsadress är Box 11908, 404 39 Göteborg. KPMG AB har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i Prospektet omfattar.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Azelio är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagsstyrningen i Bolaget grundas på svensk lag, Nasdaq First North Growth Market Rulebook samt interna regler och föreskrifter. Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad. Koden behöver i dagsläget inte tillämpas av bolag vars aktier är noterade på Nasdaq First North Growth Market. Den är således inte bindande för Azelio. För det fall Koden blir bindande för Azelio kommer Bolaget att tillämpa den.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) ("aktiebolagslagen") är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Styrelsen

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre ledamöter och högst tio ledamöter.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av åtta ordinarie ledamöter, vilka presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Finansutskott

Azelio har ett finansutskott bestående av tre medlemmar: Bo Dankis (ordförande), Kent Janér och Lars Thunell. Finansutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor. Finansutskottets uppgifter har under 2019 handlagts av styrelsen i plenum.

Ersättningsutskott

Azelio har ett ersättningsutskott bestående av tre medlemmar: Bo Dankis (ordförande), Bertil Villard och Kent Janér. Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 18 juni 2019 beslutades att arvode ska utgå till styrelsens ordförande med 500 000 SEK och till övriga ledamöter med 150 000 SEK, samt att den på årsstämman nyinvalda styrelseledamoten Sigrun Hjelmquist ska erhålla en engångsutbetalning om 63 000 SEK i syfte att täcka kostnaden för teckning av teckningsoptioner. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

Arvode till styrelsen under räkenskapsåret 2018

Tabellen nedan visar de arvoden som styrelseledamöterna valda av bolagsstämman erhållit under räkenskapsåret 2018.

Namn	Befattning	Styrelse-arvode (SEK)
Bo Dankis	Styrelseordförande	531 111
Bertil Villard	Styrelseledamot	159 333
Kent Janér	Styrelseledamot	150 000
Pär Nuder	Styrelseledamot	159 333
Mattias Bergman	Styrelseledamot	121 407
Sigrun Hjelmquist ¹⁾	Styrelseledamot	-
Hicham Bouzekri ²⁾	Styrelseledamot	4 200
Lars Thunell ³⁾	Styrelseledamot	-
Chris Beaufait ⁴⁾	Före detta styrelseledamot	106 940
Teo Jörlén ⁵⁾	Före detta arbetstagarledamot	-
Gustav Bos ⁶⁾	Före detta arbetstagarledamot	-
Summa		1 232 324

¹⁾ Valdes in på årsstämman den 18 juni 2019.

²⁾ Valdes in på årsstämman den 27 juni 2018.

³⁾ Valdes in på extra bolagsstämman den 30 november 2018.

⁴⁾ Var styrelseledamot fram till den 26 juni 2019.

⁵⁾ Var arbetstagarledamot fram till den 21 maj 2019.

⁶⁾ Var arbetstagarledamot fram till den 4 maj 2018.

Nuvarande anställningsavtal för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner, pension samt rörlig ersättning om vissa särskilda mål uppfylls. Till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgår en marknadsmässig månadslön samt sedvanliga anställningsförmåner.

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har fattats av styrelsen.

Tabellen nedan visar arvoden till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2018.

Namn	Grundlön/styrelsearvode (SEK)	Rörlig lön (SEK)	Övriga förmåner (SEK)	Pensionskostnader (SEK)	Summa (SEK)
Jonas Eklind, verkställande direktör	1 722 661	705 660	-	422 420	2 850 741
Övriga ledande befattningshavare (sex stycken)	7 340 000	2 264 000	-	1 161 000	10 765 000
Summa	9 062 661	2 969 660	-	1 583 420	13 615 420

Den verkställande direktören har rätt till en fast månatlig ersättning om 118 915 SEK samt ett månatligt tillägg för tjänstebil om 8 500 SEK. Den verkställande direktören är även berättigad till rörlig ersättning som får uppgå till högst 50 procent av den årliga fasta ersättningen. Därutöver betalar Bolaget individuell tjänstepensionsförsäkring där premien får uppgå till högst 30 procent av den verkställande direktörens fasta månatliga ersättning. Mellan Bolaget och den verkställande direktören ska en ömsesidig uppsägningstid om sex månader gälla. Den verkställande direktören är berättigad till ett avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner vid uppsägning från Bolagets sida

eller vid uppsägning från den verkställande direktörens sida om förutsättningarna i anställningen väsentligen har ändrats eller om Bolaget gjort sig skyldig till grovt avtalsbrott.

De övriga ledande befattningshavarna har sedvanliga anställningsvillkor och är berättigade till tjänstepensionsförsäkring i enlighet med tillämpligt kollektivavtal. De övriga ledande befattningshavarna är även berättigade till rörlig ersättning som får uppgå till högst sex månadslöner. För övriga ledande befattningshavare ska gälla en uppsägningstid om tre till sex månader alternativt vid varje tidpunkt gällande kollektivavtal.

Bolagets CFO utför sina uppdrag på konsultbasis i enlighet med ett konsultavtal daterat 19 februari 2018 som, i enlighet med bestämmelserna i konsultavtalet, förlängdes den 1 juli 2019 till och med 31 december 2019.

Incitamentsprogram

För en beskrivning av Bolagets incitamentsprogram, se avsnittet *"Aktiekapital och ägarförhållanden – Incitamentsprogram"*.

Intern kontroll

Den interna kontrollen omfattar kontroll av Bolagets och Koncernens organisation, förfarande och stödåtgärder. Målsättningen är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att Bolagets och Koncernens finansiella rapporter upprättas enligt lag och tillämplig redovisningssed, att Bolagets tillgångar skyddas, samt att andra krav efterlevs. Systemet för intern kontroll är även avsett att övervaka att Bolagets och Koncernens policyer, principer och instruktioner efterlevs. Den interna kontrollen omfattar även analys av risker och uppföljning av införlivade informations- och affärssystem. Koncernen identifierar, bedömer och hanterar risker baserat på Koncernens vision och mål. Riskbedömning av strategiska, compliance-, drift- och finansiella risker utförs årligen av CFO; bedömningen presenteras för finansutskottet och styrelsen.

Styrelsen och styrelsens finansutskott ansvarar för intern kontroll. Processer för hantering av verksamheten och som levererar värde ska fastställas inom verksamhetsledningssystem. VD ansvarar för processtrukturen inom Koncernen.

En egen bedömning av minimikraven i definierade kontroller för identifierade risker för varje affärsprocess ska årligen utföras och rapporteras till finansutskottet och styrelsen. CFO ansvarar för självvärderingsprocessen, vilken underlättas av att den interna kontrollen fungerar. Dessutom utför funktionen för intern kontroll omdömen om riskkontroller och interna system enligt den plan som överenskommits med styrelse och koncernledning.

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha ett revisionsbolag eller en eller två revisorer med eller utan revisorssuppleanter. Bolagets revisor är KPMG AB, med Fredrik Waern som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet *"Styrelse, ledande befattningshavare och revisor"*.

Under 2018 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 415 156 SEK.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 20 000 000 SEK och inte överstiga 80 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 40 000 000 och inte överstiga 160 000 000. Per dagen för Prospektet har Bolaget emitterat totalt 42 347 495 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,5 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Utspädning

Företrädesemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Azelio ökar från 42 347 495 till 91 752 900, vilket motsvarar en ökning om cirka 116,7 procent.

För de aktieägare som avstår att teckna aktier i Företrädesemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt 49 405 405 nya aktier, motsvarande cirka 53,8 procent av det totala antalet aktier och röster i Azelio efter Företrädesemissionen.

Av tabellen nedan framgår substansvärde (Eng. *net asset value*) per aktie före respektive efter förestående Företrädesemission baserat på eget kapital per den 30 september 2019 och det högsta antalet aktier som kan komma att ges ut i den förestående Företrädesemissionen.

	Före Företrädesemissionen (per den 30 september 2019)	Efter Företrädesemissionen
Eget kapital, SEK	456 929 972	767 708 348
Antal aktier	42 347 495	91 752 900
Substansvärde per aktie, SEK	10,8	8,4

För en sammanställning av potentiell utspädning med anledning av utestående teckningsoptioner, se avsnitt "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner, etc. – Utspädning till följd av Bolagets utestående teckningsoptioner*".

Vissa rättigheter förenade med aktierna

De erbjudna aktierna är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen.

Rösträtt

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

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

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

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

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

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

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnittet "*Skattefrågor i Sverige*".

Information om uppköpserbudanden och inlösen av minoritetsaktier

I lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden finns grundläggande bestämmelser om offentliga uppköpserbudanden avseende aktier i bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. I lagen finns också bestämmelser om budplikt och försvarsåtgärder. Vidare ska, enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, en börs ha regler om offentliga uppköpserbudanden som avser aktier som är upptagna till handel på den reglerade marknad som börsen driver. Börserna Nasdaq Stockholm AB och Nordic Growth Market NGM AB har idag sådana regler. Kollegiet för svensk bolagsstyrning, som ska verka för god sed på den svenska aktiemarknaden, rekommenderar att i allt väsentligt motsvarande regler tillämpas med avseende på bolag vars aktier handlas på handelsplattformarna Nasdaq First North Growth Market, Nordic MTF och Spotlight Stock Market.

Tillämpligt regelverk för Azelio är "Takeover-regler för vissa handelsplattformar", utgivna av Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Ett uppköpserbudande kan gälla samtliga eller en del av aktierna, antingen vara frivilligt genom ett offentligt uppköpserbudande eller obligatoriskt genom budplikt. Det senare uppstår då en enskild aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, innehar motsvarande 30 procent av rösterna eller mer.

Ett offentligt uppköpserbudande kan ske kontant eller genom ett aktieerbjudande där nya aktier erbjuds i det uppköpande bolaget, eller genom en kombination av de båda. Erbjudandet kan vara villkorat eller ovillkorat. Alla aktieägare kan acceptera erbjudandet eller tacka nej, även om det i ett senare skede kan komma att ske tvångsinlösen ifall budgivaren uppnår 90 procent av aktierna och påkallar detta.

Tvångsinlösen innebär att minoritetsägare tvingas sälja aktier trots att aktieägaren inte har accepterat erbjudandet. Detta kan ske när budgivare eller aktieägare innehar mer än 90 procent av aktierna i det uppköpta bolaget. Tvångsinlösen kan även påkallas av minoritetsägare när en aktieägare innehar mer än 90 procent

av aktierna. Denna process är en del i minoritetsskyddet och syftar till att skapa en rättvis behandling av samtliga aktieägare genom att aktieägare som tvingas göra sig av med sina aktier får en skälig ersättning.

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

Utdelningspolicy

Bolaget har hittills inte betalat ut någon utdelning.

Eventuell framtida utdelning och dess storlek kommer att bestämmas utifrån långsiktig tillväxt, resultatutveckling och kapitalkrav i Bolaget. Styrelsen anser att Bolaget bör prioritera utvecklingen av Bolagets system och tills en framtida kommersiell lansering av Bolagets system sker bör de ekonomiska resurserna främst användas för att finansiera Bolagets affärs-, forsknings- och utvecklingsplan. Med hänsyn till Azelios finansiella ställning och negativa resultat avser Bolagets styrelse inte föreslå någon

utdelning innan Bolaget genererar ett långsiktigt, hållbart resultat och positivt kassaflöde. Utdelning ska, i den mån utdelningen föreslås, ställas mot affärsrisken i verksamheten.

Central värdepappersförvaring

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

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital för perioden som den historiska finansiella informationen avser, samt förändringar i antalet aktier och aktiekapitalet till följd av Företrädesemissionen.

Tidpunkt	Händelse	Förändring i antal aktier och röster	Antal aktier och röster efter transaktionen	Aktiekapital (SEK)	
				Förändring	Totalt
2016-05-04	Nyemission ¹⁾	100 000	51 082 250	5 000,00	2 554 112,50
2016-08-25	Nyemission ²⁾	6 830 188	57 912 438	341 509,40	2 895 621,90
2017-09-05	Nyemission ³⁾	26 887 966	84 800 404	1 344 398,30	4 240 020,20
2017-09-20	Nyemission ⁴⁾	86 133 003	170 933 407	4 306 650,15	8 546 670,35
2017-09-25	Nyemission ⁵⁾	800 000	171 733 407	40 000,00	8 586 670,35
2017-10-31	Nyemission ⁶⁾	23 333 333	195 066 740	1 166 666,65	9 753 337,00
2018-04-19	Utnyttjande av teckningsoptioner ⁷⁾	17 333 974	212 400 714	866 698,70	10 620 035,70
2018-04-25	Nyemission ⁸⁾	1 201 232	213 601 946	60 061,60	10 680 097,30
2018-06-01	Utnyttjande av teckningsoptioner ⁹⁾	10 366 861	223 968 807	518 343,05	11 198 440,35
2018-07-10	Nyemission ¹⁰⁾	63 161 533	287 130 340	3 158 076,65	14 356 517,00
2018-11-13	Utnyttjande av teckningsoptioner ¹¹⁾	26 344 619	313 474 959	1 317 230,95	15 673 747,95
2018-11-19	Sammanläggning (10:1)	-282 127 464	31 347 495	-	15 673 747,95
2018-12-07	Nyemission ¹²⁾	11 000 000	42 347 495	5 500 000,16	21 173 748,11

¹⁾ Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 10 SEK per aktie.

²⁾ Betald delvis kontant delvis genom kvittning. Teckningskursen uppgick till 12 SEK per aktie. Kvittningen avsåg lån som upptagits av Bolaget.

³⁾ Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 1,50 SEK per aktie.

⁴⁾ Betald delvis kontant delvis genom kvittning. Teckningskursen uppgick till 1,50 SEK per aktie. Kvittningen avsåg lån som upptagits av Bolaget.

⁵⁾ Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 1,50 SEK per aktie.

⁶⁾ Betald genom kvittning. Teckningskursen uppgick till 1,50 SEK per aktie. Kvittningen avsåg lån som upptagits av Bolaget.

⁷⁾ Teckningskursen uppgick till 1,50 SEK per aktie.

⁸⁾ Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 0,05 SEK per aktie, vilket motsvarade aktiernas dåvarande kvotvärde.

⁹⁾ Teckningskursen uppgick till 1,50 SEK per aktie.

¹⁰⁾ Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 1,65 SEK per aktie.

¹¹⁾ Teckningskursen uppgick till 2 SEK per aktie.

¹²⁾ Betald kontant. Teckningskursen uppgick till 22 SEK per aktie.

Konvertibler, teckningsoptioner, etc.

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

Incitamentsprogram

Teckningsoptionsprogram 2017/2021

Under 2017 implementerade Azelio ett teckningsoptionsprogram för CEO, t.f. CFO, ledningsgruppsmedlemmar och övriga anställda ("**Teckningsoptionsprogram 2017**"). Totalt är 19 000 000 teckningsoptioner utestående i programmet. Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2017 ("**Serie A**") kan utnyttjas fram till och med den 30 september 2021 och tio (10) teckningsoptioner berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 40 SEK per aktie.¹⁾ Teckningsoptionerna har vid utgivande värderats till marknadsvärde enligt värderingsmodellen Black & Scholes.

Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2017 skulle utspädningen uppgå till cirka 2,0 procent av det totala antal aktier i Bolaget efter Företrädesemissionens fullföljande, under antagande att Företrädesemissionen fulltecknas.

Teckningsoptionsprogram 2018/2021

Under 2018 implementerade Azelio ett teckningsoptionsprogram för styrelseledamöterna i Bolaget ("**Teckningsoptionsprogram 2018 (1)**"). Totalt är 2 800 000 teckningsoptioner utestående i programmet. Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2018 (1) ("**Serie B**") kan utnyttjas fram till och med den 30 juni 2021 och tio (10) teckningsoptioner berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 40 SEK per aktie.¹⁾ Teckningsoptionerna har vid utgivande värderats till marknadsvärde enligt värderingsmodellen Black & Scholes.

Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2018 (1) skulle utspädningen uppgå till cirka 0,3 procent av det totala antal aktier i Bolaget efter Företrädesemissionens fullföljande, under antagande att Företrädesemissionen fulltecknas.

Teckningsoptionsprogram 2018/2022

Under 2018 implementerade Azelio ett teckningsoptionsprogram för ledningsgruppsmedlemmar på liknande villkor som Teckningsoptionsprogram 2017 ("**Teckningsoptionsprogram 2018 (2)**"). Totalt är 200 000 teckningsoptioner utestående i programmet. Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2018 (2) ("**Serie C**") kan utnyttjas fram till och med den 19 november 2022 och varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 40 SEK per aktie. Teckningsoptionerna har vid utgivande värderats till marknadsvärde enligt värderingsmodellen Black & Scholes.

Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2018 (2) skulle utspädningen uppgå till cirka 0,2 procent av det totala antal aktier i Bolaget efter Företrädesemissionens fullföljande, under antagande att Företrädesemissionen fulltecknas.

Teckningsoptionsprogram 2019/2022

Under 2019 implementerade Azelio ett teckningsoptionsprogram till den nya styrelseledamoten Sigrun Hjelmquist ("**Teckningsoptionsprogram 2019 (1)**"). Totalt är 60 000 teckningsoptioner utestående i programmet. Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2019 (1) ("**Serie D**") kan utnyttjas under två perioder dels under två veckor från dagen för offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2022 och dels under två veckor från dagen för offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 september 2022. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 40 SEK per aktie. Teckningsoptionerna har vid utgivande värderats till marknadsvärde enligt värderingsmodellen Black & Scholes.

Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2019 (1) skulle utspädningen uppgå till cirka 0,1 procent av det totala antal aktier i Bolaget efter Företrädesemissionens fullföljande, under antagande att Företrädesemissionen fulltecknas.

Teckningsoptionsprogram 2019/2021

Den 26 november 2019 beslutade en extra bolagsstämma att anta ett teckningsoptionsprogram riktat till de två nya ledningsgruppsmedlemmarna Peter Gabrielsson och Ingemar Hagberg ("**Teckningsoptionsprogram 2019 (2)**"). Totalt kommer 400 000 teckningsoptioner vara utestående i programmet. Teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2019 (2) ("**Serie E**") kan utnyttjas från dagen för offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2021 till och med 30 september 2021. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 40 SEK per aktie. Teckningsoptionerna har vid beslut om utgivande värderats till marknadsvärde enligt värderingsmodellen Black & Scholes.

Vid fullt utnyttjande av antalet teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2019 (2) skulle utspädningen uppgå till cirka 0,4 procent av det totala antal aktier i Bolaget efter Företrädesemissionens fullföljande, under antagande att Företrädesemissionen fulltecknas.

Övriga emissioner av teckningsoptioner

Emission av teckningsoptioner till Albright Stonebridge Group (1)

Under 2015 emitterade Azelio teckningsoptioner till Bolagets leverantör Albright Stonebridge Group. Totalt är 450 000 teckningsoptioner utestående. Teckningsoptionerna ("**Serie F**") kan utnyttjas av Albright Stonebridge Group fram till och med den 17 december 2020 och tio (10) teckningsoptioner berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 10 SEK per aktie.¹⁾

Vid fullt utnyttjande av de emitterade teckningsoptionerna skulle utspädningen uppgå till cirka 0,0 procent av det totala antal aktier i Bolaget efter Företrädesemissionens fullföljande, under antagande att Företrädesemissionen fulltecknas.

¹⁾ Antalet aktier samt teckningspriset har omräknats på grund av sammanläggning av aktier i Bolaget, beslutad på extra bolagsstämma den 12 november 2018, i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna.

Emission av teckningsoptioner till Albright Stonebridge Group (2)

Under 2015 emitterade Azelio ytterligare teckningsoptioner till Bolagets leverantör Albright Stonebridge Group. Totalt är 450 000 teckningsoptioner utestående. Teckningsoptionerna ("Serie G") kan utnyttjas av Albright Stonebridge Group fram till och med den 17 december 2020 och tio (10) teckningsoptioner berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 130 SEK per aktie.¹⁾

Vid fullt utnyttjande av de emitterade teckningsoptionerna skulle utspädningen uppgå till cirka 0,0 procent av det totala antal aktier i Bolaget efter Företrädesemissionens fullföljande, under antagande att Företrädesemissionen fulltecknas.

Emission av teckningsoptioner till Masen

Under 2019 emitterade Azelio teckningsoptioner till Masen i enlighet med ett investeringsavtal mellan Masen och Bolaget.²⁾ Totalt är 16 666 667 teckningsoptioner utestående. Teckningsoptionerna ("Serie H") kan utnyttjas av Masen fram till och med den 8 mars 2024 och tio (10) teckningsoptioner berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till ett teckningspris om 15 SEK per aktie.

Vid fullt utnyttjande av de emitterade teckningsoptionerna skulle utspädningen uppgå till cirka 1,8 procent av det totala antal aktier i Bolaget efter Företrädesemissionens fullföljande, under antagande att Företrädesemissionen fulltecknas.

Utspädning till följd av Bolagets utestående teckningsoptioner

I tabellen nedan har sammanställts information om Bolagets utestående teckningsoptioner inklusive utspädning av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionen under antagandet om full teckning i Företrädesemissionen.

	Antal aktier vid fullt utnyttjande	Lösenpris per aktie, SEK	Utspädning, %
Serie A	1 900 000	40	2,0
Serie B	280 000	40	0,3
Serie C	200 000	40	0,2
Serie D	60 000	40	0,1
Serie E	400 000	40	0,4
Serie F	45 000	10	0,0
Serie G	45 000	130	0,0
Serie H	1 666 666	15	1,8
Totalt	4 596 666	-	-

Ägarstruktur

Per dagen för Prospektet hade Azelio över 4 000 aktieägare. Största aktieägare var Kent Janér (direkt, genom Blue Marlin AB och via närstående), med cirka 27,6 procent av kapitalet och rösterna. Nedan visas Azelios största aktieägare per dagen för Prospektet.

Aktieägare	Antal	Procent
Kent Janér (direkt, genom Blue Marlin AB och via närstående)	11 691 868	27,60
Thames Trust with Trustee Tower Bridge Fiduciary Ltd	3 052 472	7,21
Back in Black Capital Limited	3 000 000	7,08
Deutsche Bank (Suisse) S A, W8IMY	2 531 255	5,98
UBS Switzerland AG, W8IMY	2 044 388	4,83
Byggmästare Anders J Ahlström	1 136 300	2,68
BNP Paribas Sec Serv Luxemburg, W8IMY	1 111 300	2,62
Pareto Securities AB	891 457	2,11
Bertil Villard	654 878	1,55
Gryningskust Holding AB	606 237	1,43
Totalt tio största aktieägarna	26 720 155	63,09
Övriga aktieägare	15 627 340	36,91
Summa	42 347 495	100

Åtagande att avstå från att sälja aktier

Huvudägaren, vissa större aktieägare, aktieägande styrelseledamöter och vissa aktieägare anställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare, åtog sig i samband med Azelios notering på Nasdaq First North Growth Market i december 2018 att, med vissa undantag och under en viss period vilken som längst uppgår till 360 dagar efter första dagen för handel, inte sälja sina aktier eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt utan föregående skriftligt medgivande från Pareto Securities, Sole Global Coordinator och Bookrunner i noteringen. Totalt omfattas 12 380 462 aktier av lock up-åtaganden som ingicks i samband med Azelios notering, vilket uppgår till cirka 29 procent av antalet utestående aktier före Företrädesemissionen.

För åtaganden att avstå från att sälja aktier lämnade inom ramen för Företrädesemissionen, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Teckningsåtaganden och emissionsgarantier – Åtagande att avstå från att sälja aktier i samband med Företrädesemissionen".

¹⁾ Antalet aktier samt teckningspriset har omräknats på grund av sammanläggning av aktier i Bolaget, beslutad på extra bolagsstämma den 12 november 2018, i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna.

²⁾ För mer information om investeringsavtalet, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Avtal med Masen".

Bolagsordning

Bolagsordning för Azelio AB (publ), organisationsnummer 556714-7607, antagen på extra bolagsstämma den 26 november 2019.

§ 1 Firma

Bolagets firma är Azelio AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Göteborg.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska bedriva utveckling, produktion, försäljning och installationstjänster av produkter inom energiområdet; utveckling av programvara för styrning, reglering och övervakning av solenergiområdet; lagring och distribution av elektricitet och gas; ingenjörstjänster inom energiområdet samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 20 000 000 SEK och högst 80 000 000 SEK.

§ 5 Aktieantal

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 40 000 000 och högst 160 000 000.

§ 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) ledamöter.

§ 7 Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses ett revisionsbolag eller en eller två revisorer med eller utan suppleanter.

§ 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelsen sker skall bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelsen har skett. Bolagsstämma skall hållas i den ort där bolaget har sitt säte, i Åmål eller i Stockholm.

§ 9 Anmälan

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma skall dels vara upptagen som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag,

lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämman medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

§ 10 Bolagsstämma

Årsstämma hålles årligen inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämman skall följande ärenden förekomma

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordning
4. Val av en eller två protokolljusterare
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut
 - a. Om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b. Om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c. Om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
8. Val av styrelsen och revisor, samt eventuella revisorssuppleanter
9. Fastställande av styrelse- och revisionsarvoden
10. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen

§ 11 Insamling av fullmakter

Styrelsen får inför bolagsstämma samla in fullmakter på bolagets bekostnad i enlighet med det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

§ 12 Räkenskapsår

Räkenskapsår är 0101-1231.

§ 13 Avstämningsförbehåll

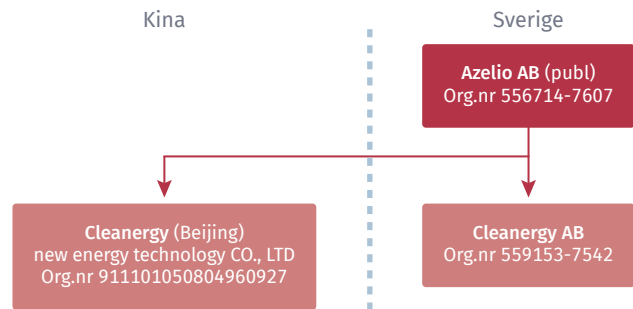
Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Legala frågor och kompletterande information

Legal koncernstruktur

Azelio är ett svenskt publikt aktiebolag vars verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Bolagets registrerade firma är Azelio AB, dess organisationsnummer är 556714-7607 och dess identifieringskod (LEI) är 549300SJ2OCBQN1HH364. Azelio bildades i Sverige den 17 oktober 2006 och registrerades vid Bolagsverket den 6 november 2006. Bolaget har sitt säte i Göteborg.

Bolaget är för närvarande moderbolag till två helägda dotterbolag i Sverige och Kina. Koncernstrukturen framgår av bilden.



Lagstiftning och regelverk

Som nämnts är Azelio ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av svensk lagstiftning, främst genom den svenska aktiebolagslagen. Bolaget tillämpar därtill de lagar, regler och rekommendationer och god sed på aktiemarknaden enligt den självreglering som följer av noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market.

Azelios verksamhet och dess produkter är idag utformade i enlighet med applicerbara EU-direktiv samt harmoniserade EN-standarder (Eng. *European Standards*) och nationell lagstiftning inom EU. De mest väsentliga direktiven för Azelio är Maskinsäkerhetsdirektivet (2006/42/EG) som bland annat fastställer krav till undvikande av olyckor i industriella maskinparkar vid konstruktion, tillverkning, drift och underhåll av maskiner, Tryckkärlsdirektivet (2014/68/EU) ("PED") som fastställer krav på beräkning, konstruktion, tillverkning och provning av tryckkärl, ATEX-direktiven (1999/92/EG och 2014/34/EU) som behandlar utrustning och arbetsmiljö i områden där det finns risk för explosiv atmosfär, EMC-direktivet (2014/30/EU) avseende elektromagnetisk kompatibilitet, Lågspänningsdirektivet (2014/35/EU) vilket bland annat anger de regler som en elektrisk produkt måste uppfylla, samt

RoHS-direktivet (2011/65/EU) som förbjuder eller begränsar användningen av vissa tungmetaller och flamskyddsmedel i elektriska och elektroniska produkter.

Då Azelios produktion sker i Sverige i Bolagets fabrik i Uddevalla regleras Azelios verksamhet även av svensk lagstiftning och föreskrifter så som arbetsmiljölagen (1977:1160), elsäkerhetslagen (2016:732) samt Arbetsmiljöverkets föreskrifter om användning och kontroll av trycksatta anordningar (AFS 2017:3).

Vidare är Azelios produkter avsedda att säljas globalt inom de geografier där Bolagets system lämpar sig bäst. Med det följer att Bolaget kommer att verka i olika jurisdiktioner som i vissa fall ställer krav på regulatoriska tillstånd, certifieringar, godkännanden eller krav från statliga myndigheter eller andra administrativa organ vilka dessutom kan ha olika lokala standarder eller specifika avvikelser, vilket är vanligt inom energibranschen. Framgent kan således Azelio behöva anpassa sina produkter efter de lokala standarderna eller specifika avvikelserna som inte harmoniserar med de standarder som Azelio idag utformar sina produkter enligt.

Väsentliga avtal

Bolaget bedömer att de väsentliga avtal de innehar är vissa samarbetsavtal, samförståndsavtal, leverantörsavtal och återförsäljaravtal samt vissa ingångna hyresavtal.

Samförståndsavtal

Azelio har ingått flertalet icke-bindande samförståndsavtal (Eng. *Memorandum of Understanding*) med tänkta samarbetspartners på flera av Azelios fokusmarknader.

Bland annat har Azelio ingått ett samförståndsavtal med BIODICO INC ("**Biodico**"), ett amerikanskt bolag, om en kommersiell modell för Biodicos modulära och förnybara biobränsleproduktionssystem i Atascadero, Kalifornien. Samförståndsavtalet avser en kapacitet om cirka 120 MW av Azelios energilagringsteknik på den amerikanska marknaden fram till 2024, och det är Bolagets och Biodicos avsikt att deras affärs erbjudanden etableras och utökas i Kalifornien, samt att Biodico blir icke-exklusiv distributör av Azelios teknik i regionen.

Liknande samförståndsavtal har ingåtts med

- STELLA Futura om ett småskaligt kommersiellt projekt i Ghana eller Togo, och det är Azelios och STELLA Futuras önskan att STELLA Futura ska bli en av Azelios försäljnings-, installations- samt drift- och underhållspartner i subsahariska Afrika;
- ND Power, ett svenskt bolag, avseende ett projekt i Zambia samt framtida affärsutveckling i subsahariska Afrika;
- JD Aviation, ett pakistanskt bolag, avseende ett projekt i Pakistan samt framtida affärsrelation för den pakistanska marknaden.

Avsiktsförklaring med leverantören AQ Enclosure Systems

I augusti 2019 ingick Azelio en icke-bindande avsiktsförklaring (Eng. *Letter of Intent*) med AQ Enclosure Systems om att samarbeta för att säkerställa långsiktig produktion av Azelios energilagrar. Målet är att AQ Enclosure Systems ska bli en fullskalig produktionspartner som erbjuder inköp, montering och logistiktjänster för Azelios färdiga system. Montering av de första enheterna är planerade att ske under fjärde kvartalet 2019 för att levereras till Azelios verifieringsprojekt i Marocko.

Forskningssamarbetsavtal med Masdar och Khalifa University

Den 12 september 2019 ingick Azelio ett forskningssamarbetsavtal med Masdar och Khalifa University för att driva ett pilotprojekt för utvärdering och demonstrering av Azelios energilagrar för förnybara energiprojekt som använder solceller, koncentrerad solenergi och vindkraft eller för projekt som levererar lösningar för självförsörjande elnät (Eng. *off-grid*), med syfte att utvärdera att Azelios teknologi kan inkluderas i befintliga och kommande projekt inom förnybar energi.

Återförsäljaravtal med Pansanté

I maj 2019 ingick Azelio ett treårigt, icke-exklusivt, återförsäljaravtal med det svenska bolaget Pansanté omfattande Tanzania, Uganda, Kenya och Botswana samt elproduktionsprojekt i området Kashmir.

Avtal med Masen

Den 10 maj 2018 ingick Azelio ett investeringsavtal med Masen, se avsnitt "*Verksamhetsbeskrivning – Samarbetspartners – Masen*" ovan, vilket senare ändrades i vissa delar genom ett ändringsavtal som ingicks mellan parterna den 12 november 2018. Enligt avtalet ska Masen tillhandahålla tjänster inom bland annat forskning och utveckling, industrialisering, verifiering av teknologin, initiala marknadsaktiviteter och kommersiell analys till ett totalt värde om 25 MSEK. Azelio har emitterat och tilldelat Masen 16 666 667 teckningsoptioner i Azelio, vederlagsfritt, i enlighet med avtalet. Tio (10) teckningsoptioner berättigar Masen att teckna en (1) aktie i Azelio till en teckningskurs om 15 SEK. Masen har en skyldighet att betala teckningskursen genom att löpande kvitta värdet av de tjänster som har tillhandahållits enligt avtalet. För mer information om Bolagets utestående teckningsoptionsprogram, se avsnitt "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Övriga emissioner av teckningsoptioner*". Betalning för tjänsterna som tillhandahålls under avtalet sker således genom erhållande av aktier i Azelio. För det fall Masen inte längre får äga aktier i Azelio så har Azelio en skyldighet att assistera vid försäljningen av de aktier som Masen erhållit med stöd av avtalet. Om den köpeskilling som Masen erhåller vid sådan försäljning understiger värdet av de tjänster som tillhandahållits enligt avtalet så ska Azelio enligt avtalet kompensera Masen för mellanskillnaden.

Väsentliga hyresavtal

Azelio har per dagen för Prospektet fyra hyresavtal i Sverige, som Bolaget anser väsentliga, och ett antal icke-väsentliga hyresavtal i Kina, Marocko, Spanien och Stockholm. De fyra väsentliga avtalen innehåller standardmässiga villkor med avtalstid enligt följande:

Ort	Lokaltyp	Innevarande avtalstids upphörande
Göteborg	Kontor	2022-03-31
Uddevalla	Produktion	2022-12-31
Åmål	Produktion, lager	2022-01-31
Åmål	Kontor	2022-06-30

Om hyresavtalen inte sägs upp till slutet av nuvarande avtalstid förlängs avtalen på befintliga villkor i tre år.

Immateriella rättigheter

Azelio är innehavare av varumärkena CLEANERGY (registrerat i Sverige, Marocko och Kina), GasBox och AZELIO (registrerade i EU). Vidare har Azelio två registrerade mönsterrättigheter i EU avseende solfångare, flexdisc och underlägg samt mönsterskydd för "Kolvmontage för Stirlingmotor" (Eng. *Piston assembly for Stirling engine*) i Kina. Azelio har registrerat domännamnen www.cleanenergy.com, www.cleanenergy.eu, www.cleanenergy.com.cn, www.cleanenergyindustries.se, www.azelio.se samt www.azelio.com.

Per dagen för Prospektet har Azelio sex beviljade patent samt pågående patentansökningar i tolv patentfamiljer. Tabellen nedan beskriver Bolagets patent och patentansökningar per dagen för Prospektet.

Land/Region	Patentfamilj/Titel	Ans. datum	Ansökningsnr	Publiceringsnr	Status
Sverige	Anordning för koncentrerad solenergi samt stöd	2016-11-04	SE 1651455-6	SE 541659	Beviljad
Sverige	Förvärmningssystem för en stirlingmotor	2014-03-27	SE 1450354-4	SE 539288	Beviljad
Kina	Förvärmningssystem för en stirlingmotor	2015-03-27	CN 201510141344.9	CN 104948401	Beviljad
Hongkong	Förvärmningssystem för en stirlingmotor	2016-03-30	HK 16103675.8	HK 1215725	Ansökan
Sverige	Förfarande för att pumpa värmeöverföringsvätska i värmeenergilagringsystem	2017-02-14	SE 1750135-4	SE1750135	Ansökan
Kina	Förfarande för att pumpa värmeöverföringsvätska i värmeenergilagringsystem	2019-07-23	CN 201880008089.2	N/A	Ansökan
EPO ¹⁾	Förfarande för att pumpa värmeöverföringsvätska i värmeenergilagringsystem	2019-06-26	EP 18753960.6	N/A	Ansökan
USA	Förfarande för att pumpa värmeöverföringsvätska i värmeenergilagringsystem	2019-07-24	US 16/480,409	N/A	Ansökan
Sverige	System för koncentrerad solenergi och tillhörande värmeenergilagringsystem	2017-02-14	SE 1750136-2	SE 1750136	Ansökan
Sverige	Navfäste för parabolisk solfångare och förfarande för transport av en parabolisk solfångare	2017-02-14	SE 1750134-7	SE 540859	Beviljad
Sverige	Ett arrangemang av fästanoordningar för att säkra en spegel till ett stöd av en parabolisk solreflektor	2017-02-14	SE 1750139-6	SE 540855	Beviljad
Sverige	Ett fäste och ett fästelement för infästning av en spegel till ett stöd för en parabolisk solreflektor	2017-02-14	SE 1750138-8	SE 540889	Beviljad
Sverige	Anordning för värmeenergilagring	2018-10-29	SE 1851339-0	N/A	Ej publicerad ansökan
Sverige	Lagringsenhet för fasändringsmaterial	2018-10-29	SE 1851338-2	N/A	Ej publicerad ansökan
PCT ²⁾	Lagringsenhet för fasändringsmaterial	2019-10-29	PCT/SE/2019/051077	N/A	Ej publicerad ansökan
Sverige	Anordning för termisk energilagring	2019-05-14	SE 1950569-2	N/A	Ej publicerad ansökan
Sverige	Förbättrad Stirlingmotordesign och arrangemang	2019-01-29	SE 1950104-8	N/A	Ej publicerad ansökan
Sverige	Förbättrat arrangemang för tätning vid vevstake hos maskiner med tvärstycke och tätade oscillerande vevstakar	2019-01-29	SE 1950105-5	N/A	Ej publicerad ansökan
Sverige	Tryckkompenserat arrangemang för tätning vid vevstake	2019-01-29	SE 1950106-3	N/A	Ej publicerad ansökan

¹⁾ Europeiska patentverket ("EPO", Eng. *European Patent Office*). Vid EPO:s beviljande av en europeisk patentansökan erkänns beslutet i samtliga länder som har antagit den europeiska patentkonventionen (Eng. *European Patent Convention*). Detta innebär emellertid inte att patentet träder i kraft; för att EPO-ansökan ska ge patentskydd nationellt krävs att den valideras.

²⁾ Konventionen om patentsamarbete ("PCT", Eng. *Patent Cooperation Treaty*). PCT är en internationell överenskommelse som förenklats innebär att man genom endast en patentansökan på ett språk får en internationell invigningsdag. Detta medför att ansökan anses ingiven i samtliga PCT-medlemsländer (fler än 150 stycken) per den dagen. En PCT-ansökan leder inte i sig till något patent, utan till en nyhetsgranskning samt en preliminär bedömning av patenterbarheten.

Tvister

Azelio stämde Quest for Advisory and Implementation Venture Holding Nordic AB ("**Quest**") vid Stockholms tingsrätt under 2016 och yrkade att en apportemission till förmån för Quest om 1 730 656 aktier i Azelio är ogiltig och i sin helhet ska återgå.

Bakgrunden till stämningen är att bolagsstämman för Azelio 2010 beslutade om nyemission under vissa angivna villkor som bland annat var att nyemission skulle ske på marknadsmässiga villkor. Styrelsen beslutade därefter bland annat att utge aktier genom apportemission till förmån för Quest. Genom apportemissionen erhöll Azelio ett kapitaltillskott om 2 425 280 SEK men Bolaget menar att det marknadsmässiga värdet var 14 331 200 SEK (en mellanskillnad om 11 905 920 SEK).

Azelio menar att styrelsebeslutet om apportemissionen till förmån från Quest väsentligt avviker från bemyndigandet från bolagsstämman på grund av att det inte skedde i enlighet med

villkoret om marknadsmässiga villkor. Därför menar Azelio att den dåvarande styrelsen har överskridit sin behörighet.

Stockholms tingsrätt fann att styrelsens beslut utgjorde ett befogenhetsöverskridande vilket dock inte utgör en så kallad stark ogiltighet (som krävs för ogiltigförklarande) och ogillade därför Azelios talan.

Azelio överklagade till Svea hovrätt som meddelade prövningstillstånd. Huvudförhandling hölls den 8–9 oktober 2018.

Svea hovrätts dom meddelades den 2 november 2018. Svea hovrätt fann visserligen att bolagsstämmans begränsning om att en nyemission ska ske på marknadsmässiga villkor sätter ramen för styrelsens behörighet. Svea hovrätt fann dock att Azelio inte har lyckats visa att apportemissionen genomförts på icke marknadsmässiga villkor. Svea hovrätt fastställde därför tingsrättens dom.

Azelio begärde prövningstillstånd från Högsta domstolen, men 2019 beslutade Högsta domstolen att inte bevilja prövningstillstånd. Beslutet innebär att Azelio ålades att ersätta Quests rättegångskostnader i tingsrätten och hovrätten, jämte ränta enligt 6 § räntelagen (1975:635) från dagen för respektive dom tills betalning sker. Betalning skedde efter Högsta domstolens beslut att inte bevilja prövningstillstånd.

Parallellt med processen mot Quest har Azelio fört skadeståndsprocesser mot de tidigare styrelseledamöterna som beslutade om apportemissionen för mellanskillnaden mellan det kapitaltillskott Azelio erhöll för aktierna och marknadsvärdet. En av processerna, som förts vid Stockholms tingsrätt, är avskriven på begäran av Azelio. Den andra processen, som förts vid Göteborgs tingsrätt mot två tidigare styrelseledamöter som deltog i beslutet om apportemissionen, förliktes per den 25 oktober 2019 och avskrevs per den 28 oktober 2019.

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

Kostnaderna för tvisterna har totalt uppgått till knappt cirka 4 MSEK.

Försäkring

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

Transaktioner med närstående

Under räkenskapsåren 2016 och 2017 förvärvade Koncernen rådgivningstjänster från Albright Stonebridge Group LLC, i vilket styrelseledamot Pär Nuder är Senior Counsellor, för cirka 3 MSEK respektive cirka 2 MSEK.¹⁾

Under räkenskapsåret 2016 och 2017 erhöll Bolaget två lån från Blue Marlin AB, största aktieägaren i Azelio och helägt av styrelseledamot Kent Janér, om 25 MSEK respektive 125,2 MSEK, vilka har betalats tillbaka av Bolaget. Ränta på lånen uppgick till 92 456 SEK respektive 1 932 850 SEK.¹⁾

Under räkenskapsåret 2019 skuldfördes ett belopp uppgående till 4 900 TSEK i räkenskaper avseende levererade tjänster i samband med Bolagets demonstrationsanläggning i Ouarzazate, Marocko. Motparten var Masen, som innehar 16 666 667 teckningsoptioner i Bolaget samt har en representant i styrelsen för Bolaget. Totalt uppgår de upplupna kostnaderna till 13 259 TSEK.²⁾

För information om styrelsens, VD:s och övriga befattningshavares löner och andra ersättningar, kostnader och avtal som avser pensioner och liknande förmåner samt avtal angående avgångsvederlag, se avsnittet "Bolagsstyrning – Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare" och not 6 i Bolagets årsredovisning för 2018, vilken har införlivats i detta prospekt.

Transaktioner med närstående parter sker på marknadsmässiga villkor.

Rådgivares intressen

Carnegie och Pareto Securities tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i egenskap av Joint Global Coordinators och Bookrunners. Den totala ersättningen till Carnegie och Pareto Securities är delvis beroende av utfallet i Företrädesemissionen. Joint Global Coordinators och Bookrunners har tillhandahållit och kan även i framtiden komma att tillhandahålla olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster för vilka Carnegie och Pareto Securities erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

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

Teckningsåtaganden och emissionsgarantier

Teckningsåtaganden

Vissa av Bolagets större aktieägare, inklusive Kent Janér (genom Blue Marlin AB), Back in Black Capital Ltd och Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB, samt personer ur styrelse och ledning, inklusive Bo Dankis (genom bolag), Bertil Villard, Pär Nuder (genom bolag), Lars Thunell (genom LHT Invest AB), Jonas Eklind och Kennet Lundberg har åtagit sig att teckna nya aktier i Företrädesemissionen. Dessa teckningsåtaganden uppgår sammanlagt till cirka 90 MSEK motsvarande cirka 26 procent av Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår för dessa teckningsåtaganden.

Vidare har Alfred Berg Kapitalförvaltning AB/BNP Paribas indikerat att de avser teckna sin pro rata-andel av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 9 MSEK eller cirka 2,6 procent av Företrädesemissionen.

Emissionsgarantier

Vissa befintliga aktieägare och externa garantier har lämnat garantiåtaganden med sedvanliga villkor för teckning av aktier upp till en nivå om 300 MSEK som sammanlagt uppgår till 210 MSEK, motsvarande cirka 60 procent av Företrädesemissionen. För detta garantiåtagande kommer Bolaget att betala en ersättning om cirka 12 MSEK. Tilldelning av aktier som tecknas enligt garantiåtagandet görs enligt de principer som beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar – Teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter – Tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter".

Garantiåtagandena är villkorade av att Azelios bolagsstämma har beslutat om bemyndigande för styrelsen att besluta om Företrädesemissionen och att styrelsen har beslutat om Företrädesemissionen senast den 10 januari 2020, samt att resultatet i Företrädesemissionen offentliggörs senast den 31 januari 2020. Det förstnämnda villkoret är uppfyllt i och med extra bolagsstämmans beslut om bemyndigande den 26 november 2019 och styrelsens emissionsbeslut den 28 november 2019.

Icke säkerställda åtaganden

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

¹⁾ Bolagets nettoomsättning uppgick till 3 665 335 SEK för 2016 och 2 920 586 SEK för 2017.

²⁾ Bolagets nettoomsättning uppgick till 1 099 460 SEK för perioden 1 januari – 30 september 2019.

Totala åtaganden*)

Namn	Befintligt innehav	Tecknings-åtagande, andel av Företrädesemissionen, %	Garanti-åtagande, SEK	Garanti-åtagande, andel av Företrädesemissionen, %	Totalt åtagande, andel av Företrädesemissionen, %	Datum för ingående av garanti-åtagande
Back in Black Capital Limited	3 000 000	7,1	-	-	7,1	-
Bertil Villard	654 878	0,6	-	-	0,6	-
Blue Marlin AB	11 140 156	11,4	-	-	11,4	-
Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB ¹⁾	1 136 300	2,7	10 000 000	2,9	5,5	23 oktober 2019
Carl Rosvall ²⁾	-	-	4 500 000	1,3	1,3	22 oktober 2019
Carl Rosvall ²⁾	-	-	3 500 000	1,0	1,0	28 november 2019
Carnegie Investment Bank AB (publ) ³⁾	-	-	15 000 000	4,3	4,3	28 november 2019
Dabok AB och Dabok Advisory AB	148 158	0,4	-	-	0,4	-
Daniel Lifveredson Invest AB ⁴⁾	-	-	4 500 000	1,3	1,3	23 oktober 2019
Dirbal AB ⁵⁾	-	-	3 500 000	1,0	1,0	28 november 2019
Dr. Saeid AB ⁶⁾	-	-	17 000 000	4,8	4,8	22 oktober 2019
Ekeby Invest AB och Kapitalförvaltning Ekeby AB	327 638	0,3	-	-	0,3	-
Erik Lindholm ⁷⁾	-	-	4 500 000	1,3	1,3	23 oktober 2019
Fibonacci Growth Capital AB ⁸⁾	-	-	13 000 000	3,7	3,7	25 oktober 2019
Formue Nord Markedsneutral AS ⁹⁾	-	-	5 000 000	1,4	1,4	23 oktober 2019
Fredrik Lundgren ¹⁰⁾	-	-	4 500 000	1,3	1,3	23 oktober 2019
Gryningskust Förvaltning AB ¹¹⁾	-	-	5 000 000	1,4	1,4	22 oktober 2019
Gryningskust Förvaltning AB ¹¹⁾	-	-	2 000 000	0,6	0,6	27 oktober 2019
Gryningskust Holding AB	606 237	1,4	-	-	1,4	-
Göran Källebo ¹²⁾	-	-	3 500 000	1,0	1,0	23 oktober 2019
Göran Källebo ¹²⁾	-	-	1 000 000	0,3	0,3	27 november 2019
Invium Partners AB ¹³⁾	-	-	7 000 000	2,0	2,0	22 oktober 2019
Johan Unger ¹⁴⁾	-	-	2 000 000	0,6	0,6	27 november 2019
John Fällström ¹⁵⁾	-	-	17 000 000	4,8	4,8	22 oktober 2019
John Fällström ¹⁵⁾	-	-	10 000 000	2,9	2,9	28 november 2019
Jonas Eklind	33 000	0,1	-	-	0,1	-
Kennet Lundberg	10 000	0,0 (82 800 aktier)	-	-	0,0	-
LHT Invest AB	200 000	0,3	-	-	0,3	-
Martin Bjäringer ¹⁶⁾	-	-	4 500 000	1,3	1,3	22 oktober 2019
Mats Nilsson ¹⁷⁾	-	-	4 500 000	1,3	1,3	23 oktober 2019
Mertiva AB ¹⁸⁾	-	-	8 500 000	2,4	2,4	23 oktober 2019
Pareto Securities AB	891 457	1,4	-	-	1,4	-
Pareto Securities AB ¹⁹⁾	891 457	-	15 000 000	4,3	4,3	28 november 2019
Patrik Enblad ²⁰⁾	-	-	2 000 000	0,6	0,6	27 november 2019
Shaps Capital AB ²¹⁾	-	-	3 000 000	0,9	0,9	22 oktober 2019
Theodor Jeansson ²²⁾	-	-	17 500 000	5,0	5,0	23 oktober 2019
Thomas Krishan ²³⁾	-	-	4 500 000	1,3	1,3	23 oktober 2019
Thomas Krishan ²³⁾	-	-	2 000 000	0,6	0,6	27 november 2019
Wilhelm Risberg ²⁴⁾	20	-	10 000 000	2,9	2,9	23 oktober 2019
Wilhelm Risberg ²⁴⁾	20	-	4 000 000	1,1	1,1	28 november 2019
Zantoor AB ²⁵⁾	-	-	2 000 000	0,6	0,6	23 oktober 2019
Totalt	-	25,7	210 000 000	59,9	85,6	-

1) Hälsingegatan 40, 113 43 Stockholm.

2) Artillerigatan 46, 114 45 Stockholm.

3) Regeringsgatan 56, 111 56 Stockholm.

4) Västra Strandvägen 21, 439 92 Onsala.

5) C/O Monterro, Grev Turegatan 30, 114 38 Stockholm.

6) Wallingatan 12, 111 60 Stockholm.

7) Eddavägen 10 B, 182 63 Djursholm.

8) Apelvägen 18 A, 182 75 Stocksund.

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

10) Erik Dahlbergsallén 15, 115 20 Stockholm.

11) C/O Thorell, Baldersuddevägen 26, 134 38 Gustavsberg.

12) Karlavägen 77, 114 49 Stockholm.

13) Smålandsgatan 14, 111 46 Stockholm.

14) Birger Jarlsgatan 8, 114 34 Stockholm.

15) Linnégatan 83, 114 60 Stockholm.

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

17) Via dell Brima 15 B, CH-6612 Ascona, Schweiz.

18) Edsviksvägen 89, 182 35 Danderyd.

19) Berzelii Park 9, Box 7415, 103 91 Stockholm.

20) Narvavägen 22, 115 22 Stockholm.

21) Mailbox 642, 114 11 Stockholm.

22) Agnevägen 23, 182 64 Djursholm.

23) Drottvägen 5, 182 64 Djursholm.

24) Narvavägen 33, 114 60 Stockholm.

25) C/O Amin Omrani, Västra vägen 1 C, 169 61 Solna.

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

Åtagande att avstå från att sälja aktier i samband med Företrädesemissionen

De större aktieägare som har ingått åtaganden att teckna aktier i Företrädesemissionen har också åtagit sig att inte sälja sina aktier under en viss period, ett så kallat lock up-åtagande. Detta åtagande omfattar perioden om två veckor efter offentliggörandet av utfallet i Företrädesemissionen.

Därtill har de befintliga aktieägare och externa garanter som har ingått garantiåtaganden också ingått ett lock up-åtagande. Detta åtagande omfattar perioden fram till offentliggörandet av utfallet i Företrädesemissionen.

Kostnader för Företrädesemissionen

Som ersättning för Joint Global Coordinators och Bookrunners arbete i samband med Företrädesemissionen kommer Joint Global Coordinators och Bookrunners, med förbehåll för vissa reservationer, att ersättas av Bolaget för externa kostnader som ådragits av dem.

Azelios kostnader hänförliga till Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 40 MSEK. Sådana kostnader är framför allt hänförliga till kostnader för ersättning för emissionsgarantier, försäljningsprovision till Joint Global Coordinators och Bookrunners, revisorer, advokater, tryckning av Prospektet, kostnader relaterade till presentationer av bolagsledningen, etc.

Prospektets godkännande

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

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Azelios registreringsbevis, bolagsordning, samt Azelio och dess dotterbolags årsredovisningar för räkenskapsåren 2016, 2017 och 2018, inklusive revisionsberättelser, hålls tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Lindholmsplatsen 1, 417 56 Göteborg. Dessa handlingar (med undantag för dotterbolags bolagsordningar och årsredovisningar) finns även tillgängliga i elektronisk form på Azelios webbplats, www.azelio.com.

Skattefrågor i Sverige

Skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och emittentens registreringsland kan komma att inverka på inkomsterna från värdepapperen. Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Företrädesemissionen för fysiska personer och aktiebolag som innehar aktier, BTA eller teckningsrätter i Bolaget och som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna och teckningsrätterna från och med det att aktierna respektive teckningsrätterna har upptagits till handel på Nasdaq First North Growth Market.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet;
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag;
- situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto;
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier eller teckningsrätter i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt);
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier;
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag;
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige; eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Företrädesemissionen kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal. Sammanfattningen nedan är baserad på antagandet att aktierna i Bolaget anses vara marknadsnoterade i skattehänseende (skulle aktierna inte anses vara marknadsnoterade gäller delvis andra skatteregler än de nedan redovisade). Någon garanti för att aktierna kommer att anses vara marknadsnoterade lämnas dock inte.

Generellt

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. BTA anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Bolaget förrän beslutet om Företrädesemissionen registreras hos Bolagsverket. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär

att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (till exempel teckningsrätter och BTA) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av det

återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 21,4 procents skatt för räkenskapsår som inleds tidigast 1 januari 2019. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som beskrivits ovan.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. Kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag och livförsäkringsföretag.

Utnyttjande av erhållna teckningsrätter

Om aktieägare i Bolaget utnyttjar erhållna teckningsrätter för teckning av nya aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen.

Avyttring av erhållna teckningsrätter

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Vid avyttring av teckningsrätter ska skattepliktig kapitalvinst beräknas. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i Bolaget anses anskaffade för 0 SEK. Schablonmetoden får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK. Eftersom teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt anses anskaffade för 0 SEK, uppkommer därvid varken en kapitalvinst eller en kapitalförlust.

Förvärvade teckningsrätter

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Bolaget utgör vederlaget omkostnadsbelopp för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätter beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Sveriges skatteavtal medger generellt nedsättning av källskatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället förutsatt att Euroclear Sweden eller förvaltaren erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade. Investerare berättigade till en reducerad skattesats enligt tillämpliga skatteavtal kan begära återbetalning från Skatteverket om källskatt har innehållits med en högre skattesats. Erhållandet av teckningsrätter utlöser ingen skyldighet att erlagga kupongskatt.

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige, och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier eller teckningsrätter. Aktieägare respektive innehavare av teckningsrätter kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier och teckningsrätter i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Definitionslista

Azelio, Bolaget eller Koncernen	Azelio AB (publ), den koncern vari Azelio är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget
Carnegie	Carnegie Investment Bank AB (publ)
Erbjudandepriiset	7,10 SEK per aktie
EUR	Euro
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB
Företrädesemissionen	Företrädesemissionen i enlighet med Prospektet
Huvudägaren	Kent Janér personligen och genom bolaget Blue Marlin AB om inte annat anges
Joint Global Coordinators och Bookrunners	Carnegie och Pareto Securities
Micro grid	Lokalt mikro-el nät
Mini grid	Lokalt litet elnät
MSEK	Miljoner kronor
Nasdaq First North Growth Market	En alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq
Off-grid	Lokalt självförsörjande elnät utan anslutning till det ordinarie elnätet
On-grid	Det ordinarie elnätet
Pareto Securities	Pareto Securities AB
Prospektet	Detta Prospekt
SEK	Svensk krona
TSEK	Tusen kronor
USD	Amerikansk dollar

Dokument införlivade genom hänvisning

Nedanstående information införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. Koncernens årsredovisningar för 2016, 2017 och 2018 har reviderats av KPMG AB med auktoriserade revisorn Fredrik Waern som huvudansvarig revisor. Revisionsberättelserna för räkenskapsåren 2016, 2017 och 2018 för Bolaget samt revisors rapport över översiktlig granskning av Bolagets oreviderade koncernredovisning för niomånadersperioderna 1 januari – 30 september 2018 och 2019 avviker från standardformuleringen. Avvikelsen hänför sig till väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift. Dokumenten som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid på Azelios webbplats, www.azelio.com/investors/documents/. Utöver den information som införlivas i Prospektet genom hänvisningar ingår inte informationen på Azelios webbplats, eller på någon annan angiven webbplats, i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av den behöriga myndigheten.

- i. Bolagets reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2016, inklusive revisionsberättelsen;
- ii. Bolagets reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2017, inklusive revisionsberättelsen;
- iii. Bolagets reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2018, inklusive revisionsberättelsen; och
- iv. Koncernens kvartalsrapport för niomånadersperioden 1 januari – 30 september 2019 inklusive revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation.

Adresser

BOLAGET

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

JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH BOOKRUNNERS

Carnegie Investment Bank AB (publ)
Regeringsgatan 56
111 56 Stockholm
Sverige

Pareto Securities AB
Berzelii Park 9
Box 7415
103 91 Stockholm
Sverige

REVISOR

KPMG AB
Norra Hamngatan 22
Box 11 908
404 39 Göteborg
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE

Advokatfirman Vinge KB
Stureplan 8
111 46 Stockholm
Sverige

