



INBJUDAN ATT FÖRVÄRVA AKTIER I NILAR INTERNATIONAL AB (PUBL)

SAMT NOTERING AV AKTIERNA PÅ NASDAQ FIRST NORTH PREMIER GROWTH MARKET

Sole Global Coordinator and Joint Bookrunner



Joint Bookrunner



BERENBERG
PARTNERSHIP SINCE 1590

Prospektets giltighet

Den svenska versionen av detta prospekt godkändes av Finansinspektionen den 22 april 2021. Prospektet är giltigt under en tidsperiod om högst tolv månader från detta datum, förutsatt att Nilar International AB (publ) fullgör sin skyldighet att, i enlighet med förordning (EU) 2017/1129, om tillämpligt, tillhandahålla tillägg till prospektet i händelse av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter som kan påverka bedömningen av aktierna som avses häri. Skyldigheten att upprätta ett tillägg till prospektet gäller från och med tidpunkten för godkännandet av prospektet till och med anmälningsperiodens utgång. Bolaget har ingen skyldighet att upprätta ett tillägg till prospektet efter anmälningsperiodens utgång.

Nasdaq First North Premier Growth Market

Nasdaq First North Premier Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med Direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom implementerat i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige, och drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Premier Growth Market är inte föremål för samma regler som emittenter på reglerad marknad, såsom definierat i EU-lagstiftning och implementerat i nationell lagstiftning. De är istället föremål för mindre omfattande regler anpassade för mindre tillväxtföretag. Riskerna hänförliga till en investering i en emittent på Nasdaq First North Premier Growth Market kan därför vara högre än en investering i en emittent på den reglerade marknaden. Alla emittenter som har aktier upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Det är respektive börs inom Nasdaq-koncernen som godkänner ansökan om upptagande till handel. Bolagets Certified Adviser är FNCA Sweden AB.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av ett erbjudande till allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och utomlands att förvärva nya aktier i Nilar International AB (publ) ("Erbjudandet"). Bolaget har i samband med Erbjudandet ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market i Stockholm.

I Prospektet avses med "Nilar" eller "Bolaget", beroende på sammanhanget, Nilar International AB (publ), org.nr 556600-2977, ett svenskt publikt aktiebolag, eller koncernen där Nilar är moderbolag ("Koncernen"). Med "Sole Global Coordinator" avses Carnegie Investment Bank AB (publ) ("Carnegie") och med "Joint Bookrunners" avses Carnegie och Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG ("Berenberg"), vilka är Bolagets finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet.

Godkännande av Prospektet

Prospektet har upprättats i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen") och har godkänts av den svenska Finansinspektionen som behörig myndighet i enlighet med Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner endast Prospektet i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet ska inte betraktas som ett stöd för Bolaget eller som något slags stöd för kvaliteten av de värdepapper som avses i Prospektet. Finansinspektionen garanterar inte att informationen i Prospektet är korrekt eller fullständig. Prospektet har upprättats på svenska och engelska. Endast den svenska versionen av Prospektet har varit föremål för Finansinspektionens granskning och godkännande. I händelse av diskrepans mellan de olika språkversionerna ska den svenska språkversionen äga företräde.

Svensk lag gäller för Prospektet. Tvister som uppstår med anledning av Prospektet ska utslutande avgöras av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Erbjudandebegränsningar

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte heller till personer vars deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder utöver dem som krävs enligt svensk lag. Inga åtgärder har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som skulle tillåta att värdepapper erbjuds till allmänheten eller tillåta att Prospektet eller andra dokument som rör Bolaget eller Bolagets aktier innehas eller distribueras inom eller till en sådan jurisdiktion. Anmälan om att förvärva aktier som sker i strid med sådana regler kan komma att anses vara ogiltiga. Personer som erhåller kopior av Prospektet ombeds av Bolaget och Joint Bookrunners att informera sig om och iakttä sådana restriktioner. Varken Bolaget eller Joint Bookrunners åtar sig något juridiskt ansvar för någon överträdelse av sådana begränsningar, oavsett om en sådan överträdelse görs av en potentiell investerare eller inte.

Bolagets aktier har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med United States Securities Act från 1933, i dess nuvarande lydelse, ("U.S. Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, tecknas, säljas, återsäljas, levereras eller på annat sätt överlåtas eller överförs, direkt eller indirekt, inom eller till USA, förutom i enlighet med ett tillämpligt undantag i, eller i en transaktion som inte omfattas av, U.S. Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Bolagets aktier har inte rekommenderats, godkänts eller avvisats av någon amerikansk federal eller delstatlig värdepappers- eller tillsynsmyndighet. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller kommenterat Prospektets riktighet eller tillförlitlighet. Att hävda motsatsen är ett brott i USA.

Investeringsinformation

En investering i Nilars aktier är förknippad med vissa risker. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Nilar. Innan ett investeringsbeslut fattas bör potentiella investerare konsultera sina egna professionella rådgivare och noggrant utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare ska endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att tillhandahålla någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som ingår i Prospektet eller eventuella tillägg till Prospektet. Om detta skulle inträffa ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget eller Joint Bookrunners och varken Bolaget eller Joint Bookrunners ska ansvara för sådan information eller sådana uttalanden.

Varken publicering eller distribution av Prospektet eller några transaktioner som utförs med anledning av Prospektet ska anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och giltig vid någon annan tidpunkt än dagen för dess publicering eller att det inte skett någon förändring i Nilars verksamhet efter denna dag.

Stabiliseringsåtgärder

I samband med Erbjudandet kan Carnegie ("Stabiliseringsmanagern"), på uppdrag av Joint Bookrunners, komma att övertilldela aktier för att genomföra transaktioner som är utformade för att stabilisera, upprätthålla och på annat sätt stödja marknadspriset på Bolagets aktier på en nivå över det som annars skulle råda på den öppna marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North Premier Growth Market, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Stabiliseringsmanagern har dock ingen skyldighet att vidta stabiliseringsåtgärder och det finns ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris högre än priset i Erbjudandet.

Stabiliseringsmanagern kan använda Övertilldelningsoptionen för att övertilldela aktier i syfte att möjliggöra stabiliseringsåtgärder. Stabiliseringsåtgärderna, om de genomförs, kan avbrytas när som helst utan något meddelande men måste avbrytas senast inom ovan nämnda 30-dagarsperiod. Stabiliseringsmanagern måste senast vid utgången av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringsåtgärderna har genomförts, i enlighet med artikel 5.4 i marknadsmissbruksförordningen (EU) 596/2014 (MAR) och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052, offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts. Inom en vecka efter utgången av stabiliseringsperioden kommer Stabiliseringsmanagern, genom Bolaget, att offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes, datum då stabiliseringen inleddes, datum då stabiliseringen senast genomfördes samt prisintervallet inom vilket stabilisering genomfördes för varje datum då stabiliseringsåtgärder genomfördes.

Framåtriktade uttalanden

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser samt uttalanden och åsikter om framtiden som till exempel innehåller formuleringar som "förutsatt", "anser", "avser", "bedömer", "beräknar", "bör", "förväntas", "förutses", "beräknas", "kan", "kommer att", "planerar", "potentiell", "enligt kändedom" eller liknande uttryck som är avsedda att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller i synnerhet uttalanden och åsikter i Prospektet avseende framtida ekonomisk avkastning, planer och förväntningar avseende Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet samt allmän ekonomisk och regulatorisk miljö och andra frågor som påverkar Bolaget.

Framåtriktade uttalanden baseras på Bolagets aktuella uppskattningar och antaganden på grundval av vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som skulle kunna leda till att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat, skiljer sig väsentligt från de faktiska resultaten eller att de inte uppfyller de förväntningar, som uttryckligen eller underförstått, antas eller beskrivs i dessa uttalanden, eller att de visar sig vara mindre gynnsamma än resultaten som uttryckligen eller underförstått antas eller beskrivs i dessa uttalanden. Därför bör potentiella investerare inte lägga otillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalandena häri och rekommenderas starkt att läsa Prospektet i dess helhet.

På grund av riskerna, osäkerheterna och antagandena som förknippas med framåtriktade uttalanden är det möjligt att de framtida händelserna som omnämns i Prospektet inte kommer att inträffa. Faktiska resultat, genomföranden eller händelser kan skilja sig väsentligt från vad som anges i sådana uttalanden till följd av, men inte begränsat till, förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, särskilt ekonomiska förhållanden på marknaden där Bolaget är verksamt, ändrade räntor, ändrade växelkurser, införande av tullar och andra handelshinder, ändrade konkurrensnivåer, ändrade lagar och förordningar samt förekomsten av olyckor eller miljöskador.

Varken Bolaget eller Joint Bookrunners kan garantera att de händelser och utvecklingar som direkt eller indirekt avses genom de framåtriktade uttalandena i Prospektet faktiskt kommer att inträffa. Framåtriktade uttalanden lämnas endast per dagen för Prospektet. Varken Bolaget eller Joint Bookrunners åtar sig något ansvar för att offentliggöra några revideringar eller uppdateringar av de framåtriktade uttalanden på grund av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter utöver vad som krävs enligt tillämplig lag eller Nasdaq First North Premier Growth Markets regelverk.

Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation avseende Bolagets geografiska marknader och produktmarknader, marknadsstorlek, marknadsandelar, marknadsposition och annan marknadsinformation relaterad till Nilars verksamhet och marknad. Om inget annat anges baseras sådan information på Bolagets analys av flera olika källor, inklusive statistik och information från externa bransch- eller marknadsrapporter, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information och kommersiella publikationer.

Bransch- och marknadspublikationer anger generellt att informationen i publikationen har erhållits från källor som anses vara tillförlitliga, men att riktigheten och fullständigheten av sådan information inte garanteras. Bolaget har inte oberoende verifierat, och kan därmed inte garantera riktigheten i, den bransch- och marknadsinformation som ingår i Prospektet eller som har samlats in eller härletts från bransch- eller marknadspublikationer. Marknadsinformation och statistik kan vara framåtblickande, föremål för osäkerheter, tolkas subjektivt och återspeglar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Sådan information och statistik baseras på marknadsundersökningar, som i sin tur baseras på urval, subjektiva tolkningar och bedömningar, både av de som utför undersökningarna och de som har besvarat dem.

Presentation av finansiell information

Om inget annat uttryckligen anges har ingen information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information hänförlig till Bolaget i Prospektet som inte har reviderats eller granskats av Bolagets revisor härstammar från Bolagets interna redovisning och rapporteringssystem.

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

Alla finansiella belopp i Prospektet anges i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges. "TSEK" står för tusentals svenska kronor och "MSEK" står för miljontals svenska kronor.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING	4
RISKFÄKTORER	10
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I NILAR	17
BAKGRUND OCH MOTIV	18
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	19
MARKNADSÖVERSIKT	23
VERKSAMHETSBEKRVNING	36
UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	65
OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT	70
KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	76
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	78
BOLAGSSTYRNING	81
AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	85
BOLAGSORDNING	89
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	90
HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING	94
ADRESSER	95

ERBJUDANDET I KORTHET

Erbjudandepris:	67 SEK
Anmälningsperiod:	23-29 april 2021
Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet:	30 april 2021
Första dag för handel:	30 april 2021
Likviddag:	4 maj 2021

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport första kvartalet 2021	27 maj 2021
Årsstämma	30 juni 2021
Kvartalsrapport andra kvartalet 2021	23 augusti 2021
Kvartalsrapport tredje kvartalet 2021	16 november 2021
Bokslutskommuniké 2021	17 februari 2022

ÖVRIG INFORMATION

ISIN-kod:	SE0015950001
Ticker:	NILAR

SAMMANFATTNING

INTRODUKTION OCH VARNINGAR

Introduktion och varningar 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. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.

Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar av Prospektet eller om den inte, tillsammans med övriga delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

Om Nilar **Bolaget:** Nilar International AB (publ), organisationsnummer 556600-2977.
Adress: Stockholmsvägen 116B, 187 30 Täby, Sverige.
Identifieringskod för juridiska personer (LEI): 549300YB1GKR0RB4XL64.
ISIN-kod för Bolagets aktier: SE0015950001.
Aktiernas kortnamn (ticker): NILAR.

Behörig myndighet Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen som är den svenska behöriga myndigheten för godkännande av prospekt under Prospektförordningen.

Kontaktinformation till Finansinspektionen är:

Finansinspektionen
Besöksadress: Brunnsgatan 3, 111 38, Stockholm
Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm
Telefon: +46 (0)8 408 980 00
Hemsida: www.fi.se

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 22 april 2021.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

- Vem är emittent av värdepapperen?

Allmänt om Nilar Nilar International AB (publ), organisationsnummer 556600-2977, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 4 oktober 2000. Bolagets företagsnamn registrerades den 3 augusti 2016. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Nilar har två dotterbolag. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300YB1GKR0RB4XL64.

Nilars verksamhet Nilar är en svenskbaserad utvecklare och tillverkare av energilagringssystem som lämpar sig för en rad olika stationära tillämpningar, så som att lagra energi i bostadshus, industrilokaler och kommersiella byggnader. Energilagring kan användas för att bryta sambandet mellan energiproduktion och försörjning och öka flexibiliteten för att öka potentialen hos intermittent produktion av förnybar energi. Nilars batteriteknik, kallad Hydride®, är baserad på nickel-metallhydrid (NiMH) med en vattenbaserad elektrolyt, vilket resulterar i en stark miljö- och säkerhetsprofil.

Bolaget har sitt huvudkontor i Täby och Nilars energieffektiva produktion, tillsammans med Bolagets forskning och utveckling, sker i en produktionsanläggning i Gävle. Bolaget utökar för närvarande kapaciteten på sin produktionsanläggning genom att förbättra effektiviteten i de nuvarande produktionslinorna och genom att installera nya produktionslinor. Trots en betydande expansion av produktionskapaciteten har Bolaget begränsats av anläggningens kapacitet. Under 2019 levererade Bolaget 202 system, vilket växte till 442 under 2020 (exklusive leveranser under garantiåtaganden) och antalet levererade system förväntas växa i takt med att produktionskapaciteten ökar. Nilar har levererat system till många länder i Norden och Europa och planerar att utöka sin geografiska räckvidd under de kommande åren.

Ägarförhållanden Av tabellen nedan framgår de aktieägare i Bolaget som, per den 2 april 2021, innehade fem procent eller mer av aktierna och rösterna i Bolaget, inklusive därefter kända förändringar.

Det finns såvitt Bolaget känner till inget direkt eller indirekt ägande som kan leda till kontroll över Bolaget. Uppgifterna i tabellen baserat på registrering av aktiesplit (1:6) som beslutades av extra bolagsstämman i Bolaget den 19 april 2021 och som förväntas att registreras vid Bolagsverket den 23 april 2021.

Ägarförhållanden
(forts.)

Aktieägare	31 mars 2021		Efter Erbjudandet ¹		Efter Erbjudandet ²	
	Aktier	Kapital och röster (%)	Aktier	Kapital och röster (%)	Aktier	Kapital och röster (%)
Christopher Braden	3 753 690	12,3	4 367 323	9,6	4 367 323	9,3
AkademikerPension	2 842 920	9,3	2 842 920	6,3	2 842 920	6,1
Första AP-fonden	2 823 516	9,3	4 316 053	9,5	4 316 053	9,2
R&H Trust Co (Jersey) Limited as Trustee of the Elk Trust	2 795 616	9,2	2 795 616	6,2	2 795 616	6,0
Fredriksson & Forssell AB	1 611 546	5,3	1 611 546	3,6	1 611 546	3,4
Största aktieägare, totalt	13 827 288	45,3	15 933 458	35,2	15 933 458	33,9
Övriga aktieägare	16 695 858	54,7	29 363 231	64,8	31 042 335	66,1
Totalt	30 523 146	100	45 296 689	100	46 975 793	100

1) Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas, Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas och efter konvertering av utestående konvertibler.

2) Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas, Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo och efter konvertering av utestående konvertibler.

Ledande befattningshavare	Bolagets VD är Marcus Wigren (född 1975). Övriga ledande befattningshavare är CFO Magnus Nordgren (1970), Head of Sales & Marketing Jan Lundquist (1964), Head of Product Management Erik Tolagen (1973), Site Operations Manager Annette Anderung (1963) och Head of Research and Development Joacim Wenna (född 1978).
Revisor	Bolagets revisor är Deloitte AB med Therese Kjellberg (född 1971) som huvudansvarig revisor. Deloitte AB har varit Bolagets revisor under hela perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet. För räkenskapsåret 2018 var Jonas Ståhlberg vid Deloitte AB huvudansvarig revisor. Både Therese Kjellberg och Jonas Ståhlberg är auktoriserade revisorer och medlemmar av FAR (den professionella sammanslutningen för auktoriserade revisorer i Sverige). Deloitte ABs besöksadress är Rehnsgatan 11, 113 57 Stockholm.

- Finansiell nyckelinformation för emittenten

Finansiell nyckelinformation för Nilar Den finansiella nyckelinformationen för Nilar som presenteras nedan är hämtad från Koncernens reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom dessa antagits av EU ("IFRS") och i enlighet med Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner) och Årsredovisningslagen (1995:1554)

Koncernens resultaträkning i sammandrag

TSEK	1 januari – 31 december		
	2020	2019	2018
	Reviderad IFRS	Reviderad IFRS	Reviderad IFRS
Nettoomsättning	25 238	10 375	3 396
Rörelseresultat	-284 008	-221 730	-89 935
Periodens resultat	-342 903	-238 519	-91 058

Koncernens balansräkning i sammandrag

TSEK	31 december		
	2020	2019	2018
	Reviderad IFRS	Reviderad IFRS	Reviderad IFRS
Summa tillgångar	576 370	565 907	288 551
Summa eget kapital	103 118	275 764	201 350

Rapport över Koncernens kassaflöden i sammandrag

TSEK	1 januari – 31 december		
	2020	2019	2018
	Reviderad IFRS	Reviderad IFRS	Reviderad IFRS
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-211 553	-153 912	-73 602
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-111 502	-135 175	-45 612
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	233 622	419 987	76 943
Periodens kassaflöde	-89 433	130 899	-42 271

Finansiell nyckel-
information för Nilar
(forts.)

Koncernens nyckeltal TSEK	1 januari – 31 december		
	2020	2019	2018
IFRS-nyckeltal¹			
Nettoomsättning	25 238	10 375	3 396
Periodens resultat	-342 903	-238 519	-91 058
Alternativa nyckeltal			
Bruttoresultat ²	-199 238	-151 068	-35 655
EBITDA	-223 356	-182 974	-77 929
Rörelseresultat (EBIT) ²	-284 008	-221 730	-89 935
Kassaflöde från investeringsverksamheten ²	-111 502	-135 175	-45 612
Kassaflöde från finansieringsverksamheten ²	233 622	419 987	76 943
Soliditet, %	18	49	70
Skuldsättningsgrad, ggr	4,6	1,1	0,4
Operationella nyckeltal			
Medelantal anställda, antal	127	90	48

1) IFRS-nyckeltalen har reviderats för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018.

2) Reviderad.

- Specifika nyckelrisker för emittenten

Specifika nyckel-
risker för Nilar**Risker relaterade till uppskalning av Bolagets produktionskapacitet**

Det finns en risk att den planerade expansionen av Bolagets produktionskapacitet förenas med oväntade eller större än förväntade konstruktions- eller integrationstekniska utmaningar, vilket i förlängningen kan medföra att expansionen blir mer tidskrävande än vad som på förhand antagits och att förväntade synergier uteblir. En sådan utveckling skulle kunna innebära att Bolaget tvingas fortsätta sälja sina produkter till negativ marginal och negativt påverka Bolagets möjligheter till att bli ett lönsamt bolag.

Risker relaterade till Bolagets produkter

Bolagets senaste generation av batterier är relativt nyutvecklad och har använts av kunder sedan 2018. Bolaget har därför inte haft möjlighet att samla in data avseende batteriernas och dess delkomponenters livslängd, typiska fel eller brister som kan uppstå i ett längre perspektiv samt relaterat servicebehov. Överhettning i ett batteri kan leda till brand av systemet runt ett batteri och orsaka skador på person och egendom. En brandutveckling kan vara snabb och spridas till omkringliggande områden. Bolaget har vid ett fåtal tillfällen erfaren att batterierna har överhettats, bland annat på grund av kortslutningar i kompletterande teknisk utrustning samt relaterad mjukvara.

Risker relaterade till liten kundkrets

En stor del av Nilars försäljning sker till systemintegratörer, vilka köper Nilars produkter i eget namn och säljer dessa vidare till slutkunder. Nilar är därmed beroende av att avtalen med dessa systemintegratörer efterlevs och inte sägs upp. Under 2020 representerade de fem största systemintegratörerna cirka 90 procent av Bolagets omsättning. Det finns en risk att avtalen med Bolagets största systemintegratörer, av olika anledningar, varav några är utanför Bolagets kontroll, sägs upp i förtid eller inte förnyas eller att systemintegratörerna inte betalar Nilar för beställda produkter. Om avtalen med systemintegratörerna inte efterlevs, sägs upp eller inte kan förnyas, i synnerhet avseende någon av Bolagets fem största systemintegratörer per dagen för Prospektet, skulle det innebära en väsentligt negativ påverkan på Bolagets intäkter och resultat om Bolaget inte kan kompensera förlusten av systemintegratören med försäljning till en annan kund.

Risker relaterade till att Bolagets produktionsanläggning förstörs eller skadas

Bolagets produktionsanläggning i Gävle innehåller Bolagets fyra produktionslinor som är i drift per dagen för Prospektet. Om denna produktionsanläggning helt eller delvis skulle förstöras, behöva stängas eller om någon väsentlig utrustning i anläggningen skulle skadas allvarligt kan produktionen och följaktligen distributionen av Bolagets produkter komma att avbrytas. I den utsträckning skador på egendom eller oförutsedda produktionsavbrott inträffar kan det få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och det är inte säkert att förluster täcks av Bolagets försäkringar.

Risker relaterade till störningar i logistikkedjan

Nilar är beroende av material som levereras från olika delar i världen och Bolaget levererar sina produkter globalt vilket innebär att Bolaget påverkas av globala produktions- och logistikstörningar. Bolaget har till exempel upplevt, och upplever per dagen för Prospektet, längre ledtider i logistikkedjan till följd av covid 19-pandemin.

Specifika nyckel-
risker för Nilar
(forts.)

Risker relaterade till att nödvändiga tillstånd inte erhålls eller kan upprätthållas

Bolagets batteriproduktion i produktionsanläggningen i Gävle är tillståndspliktig. Per dagen för Prospektet har Bolaget ett tillstånd från Länsstyrelsen i Gävleborg (Miljöskyddsmyndigheten) avseende tillverkning av batterier. För det fall att Bolaget inte bedriver sin verksamhet i enlighet med befintliga eller framtida tillstånd finns en risk att sådana tillstånd återkallas eller att Bolaget tillfälligt eller permanent tvingas att upphöra med verksamheten som tillståndet rör. I samband med expansioner och öppnande av nya produktionsanläggningar såväl i Sverige som utomlands finns vidare en risk att nödvändiga tillstånd inte kan erhållas eller endast kan erhållas efter lång tid.

Risker relaterade till konkurrenssituation, trender och drivkrafter inom energilagransindustrin

Det finns en risk att Nilars konkurrenter utvecklar nya typer av produkter vars prestanda överträffar Nilars produkter eller tillverkar produkter med material eller teknologier med lägre produktionskostnader eller som är bättre för miljön. Det finns en risk att ökad konkurrens kan resultera i ökad prispress, sänkta vinstmarginaler, ökade kostnader för forskning och utveckling och/eller ökade marknadsförings- och försäljningskostnader. Nilar kan misslyckas med att proaktivt hantera sina konkurrenter när det gäller nya produkter och prisstrategier, vilket kan resultera i att Bolaget förlorar marknadsandelar på etablerade marknader.

Bolaget kan komma att genomföra kapitalanskaffningar i framtiden

Bolagets affärsplan förutsätter för lönsamhet att Bolagets produktion och försäljning skalas upp och om det inte sker eller fördröjs finns en risk att Bolaget inte kan reglera sina i skulder i takt med att de förfaller till betalning. I sådant fall kan Bolaget bli tvunget att söka ytterligare finansiering. För det fall inte förmånliga villkor kan erhållas kan det leda till ökade finansieringskostnader eller att Nilar tvingas revidera sin affärsplan, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets framtidsutsikter, resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

Risker relaterade till Bolagets möjlighet att utnyttja lånefaciliteten från Europeiska investeringsbanken

I oktober 2020 beviljades Nilar ett lån om upp till 47 MEUR från Europeiska investeringsbanken ("EIB"). Lånet består av tre trancher (A-C) och Bolaget har per dagen för Prospektet erhållit utbetalning om totalt 17,5 MEUR (av maximalt 17,5 MEUR) under tranch A. De återstående trancherna (B och C) är föremål för särskilda villkor för att Bolaget ska kunna utnyttja respektive tranch. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att möta villkoren för att kunna utnyttja EIB-lånet, helt eller delvis.

Bolaget är beroende av Erbjudandets framgångsrika genomförande för att kortsiktigt tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov

Bolagets rörelsekapital är, per dagen för Prospektet, inte tillräckligt för Bolagets aktuella behov av rörelsekapital under den kommande tolv månadersperioden. Med nettolikviden från ett fulltecknat Erbjudande, uppskattar Bolaget ha tillräckligt rörelsekapital för att finansiera verksamheten under kommande tolv månader och fram till dess att Bolaget, i linje med den aktuella affärsplanen, förväntas bli kassaflödespositivt. Om Erbjudandet inte genomförs eller fulltecknas och om Bolaget inte kan säkra tillräckligt rörelsekapital på annat sätt skulle styrelsen tvingas att revidera affärsplanen eller bedriva verksamheten i en mer begränsad takt än planerat i avvaktan på ytterligare finansiering.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERN

- Värdepapperens viktigaste egenskaper

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Bolaget har endast ett aktieslag och aktierna som omfattas av Erbjudandet är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets aktie har ISIN-kod SE0015950001 och är denominerad i svenska kronor (SEK).

Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets aktiekapital till 5 087 191 SEK fördelat på 30 523 146¹ aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,17¹ SEK.

Rösträtt

Samtliga aktier i Bolaget berättigar till en röst per aktie vid bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier i Bolaget som innehas av aktieägaren.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler i en kontantemission eller 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 medför lika rätt till utdelning och Bolagets tillgångar samt eventuella överskott vid likvidation. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman beslutade avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken.

Utdelningspolicy

Bolaget har inte för avsikt att föreslå utdelning på kort eller medellång sikt och avser att använda kassaflödet som genereras för fortsatta investeringar i tillväxt.

¹) Baserat på registrering av aktiesplit (1:6) som beslutades av extra bolagsstämman i Bolaget den 19 april 2021 och som förväntas att registreras vid Bolagsverket den 23 april 2021.

- Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market	<p>Styrelsen för Nilar avser att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på den multilaterala handelsplattformen, tillika tillväxtmarknaden för små och medelstora företag, Nasdaq First North Premier Growth Market. Emittenter på Nasdaq First North Premier Growth Market är inte föremål för samma regler som emittenter vars aktier handlas på reglerad marknad. De är istället föremål för mindre omfattande regler anpassade för mindre tillväxtföretag.</p> <p>Styrelsen för Nilar har begärt prövning hos Nasdaq Stockholm AB avseende huruvida Nilar och Bolagets aktier uppfyller Nasdaq First North Premier Growth Markets noteringskrav. Den 13 april 2021 meddelade Nasdaq Stockholm AB att Bolaget uppfyller Nasdaq First North Premier Growth Markets noteringskrav, förutsatt att vissa sedvanliga villkor uppfylls, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast första dag för handel och att Erbjudandet fullföljs. Första dag för handel beräknas vara den 30 april 2021.</p>
---	--

- Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Specifika nyckelrisker för Nilars aktier	<p>Risker relaterade till större aktieägares inflytande Några av Bolagets större aktieägare kommer omedelbart efter genomförandet av Erbjudandet att inneha cirka 33,9 procent av aktierna och rösterna i Bolaget omedelbart efter Erbjudandet (förutsatt att det fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Dessa större aktieägares intressen kan avvika väsentligt från, eller konkurrera med, andra aktieägares intressen, och det finns en risk att större aktieägare kommer att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intressen.</p> <p>Risk för en illikvid marknad och prisvolatilitet Upptagandet till handel av Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market ska inte tolkas som att det kommer att finnas en likvid marknad för aktien. Det finns en risk för att aktiekursen är mycket volatil i samband med upptagandet till handel. Om en aktiv och likvid handel inte uppstår, eller inte blir varaktig, kan aktieägare få svårt att avyttra sina aktier och marknadspriset kan komma att avvika avsevärt från priset på aktierna i Erbjudandet.</p> <p>Risk för utspädning vid framtida emissioner Bolaget har historiskt varit beroende av tillskjutet kapital från såväl befintliga aktieägare som nya investerare. Bolaget kan i framtiden komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet i enlighet med Bolagets affärsplan. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital, till exempel genom nyemission av aktier, finns det en risk att Bolagets aktieägares innehav kan komma att spädas ut, vilket även kan påverka priset på aktierna.</p> <p>Risker avseende Bolagets möjlighet att lämna utdelning Per dagen för Prospektet kan inte styrelsen förutse att förslag om utdelning under de kommande åren kommer att lämnas. Vidare innehåller låneavtalet med EIB restriktioner för Bolaget att lämna utdelning, vilket begränsar Bolagets möjlighet att lämna utdelning till aktieägarna.</p>
---	---

NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET

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

Villkor och anvisningar	<p>Erbjudandet Erbjudandet omfattar högst 11 194 029 aktier exklusive Övertilldelningsoptionen (se nedan). Erbjudandet är uppdelat i två delar: (i) ett erbjudande till allmänheten i Sverige och (ii) ett erbjudande till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.</p> <p>Övertilldelningsoption För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet kommer Bolaget att utfärda en option till Sole Global Coordinator att för Joint Bookrunners räkning sälja ytterligare 1 679 104 aktier motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen").</p> <p>Erbjudandepreis Erbjudandepriset är 67 SEK per aktie. Courtaget utgår ej.</p> <p>Anmälan Anmälan om förvärv av aktier kan ske under perioden 23 april 2021 till och med den 29 april 2021 klockan 15:00. Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska avse lägst 150 aktier och högst 14 500 aktier, i jämna poster om 50 aktier.</p> <p>Institutionella investerare kommer att ges möjlighet att lämna in intresseanmälningar för att delta i Erbjudandet genom ett anbudsförfarande. Anbudsförfarandet inleds den 23 april 2021 och pågår till och med den 29 april 2021.</p> <p>Tilldelning <i>Erbjudandet till allmänheten</i> Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningensperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. För att Nordents kunder ska komma ifråga för tilldelning måste saldot på det bankkonto eller den/det värdepappersdepå/investeringsparkonto som angivits i anmälan under perioden från och med den 29 april 2021 klockan 15.00 till den 4 maj motsvara lägst det belopp som anmälan avser per aktie.</p> <p><i>Erbjudandet till institutionella investerare</i> Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet till institutionella investerare kommer eftersträvas</p>
--------------------------------	--

Villkor och anvisningar
(forts.)

att Bolaget får en god institutionell ägarbas. Cornerstone-investerarna är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.

Besked om tilldelning och betalning

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelning beräknas ske omkring den 30 april 2021. Så snart som möjligt därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas omkring den 30 april 2021 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds.

Utspädning

Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas medför Erbjudandet en utspädning för befintliga aktieägare om 24,7 procent baserat på det totala antalet aktier i Bolaget efter att Erbjudandet genomförts och efter konvertering av utestående konvertibler. Förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet uppgår utspädningen till 27,4 procent.

Kostnader relaterade till Erbjudandet

Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 53,3 MSEK förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Offentliggörande av utfallet i erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande som beräknas publiceras omkring den 30 april 2021.

- Varför upprättas detta prospekt?

Bakgrund och motiv

Bakgrund och motiv

Nilar är en svensk utvecklare och tillverkare av kostnadseffektiva, säkra och miljövänliga stationära energilagringssystem, så kallade Electrical Energy Storage (ESS) systems. Energilagring kan användas för att brygga skillnader mellan energiproduktion och efterfrågan för att exempelvis bättre kunna utnyttja potentialen av mer oregelbunden elproduktion från förnyelsebara energikällor, så som solenergi och vindkraft samt för att förstärka allt mer belastade elnät. Nilar levererar per dagen för Prospektet energilagringssystem för bostadshus, industri- och kommersiella byggnader och i framtiden har Nilar för avsikt att även tillhandahålla lösningar för infrastrukturprojekt såsom energilagring för elnätstöd (till exempel EV-laddning). Bolagets batteriteknik, kallad Hydride®, är baserad på nickel-metalhydrid (NiMH) med en vattenbaserad elektrolyt, vilket resulterar i en stark miljö- och säkerhetsprofil tillsammans med en konkurrenskraftig prisbild över systemens livscykel. Bolaget utökar för närvarande kapaciteten i sin produktionsanläggning i Gävle genom att installera nya produktionslinor samt förbättra effektiviteten hos befintliga produktionslinor. Trots en betydande expansion av produktionskapaciteten har Bolagets försäljningstillväxt begränsats av produktionskapaciteten.

Bolagets rörelsekapital är, per dagen för Prospektet, inte tillräckligt för Bolagets behov av rörelsekapital under den kommande tolv månadersperioden. Under denna tolv månadersperiod, med beaktande av Bolagets befintliga affärsplan, beräknas Bolagets underskott av rörelsekapital uppgå till cirka 350 MSEK och bristen på rörelsekapital uppstå under andra kvartalet 2021. För att täcka underskottet av rörelsekapital, och för att Nilar ska kunna fortsätta att öka sin tillverkningskapacitet samt utveckla produkterna, avser Bolagets styrelse att genomföra Erbjudandet. Erbjudandet förväntas vid fullteckning att tillföra Bolaget en nettolikvid om cirka 696,7 MSEK, i enlighet med vad som närmare beskrivs nedan, och skulle medföra att Bolaget har tillräckligt rörelsekapital för att finansiera verksamheten under kommande tolv månader och fram till dess att Bolaget, i linje med den aktuella affärsplanen, förväntas bli kasseflödespositivt. Erbjudandet och noteringen av aktierna förväntas stödja Koncernens fortsatta tillväxt och ge Bolaget bättre tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna och även ge Bolaget en diversifierad ägarbas av svenska och internationella investerare, inklusive institutionella investerare.

Användning av nettolikviden

Vid full teckning förväntas Erbjudandet tillföra Bolaget en bruttolikvid om cirka 750 MSEK. Bolagets kostnader i samband med Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 53,3 MSEK förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Nettolikviden om 696,7 MSEK avses att, i prioritetsordning, användas för följande ändamål:

- utökad produktionskapacitet i Gävle till totalt åtta produktionslinor (från nuvarande fyra linor) samt påbörja byggnation av ytterligare en anläggning med 16 produktionslinor (cirka 65-75 procent av nettolikviden);
- utökad rörelsekapitalbehov (cirka 15-25 procent av nettolikviden);
- produktutveckling och mer grundläggande FoU (cirka 10-15 procent av nettolikviden); och
- utökad marknadsorganisation samt marknadssatsningar (cirka 3-5 procent av nettolikviden).

För det fall att Övertilldelningsoptionen utnyttjas avses likviden från Övertilldelningsoptionen, maximalt 112 MSEK, att fördelas och användas enligt ovan beskrivna prioritetsordning.

Om Bolaget inte kan säkra tillräckligt rörelsekapital genom Erbjudandet för att bedriva verksamheten enligt den aktuella affärsplanen skulle styrelsen tvingas att revidera affärsplanen eller bedriva verksamheten i en mer begränsad takt än planerat i avvaktan på ytterligare finansiering alternativt genomföra andra åtgärder för att anskaffa nödvändigt kapital såsom exempelvis riktad emission eller lånefinansiering.

Väsentliga intressekonflikter

Bolaget bedömer att det inte finns några väsentliga intressekonflikter i samband med Erbjudandet.

RISKFAKTORER

En investering i Nilars aktier innefattar olika risker. Riskfaktorerna som anges nedan är begränsade till sådana risker som Nilar bedömer är väsentliga och specifika för Nilar och dess värdepapper och som Nilar bedömer är viktiga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Nilars bedömning av väsentligheten av varje riskfaktor har gjorts på grundval av sannolikheten för deras förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. I den utsträckning den negativa omfattningen av materialiserandet av en risk inte har kunnat kvantifieras, har Bolaget graderat den negativa omfattningen på en skala från viss negativ inverkan, negativ inverkan och väsentligt negativ inverkan.

Riskfaktorerna presenteras i kategorier där den mest väsentliga riskfaktorn i varje kategori presenteras först. Efterföljande riskfaktorer i samma kategori är inte ordnade efter väsentlighet eller sannolikhet för förekomst. I de fall en riskfaktor kan kategoriseras i fler än en kategori framgår sådan riskfaktor endast i den mest relevanta kategorin enligt styrelsens bedömning.

OPERATIONELLA RISKER

Risker relaterade till uppskalning av Bolagets produktionskapacitet

Bolaget har historiskt haft en ansträngd produktionskapacitet innebärandes att Bolaget inte kan producera sina produkter i takt med efterfrågan på desamma. Per dagen för Prospektet säljer Bolaget sina produkter till negativ marginal då skaleffekter uppstår vid först större produktions- och försäljningsvolym (till exempel genom sänkta kostnader för ingående komponenter, ökad produktivitet och minskad kassationsgrad). Bolaget värderar löpande varulagret till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde, där varulagret skrivs ned till ett värde motsvarande nettoförsäljningsvärdet då detta bedöms understiga anskaffningsvärdet.

Per dagen för Prospektet har Bolaget fyra produktionslinor i drift i sin produktionsanläggning i Gävle. Bolaget avser att använda cirka 65-75 procent av nettolikviden från Erbjudandet till utökad produktionskapacitet i Gävle till totalt åtta produktionslinor (från nuvarande fyra produktionslinor) samt påbörja byggnation av ytterligare en anläggning med 16 produktionslinor genom etablering av ytterligare en fabrik. Bolaget beräknar att utbyggnad av en produktionslina med därtill hörande infrastruktur tar cirka sex till nio månader att genomföra och att en produktionslina kostar cirka 30 MSEK.

Det finns en risk att den planerade expansionen av Bolagets produktionskapacitet förenas med oväntade eller större än förväntade konstruktions- eller integrationstekniska utmaningar, vilket i förlängningen kan medföra att expansionen blir mer tidskrävande än vad som på förhand antagits, att Bolaget inte kan leverera sina produkter i enlighet med ingångna avtal och att förväntade skaleffekter uteblir. En sådan utveckling skulle kunna innebära att Bolaget tvingas fortsätta sälja sina produkter till negativ marginal och ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets möjligheter att bli ett lönsamt bolag. Vidare skulle Bolagets kostnader för uppskalningen av produktionskapaciteten öka och Bolagets anseende hos kunder kunna försämrats. Vidare kan introduktion av nya produkter och produktvarianter komma att kräva anpassningar av produktionsanläggningarna, vilket i sin tur kan vara förenat med stora kostnader och fördröja kommersialiseringen av Bolagets produkter.

Risker relaterade till Bolagets produkter

Bolagets senaste generation av batterier är relativt nyutvecklad och har använts av kunder sedan 2018. Vissa nya batterier och delkomponenter som ersatt äldre produkter har även introducerats under 2020. Vidare förväntar Bolaget att under 2021 lansera ytterligare produkter och komponenter, till exempel ett nytt batterihanteringsystem (BMS) samt "Nilar Hydride ReO2" som förväntas kunna återställa batteriets laddningskapacitet när det når slutet av sin livslängd.

Mot bakgrund av att Bolagets produkter är relativt unga har Bolaget inte haft möjlighet att samla in fullständig data avseende batterier-

nas och dess delkomponenters livslängd, typiska fel eller brister som kan uppstå i ett längre perspektiv samt relaterat servicebehov. Överhettning i ett batteri kan leda till brand av systemet runt ett batteri och orsaka skador på person och egendom. En brandutveckling kan vara snabb och spridas till omkringliggande områden. Bolaget har vid ett fåtal tillfällen erfarit att batterierna har överhettats, bland annat på grund av kortslutningar i kompletterande teknisk utrustning samt relaterad mjukvara. Vidare kan material och mjukvara som ingår i ett batteri visa sig vara defekta och medföra omfattande garantiåtaganden för Bolaget.

Det finns en risk att Bolaget i framtiden kommer att få liknande problem med sina batterier och att Bolaget, temporärt eller permanent, tvingas avbryta eller avsluta produktionen av en viss produkt samt lägga ner resurser på att utreda vad som orsakat sådan incident. Detta kan i förlängningen leda till att Bolaget tvingas ändra eller byta tillverkningsmetod eller materialval eller delta i utbytesprogram eller återkalla produkten. Detta kan medföra stora kostnader för Bolaget, innebära minskade försäljningsintäkter från den specifika produkten samt skada Bolagets renommé bland kunder och generellt på marknaden. Vidare är Bolaget exponerat mot produktansvar i förhållande till skada på person eller egendom och därmed omfattande skadeståndsanspråk vilket kan leda till kostnader för ersättning till skadedrabbade och rättegångskostnader, ett ansvar vars omfattning kan komma att öka till exempel för det fall Bolaget expanderar sin verksamhet i bland annat USA som i vissa delstater har strikta regler avseende produktansvar och därtill relaterade frågor. Det finns också en risk att Bolagets försäkringar inte täcker sådana skador eller krav, varken helt eller delvis. Det är inte säkert att de avsättningar som har gjorts i den löpande förvaltningen för garantiåtaganden är tillräckliga. Om någon av dessa risker realiserar kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, renommé och finansiella ställning.

Risker relaterade till liten kundkrets

En stor del av Nilars försäljning sker till systemintegratörer, vilka köper Nilars produkter i eget namn och säljer dessa vidare till slutkunder. Nilar är därmed beroende av att avtalen med dessa systemintegratörer efterlevs och inte sägs upp. Under 2020 representerade de fem största systemintegratörerna cirka 90 procent av Bolagets omsättning.

Det finns en risk att avtalen med Bolagets största systemintegratörer, av olika anledningar, varav några är utanför Bolagets kontroll, sägs upp i förtid eller inte förnyas eller att systemintegratörerna inte betalar Nilar för beställda produkter. Om avtalen med systemintegratörerna inte efterlevs, sägs upp eller inte kan förnyas, i synnerhet avseende någon av Bolagets fem största systemintegratörer per dagen för Prospektet, skulle det innebära en väsentligt negativ inverkan på Bolagets intäkter och resultat om Bolaget inte kan kompensera förlusten av systemintegratören med försäljning till en annan kund.

Nilar arbetar aktivt med att bredda sin kundbas, såväl geografiskt som inom produktsegmenten energilagring i hem och bostäder, energilagring för elbilsaddning och energilagring för industriella och offentliga anläggningar och Bolaget är beroende av en utvidgad kundkrets i takt med att produktionen skalas upp. Om Nilar inte får nya kunder inom befintliga eller nya marknader eller kundsegment kan Nilars tillväxt påverkas negativt, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Nilars förmåga att exekvera på sin affärsplan samt en väsentlig negativ inverkan på Nilars tillväxtutsikter, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till beroende av vissa komponenter och material och dess kvalitet

För att producera Bolagets produkter krävs kontinuerlig tillgång till vissa komponenter och material som tillhandahålls av tredje parter, till exempel metallpulver, nickel och nickelpulver. För att Bolagets produkter ska uppnå maximal prestanda krävs att komponenter och material som utgör en del i den slutliga produkten är av hög kvalitet. I den utsträckning sådana komponenter och material inte levereras i överenskommen kvalitet finns en risk att Bolagets produkter inte uppfyller de prestanda- och/eller kvalitetskrav som överenskommit med, eller förväntas av, Bolagets kunder. Det skulle i sin tur kunna leda till reklamationer och avhjälpandeåtgärder, vilket kan vara kostsamt och skada Bolagets anseende hos kunder.

Därutöver finns det en risk att tillgången till nödvändiga komponenter och material begränsas generellt hos Bolagets befintliga leverantörer och att andra leverantörer inte kan tillhandahålla komponenten/materialet på motsvarande villkor som Bolaget har upphandlat. Bolagets inköp av råmaterial och annat produktionskritiskt material sker delvis på avrop och per dagen för Prospektet lagerhåller Bolaget endast små partier av produktionsnödvändigt material och är därför beroende av att sådant material är kontinuerligt tillgängligt för Bolaget genom tredje parter till villkor som i huvudsak motsvarar de som Bolaget erhåller per dagen för Prospektet. Bland råmaterial och insatsvaror som krävs för produktionen är Nilars exponering störst mot nickel, och förändringar i inköpspriser på sådana råmaterial och insatsvaror kan påverka Bolagets kostnader negativt. Beroendet motsvarar cirka fem procent av kundpriset. Vidare är Bolaget beroende av tillgången till metallpulver som primärt tillhandahålls av kinesiska leverantörer. Det finns en risk att viktiga leverantörers produktions- eller leveransförmåga begränsas, antingen tillfälligt eller permanent, till följd av exempelvis leverans- eller produktionsproblem med anledning av covid 19-pandemin (se vidare riskfaktorn "Konjunktur och omvärldsrisker – Risker relaterade till störningar i logistikkedjan" nedan), konkurser, likvidationer, sanktioner, strejker, naturkatastrofer eller, i förekommande fall, begränsad tillgång till råmaterial som komponenten/materialet bygger på. För det fall att dessa risker materialiseras finns en risk att Bolaget inte med kort varsel kan ersätta sådana leverantörer eller att kostnader för komponenten/materialet ökar till följd av förändrade villkor för inköp av desamma. Om Bolaget inte har kontinuerlig tillgång till nödvändiga komponenter/material av hög kvalitet kan det även leda till begränsad produktionskapacitet, att Bolagets kunder riktar ersättningskrav mot Bolaget för försenade, uteblivna eller felaktiga leveranser, minskade intäkter från försäljning eller att kostnaderna för produktion ökar och att sådana ökade kostnader inte kan övervältras på Bolagets kunder, vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat.

Risker relaterade till att delar av tillverkningsprocessen är förlagd hos tredje part

Delar av Nilars tillverkningsprocess avseende batterierna är förlagd hos tredje part. Det är således av vikt att dessa tredje parter

fortsättningsvis är tillgängliga för Bolaget och, om relationen med någon sådan tredje part skulle upphöra, att Bolaget med kort varsel kan ersätta leverantören till i huvudsak motsvarande avtalsvillkor. Som en konsekvens av att vissa delar av tillverkningsprocessen är outsourcad finns även en risk att avbrott eller störningar, till exempel till följd av covid 19-pandemin, haveri, brand, arbetstvister eller naturkatastrofer hos leverantörerna, kan väsentligt påverka Bolagets förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot kunderna. Dessa typer av händelser kan medföra att Bolagets leveranser helt eller delvis upphör under en kortare eller längre period. Kunder kan vara beroende av planerade leveranser från Nilar och försenade leveranser från Nilar kan medföra att krav riktas mot Bolaget samt att Nilars anseende hos nuvarande och potentiella kunder kan försämrats. Om dessa risker materialiseras kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat.

Risker relaterade till utvecklingen av Bolagets produkter och marknadsacceptans

Bolagets produkter är föremål för kontinuerlig vidareutveckling för att möta nya behov. Bolagets befintliga produkt tillhör den femte generationen och har utvecklats under cirka 20 år. För räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 har Bolaget investerat 30,9 MSEK, 26,8 MSEK respektive 17,4 MSEK i produktutveckling, vilket framförallt har avsett investeringar i hård- och mjukvara. Efter genomförandet av Erbjudandet avser Bolaget göra fortsatta investeringar i produktutveckling.

Det är viktigt för Bolaget att dess batterier utvecklas i linje med marknadens efterfrågan avseende batteriers generella funktionalitet, prestanda och relativa klimatavtryck. Bolaget behöver även vara berett att anpassa sina produkter i förhållande till nya användningsområden och applikationer där batterier används, oavsett om det ligger inom Bolagets befintliga fokusområde eller inte per dagen för Prospektet. Framtida produktutveckling kan även, i högre grad än vad som är fallet per dagen för Prospektet, komma att fokuseras till mjukvaruutveckling eller investeringar i kringliggande användningsområden och applikationer i syfte att skapa förutsättningar för en utökad intäktbas, såsom insamling av användardata och servicetjänster. Det är vidare viktigt för Bolaget att utvecklade produkter kan lanseras och erbjudas marknaden. Bolaget har exempelvis utvecklat en teknik kallad "Nilar Hydride ReO2" som kan återställa batteriets laddningskapacitet genom syrgasinfusion när det når slutet av sin livslängd, vilken planeras att marknads lanseras under andra kvartalet 2021 i Nilars nya batterisystem, EC Hydride, med de första produktleveranserna under andra halvåret 2021. Det finns en risk att lanseringen av Nilar Hydride ReO2 eller andra produkter inte mottas väl av marknaden, försenas eller i värsta fall uteblir, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat.

Produktutveckling av avancerade batterier och utveckling av kringliggande tjänster är komplex och tidskrävande. Det är svårt att i förväg förutse utgången av enskilda investeringar eller hur marknadens efterfrågan av Bolagets batterier eller tjänster kommer att utvecklas. Det finns en risk att Bolaget missbedömer marknadsutvecklingen och att investeringar i ett eller flera utvecklingsprojekt försenas, missbedöms i relation till den generella marknadsutvecklingen, blir mer kostsam än vad som antagits, att produkten eller tjänsten inte kan nå lönsamhet när den väl är lanserad eller att produktanseringar försenas eller uteblir. Detta kan innebära att genomförda investeringar inte nödvändigtvis ger Bolaget någon motsvarande nytta eller nytta överhuvudtaget.

Risker relaterade till att Bolagets produktionsanläggning förstörs eller skadas

Bolagets produktionsanläggning i Gävle innehåller Bolagets fyra produktionslinor som är i drift per dagen för Prospektet. Produktionsanläggningen inrymmer även andra för produktionen centrala delar såsom ett elektrod- och ett formeringshus. Under räkenskapsåret 2020 genererade produktionsanläggningen i Gävle intäkter om 25 238 TSEK. Om denna produktionsanläggning helt eller delvis skulle förstöras, behöva stängas eller om någon väsentlig utrustning i anläggningen skulle skadas allvarligt kan produktionen och följaktligen distributionen av Bolagets produkter komma att reduceras eller avbrytas helt. Bolagets tillverkning består av ett flertal processer där avbrott eller störningar i någon del av produktionsprocessen, till exempel till följd av haveri, brand, arbetstvister eller naturkatastrofer, kan väsentligt påverka Bolagets förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot kunder. Dessa typer av händelser kan medföra att Bolagets leveranser, helt eller delvis, tillfälligt eller permanent, upphör. Vissa områden i Bolagets anläggning är även produktionsgemensamma, vilket innebär att större eller mindre skador i dessa områden riskerar att medföra att produktionsprocessen avstannar. Till exempel inträffade i början av fjärde kvartalet 2020 en mindre pulverexplosion i frånluftsventilationen till elektrodhuset i produktionsanläggningen i Gävle (en avgränsad del av fabriken), till följd av vilken det konstaterades att frånluftsventilationen till elektrodhuset behövde byggas om. På grund av onormalt långa leveranstider med anledning av covid 19-pandemin för en kritisk komponent från en tysk underleverantör kunde ombyggnationen inte färdigställas förrän under mars 2021. Under ombyggnadstiden var Nilars produktionskapacitet väsentligt reducerad i förhållande till installerad produktionskapacitet och Bolagets affärsplan.

Att ersätta skadad utrustning kan vara svårt, tidskrävande och kostsamt. Avbrott i produktionen kan även skada Bolagets anseende hos befintliga och potentiella kunder och leda till försämrade kundrelationer och lägre försäljning. I den utsträckning skador på egendom eller oförutsedda produktionsavbrott inträffar kan det få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och det är inte säkert att förluster täcks av Bolagets försäkringar.

Risker relaterade till beroende av nyckelpersoner i verksamheten och personalens tillgänglighet

Bolagets framgång är till stor del beroende av den omfattande kompetens och långa erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde som innehas av vissa nyckelpersoner i Bolaget, vilket i synnerhet gäller anställda och konsulter i företagsledningen och inom forskning och utveckling. Insatserna från var och en av dessa personer kommer att vara fortsatt viktiga för Bolaget. Förmågan att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare är av vikt för att säkerställa kompetensnivån i Bolaget och det finns en risk att rekryteringar inte kan ske på tillfredsställande villkor till följd av konkurrens med andra arbetsgivare i branschen. Det finns vidare en risk att Bolaget kommer att uppleva svårigheter att rekrytera rätt kompetens i samband med den planerade expansionen av verksamheten. Om Bolaget skulle förlora några nyckelpersoner eller om Bolaget inte framöver kan fortsätta att rekrytera kvalificerade medarbetare skulle detta kunna leda till förseningar eller avbrott i Bolagets projekt, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtidsutsikter.

Till följd av covid 19-pandemin finns det även en risk att stora delar av Bolagets personal med kort varsel blir otillgänglig för Bolaget på grund av smittspridning bland personalen eller på grund av beslut från myndigheter gällande så kallade lock downs i syfte att begränsa smittspridningen. Om detta skulle inträffa skulle det

kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

KONJUNKTUR OCH OMVÄRLDSRISKER

Risker relaterade till störningar i logistikkedjan

Nilar är beroende av material som levereras från olika delar i världen och Bolaget levererar sina produkter globalt vilket innebär att Bolaget påverkas av globala produktions- och logistikstörningar. Transporter av Bolagets produkter och produktionskritiskt material genomförs huvudsakligen via lastbil och båt. Ledtiderna för transport, och i förlängningen tillverkning, av produktionskritiskt material och Bolagets produkter kan förlängas om de komponenter som Bolaget behöver för tillverkning av produkter inte kan säkras i tid eller om transportererna från exempelvis Kina försenas. Bolaget har till exempel upplevt, och upplever per dagen för Prospektet, längre ledtider i logistikkedjan till följd av covid 19-pandemin. Bolaget bedömer att försenade och/eller uteblivna leveranser av produktionskritiskt material kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet om sådant material blir otillgängligt för Bolaget och Bolaget inte med kort varsel kan köpa in material av motsvarande kvalitet och mängd hos annan leverantör. Andra faktorer som kan påverka såväl leveranser av produktionskritiskt material som Bolagets egna leveranser av batterier inkluderar, men är inte begränsat till handelshinder, naturkatastrofer eller strejker. Störningar i logistikkedjan kan medföra att leveranser till Bolaget försenas eller uteblir eller att Bolaget inte kan leverera sina produkter i tid eller i överenskomna kvantiteter, vilket skulle kunna leda till ökade kostnader för skadestånd från Bolagets kunder och att Bolagets anseende bland kunder försämras.

Risker relaterade till den globala marknaden och makroekonomiska händelser

Försäljning och efterfrågan av Bolagets produkter påverkas av faktorer utanför Bolagets kontroll, däribland den rådande konjunkturen samt utvecklingen av, och efterfrågan och pris på, de produkter som Bolaget tillhandahåller. Inhemska och globala ekonomiska faktorer samt övriga förhållanden som kan komma att väsentligen påverka de marknader på vilka Bolaget verkar är bland annat allmänt avmattad ekonomisk tillväxt eller lågkonjunktur samt minskade investeringar i Bolagets bransch eller branscher i vilka Bolagets batterier kan användas. Negativa förändringar i de allmänna ekonomiska förhållandena och affärsvillkoren kan även leda till att prishöjningar inte kan genomföras, eller nödvändiggöra prissänkningar, eller att kapacitetsutnyttjandet inte kan bibehållas på en för Bolaget lönsam nivå. Efterfrågan, kostnad och pris på Bolagets produkter kan komma att variera avsevärt i framtiden och en konjunktur- eller marknadsnedgång kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Risker relaterade till konkurrenssituation, trender och drivkrafter inom energilagransindustrin

Nilar verkar på marknaden för energilagring som är en konkurrenssatt och kostnadsmedveten marknad där det ställs höga krav på miljö, kvalitet, leveransprecision, teknologisk utveckling och kundservice. Bolaget upplever att marknaden efterfrågar avancerade batterier som har kapacitet att ersätta traditionella batterilager baserade på bly. Bolaget bedömer, per dagen för Prospektet, att antalet direkta konkurrenter, det vill säga konkurrenter som har en teknik med jämförbara fördelar och nackdelar som Bolagets produkter och exklusiva litiumjonbatteritillverkare, är begränsat, men att marknadens totala värde medför risker i form av nya aktörers potentiella inträde på marknaden. Detta kan komma att yttra sig genom att stora, väletablerade och finansiellt starka aktörer utvecklar egna lösningar eller förvärvar, investerar i eller etablerar

joint ventures med leverantörer eller andra direkta eller indirekta konkurrenter som jämfört med Bolaget har liknande eller konkurrerande produkt eller målmarknad. Exempel på sådana transaktioner inom batteribranschen är (i) det franska olje- och gasbolaget Total som 2016 förvärvade Saft, ett franskt bolag som tillverkar batterier i huvudsak för transport-, tillverknings- och försvarsindustrin; (ii) OKQ8 som 2019 förvärvade Kraftpojkarna, en svensk systemdistributör inom solenergi, laddning och energilagring; samt (iii) Shell som 2019 förvärvade Sonnen som är en tysk aktör inom batterier för hemmet. Dessa aktörer har sannolikt även möjlighet att jämfört med Bolaget göra större finansiella och personella investeringar i produktutveckling, marknadsföring och försäljning, vilket riskerar att medföra att Bolaget förlorar marknadsandelar eller relevans på marknaden.

Det finns en risk att Nilars konkurrenter utvecklar nya typer av produkter vars prestanda överträffar Nilars produkter eller tillverkar produkter med material eller teknologier med lägre produktionskostnader eller som är bättre för miljön. Det finns en risk att ökad konkurrens kan resultera i ökad prispress, sänkta vinstmarginaler, ökade kostnader för forskning och utveckling och/eller ökade marknadsförings- och försäljningskostnader. Nilar kan misslyckas med att proaktivt hantera sina konkurrenter när det gäller nya produkter och prisstrategier, vilket kan resultera i att Bolaget förlorar marknadsandelar på etablerade marknader, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till marknadsutveckling

Bolaget verkar i en marknad som på ett generellt plan genomgår en omställning mot miljövänligare produkter och tjänster. Under de senaste åren har utvecklingen i Bolagets bransch gått mot stor miljömedvetenhet, både i termer av materialval, kvaliteten av den konsumerade energin och energikonsumtion vid produktion. Omställningen i Bolagets bransch och möjligheten för Bolagets batterier att på ett brett plan kunna användas inom olika användningsområden är förenad med strukturella utmaningar i det avseendet att annan infrastruktur kan vara omogen och det kan finnas kapacitetsbegränsningar i densamma. Det finns en risk att Bolagets marknad utvecklas långsammare än vad Bolaget beräknar eller att Bolaget inte kommer att kunna anpassa sin verksamhet och sina produkter till en förändrad marknad, vilket kan leda till minskat intresse för Bolagets produkter bland kunder, minskade intäkter och därmed ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtidsutsikter.

Risker relaterade till Bolagets förmåga att framgångsrikt hantera tillväxt

Bolaget befinner sig i en tillväxtfas och Bolagets styrelse har antagit finansiella mål som innebär att nettoomsättningen ska uppgå till minst 1 miljard SEK år 2023 och att Bolaget ska ha en långsiktig EBITDA-marginal om minst 20 procent. Förväntningarna avseende Bolagets framtida tillväxttakt, omsättning och EBITDA-marginal under de kommande åren kommer att ställa höga krav på Bolagets ledning, dess operationella och finansiella infrastruktur samt på utformningen och implementationen av planerings-, lednings-, och expansionsprocesser i den dagliga verksamheten. Som ett led i Bolagets expansionsplaner kan Bolaget komma att verka i jurisdiktioner som Bolaget tidigare inte har någon erfarenhet av; till exempel avser Bolaget att etablera en ny produktionsanläggning i Estland. Expansion till nya jurisdiktioner kan vara förenat med osäkerheter och risker såsom striktare regler och utökat ansvar för produkter och miljöfrågor, svårigheter att erhålla eller upprätthålla tillstånd eller bemyndiganden samt kulturskillnader. Det finns en risk att Bolaget inte förmår att beakta varje relevant risk som

är kopplat till Bolagets expansionsplaner vilket, om sådan risk materialiseras, kan få en negativ inverkan på Bolagets möjlighet att nå de finansiella målen.

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

Risker relaterade till att nödvändiga tillstånd inte erhålls eller kan upprätthållas

Bolagets batteriproduktion i produktionsanläggningen i Gävle är tillståndspliktig. Per dagen för Prospektet har Bolaget ett tillstånd från Länsstyrelsen i Gävleborg (Miljöskyddsensheten) avseende tillverkning av batterier. Det befintliga tillståndet inkluderar bland annat restriktioner avseende hur många batterier som får produceras, vilket per dagen för Prospektet är begränsat till maximalt 2 000 000 batterimoduler, motsvarande 5 800 ton per år eller batterimoduler motsvarande cirka 170 000 batteripack. Bolaget bedömer att den planerade utbyggnaden av produktionsanläggningen i Gävle kommer möjliggöra produktion av mellan 800 000 och 1 000 000 batterimoduler beroende på energimängd per modul.

Tillståndet avseende batteriproduktionen i Gävle är förenat med villkor såsom bland annat att verksamheten ska bedrivas i enlighet med vad Bolaget uppgivit i sin ansökan om tillstånd; att det ska finnas ett systematiskt risk- och säkerhetsarbete; att förvaring och hantering av kemiska produkter och farligt avfall sker på sådant sätt att utsläpp till mark, luft eller vatten motverkas och att anläggningen är utrustad på särskilt vis. Eftersom att Bolagets verksamhet lyder under tillstånd utfärdat i enlighet med reglerna i Miljöbalken (1998:808) är Bolaget därmed också föremål för tillsyn. För det fall att Bolaget inte bedriver sin verksamhet i enlighet med befintliga eller framtida tillstånd finns en risk att sådana tillstånd återkallas eller att Bolaget tillfälligt eller permanent tvingas att upphöra med verksamheten som tillståndet rör. I samband med expansioner och öppnande av nya produktionsanläggningar såväl i Sverige som utomlands finns vidare en risk att nödvändiga tillstånd inte kan erhållas eller endast kan erhållas efter lång tid.

I enlighet med Miljöbalken är den juridiska person som bedrivit verksamhet som resulterat i en förorening ansvarig för sanering. Det innebär att krav avseende kostnadsersättning eller åtgärder, under vissa förutsättningar, kan riktas mot Bolaget för marksanering eller efterbehandling till följd av förekomst eller misstanke om förorening i mark, vattenområden eller grundvatten för att hålla fastigheten i sådant skick som följer av Miljöbalken eller annan tillämplig lagstiftning. Det finns en risk att Bolagets befintliga rutiner för förvaring och hantering av kemiska produkter och farligt avfall inte fungerar på sådant sätt som med säkerhet kommer att motverka föroreningar i den till produktionsanläggningen kringliggande naturen, varpå Bolaget kan komma att, under kortare eller längre period, tvingas upphöra med verksamheten till dess att fastigheten är i det skick som tillsynsmyndigheten kräver och i samband därmed kan Bolaget komma att belastas med kostnader för sanering eller efterbehandling i enlighet med bestämmelserna i Miljöbalken och andra tillämpliga regler och beslut, vilket i förlängningen kan ha en negativ inverkan på Bolagets resultat, finansiella ställning och anseende bland kunder och leverantörer.

Risker relaterade till skyddet av Bolagets immateriella rättigheter

För att skydda Bolagets immateriella rättigheter förlitar sig Bolaget på en kombination av patent- och varumärkeslagar, företagshemligheter och tredje parters konfidentialitetsåtaganden gentemot Bolaget. Per dagen för Prospektet har Bolaget cirka 80 registrerade patent inom 16 patentfamiljer och därutöver flera pågående patentansökningar. Per den 31 december 2020 uppgick värdet av

Bolagets redovisade immateriella rättigheter till totalt 184,8 MSEK, varav patent uppgick till 0,5 MSEK och aktiverade utvecklingskostnader uppgick till 184,3 MSEK.

Den bransch i vilken Bolaget verkar är under ständig utveckling och nya innovationer som liknar Bolagets produkter kan introduceras till marknaden, vilket kan innebära att det skyddsomfång som Bolagets immateriella rättigheter erbjuder kringgås. Bedömningar avseende patent i Bolagets bransch innefattar komplexa juridiska och tekniska bedömningar och det finns en risk att Bolaget inte kan erhålla tillräckligt patent- eller annat immaterialrättsligt skydd. Därutöver finns en risk att patentansökningar inte kommer att godkännas och registreras i de länder Bolaget anser är viktiga ur strategi- eller kommersialiseringssynpunkt. Härutöver kan tredje parter opponera sig mot att patent eller andra immateriella rättigheter registreras på Bolaget. Sådana invändningar från tredje part kan även avse ogiltighetsförklaringskrav avseende redan godkända och/eller registrerade immateriella rättigheter. Det finns vidare ingen garanti för att befintliga immateriella rättigheter som Bolaget anser sig ha rätt till kommer att utgöra tillräckligt skydd mot intrång och konkurrens eller att immaterialrättsliga bestämmelser eller sekretessåtaganden i Bolagets avtal kommer att respekteras av tredje parter.

Rättigheter som innehas, eller kan komma att innehas, av Bolagets konkurrenter eller andra tredje parter skulle vidare kunna förhindra Bolaget att använda en viss produkt, teknologi eller metod. Det kan i sin tur leda till att Bolaget tvingas licensiera rättigheterna till användningen av produkten, teknologin eller metoden, vilket kan medföra ökade kostnader och begränsningar i användandet av densamma. Det finns även en risk att Bolaget inte lyckas licensiera sådan immateriell rättighet överhuvudtaget eller på för Bolaget kommersiellt godtagbara villkor.

Det finns en risk att Bolaget inte kan skydda, upprätthålla eller förnya sina befintliga immateriella rättigheter eller att andra av Bolaget utvecklade produkter eller innovationer inte erhåller tillräckligt immaterialrättsligt skydd eller att Bolaget inte utan begränsningar i användning kan använda nödvändiga immateriella rättigheter. Om det sker kan värdet av Bolagets redovisade immateriella rättigheter tvingas att skrivas ned, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och framtidsutsikter.

Risker relaterade till Bolagets användning av immateriella rättigheter

Det finns en risk att Bolaget gör, eller påstås göra, intrång i tredje parts immateriella rättigheter genom produktion, försäljning eller vidareutveckling avseende Bolagets batterier och kringliggande tjänster och applikationer. Denna risk avser särskilt sådana immateriella rättigheter som inte är registrerbara och därmed inte är publikt tillgängliga för Bolaget. Intrång i, eller otillbörligt utnyttjande av, hela eller delar av andras immateriella rättigheter kan medföra krav som kan komma att bli mycket tids- och kostnadskrävande, medföra att Bolaget åläggs att sluta använda vissa produkter eller tekniker, kräva ansevliga resurser från Bolagets styrelse och ledning samt störa den löpande verksamheten. Sådana händelser kan inträffa i samband med Bolagets egen användning av befintliga eller framtida immateriella rättigheter, eller i samband med licensiering av egna immateriella rättigheter till andra parter. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna framgångsrikt försvara sig mot påstådda eller faktiska intrång i tredje parts patent, varumärken eller andra immateriella rättigheter och att sådana processer drivs av finansiellt starkare aktörer än Bolaget, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Risker relaterade till lagstiftningsåtgärder och politiska beslut

Bolaget verkar på en global marknad – energilagring – som kännetecknas av stark tillväxt som en följd av utvecklingen inom intermittent elproduktion (vind och sol) och omställning till eldrift inom transportsektorn (till exempel el- och hybridbilar). Bolaget fokuserar särskilt på tre segment: energilagring i hem och bostäder, elbilsaddning samt energilagring för industriella och offentliga anläggningar. Bolagets verksamhet samt befintliga och potentiella kunders beteende influeras och, till viss del, styrs av lagstiftningsåtgärder och politiska beslut inom dessa områden. Produkter som ersätter miljöfarliga eller miljöskadliga produkter har historiskt varit föremål för politiska beslut om exempelvis subventioner, vilket har fungerat som ett verktyg för politiker att styra företag och privatpersoners beteende i en särskild riktning. Sådana beslut kan till exempel innebära att miljövänligare alternativ, till exempel genom subventioner, kan erhålla en fördel gentemot konkurrerande produkter. I Sverige beslutades till exempel under 2018 om det så kallade bonus malus-systemet för personbilar, lätta lastbilar och lätta bussar, som innebar att köpare och tillverkare av fordon vars utsläpp av koldioxid understeg en viss gräns erhölet en premie/ bonus. Syftet med systemet var att öka andelen miljövänliga fordon och komplettera de mer generellt verkande drivmedelsskatterna och bidra till att minska transportsektorns oljeberoende och klimatpåverkan. Det finns en risk att dylika politiska beslut fattas som premierar andra produkter än Bolagets eller att politisk styrning som är fördelaktig för energilagring i allmänhet uteblir, vilket skulle kunna påverka Bolagets kunders villighet eller intresse avseende Bolagets produkter och kunna få en negativ inverkan på Bolagets framtidsutsikter och intjäningsförmåga.

Risker relaterade till regelefterlevnad

Nilars verksamhet på den globala marknaden för energi samt dess geografiska spridning exponerar Bolaget för risker relaterade till hållbarhetsfaktorer såsom mänskliga rättigheter och arbetsförhållanden.

Bolaget är beroende av att dess medarbetare, underleverantörer, distributörer, kunder och andra samarbetspartners följer gällande lagar och regler samt interna styrdokument och policyer. Exempel på bristande efterlevnad kan vara i förhållande till arbetsmiljö och mänskliga rättigheter, vilket kan ske i någon del av leverantörskedjan. Då Bolaget har begränsad insyn i dess samarbetspartners verksamhet finns det en risk att det sker överträdelser av gällande lagar samt interna eller externa policyer eller att ett agerande inte överensstämmer med den nivå av affäretik eller integritet som Nilar har åtagit sig att upprätthålla. Brott mot, eller bristande efterlevnad av, tillämpliga lagar och regler av Nilar eller av Bolagets samarbetspartners kan påverka Nilars anseende och kan minska Bolagets affärsmöjligheter och möjligheter att bedriva sin verksamhet på en global marknad, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och anseende bland kunder och andra intressenter.

FINANSIELLA RISKER

Bolaget kan komma att genomföra kapitalanskaffningar i framtiden

Bolaget har sedan bildande genomfört flera kapitalanskaffningar som tillfört Bolaget cirka 1 300 MSEK före transaktionskostnader (inklusive konvertibel om 175 MSEK 2019). Nettolikviden från tidigare kapitalanskaffningar har i huvudsak använts för att investera i Bolagets produkter och produktionsanläggningar. Bolaget avser att använda nettolikviden från Erbjudandet för investeringar i produktionsanläggning, marknadsorganisation och marknadsåtgärder samt produktutveckling.

Det finns en risk att Bolagets investeringar i produkterna och produktionsanläggningen inte kommer att medföra att Bolaget i framtiden kommer att generera intäkter i sådan utsträckning att de täcker Bolagets kostnader, eller att sådana intäkter genereras senare än vad Bolaget antagit. Bolagets affärsplan förutsätter för lönsamhet bland annat att en viss prisnivå avseende produkterna kan upprätthållas, att Bolagets produktion och försäljning skalas upp, sänkta kostnader för ingående råvaror och komponenter, ökad produktivitet, minskad kassationsgrad samt att produktionen i en ny fabrik utomlands kan ske till lägre kostnad än i Sverige. Om detta inte sker eller fördröjs finns en risk att Bolaget inte kan exekvera på sin affärsplan med följd att Bolagets intäkter inte överstiger dess kostnader, vilket i sista hand kan leda till svårigheter för Bolaget att reglera sina skulder i takt med att de förfaller till betalning. I sådant fall kan Bolaget bli tvunget att söka ytterligare finansiering från dess aktieägare eller tredje part, eller en kombination därav. Tillgängligheten till finansiering påverkas av bland annat vid var tid gällande marknadsförhållanden, den generella tillgängligheten till kapital på kapitalmarknaderna och Bolagets kreditvärdighet. Det finns en risk att det kapital som är tillgängligt för Bolaget inte är tillräckligt för att finansiera Bolagets verksamhet eller inte är tillgängligt för Bolaget överhuvudtaget. Villkor för finansiering kan komma att bli väsentligt sämre än vad Bolaget historiskt har upplevt. Oberoende av det föregående kan Bolaget komma att söka sig till både den svenska och internationella kapitalmarknaden för att anskaffa kapital för ytterligare tillväxtinitiativ eller andra ändamål. Om Bolaget genomför ytterligare kapitalanskaffningar kan det spåda ut aktieägarnas innehav och, för det fall inte förmånliga villkor kan erhållas, leda till ökade finansieringskostnader eller att Nilar tvingas revidera sin affärsplan, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets framtidsutsikter, resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

Risker relaterade till Bolagets möjlighet att utnyttja lånefaciliteten från Europeiska investeringsbanken

I oktober 2020 beviljades Nilar ett lån om upp till 47 MEUR från Europeiska investeringsbanken ("EIB"). Lånet består av tre trancher (A-C) och Bolaget har per dagen för Prospektet erhållit utbetalning om totalt 17,5 MEUR (av maximalt 17,5 MEUR) under tranch A. De återstående trancherna (B och C) är föremål för särskilda villkor för att Bolaget ska kunna utnyttja respektive tranch. Villkoren är bland annat hänförliga till att Bolaget erhåller finansiering (genom nyemission av aktier eller genom ovillkorade aktieägartillskott). Utnyttjande av tranch B och C är villkorat av ytterligare kapitalanskaffningar om minst 420 MSEK för tranch B (inklusive det kapital som redan anskaffats som förutsättning för utbetalning under tranch A) och 200 MSEK för tranch C (exklusive det kapital som redan har anskaffats som förutsättning för utbetalning under tranch A och B). Tranch B kan nyttjas fram till 30 juni 2022. Utbetalning under tranch B är vidare villkorat av att Bolagets försäljning under perioden 1 juli 2021 till 31 december 2021 når eller överstiger 77 000 000 SEK. Tranch C kan nyttjas fram till 30 september 2023 förutsatt att tranch A har nyttjats till fullo och att tranch B har nyttjats. Utbetalning under tranch C är vidare villkorat av att EBITDA på koncernnivå för räkenskapsåret 2022 når eller överstiger 24 000 000 SEK.

Det finns en risk att Bolaget inte kommer att möta villkoren för att kunna utnyttja EIB-lånet, helt eller delvis. Om till exempel Erbjudandet inte fulltecknas i sådan utsträckning som skulle möjliggöra att Bolaget möter kapitalanskaffningskraven för utbetalning under tranch B och C eller om Erbjudandet inte genomförs överhuvudtaget, kan Bolaget komma att behöva söka andra finansieringsalternativ för att utnyttja de återstående trancherna av lånet. Bolaget kan inte garantera att det kommer kunna anskaffa de nödvändiga beloppen.

Risker relaterade till förändrade växelkurser

Transaktionsrisk är risken för värdeförändringar på kommersiella flöden i utländsk valuta vid förändringar i valutakurser. Bolagets verkar på en internationell marknad och är främst exponerat för valutarisk gentemot SEK genom inköp och försäljning i EUR och USD. Per den 31 december 2020 respektive 2019 hade Nilar följande balans exponering för finansiella skulder, vilka bestod av kundfordringar, leverantörsskulder och lån:

TSEK	31 december 2020	31 december 2019
EUR	88 918	960
USD	3 613	2 960
Andra valutor	-	92
Summa	92 530	4 012

Per 31 december 2020 hade Nilar följande balans exponering för finansiella tillgångar:

TSEK	31 december 2020	31 december 2019
EUR	3 841	618
USD	4 123	851
Andra valutor	-	-
Summa	7 964	1 469

Om SEK hade försvagats/förstärkts med fem procent mot övriga valutor ovan, allt annat lika, skulle påverkan på årets resultat för räkenskapsåren 2020 och 2019 varit 4 228 TSEK respektive 140 TSEK.

Bolaget är beroende av Erbjudandets framgångsrika genomförande för att kortsiktigt tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov

Bolagets rörelsekapital är, per dagen för Prospektet, inte tillräckligt för Bolagets behov av rörelsekapital under den kommande tolv månadersperioden. Under denna tolv månadersperiod, med beaktande av Bolagets befintliga affärsplan, beräknas Bolagets underskott av rörelsekapital uppgå till cirka 350 MSEK och brist uppstå under andra kvartalet 2021. Med nettolikviden från ett fulltecknat Erbjudande, uppskattas Bolaget ha tillräckligt rörelsekapital för att finansiera verksamheten under kommande tolv månader och fram till dess att Bolaget, i linje med den aktuella affärsplanen, förväntas bli kassaflödespositivt.

Erbjudandet omfattas av teckningsåtaganden från Cornerstone-investerarna om totalt 489 MSEK, motsvarande 56,7 procent av antalet aktier i Erbjudandet förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Styrelsen i Nilar bedömer därför försättningarna för att framgångsrikt genomföra Erbjudandet, och därmed att Bolagets rörelsekapitalbehov åtgärdas, som goda. Cornerstone-investerarnas åtaganden är dock inte säkerställda genom pantsättning eller liknande arrangemang för att säkerställa att de belopp som omfattas av åtagandena faktiskt kommer att tillföras Bolaget, vilket innebär att Bolaget inte kan garantera att dessa belopp faktiskt kommer att erhållas av Bolaget. Om Erbjudandet inte genomförs eller fulltecknas och om Bolaget inte kan säkra tillräckligt rörelsekapital på annat sätt skulle styrelsen tvingas att revidera affärsplanen eller bedriva verksamheten i en mer begränsad takt än planerat i avvaktan på ytterligare finansiering alternativt genomföra andra åtgärder för att anskaffa nödvändigt kapital såsom exempelvis riktad emission eller lånefinansiering.

Kreditrisk kopplade till Nilars kunder

Med kreditrisk avses risken att Bolagets motparter inte kan uppfylla sina avtalsförpliktelser och därigenom skapar en förlust för Nilar. Bolagets exponering för kreditrisker är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar. Det finns en risk att Bolagets åtgärder för att hantera kreditrisker inte är tillräckliga eller att kundfordringar inte betalas, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat. Till exempel, om Nilar hade haft en kreditförlust från kunder om fem procent under 2020, vilket kan ske i framtiden till exempel på grund av finansiella svårigheter på grund av covid 19-pandemin, hade Bolagets nettoomsättning för räkenskapsåret 2020 minskat med 1 261,9 TSEK.

RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET OCH BOLAGETS AKTIER

Risker relaterade till större aktieägares inflytande

Christopher Braden, AkademikerPension, Första AP-fonden, R&H Trust Co (Jersey) Limited as Trustee of the Elk Trust och Fredriksson & Forssell AB tillhör några av Bolagets större aktieägare vilka omedelbart efter genomförandet av Erbjudandet, förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, kommer att inneha cirka 33,9 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Dessa aktieägare kommer således fortsätta att ha betydande inflytande över utgången i de ärenden som hänskjuts till Bolagets aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella ökningar av aktiekapitalet eller samgåenden. Dessa större aktieägares intressen kan avvika väsentligt från, eller konkurrera med, andra aktieägares intressen, och det finns en risk att större aktieägare kommer att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intressen.

Risk för en illikvid marknad och prisvolatilitet

Bolagets aktier har inte tidigare varit föremål för handel på en aktiemarknad. Det är därför svårt att förutsäga handelsvolymerna och intresset som kan komma att visas för aktien. Aktiekursen och det pris som investerarna får betala för sin investering påverkas av en rad olika faktorer, varav vissa är specifika för Bolaget och dess verksamhet, medan andra gäller generellt för börsnoterade företag och är utanför Bolagets kontroll. Upptagandet till handel av Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market ska inte tolkas som att det kommer att finnas en likvid marknad för aktien. Det finns en risk för att aktiekursen är mycket volatil i samband med upptagandet till handel och därefter. Om en aktiv och likvid handel inte uppstår, eller inte blir varaktig, kan aktieägare få svårt att avyttra sina aktier och marknadspriset kan komma att avvika avsevärt från priset på aktierna i Erbjudandet.

Risk för utspädning vid framtida emissioner

Bolaget har historiskt varit beroende av tillskjutet kapital från såväl befintliga aktieägare som nya investerare. Bolaget kan i framtiden komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera verksamheten i enlighet med Bolagets affärsplan. Sådan finansiering kan anskaffas exempelvis genom emission av aktier, aktierelaterade instrument eller skuldinstrument i Bolaget. Det finns en risk 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, till exempel genom nyemission av aktier, finns det en risk att Bolagets aktieägares innehav kan komma att spädas ut, vilket även kan påverka priset på aktierna. Om dessa risker skulle materialiseras kan det få en negativ inverkan på investerarens placerade kapital och/eller priset på aktierna.

Risker avseende Bolagets möjlighet att lämna utdelning

Bolaget har för räkenskapsåren som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet inte lämnat någon utdelning till Bolagets aktieägare. Per dagen för Prospektet kan inte styrelsen förutse att förslag om utdelning under de kommande åren kommer att lämnas. Möjligheten för Bolaget att betala utdelningar i framtiden beror på ett antal faktorer, såsom framtida intäkter, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, investeringar, eventuella restriktioner i låneavtal och andra faktorer. Låneavtalet med EIB innehåller till exempel restriktioner för Bolaget att besluta och betala utdelning till aktieägarna. Vidare kan Bolaget komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel och Bolagets aktieägare kan komma att inte besluta om att betala utdelningar.

Risk avseende Cornerstone-investerarnas åtaganden

AFA Försäkring, BNP Paribas Energy Transition Fund, Fjärde AP-fonden (AP4), Första AP-fonden (AP1), Handelsbanken på uppdrag av flera fonder och Länsförsäkringar Fondförvaltning ("Cornerstone-investerarna") har åtagit sig att, under vissa villkor och till samma pris som övriga investerare, förvärva aktier i Erbjudandet för totalt 489 MSEK, motsvarande 56,7 procent av antalet aktier i Erbjudandet förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Cornerstone-investerarnas åtaganden säkerställs dock inte av bankgarantier, spärrade bankmedel, ställda panter eller liknande arrangemang för att säkerställa att de belopp som omfattas av åtagandena faktiskt kommer att tillföras Bolaget, varför det finns en risk att Cornerstone-investerarna inte fullföljer sina åtaganden. Vidare är Cornerstone-investerarnas åtaganden förenade med sedvanliga villkor, bland annat att Erbjudandet genomförs inom viss tid och att Cornerstone-investerarna erhåller full tilldelning. Om något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk att Cornerstone-investerarna avstår från att fullfölja sina åtaganden, vilket kan få en negativ inverkan på Erbjudandets genomförande.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I NILAR

I syfte att främja Nilars fortsatta tillväxt, skapa en stabil, långsiktig grund för Bolagets fortsatta utveckling och tillväxt samt skapa förutsättningar för att utöka Bolagets tillverkningskapacitet har Nilars styrelse beslutat att diversifiera Bolagets aktieägarkrets genom Erbjudandet till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare i Sverige och utomlands. Styrelsen har i samband därmed begärt prövning hos Nasdaq Stockholm AB avseende huruvida Nilar och Bolagets aktier uppfyller Nasdaq First North Premier Growth Markets noteringskrav. Den 13 april 2021 meddelade Nasdaq Stockholm AB att Bolaget uppfyller Nasdaq First North Premier Growth Markets noteringskrav, förutsatt att vissa sedvanliga villkor uppfylls, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast första dag för handel och att Erbjudandet fullföljs. Första dag för handel beräknas vara den 30 april 2021.

Mot bakgrund av ovan, i enlighet med villkoren i Prospektet, inbjuds investerare att teckna högst 11 194 029 nyemitterade aktier i Bolaget. Priset per aktie i Erbjudandet är 67 SEK. Erbjudandepriiset har beslutats av Bolagets styrelse i samråd med Sole Global Coordinator baserat på de diskussioner som föregått de åtaganden som lämnats av Cornerstone-investerarna, kontakter med vissa andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolags aktier. Erbjudandepriiset om 67 SEK per aktie motsvarar ett värde på Bolagets aktier om cirka 3 035 MSEK efter genomförandet av Erbjudandet, förutsatt att Erbjudandet fulltecknas.

Aktierna i Erbjudandet avses att emitteras i enlighet med bemyndigandet som lämnades vid extra bolagsstämman den 19 april 2021. Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 11 194 029 aktier, från 30 523 146 till 41 717 175 aktier, motsvarande en utspädning om 24,7 procent baserat på det totala antalet aktier i Bolaget efter att Erbjudandet genomförts och efter konvertering av utestående konvertibler (27,4 procent för det fall Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo).¹

För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet kommer Bolaget att utfärda en option till Sole Global Coordinator att för Joint Bookrunners räkning sälja ytterligare 1 679 104 aktier motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet ("**Övertilldelningsoptionen**"). Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas, helt eller delvis, under en period om 30 dagar från och med första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market.

AFA Försäkring, BNP Paribas, Fjärde AP-fonden, Första AP-fonden, Handelsbanken och Länsförsäkringar ("**Cornerstone-investerarna**") har åtagit sig att förvärva 7 293 127 aktier i Erbjudandet motsvarande cirka 489 MSEK eller 56,7 procent av antalet aktier i Erbjudandet förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Cornerstone-investerarna kommer att prioriteras i tilldelningen av aktier i Erbjudandet och erhålla full allokering enligt respektive åtagande. Åtagandena berättigar inte till någon ersättning eller annan kompensation och har gjorts till samma villkor som gäller för övriga investerare i Erbjudandet.

22 april 2021
Nilar International AB
Styrelsen

¹) Uppgifter om antal aktier och teckningskurs baserat på registrering av aktiesplit (1:6) som beslutades av extra bolagsstämman i Bolaget den 19 april 2021 och som förväntas att registreras vid Bolagsverket den 23 april 2021.

BAKGRUND OCH MOTIV

Skiftet mot förnyelsebara energikällor innebär mer oregelbunden kraftgenerering samtidigt som den pågående elektrifieringen av samhället förändrar hur elektricitet konsumeras vilket tillsammans ökar belastningen på en redan ansträngd el-infrastruktur i distributionsledet. Energilager möjliggör att energi kan nyttjas när den behövs och inte när den produceras.

Nilar är en svensk utvecklare och tillverkare av kostnadseffektiva, säkra och miljövänliga stationära energilagringssystem, så kallade Electrical Energy Storage (ESS) systems. Energilagring kan användas för att brygga skillnader mellan energiproduktion och efterfrågan för att exempelvis bättre kunna utnyttja potentialen av mer oregelbunden elproduktion från förnyelsebara energikällor, såsom solenergi och vindkraft, samt för att förstärka allt mer belastade elnät. Nilar levererar per dagen för Prospektet energilagringssystem för bostadshus, industri- och kommersiella byggnader och i framtiden har Nilar för avsikt att tillhandahålla lösningar för infrastrukturprojekt såsom energilagring för elnätstöd (till exempel EV-laddning). Bolagets batteriteknik, kallad Hydride®, är baserad på nickel-metallhydrid (NiMH) med en vattenbaserad elektrolyt, vilket resulterar i en stark miljö- och säkerhetsprofil tillsammans med en konkurrenskraftig prisbild över systemens livscykel.

Bolaget har sitt huvudkontor i Täby och produktionen sker än så länge uteslutande i den högteknologiska anläggningen i Gävle, där även Bolagets forskning och utveckling sker. Bolaget utökar för närvarande kapaciteten i sin produktionsanläggning i Gävle genom att installera nya produktionslinor samt förbättra effektiviteten hos befintliga produktionslinor. Trots en betydande expansion av produktionskapaciteten har Bolagets försäljningstillväxt begränsats av produktionskapaciteten.

Bolagets rörelsekapital är, per dagen för Prospektet, inte tillräckligt för Bolagets behov av rörelsekapital under den kommande tolv månadersperioden. Under denna tolv månadersperiod, med beaktande av Bolagets befintliga affärsplan, beräknas Bolagets underskott av rörelsekapital uppgå till cirka 350 MSEK och bristen på rörelsekapital uppstå under andra kvartalet 2021. För att täcka underskottet av rörelsekapital, och för att Nilar ska kunna fortsätta att öka sin tillverkningskapacitet samt utveckla produkterna, avser Bolagets styrelse att genomföra Erbjudandet. Erbjudandet förväntas vid fullteckning att tillföra Bolaget en nettolikvid om cirka 696,7 MSEK, i enlighet med vad som närmare beskrivs nedan, och skulle medföra att Bolaget har tillräckligt rörelsekapital för att finansiera verksamheten under kommande tolv månader och fram till dess att Bolaget, i linje med den aktuella affärsplanen, förväntas bli kasseflödespositivt. Bolaget förväntas enligt den gällande affärsplanen uppnå lönsamhet på rörelseresultatet före avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar (EBITDA) under 2022, vilket

förutsätter driftsättning av ytterligare sex produktionslinor i en andra fabrik i Estland och att Bolaget når en produktionskapacitet som på årsbasis motsvarar cirka 10 000 system¹.

Erbjudandet och noteringen av aktierna förväntas stödja Nilars fortsatta tillväxt och ge Bolaget bättre tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna och även ge Bolaget en diversifierad ägarbas av svenska och internationella investerare, inklusive institutionella investerare. Bolaget bedömer att en notering på Nasdaq First North Premier Growth Market även kommer att öka medvetenheten om Bolaget bland kunder, leverantörer och partners och bidra till att göra Nilar till en ännu mer attraktiv arbetsgivare.

Vid full teckning förväntas Erbjudandet tillföra Bolaget en bruttolikvid om cirka 750 MSEK. Bolagets kostnader i samband med Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 53,3 MSEK förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Nettolikviden om 696,7 MSEK från Erbjudandet avses att, i prioritetsordning, användas för följande ändamål:

- utökad produktionskapacitet i Gävle till totalt åtta produktionslinor (från nuvarande fyra linor) samt påbörja byggnation av ytterligare en anläggning med 16 produktionslinor (cirka 65-75 procent av nettolikviden);
- utökad rörelsekapitalbehov (cirka 15-25 procent av nettolikviden);
- produktutveckling och mer grundläggande FoU (cirka 10-15 procent av nettolikviden); och
- utökad marknadsorganisation samt marknadsåtgärder (cirka 3-5 procent av nettolikviden).

För det fall att Övertilldelningsoptionen utnyttjas avses likviden från Övertilldelningsoptionen, maximalt cirka 112 MSEK, att fördelas och användas enligt ovan beskrivna prioritetsordning.

Erbjudandet omfattas av teckningsåtaganden från Cornerstone-investerarna om totalt 489 MSEK, motsvarande 56,7 procent av antalet aktier i Erbjudandet förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Styrelsen i Nilar bedömer därför försättningsarna för att framgångsrikt genomföra Erbjudandet, och därmed att Bolagets rörelsekapitalbehov åtgärdas, som goda. Om Bolaget inte kan säkra tillräckligt rörelsekapital genom Erbjudandet för att bedriva verksamheten enligt den aktuella affärsplanen skulle styrelsen tvingas att revidera affärsplanen eller bedriva verksamheten i en mer begränsad takt än planerat i avvaktan på ytterligare finansiering alternativt genomföra andra åtgärder för att anskaffa nödvändigt kapital såsom exempelvis riktad emission eller lånefinansiering.

22 april 2021

Nilar International AB
Styrelsen

För mer information hänvisas till det fullständiga Prospektet som har upprättats av styrelsen i Bolaget med anledning av Erbjudandet. Bolagets styrelse ansvarar för innehållet i Prospektet. Såvitt styrelsen känner till överensstämmer informationen som anges i Prospektet med faktiska omständigheter och ingen information har utelämnats från Prospektet som skulle kunna påverka dess innehåll.

1) Vid en antagen snittstorlek om 22 kWh per system.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar högst 11 194 029 aktier¹ exklusive Övertilldelningsoptionen (se nedan). Erbjudandet är uppdelat i två delar: (i) ett erbjudande till allmänheten i Sverige och (ii) ett erbjudande till institutionella investerare i Sverige och i utlandet. Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 30 april 2021.

ÖVERTILDELNINGSOPTION

För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet kommer Bolaget att utfärda en option till Sole Global Coordinator att för Joint Bookrunners räkning sälja ytterligare 1 679 104 aktier motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas, helt eller delvis, under en period om 30 dagar från och med första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet eller för att möjliggöra stabiliseringsåtgärder (se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Stabiliseringsåtgärder"). Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet högst 12 873 133 aktier, vilket motsvarar 27,4 procent av aktierna och rösterna i Bolaget, efter fullföljandet av Erbjudandet och konvertering av utestående konvertibler, se avsnittet "Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner m.m."

ALLOKERING AV AKTIER

Fördelning av aktier till respektive del i Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Bolaget i samråd med Joint Bookrunners.

ERBJUDANDEPRIS

Erbjudandepriiset är 67 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Erbjudandepriiset har beslutats av Bolaget i samråd med Sole Global Coordinator baserat på de diskussioner som föregått de åtaganden som lämnats av Cornerstone-investerarna, kontakter med vissa andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolags aktier.

ANMÄLAN

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan om förvärv av aktier kan ske under perioden 23 april 2021 till och med den 29 april 2021 klockan 15:00. Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska avse lägst 150 aktier och högst 14 500 aktier, i jämna poster om 50 aktier.

För sent inkommen anmälan, liksom ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel, kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten. Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Carnegie rätten att endast beakta den först mottagna. Notera att anmälan är bindande.

Bolaget i samråd med Sole Global Coordinator förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden.

För att kunna genomföra en värdepapperstransaktion behöver alla juridiska personer en global identifieringskod, en så kallad Legal Entity Identifier (LEI). För att äga rätt att delta i Erbjudandet och tilldelas aktier måste du som juridisk person inneha och uppge ditt LEI-nummer. Tänk på att ansöka om registrering av en LEI-kod i god tid då koden måste anges vid anmälan. Mer information om kraven gällande LEI finns bland annat på Finansinspektionens hemsida www.fi.se.

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis kapitalförsäkringar, för förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet måste kontrollera med den bank eller det institut som tillhandahåller försäkringen om detta är möjligt.

Anmälan om förvärv av aktier ska göras enligt nedan angivna instruktioner för respektive bank.

Anmälan via Carnegie

Den som anmäler sig för förvärv av aktier via Carnegie måste ha en värdepappersdepå alternativt ett investeringssparkonto hos Carnegie.

För kunder med ett investeringssparkonto hos Carnegie kommer Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till erbjudandepriiset. Anmälan kan göras via kontakt med investerarens rådgivare på Carnegie. Om kunden saknar rådgivare skall investeraren kontakta Privattjänsten hos Carnegie.

Anmälan via Nordnet

Personer i Sverige som är depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig via Nordnets webbsida. Anmälan om förvärv av aktier görs via Nordnets webbtjänst och kan göras från och med den 23 april 2021 till och med klockan 15:00 den 29 april 2021. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängligt på kontot från och med den 29 april 2021 klockan 15:00 till likviddagen som beräknas vara den 4 maj 2021. Mer information om hur du blir kund på Nordnet samt anmälningsförfarande via Nordnet finns tillgänglig på www.nordnet.se. För kunder med ett investeringssparkonto hos Nordnet kommer Nordnet, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare i Sverige och övriga länder inbjuds att delta i en form av anbuds förfarande som inleds den 23 april 2021 och pågår till och med den 29 april 2021. Bolaget i samråd med Joint Bookrunners förbehåller sig rätten att förkorta samt att förlänga anmälningsstiden i Erbjudandet till institutionella investerare. Anmälan ska ske till Carnegie eller Berenberg i enlighet med särskilda instruktioner.

TILDELNING

Beslutet om tilldelning av aktier i Erbjudandet fattas av Bolaget i samråd med Sole Global Coordinator varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market.

¹ Uppgifter om antal aktier och teckningskurs baserat på registrering av aktiesplit (1:6) som beslutades av extra bolagsstämman i Bolaget den 19 april 2021 och som förväntas att registreras vid Bolagsverket den 23 april 2021.

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. För att Nordnets kunder ska komma ifråga för tilldelning måste saldot på det bankkonto eller den/det värdepappersdepå/investeringsparkonto som angivits i anmälan under perioden från och med den 29 april 2021 klockan 15.00 till den 4 maj motsvara lägst det belopp som anmälan avser per aktie. Härutöver kan till Bolaget närstående parter samt vissa kunder till Nordnet komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan också ske till anställda i Nordnet, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Föreningen Svensk Värdepappersmarknads regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Erbjudandet till institutionella investerare

Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet till institutionella investerare kommer eftersträvas att Bolaget får en god institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker diskretionärt. Cornerstone-investerarna är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.

BESKED OM TILLDELNING OCH BETALNING

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelning beräknas ske omkring den 30 april 2021. Så snart som möjligt därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande.

Anmälningar inkomna till Carnegie

De som anmält sig via Carnegie kan erhålla besked om tilldelning av sin rådgivare alternativt kundansvarige från och med klockan 09.00 den 30 april 2021. Likvida medel för betalning skall finnas disponibelt på angiven värdepappersdepå eller investeringsparkonto den 4 maj 2021.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas omkring den 30 april 2021 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 4 maj 2021, enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

Bristande eller felaktig betalning

Om full betalning inte görs i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga priset i Erbjudandet kan den som erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILLDELADE OCH BETALDA AKTIER

Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltarens rutiner. För de fall aktier tecknats till VP-konto beräknas registrering av tilldelade och betalade aktier hos Euroclear Sweden, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske omkring den 4 maj 2021, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens VP-konto eller servicekonto.

UTSPÄDNING

Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas medför Erbjudandet en utspädning för befintliga aktieägare om 24,7 procent baserat på det totala antalet aktier i Bolaget efter att Erbjudandet genomförts och efter konvertering av utestående konvertibler, se avsnittet "Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibler, teckningsoptioner m.m.". Förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet uppgår utspädningen till 27,4 procent.

UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ NASDAQ FIRST NORTH PREMIER GROWTH MARKET

Styrelsen avser att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på den multilaterala handelsplattformen, tillika tillväxtmarknaden för små och medelstora företag, Nasdaq First North Premier Growth Market. Emittenter på Nasdaq First North Premier Growth Market är inte föremål för samma regler som emittenter vars aktier handlas på reglerad marknad. De är istället föremål för mindre omfattande regler anpassade för mindre tillväxtföretag.

Styrelsen för Nilar har begärt prövning hos Nasdaq Stockholm AB avseende huruvida Nilar och Bolagets aktier uppfyller Nasdaq First North Premier Growth Markets noteringskrav. Den 13 april 2021 meddelade Nasdaq Stockholm AB att Bolaget uppfyller Nasdaq First North Premier Growth Markets noteringskrav, förutsatt att vissa sedvanliga villkor uppfylls, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast första dag för handel och att Erbjudandet fullföljs. Första dag för handel beräknas vara den 30 april 2021. Detta innebär att handel kommer att påbörjas innan aktier överförs till förvärvarens VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå och i vissa fall före avräkningsnota erhållits, se vidare avsnitt "Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier".

Detta innebär vidare att handel kommer att inledas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå.

Kortnamnet (ticker) på Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer att vara NILAR.

STABILISERINGSÅTGÄRDER

I samband med Erbjudandet, kan Sole Global Coordinator komma att genomföra transaktioner i syfte att stödja marknadspriset på aktien på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North Premier Growth Market, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktien på Nasdaq First North Premier Growth Market och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Se vidare avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering".

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande som beräknas publiceras omkring den 30 april 2021.

REGISTRERING AV NYMISSIONEN HOS BOLAGSVERKET

De aktier som ska emitteras av Bolaget med anledning av Erbjudandet förväntas registreras vid Bolagsverket den, eller omkring den, 10 maj 2021.

RÄTT TILL UTDELNING

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Joint Bookrunners bedömning är tillräckligt stort för att uppnå ändamålsenlig handel i aktien, att Bolaget träffar avtal om placering av aktier ("**Placeringsavtalet**"), vilket förväntas äga rum omkring den 29 april 2021, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att avtalet inte sägs upp vilket kan ske fram till likviddagen den 4 maj 2021. Vid bedömningen om intresset är tillräckligt stort för att uppnå ändamålsenlig handel i aktien tas till exempel antalet inkomna anmälningar och det aggregerade beloppet för vilket anmälningar om förvärv gjorts i beaktande. Denna bedömning görs diskretionärt av Sole Global Coordinator. Placeringsavtalets fullföljandevillkor innefattar bland annat att inga händelser uppstår som, enligt Joint Bookrunners, gör det olämpligt att genomföra Erbjudandet. Om ovan angivna villkor inte uppfylls eller om avtalet sägs upp kan Erbjudandet komma att avbrytas. I sådant fall kommer vare sig leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. Se vidare avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal*" för mer information.

VIKTIG INFORMATION RÖRANDE MÖJLIGHETEN ATT SÄLJA TILDELADE AKTIER

Besked om tilldelning för aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Besked om tilldelning till allmänheten i Sverige som tecknat aktier via anmälningssedel kommer ske via avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 30 april 2021. Efter det att betalning för tilldelade aktier har kommit Carnegie och Nordnet tillhanda kommer vederbörligen betalda aktier att överföras till av investeraren anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå. Den tid som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av förvärvade aktier till investerare i Bolagets aktier medför att dessa investerare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 4 maj 2021, eller några dagar därefter.

Handeln i Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market beräknas inledas omkring den 30 april 2021. Det faktum att aktierna inte finns tillgängliga på investerarens VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 4 maj 2021 kan innebära att investeraren inte har möjlighet att sälja aktierna från och med den dag då handeln i aktierna påbörjats, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, servicekontot eller värdepappersdepån. Investeraren kan från och med den 30 april 2021 erhålla besked om tilldelning. Se vidare under avsnitt "*Besked om tilldelning och betalning – Erbjudandet till allmänheten*".

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Carnegie

Personuppgifter som lämnas till Carnegie, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av Erbjudandet behandlas av Carnegie, i egenskap av 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 om bank- och finansieringsrörelse innehåller, liksom lagen 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 förvärvaren vill ha ytterligare information om Carnegies behandling av personuppgifter. I de fall förvärvaren vill lämna ett klagomål avseende behandling av personuppgifter har denne rätt att vända sig till Datainspektionen i egenskap av tillsynsmyndighet.

Personuppgifter 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 tio år. Adress till Carnegies dataskyddsombud: dpo@carnegie.se.

Nordnet

I samband med förvärv av aktier i Erbjudandet via Nordnets internetjänst kan personuppgifter komma att lämnas in till Nordnet. Personuppgifterna som lämnas in till Nordnet kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Nordnet samarbetar. Efter att kundförhållandet upphör raderar Nordnet alla relevanta personuppgifter enligt gällande lag. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Nordnet, som också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. För mer information angående hur Nordnet behandlar personuppgifter var god kontakta Nordnets kundservice, e-post: info@nordnet.se.

ÖVRIGT

Att Carnegie och Berenberg är Joint Bookrunners innebär inte i sig att respektive bank betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("**förvärvaren**") som kund hos banken. Förvärvaren betraktas för placeringen som kund hos respektive bank endast om banken har lämnat råd till förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat förvärvaren individuellt angående placeringen eller om förvärvaren har anmält sig via respektive banks kontor eller Internetbank. Följden av att respektive bank inte betraktar förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed

själv för att denne har tillräckliga kunskaper och erfarenheter för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

INFORMATION TILL DISTRIBUTÖRER

Med anledning av produktstyrningskrav i: (a) EU-direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, ("**MiFID II**"), (b) artiklar 9 och 10 i Kommissionens delegerande direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 5 i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse, FFFS 2017:2, (sammantaget "**MiFID IIs produktstyrningskrav**"), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "producent" (i enlighet med MiFID IIs produktstyrningskrav) i övrigt kan ha därtill, har aktierna i Bolaget varit föremål för en produktgodkännandeprocess, där målmarknaden för aktier i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och (ii) investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var och en enligt MiFID II ("**målmarknaden**"). Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på aktierna i Bolaget kan minska och det är inte säkert att investerare får tillbaka hela eller delar av det investerade beloppet; aktier i Bolaget erbjuder ingen garanterad intäkt och inget kapitalskydd; och en investering i aktier i Bolaget är endast lämpad för investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller ett kapitalskydd, som (antingen enbart eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabel att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Erbjudandet.

Målmarknadsbedömningen är inte att anses som (a) en lämplighets- eller passandebedömning i enlighet med MiFID II; eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, införskaffa, eller vidta någon annan åtgärd rörande aktier i Bolaget.

Varje distributör är ansvarig för sin egen målmarknadsbedömning rörande aktier i Bolaget och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.

MARKNADSÖVERSIKT

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation avseende Bolagets geografiska marknader och produktmarknader, marknadsstorlek, marknadsandelar, marknadsposition och annan marknadsinformation relaterad till Nilars verksamhet och marknad. Om inget annat anges baseras sådan information på Bolagets analys av flera olika källor, inklusive statistik och information från externa bransch- eller marknadsrapporter, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information och kommersiella publikationer.

Bransch- och marknadspubliceringar anger generellt att informationen i publikationen har erhållits från källor som anses vara tillförlitliga men att riktigheten och fullständigheten av sådan information inte kan garanteras. Bolaget har inte oberoende verifierat, och kan därmed inte garantera riktigheten i, den bransch- och marknadsinformation som ingår i Prospektet och som har samlats in eller härletts från bransch- eller marknadspubliceringar. Marknadsinformation och statistik är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerheter, kan tolkas subjektivt och återspeglar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Sådan information och statistik baseras på marknadsundersökningar, som i sin tur baseras på urval, subjektiva tolkningar och bedömningar, inklusive bedömningar av de typer av produkter och transaktioner som ska täckas av den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och de som har besvarat dem. Följaktligen bör potentiella investerare uppmärksamma att finansiell information, marknadsinformation, liksom prognoser och uppskattningar av marknadsinformation i Prospektet inte nödvändigtvis är tillförlitliga indikatorer på Nilars framtida resultat eller adresserbara marknad.

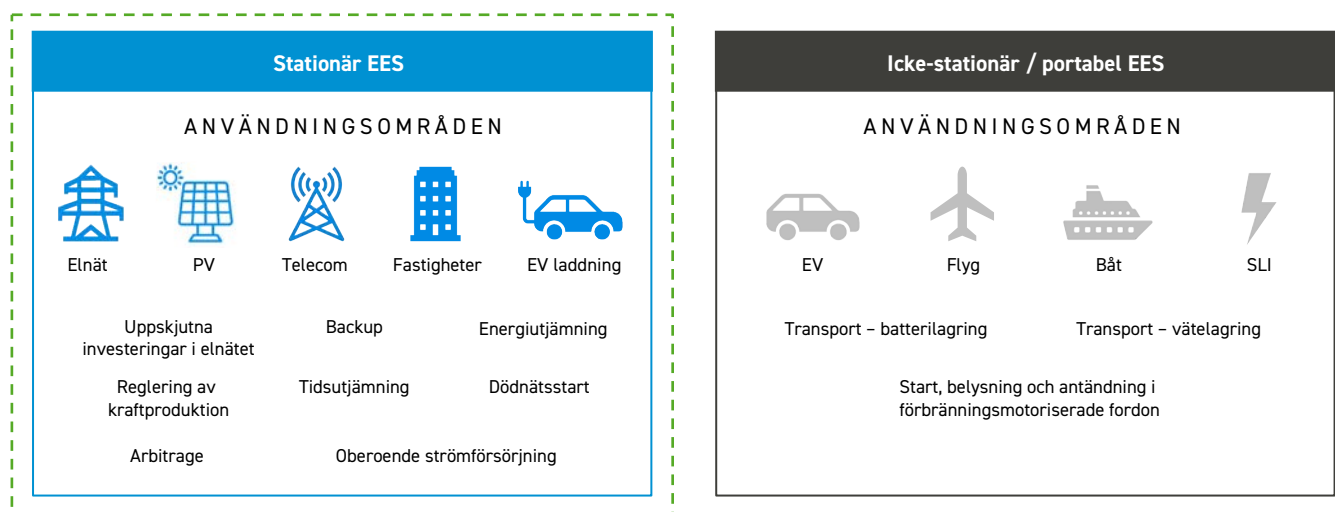
Information från tredje part har återgetts korrekt och såvitt Nilar känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

INTRODUKTION

Introduktion till Nilars marknad

Nilar utvecklar och tillverkar stationära energilagringssystem, så kallade Electrical Energy Storage (EES) systems, ämnade för bostadshus, kommersiella byggnader och industribyggnader. I framtiden avser Bolaget att även leverera energilagringssystem

ämnade för infrastrukturprojekt. Initialt fokuserar Bolaget på den nord- och centraleuropeiska marknaden, men över tid strävar Bolaget efter att leverera till kunder runtom i världen.



➤ NILARS ADRESSERBARA MARKNAD

Bild 1. En överblick av Nilars adresserbara marknad¹.

Under 2019 uppgick EMEARCs (Europa, Mellanöstern, Afrika, Ryssland och området kring det Kaspiska havet²) totala kapacitet för stationär energilagring till 2,4 GWh och de årliga installationerna förväntas växa med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 22 procent mellan 2019 och 2030. Detta innebär att den totala installerade kapaciteten år 2030 förväntas bli 19 gånger så hög som nivån 2019³.

Bolagets ledning bedömer att den i närtid adresserbara marknaden huvudsakligen kommer att utgöras av den europeiska marknaden. Nilar har etablerat sig i Nord- och Centraleuropa genom lokala distributörer och systemintegratörer och Bolaget avser att ytterligare expandera partnernätverket i de södra delarna av kontinenten på kort sikt. På längre sikt avser Bolaget att genom ytterligare partnerskap med distributörer och systemintegratörer etablera sig på en mer global nivå.

1) U.S. Department of Energy, Energy Storage Grand Challenge: Energy Storage Market Report, publicerad december 2020.

2) Området kring det Kaspiska havet inkluderar Afghanistan, Kazakstan, Kyrgyzstan, Tadjikistan, Turkmenistan och Uzbekistan.

3) Wood Mackenzie, Global energy storage outlook H2 2020 update, publicerad september 2020.

EMEARC bostadsmarknad

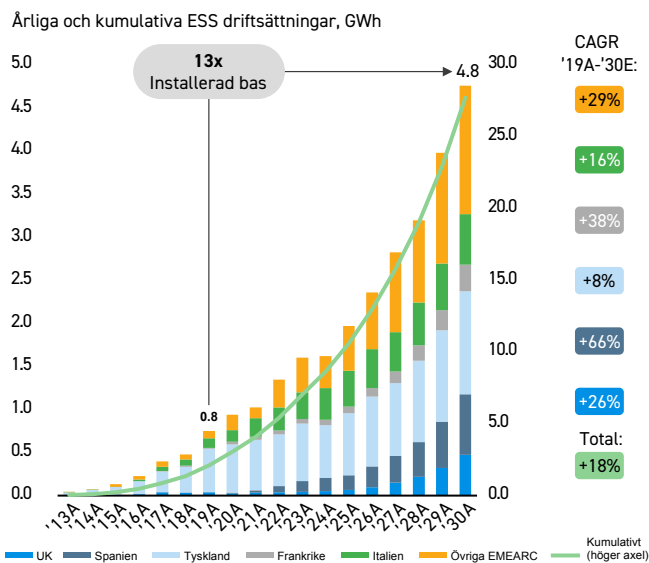


Bild 2. Prognos för utvecklingen av energilagringssmarknaden i EMEARC området¹. CAGR avser de årliga driftsättningarna.

EMEARC total marknad

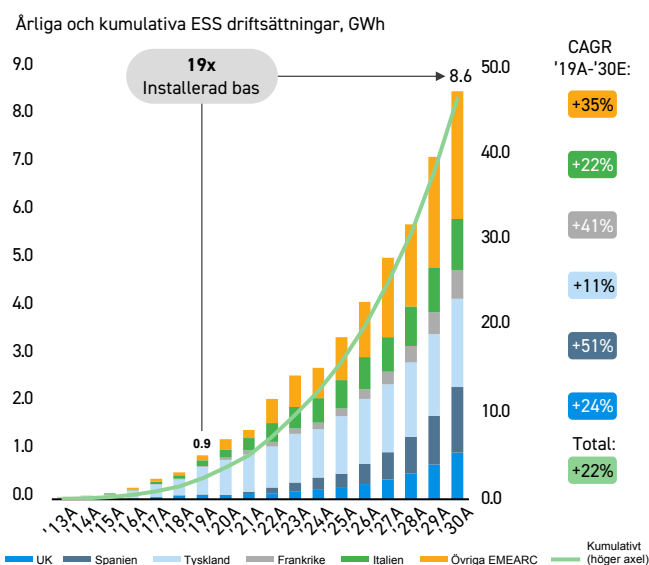


Bild 3. Prognos för utvecklingen av marknaden för energilagring i hushållet i EMEARC-området². CAGR avser de årliga driftsättningarna.

Energiproduktion övergår allt mer till en större andel förnybara energikällor. Andelen producerad förnybar energi av den totala globala energiproduktionen estimeras att ha uppgått till 27 procent under 2020 och under 2035 förväntas förnybar energi utgöra över 50 procent av den totala globala energiproduktionen.³ Betydande investeringar i förnybar energiteknik har lett till stora tekniska framsteg och ansevärd kostnadsminskningar. Utvecklingen på senare år har gjort många förnybara alternativ, till exempel sol- och vindkraft, kostnadsmässigt konkurrenskraftiga med fossila energikällor.⁴

Energikällor kan delas upp i intermittenta energikällor och basenergi där förnybara energikällor ofta är intermittenta. Intermittent ström varierar, såsom sol- och vindkraft, och är beroende av yttre förhållanden. Till exempel är det endast möjligt att generera solenergi under de timmar på dagen då solen skiner. På samma sätt är vindkraftsproduktionen beroende av vindhastighet och lufttätthet. De intermittenta energikällornas produktion och kapacitet beror därför på lokalisering, väderförhållanden samt dagliga variationer och säsongvariationer och det är inte möjligt att producera ett jämnt energiflöde. För att dra full nytta av de tekniska framstegen inom förnybar energiproduktion och samtidigt säkerställa en kontinuerlig energiförsörjning finns det ett behov av effektiva energilagringssystem.

Dynamiska förändringar i efterfrågan på energi förväntas också att öka. Fordonselektrifiering sker i en snabb takt, vilket kommer att kräva en betydande ökning av nätkapaciteten för att hantera tidsperioder med hög efterfrågan på laddning. Dagens elnät är en flaskhals eftersom kapaciteten inte är tillräcklig för att stödja en välfungerande laddningsinfrastruktur.⁵ Energilagring kan fungera som en lösning för att tillhandahålla flexibilitet och skapa balans i nätet för att kringgå tillfälliga kapacitetsbegränsningar.

Kostnaden för energilagringssystem, inklusive kostnaden för till exempel batteripaket, hårdvara och programvara, förväntas minska till följd av tekniska framsteg och effektivare produktion. En betydande minskning av produktionskostnaderna kommer sannolikt att driva på investeringar i energilagringssystem.⁶

Nilars marknadsfokus

Nilar fokuserar främst på marknaden för elenergilagring för stationära tillämpningar i bostadshus, kommersiella byggnader och industribyggnader. Inom det segmentet finns ett tydligt incitament för kunder att minska beroendet av elnätet. Eftersom elpriserna varierar beroende på efterfrågan kan en energilagringssystem användas för att minska elkostnaderna, eftersom den kan laddas med el från nätet när elpriserna är som lägst. Den lagrade elen kan sedan förbrukas i ett senare skede när elpriserna är som högst.⁷

1) Wood Mackenzie, Global energy storage outlook H2 2020 update, publicerad september 2020.

2) Wood Mackenzie, Global energy storage outlook H2 2020 update, publicerad september 2020.

3) McKinsey, *Global Energy Perspective 2019: Reference Case*, publicerad i januari 2019.

4) Europeiska kommissionen, Europas energiovergång är på god väg, publicerad i februari 2017, hämtad 28 mars 2021.

5) BCG, The Costs of Revving Up the Grid for Electric Vehicles, <https://www.bcg.com/publications/2019/costs-revving-up-the-grid-for-electric-vehicles.aspx>, publicerad i december 2019, hämtad den 15 februari 2021.

6) McKinsey, The New Rules of Competition in Energy Storage, publicerad i april 2018.

7) Energimyndigheten, Koppla batterier till solcellerna, <http://www.energimyndigheten.se/fornybart/solelportalen/batterier-kopplat-till-solceller/>, publicerad i januari 2020, hämtad den 25 mars 2021.

MARKNADSTRENDER OCH DRIVKRAFTER

Behovet av flexibilitet i energisystemet förväntas öka i framtiden. Det krävs flexibilitet i utbudet för att hantera ojämnheter i elproduktionen, samt för att möta den skiftande efterfrågan. Till exempel har elfordons penetration på marknaden medfört en betydande ökning av efterfrågan på el under vissa tider och på vissa platser. Dessa toppar i efterfrågan kommer att kräva en betydande ökning av nätkapaciteten.¹ Dessutom förväntas kostnaderna för energilagring-lösningar minska, vilket gör investeringen mer ekonomiskt attraktiv. Dessa trender, som Bolaget har identifierat som viktiga drivkrafter, beskrivs vidare nedan.

Behov av ökad flexibilitet i energisystemet

Ökad andel förnybar energi

Den globala kapaciteten för sol- och vindkraft förväntas femdubblas till 2035 och förnybara energikällor förväntas stå för merparten av världens energikapacitet redan 2035.² Eftersom sol- och vindkraft är intermittenta energikällor krävs det lösningar för att säkerställa tillförlitlig tillgång till el när och var efterfrågan uppstår. Som ett resultat av detta förväntas ökad användning av sol- och vindkraft driva marknaden för energilagring-lösningar framgent.³

Förnyelsebar energi utgör en allt större del av den globala energiproduktionsmixen med solenergi i täten

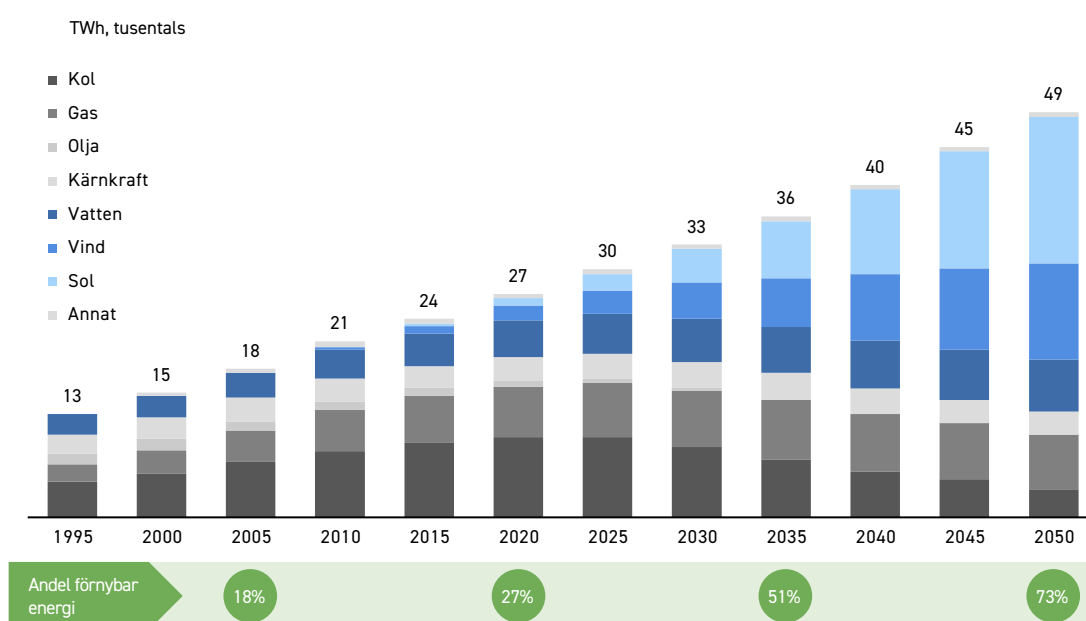


Bild 4. Prognos för framtidens globala energiproduktionsmix⁴.

Priset på solenergi har sjunkit under de senaste åren och konkurrerar nu kostnadsmässigt med fossila alternativ.⁵ Den tekniska utvecklingen har lett till kostnadsminskningar i flera led inom produktionsprocessen. Kostnaden för att producera energi med solkraft har minskat med 77 procent mellan 2010 och 2018 och har blivit en attraktiv energikälla från ett ekonomiskt perspektiv. Mellan 2018 och 2030 förväntas produktionskostnaderna för solenergi minska med ytterligare 41 procent.⁶ Liknande trender kan också identifieras för vindkraft, där kostnaden för land- och havsbaserade vindkraftverk har minskat med 39 respektive 29 procent mellan 2010 och 2019.⁷ För närvarande bor två tredjedelar av världens befolkning i områden där sol- eller vindkraft är att föredra ekonomiskt.⁸

Den förbättrade ekonomiska profilen för både sol- och vindkraft har gjort att den installerade kapaciteten växer kraftigt. År 2019 stod solenergi för 46 procent av den globala ökningen av installerad produktion medan vindkraft stod för 49 procent.⁹

Intermittenta energikällor producerar energi endast under vissa förhållanden

En begränsning hos intermittenta energikällor är att energi endast produceras under vissa förhållanden. Till exempel är solenergi-produktionen begränsad till dagtid, vilket inte nödvändigtvis är när energin behövs. Normalt är energiförbrukningen hög under morgnar

1) BCG, The Costs of Revving Up the Grid for Electric Vehicles, <https://www.bcg.com/publications/2019/costs-revving-up-the-grid-for-electric-vehicles.aspx>, publicerad i december 2019, hämtad den 15 februari 2021.

2) McKinsey, Global Energy Perspective 2021, publicerad i januari 2020.

3) Imperial College, *Electricity energy storage for mitigating climate change*, publicerad i juli 2016.

4) McKinsey, Global Energy Perspective 2019: Reference Case, publicerad i januari 2019.

5) Bloomberg News, *Solar and Wind Power So Cheap They're Outgrowing Subsidies*, <https://www.bloomberg.com/news/features/2019-09-19/solar-and-wind-power-so-cheap-they-re-outgrowing-subsidies>, publicerad i september 2019, hämtad den 25 mars 2021.

6) IRENA, *Future of Solar Photovoltaics*, publicerad i november 2019.

7) IRENA, *Renewable Power Generations Costs in 2019*, publicerad i juni 2019.

8) Bloomberg News, *Solar, Wind Provide Cheapest Power for Two-Thirds of Globe*, <https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-08-27/solar-wind-provide-cheapest-power-for-two-thirds-of-globe-map>, publicerad i augusti 2019, hämtad den 30 mars 2021.

9) FS-UNEP Collaborating Centre, *Global trends in renewable energy investment 2020*, publicerad i juni 2019.

och kvällar i bostadshus. I takt med att andelen el från solenergi ökar kommer elproduktionen att koncentreras till dagtid. Detta kan stora energisystemen eftersom det kommer att uppstå en obalans i fråga om tidpunkten för tillgång och efterfrågan.

Energilagringssystem kommer att spela en avgörande roll i energisystem med en stor andel förnybar energi.¹ Den förväntade ökningen av förnybara energikällor kommer att driva på efterfrågan på energilagringssystem för att balansera tidpunkten för tillgång och efterfrågan.

Solenergi och efterfrågan på el rör sig i motsatta riktningar under dagen

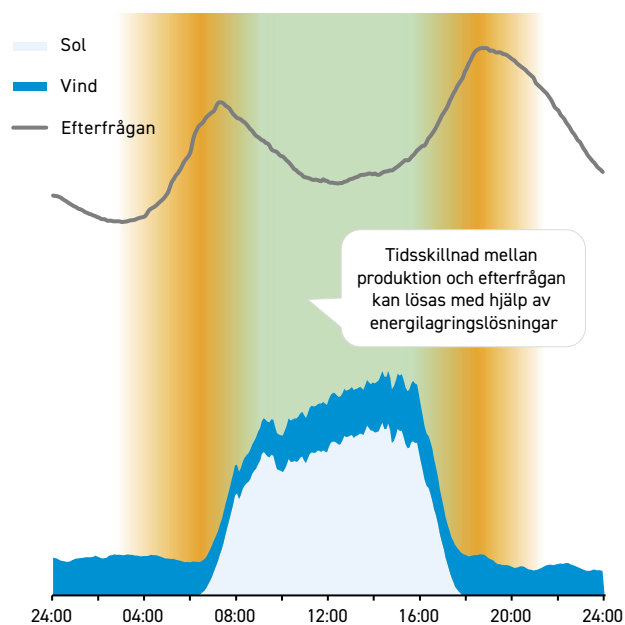


Bild 5. Bild på etillgång och -efterfrågan från intermittenta energikällor i Kalifornien, USA, mars 2020².

Stora variationer i elpriser under en dag

Utöver en ökad efterfrågan på intermittenta, förnybara energikällor så finns det även incitament att investera i en energilagringssystem ur ett kostnadsperspektiv. Elpriser varierar kraftigt under dagen, vilket är en konsekvens av en ökad belastning på elnätet under vissa tidpunkter på dygnet. En energilagringssystem tillåter hushållet att köpa el när den är billig för att kunna förbruka när elpriser är höga.

Stora variationer i elpriset under dagen

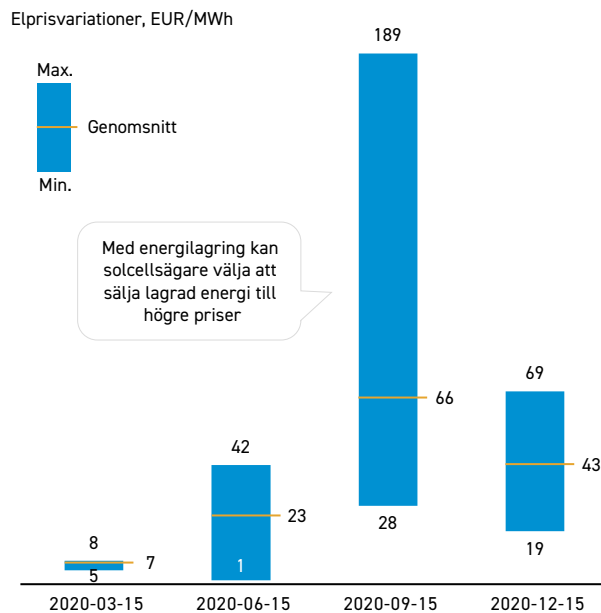


Bild 6. Bild på variationen i elpriser³.

Energilagring möjliggör "prosumption"

Med ett energilagringssystem kan hushåll bli självförsörjande vad gäller el. Fenomenet kallas för "prosumption", vilket innebär att man både är producent och konsument av en vara. Hushåll kan sälja det överskott som produceras till elnätet och således även tjäna på att ha producerat och lagrat el. I och med att solceller, som förväntas utgöra en stor del av framtida elproduktion i hemmet, inte tillverkar el under de tidpunkter då behovet är som störst, kommer energilagringssystem få en central roll för att prosumption ska fungera.⁴

Att antalet elfordon förväntas öka markant under kommande år stärker tesen att hushåll kommer att söka effektiva laddningslösningar i hemmet. Med ett energilagringssystem kan hushåll dra nytta av tillgångsutjämnning av el, men också ladda sina bilar mer effektivt, eftersom laddningskapaciteten från elnätet är begränsad.⁵

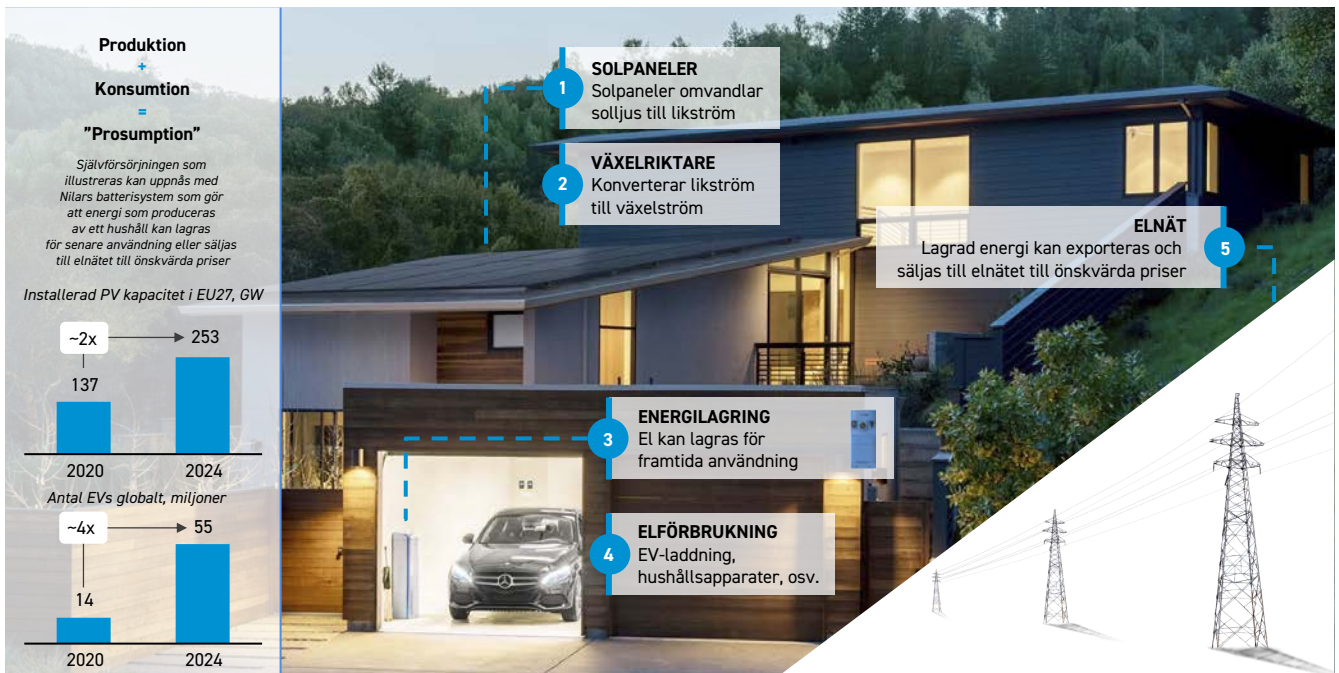
1) Imperial College, Electricity energy storage for mitigating climate change, publicerad i juli 2016.

2) California Independent System Operator, Today's Outlook, <http://www.caiso.com/TodaysOutlook/Pages/default.aspx>, hämtad den 9 mars 2020.

3) Day-ahead priser på den nordiska elbörsen 15:e varje månad. Elområde Stockholm (SE3).

4) SolarPower Europe, EU Market Outlook for Solar Power 2020-2024.

5) IEA, Global EV Outlook 2020, publicerad i juni 2020.



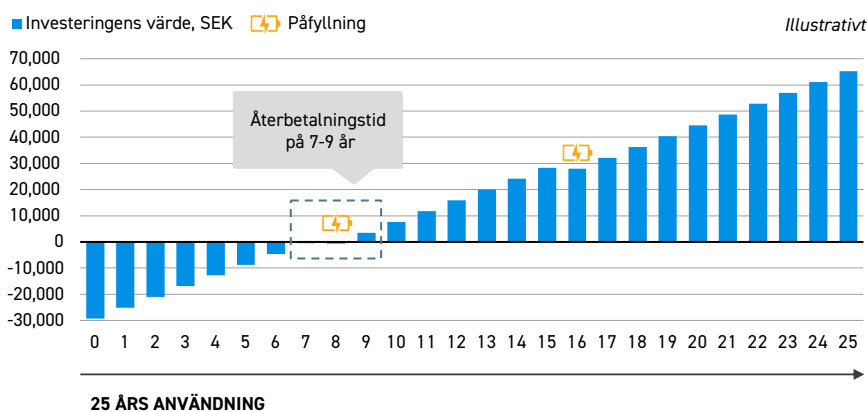
Notes: 1) Includes plug-in hybrid electric vehicles (PHEV) and battery electric vehicles (BEV). Source: IEA Global EV Outlook 2019; SolarPower Europe, EU Market Outlook for Solar Power 2020-2024.

Bild 7. Illustrerande bild på "prosumtion".

Enligt en beräkning gjord av Nilar kan en privatpersons installation av Bolagets energilagringssystem (EES) löna sig inom 7-9 år. Kalkylen bygger på antaganden som redovisas i bild 8 och räknar

med att privatpersonen får subventioner för 50 procent av installationens kostnad. Detta är ett illustrativt exempel för att visa att Nilars batterier möjliggör lönsam prosumtion.

Exempel på en Nilar Home Box investering kopplat till en solcellslösning i Sverige



Kommentarer

- **System:** Nilar Home Box 5, 76 kWh med växelriktare
- **Fastighet:** Villa
- **Område:** Sverige
- **Home Box pris (brutto):** 58 723 SEK
- **Subvention:** 50 procent
- **Home Box pris (netto):** 29 361 SEK
- **Indikativt pris för två påfyllningar:** Upp till 30 procent av den nya batterikostnaden vid påfyllningstiden
- **Total investeringskostnad:** 38 236 SEK

Ekonomiska fördelar



Tidsutjämning: Ladda batteriet när elpriserna är låga och använd lagrad energi när elpriser är höga



Energiutjämning: Köp en mindre och billigare huvudsäkring

Elförbrukning och kostnad utan batteri, årsbasis

Elförbrukning	20 000 kWh
Förbrukningskostnad (elkostnad + nätavgift)	11 949 SEK
Anslutningsavgift huvudsäkring (25A)	8 210 SEK

Besparingar från batteri, årsbasis

Mindre huvudsäkring (16A)	3 595 SEK
Förbrukningskostnad	542 SEK
Totala besparingar	4 137 SEK
Återbetalningstid	~9 år

Bild 8. Exempel på en investering i ett energilager från Nilar och dess avkastning.

Elfordon

Tillväxten av elfordon drivs främst av strategier som syftar till att minska utsläppen av växthusgaser och minska batterikostnaderna.¹ Europeiska unionen (EU) har satt som mål att minska de genomsnittliga utsläppsnivåerna för nyregistrerade fordon med 37,5 procent mellan 2021 och 2030.² Initiativet stimuleras genom ett kreditsystem för biltillverkare som kommer att införas från 2025. För att nå målet måste cirka 32 procent av de fordon som säljs fram

till 2030 inom EU vara elfordon. Under 2019 stod elbilar för cirka 4 procent av det totala antalet sålda fordon.³ Det finns även ett antal lokala initiativ för att minska utsläppen av växthusgaser från fordon. Under 2019 meddelade till exempel cirka 20 större städer runt om i världen sina planer på att förbjuda bensin- och dieslbilar senast 2030.⁴ Den globala marknaden för elfordon drivs av initiativ som dessa och förväntas växa med en genomsnittlig tillväxttakt på 30 procent mellan 2018 och 2030.⁵

Antalet elfordon (EV) ökar vilket driver behovet av energilagringssystem

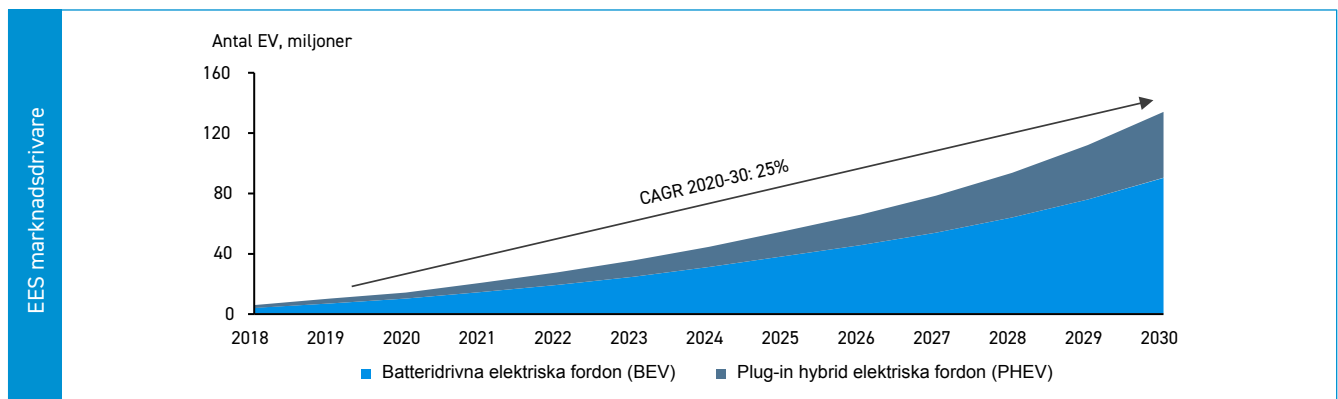


Bild 9. Prognos för utvecklingen av den globala elfordonsmarknaden⁶.

Elektriska energilagringssystem är en viktig del av EV-laddningsinfrastrukturen

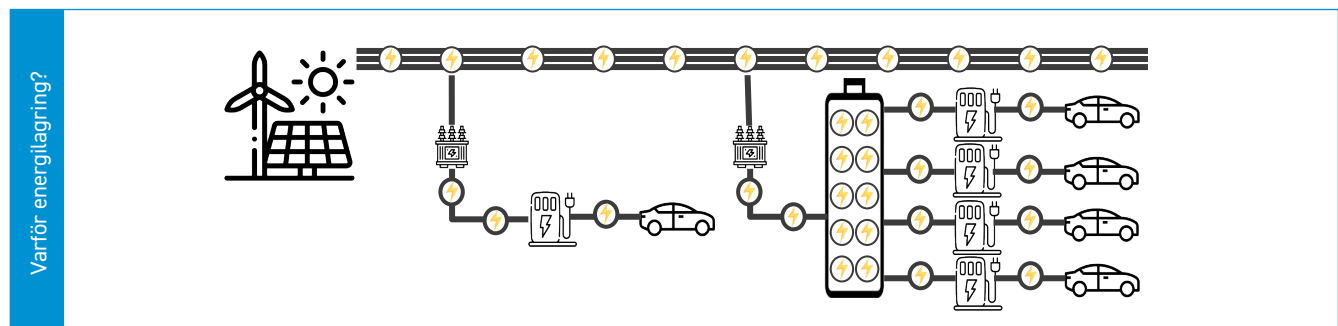


Bild 10. Illustration av energilagringssystemens roll för elbilsaddning.

Den ökade användningen av elfordon ställer nya krav på energiiinfrastrukturen. Det totala antalet offentliga laddningsstationer inom EU förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på cirka 28 procent under 2020-2030.⁷ Behovet av högeffektiva laddningsstationer i kombination med det faktum att ett stort antal fordon måste laddas på samma plats och samtidigt kräver en effekt som

ibland är svår att uppnå med dagens elnät. En potentiell lösning är att installera energilagringssystem som kan användas för att tillföra ytterligare energikapacitet under hög belastning.⁸

Bild 11 visar hur ett tillägg av ett energilagringssystem till en laddningsstation kan bidra till att kringgå eventuella kapacitets-

1) IEA, *Global EV Outlook 2020*, publicerad i juni 2020.

2) European Commission, *CO2 emission performance standards for cars and vans (2020 onwards)*, https://ec.europa.eu/clima/policies/transport/vehicles/regulation_en, hämtad den 25 mars 2021.

3) European Federation for Transport and Environment, *Recharge EU: How many charge points will EU countries need in the 2020s*, publicerad i januari 2020, hämtad den 25 mars 2021.

4) Deutsche Welle, *Move is on to ban diesel cars from cities*, publicerad i februari 2018, hämtad 25 mars 2021.

5) Deutsche Welle, *Move is on to ban diesel cars from cities*, publicerad i februari 2018, hämtad 25 mars 2021.

6) IEA, *Global EV Outlook 2020*, publicerad i juni 2020.

7) European Federation for Transport and Environment, *Recharge EU: How many charge points will EU countries need in the 2020s*, publicerad i januari 2020, hämtad den 25 mars 2021.

8) BCG, *The Costs of Revving Up the Grid for Electric Vehicles*, <https://www.bcg.com/publications/2019/costs-revving-up-the-grid-for-electric-vehicles.aspx>, publicerad i december 2019, hämtad den 25 mars 2021.

begränsningar som skulle uppstå i laddningsinfrastrukturen om flera bilar laddas samtidigt. Eftersom kapaciteten från elnätet är begränsad kan endast ett begränsat antal bilar laddas samtidigt.

En energilagringssystem möjliggör en ökning av den totala effekt-potentialen, vilket innebär att flera bilar kan laddas samtidigt.

ILLUSTRATIVT	Uteffekt från elkabel	Uteffekt från batteri	Total uteffekt	Tidsåtgång för att ladda en EV fullt	Antal EVs som kan laddas fullt samtidigt
EV-laddning utan batteri	22 kW	0 kW	22 kW	4 HRS	X 1
EV-laddning med 150 kWh batteri	22 kW	150 kW	172 kW	40 MINS	X 2

Bild 11. Exempel på kapacitetsbegränsningar utan batterier vid laddningsstationer¹.

Minskade kostnader för energilagring

Priset på energilager förväntas minska framgent som en konsekvens av ökade produktionsvolymerna och tekniska framsteg. BloombergNEF uppskattar att marknadspriset på litiumbaserade batteripaket ska minska med i genomsnitt 8 procent per år mellan 2020 och 2030². Bolaget bedömer att dess egna energilager inte kommer vara föremål för en lika kraftig prisminskning. Trots att parallellt kan dras bedömer Bolaget att ett batteripaket och ett intelligent energilager inte är jämförbara produkter; energilager

säljs till en betydande prispremie då det är en mer komplett produkt. Med utgångspunkt från den historiska prisutvecklingen av Nilars energilager har Bolaget kunnat öka priset per såld kWh med i genomsnitt 3 procent mellan 2018 och 2020. Flera faktorer påverkar Nilars prisbild framgent, såsom tillgången på råmaterial och priset på alternativa produkter, och på sikt förväntas priserna minska, men i en långsammare takt jämfört med enklare litiumbaserade batteripack.

Prisutveckling, batteripack och batterisystem

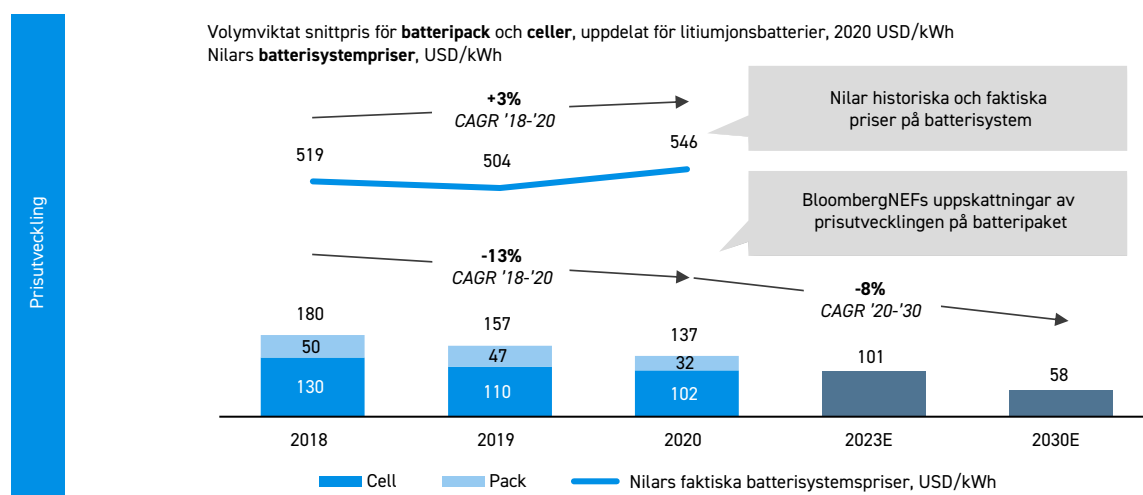


Bild 12. Nilars historiska prisutveckling och prognos för litiumbaserade batteripack³.

Regleringar och subventioner

Förutom den ekonomiska aspekten finns det politiska och regulatoriska drivkrafter för investeringar inom förnybar teknik, energilagring och elfordon. Den ökade medvetenheten om klimat-

förändringarna har mötts av nationella och internationella bestämmelser och initiativ i strävan att minska utsläppen av växthusgaser.

1) Bolagets beräkningar.

2) BloombergNEF, *Battery Pack Prices Cited Below \$100/kWh for the First Time in 2020, While Market Average Sits at \$137/kWh*, <https://about.bnef.com/blog/battery-pack-prices-cited-below-100-kwh-for-the-first-time-in-2020-while-market-average-sits-at-137-kwh/>, publicerad december 2020, hämtad 20 januari 2021.

3) BloombergNEF, *Battery Pack Prices Cited Below \$100/kWh for the First Time in 2020, While Market Average Sits at \$137/kWh*, <https://about.bnef.com/blog/battery-pack-prices-cited-below-100-kwh-for-the-first-time-in-2020-while-market-average-sits-at-137-kwh/>, publicerad december 2020, hämtad 20 januari 2021.

Parisavtalet

Parisavtalet antogs under klimatkonferensen i Paris 2015 som det första globala bindande klimatavtalet. För närvarande har 189 länder antagit avtalet som nationell lagstiftning.¹ Syftet med överenskommelsen är att hålla ökningen i global temperatur under 2 grader Celsius. I överenskommelsen anges också att ambitionerna kommer att öka under åren, med avstämning vart femte år. Regeringarna insåg det brådskande läget och enades om Katowice-klimatpaketet, som beskriver hur länder bör planera, kommunicera, genomföra, rapportera och följa upp de antaganden som följer av Parisavtalet. Parisavtalet har gett klimatrörelsen stor legitimitet och har resulterat i regulatoriskt stöd i övergången till förnybar energi.²

Incitament i Sverige

Sedan solcellssubventionerna infördes i Sverige 2009 har antalet anläggningar ökat i hög grad. Till en början täckte subventionen 60 procent av installationskostnaden, men allt eftersom kostnaderna för solceller har sjunkit har subventionen minskat. Sedan 2014 täcker subventionerna 30 procent av installationskostnaden för företag och 20 procent för privatpersoner. Under 2020 sänktes subventionerna till 15 procent för såväl företag som privatpersoner.^{3,4} 2015 infördes ett system som ger personer med solpaneler ett skatteavdrag på 0,60 SEK för varje kWh genererad solenergi som matas in i elnätet.⁵

Utbetalade solcellssubventioner (MSEK)

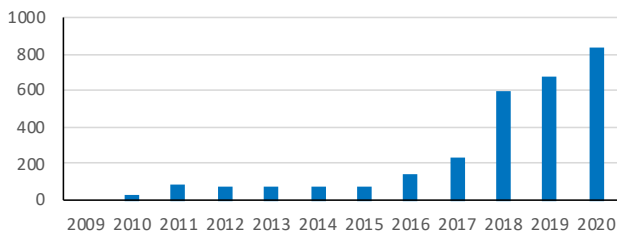


Bild 13. Historiska nivåer för utbetalade solcellssubventioner i Sverige.⁶

Under 2016 infördes ett nytt bidrag i Sverige som täckte 60 procent (eller 50 000 SEK) av installationskostnaden för ett energilagringssystem. Stödet gällde fram till och med 2020.⁷ Från och med 1 januari 2021 gäller en skattereduktion för kostnaden för arbete och material avseende installation av grön teknik vilket inkluderar installation av nätanlutet solcellssystem, installation av system för lagring av egenproducerad elenergi och installation av ladd-

ningspunkt till elfordon. Initiativet fungerar på liknande sätt som de svenska ROT- och RUT-avdragen, men är en egen skattereduktion. Skattereduktionen uppgår till 15 procent avseende nätanlutet solcellssystem och 50 procent avseende system för lagring av egenproducerad elenergi och laddningspunkt till elfordon, dock högst 50 000 SEK per person och år.⁸

Under 2018 införde Sverige ett bonus malus-system för att stimulera inköp av elbilar, lätta lastbilar och bussar. Vid köp av elbil kan berättigade personer få en bonus på upp till 60 000 SEK.⁹

Incitament inom Europa

Tyskland

Sedan 2000 har Tysklands ansträngningar för att öka andelen förnybar energi styrts av lagen om förnybara energikällor (EEG). Till en början medförde EEG garanterad nätanlutning, prioriterade sändningar, subventionssystem och ekonomiskt stöd såsom inmatningspriser och inmatningspremier för förnybara energikällor. Den höga investeringstakten i förnybar energi i kombination med minskande kostnader för utbyggnad av vind- och solkraft har gjort systemet med fasta finansieringsnivåer alltför dyrt och ineffektivt. Sedan den senaste reformen 2017 har finansieringssystemet inriktats mer på konkurrens och större kostnadseffektivitet.¹⁰ Under 2013 lanserade Tyskland ett treårigt marknadsincitamentsprogram som erbjöd en subvention om 30 procent av batterisystemets kostnader samt lågräntelån för sådana investeringar från den statliga banken KfW.¹¹ Programmet var inriktat på husägare som ville installera ett lagringssystem tillsammans med ett solcellssystem. Endast system på under 30 kW var berättigade till stödet.¹² Till följd av programmet gjordes investeringar om cirka 450 MEUR, motsvarande 19 000 installerade batterisystem. Tack vare dess framgång förlängdes programmet fram till 2018 och cirka 30 MEUR tilldelades för fortsatta subventionsinvesteringar i lagringssystem.¹³

Italien

Italien, som blev den näst största europeiska energilagringmarknaden 2016¹⁴, började erbjuda ett skatteavdrag om 50 procent för energilagringssystem i bostäder som var kopplade till solcellssystem 2017.¹⁵ I den italienska regionen Lombardiet har under de senaste fem åren totalt 11,4 MEUR i rabatter tilldelats lagringssystem som är kopplade till solcellsanläggningar med en kapacitet på upp till 20 kW.¹⁶ Under 2020 ökade stödet för energilagringssystem till 110 procent av kostnaderna.¹⁷

1) FN:s kommitté för klimatförändringar, *Parisavtalet – Ratificeringsstatus*, hämtad den 25 mars 2021.

2) Naturvårdsverket, *Parisavtalet*, <https://www.naturvardsverket.se/Miljoarbete-i-samhallet/EU-och-internationellt/Internationellt-miljoarbete/miljokonventioner/Klimatkonventionen/Parisavtalet/>, uppdaterad i maj 2019, hämtad den 28 mars 2021.

3) IEA Photovoltaic Power Systems Programme, *PVPS Annual Report 2019*, publicerad i maj 2020.

4) Svensk författningssamling, *Förordning om ändring i förordningen (2009:689) om statligt stöd till solceller*, publicerad i april 2019.

5) Skatteverket, *Mikroproduktion av förnybar el – privatbostad*, hämtad 25 mars 2021.

6) Energimyndigheten, *Stöd för installation av solceller*, hämtad 30 mars 2021.

7) Energimyndigheten, *Öppet att söka stöd för energilagring i hemmet*, hämtad 25 mars 2021.

8) Skatteverket, *Grön teknik*, <https://www.skatteverket.se/privat/fastigheterochbostad/gronteknik.4.676f4884175c97df4192860.html>, hämtad den 30 mars 2021.

9) Transportstyrelsen, *Bonus malus-systemet*, hämtad den 2 februari 2021.

10) IEA, *Germany 2020: Energy policy review*, publicerad i februari 2020.

11) EUROBAT, *Battery energy storage in the EU: barriers, opportunities, services and benefits*, publicerad 2016, hämtad den 25 mars 2021.

12) BATSTORM, *Battery promoting policies in selected member states*, publicerad i juli 2018.

13) Federal Ministry for Economic Affairs and Energy, *Funding programmes for energy storage*, <https://www.bmw.de/Redaktion/EN/Artikel/Energy/funding-programmes-for-energy-storage.html>, hämtad den 25 mars 2021.

14) PV Europe, *Energy storage as a key driver for the growing Italian PV market*, <https://www.pveurope.eu/News/Energy-Storage/Energy-storage-as-key-driver-for-the-growing-Italian-PV-market>, publicerad i maj 2017, hämtad den 25 mars 2021.

15) Deloitte, *Supercharged: challenges and opportunities in global battery storage market*, publicerad 2018.

16) Emiliano Bellini, *Italian region of Lombardia allocates another €3 million for solar+storage*, <https://www.pv-magazine.com/2018/08/17/italian-region-of-lombardia-allocates-another-e3-million-for-solar-storage/>, publicerad i augusti 2018, hämtad den 26 mars 2021.

17) PV Magazine, *Italian homeowners can now install PV systems for free*, <https://www.pv-magazine.com/2020/05/22/italian-homeowners-can-now-install-pv-systems-for-free/>, publicerad i maj 2020, hämtad den 2 februari 2021.

Storbritannien

I Storbritannien kompenseras hushållen för den förnybara energi som exporteras till elnätet. Givet den flexibla prissättningen kan hushållen erhålla en högre ersättning för elektriciteten vid tidpunkter då efterfrågan är hög.¹

Frankrike

I Frankrike är egenproducerad elektricitet som också konsumeras av producenten undantagen från skatt upp till 240 gWh/år. Om överskottet även exporteras till elnätverket gäller regeln upp till 1 MW/år.²

Belgien

Sedan 2019 har den flamländska regionen i Belgien erbjudit kompensation för ESS-system som uppgår till 250 EUR/kWh. Flamländska regionen kommer även att återintroducera kostnadsavdrag för solcellsinstallationer år 2021, vilket innebär att varje installerat system kan kompenseras med upp till 1 500 EUR.^{3,4}

Spanien

Majoriteten av Spaniens kommuner stödjer installation av förnybara energisystem. Kostnaderna ersätts upp till 80 procent i vissa regioner. Subventionerna är mer gynnsamma för energisystem som även exporterar elektricitet till elnätet.⁵

Elavgifter

I allmänhet stöds förnybara energikällor också av program för efterfrågeflexibilitet. Med efterfrågeflexibilitet avses frivilliga förändringar av slutkonsumenters elförbrukningsmönster till följd av kostnadsreflekterande prissignaler som kan uppnås genom tariffer för användningstid (ToU). ToU-tariffer tar ut lägre elpriser när efterfrågan är låg och högre avgifter när efterfrågan är hög. Flera europeiska länder, bland annat Sverige, Tyskland, Spanien, Danmark, Frankrike, Finland och Storbritannien, tillämpar någon typ av ToU-tariff.⁶

Under perioder då efterfrågan är hög ökar belastningen på elnätet, och på grund av den generella elektrifieringen i samhället förväntas belastningen på nätet öka än mer i framtiden. Vissa elnätsoperatörer har infört så kallade effekttariffer som gör det dyrare för ett hushåll att konsumera el när efterfrågan är hög.⁷ Sådana effekttariffer skapar ytterligare incitament för att investera i energilagringssystem, eftersom det gör det möjligt för användaren att köpa el när efterfrågan är låg, det vill säga när belastningen är mindre och priset är relativt lågt, och konsumera det vid en tidpunkt då efterfrågan är hög.⁸

JÄMFÖRELSE AV OLIKA BATTERITEKNOLOGIER FÖR STATIONÄRA TILLÄMPNINGAR

Följande jämförelse av Nilars batterier mot litium- och blyalternativ för stationära tillämpningar har gjorts av Bolagets ledning.⁹

Livscykelkostnad

Ur ett livscykelkostnadsperspektiv presterar Nilars batterier bra jämfört med litium- och blybatterier. Både litium- och blybatterier har en lägre initial kostnad, som balanseras ut under livscykeln på grund av att Nilars batterier har en längre livslängd i inaktivt tillstånd, större antal cykler, starkare motståndskraft mot felaktig användning och bättre urladdningseffekt vid låga temperaturer.

Säkerhetsprofil

Både Nilar- och många blybatterier är ansedda som säkra vilket exempelvis avspeglas i mildare transportregleringar. Litiumbatterier betraktas inte som helt säkra och transporten av litiumbatterier omfattas ofta av strikta regleringar då dessa kan anses som farligt gods.

Återvinningsbarhet

Nilar tar fullt ansvar för återvinningen av sina batterier och har utvecklat en metod för direkt återanvändning av batterimaterial i sin produktionsprocess, med enkel uppberedning av batterimaterial i fabriken. Bolaget bedömer att kostnaden för återvinningen av batterier understiger motsvarande kostnad för att köpa in nya batterier samt är miljövänligare.

Till följd av sin platta konstruktion är Nilars stora batterimoduler lätta att ta isär. De flesta litiumbatterier består däremot av små lindade eller "pouch"-celler och är inbyggda i apparater och därmed svåra att sortera för användaren. Detta har resulterat i otillfredsställande insamlingsgrader för litiumbatterier. För att återanvända batterimaterial ur litiumceller måste dessa uppberedas kemiskt, en flerstegsprocess som är kostsam och tills vidare föga lönsam.¹⁰ Nya EU-regler ålägger producenten eller importören av litiumbatterier det ekonomiska ansvaret för recirkulering och uppberedning.¹¹

"Second-life" är ett sätt att återanvända EV-batterier (elbilsbatterier) i energilagring. När ett EV-batteri har förlorat 20 procent av sin ursprungliga kapacitet, och därmed inte kan leverera full effekt, klassas det som "end-of-life". I viss mån kan det då byggas om och många celler kan, efter sortering, användas i energilagring, framförallt till applikationer som är mindre krävande, till exempel i små solcellsanläggningar där batterilagret cyklar långsamt. Nilars egna utredningar har dock visat att det är ekonomiskt gynnsammare att ta isär ett recirkulerat Nilar-batteripack och av materialen producera ett nytt fullgott batteripack.

Nickel är det råmaterial i Nilars batterier som enskilt står för den största mängden av råmaterialet. Vid slutgiltigt "end-of-life" kan nickel direkt användas som legeringsmetall i rostfritt stål.

1) Ofgem.gov.uk, *About the Smart Export Guarantee*, hämtad 2 februari 2021.

2) SolarPower Europe, *European Market Outlook for Residential Battery Storage, 2020-2024*.

3) PV-magazine, *Flanders to reintroduce subsidies for rooftop PV*, <https://www.pv-magazine.com/2020/06/08/flanders-to-reintroduce-subsidies-for-rooftop-pv/>, publicerad juni 2020.

4) PV-magazine, *Flanders provides incentives for residential storage*, <https://www.pv-magazine.com/2019/08/12/flanders-provides-incentives-for-residential-storage/>, publicerad augusti 2019.

5) SmartSpain, *Bonificaciones para energías renovables en España 2020*, <https://www.smartspain.es/bonificaciones-para-energias-renovables-en-espana-2020/>, publicerad december 2020.

6) IRENA, *Innovation landscape brief: Time-of-use tariffs*, publicerad 2019.

7) Dagens industri, *Därför lönar det sig dåligt att spara el*, publicerad i februari 2021, hämtad 24 mars 2021.

8) Svenska Dagbladet, *Mer rörligt pris med nya elnätsavgifter*, publicerad i september 2019, hämtad den 25 mars 2021.

9) Jämförelsen av Nilars batterier med litiumjonbatteri baserar sig på litium-nickel-mangan-koboltoxid (NMC).

10) One Earth 1, December 20, 2019 Elsevier Inc., [https://www.cell.com/one-earth/pdf/S2590-3322\(19\)30223-4.pdf](https://www.cell.com/one-earth/pdf/S2590-3322(19)30223-4.pdf), 9.

11) European Commission, 10 December 2020, https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/QANDA_20_2311.

Miljöavtryck

Över en användningsperiod på 20 år är miljöavtrycket från Nilars batterier litet på grund av den långa livslängden som förväntas uppnås genom Nilars Hydride® ReO2-teknik. Nilars Hydride® ReO2-teknik planeras att marknadsöversättas under andra kvartalet 2021 med de första produktleveranserna under andra halvåret 2021.

Litiumbatterier har en kortare livslängd, och att ersätta ett gammalt litiumbatteri med ett nytt innebär ett fördubblat miljöavtryck. Batterier gjorda av bly har också märkbara effekter på kringliggande miljö vid återvinning, då bly är giftigt och kan ha förödande följder för människors och andra levande varelsers hälsa vid konsumering.

Jämförelse av Nilars batteriteknik jämfört med litiumjon- och blysyrateknik


Faktor		Litiumjon	Blysyra
Livscykelkostnad	●	●	●
Initial kostnad	●	●	●
Kalenderlivstid	●	●	●
Totalt antal cykler	●	●	●
Robusthet	●	●	●
Urladdning vid låg temperatur	●	●	●
Säkerhet	●	●	●
Flyg- och vägtransportbestämmelser	●	●	●
Energidensitet	●	●	●
Cykelprestanda	●	●	●
Energistabilitet över cykelns längd	●	●	●
Laddningstid	●	●	●
Återvinningsbarhet	●	●	●
Miljöpåverkan	●	●	●
Hög laddningshastighet och kapacitet vid <0 °C	●	●	●

Bild 14. Bolagets jämförelse av Nilars batterier mot litium- och blyalternativ för stationära tillämpningar.

ÅTERVINNINGSBARHET AV RÅMATERIAL I OLIKA BATTERITEKNOLOGIER

Nilars Hydride®

Nilars Hydride®-batterier är tillverkade av nickel, nickelhydroxid, kaliumhydroxid och kobolt. De aktiva ämnena i batterierna kan återvinnas effektivt upp till 99 procent.¹ Det finns en ekonomisk drivkraft till att utvinna både nickel och kobolt i återvinningsprocessen då värdet av materialet är högre än vad återvinningen kostar.^{2,3} Batterierna innehåller en liten mängd kobolt, och Nilar har ambitionen att ta bort kobolt helt ur batterierna i framtiden.⁴

Bolagets batterier har en försumbar risk för självantändning och explosion och är därför säkrare än till exempel litiumbatterier och kräver inte lika försiktig hantering.⁵ Därutöver är kemin lämplig för varierande temperaturer. Nilar tar dessutom fullt ansvar för att batterierna återvinnas, och har utvecklat processer för att optimera återvinningen och återanvändningen av material. Delar av återvinningsprocessen är outsourcad medan andra delar hanteras internt.

Litiumjon

Litiumjonbatterier består av litium, kobolt, nickel och grafit.⁶ De aktiva ämnena i batterierna kan återvinnas upp till 100 procent, dock krävs en omfattande hydrometallurgisk eller kemisk process.⁷ Det finns en större ekonomisk drivkraft att utvinna kobolt i återvinningsprocessen än litium, även om båda ofta utvinns.⁸ Många litiumjonbatterier är inbyggda i mekanik och svåråtkomliga för konsumenten. Detta har resulterat i en otillfredsställande återvinningsgrad.⁹ Litium är antändningsbart, vilket gör batterierna riskfyllda i miljöer där temperaturer varierar.¹⁰

Blysyra

Blysyra-batterier består av bly och svavelsyra. Batterierna återvinnas i stor utsträckning från konsumenter. Processen för återvinning kan kontaminera kringliggande natur innebära en hälsorisk. Bly är ett gift som kan påverka människans hälsa avsevärt om det konsumeras.¹¹

1) Energimyndigheten, *State of the art in reuse and recycling of lithium ion batteries*, 2019.

2) Noréus et. al., *Upycling of spent NiMH Battery Material*, publicerad 15 maj 2020.

3) Boyden et. al., *The Environmental Impact of Recycling Portable Lithium-Ion Batteries*, publicerad 2016.

4) nilar.com/factory-technology/sustainability/.

5) nilar.com/factory-technology/safety/.

6) FOE Europe, *Factsheet Lithium*.

7) Energimyndigheten, *State of the art in reuse and recycling of lithium ion batteries*, 2019.

8) Boyden et. al., *The Environmental Impact of Recycling Portable Lithium-Ion Batteries*, publicerad 2016.

9) Energimyndigheten, *State of the art in reuse and recycling of lithium ion batteries*, 2019.

10) Cameochemicals.noaa.gov/chemical/999.

11) WHO, *Recycling used lead-acid batteries: health considerations*, 2017.

KUNDER

Systemintegratörer

Nilars kunder består huvudsakligen av systemintegratörer¹ som erbjuder slutkunder lösningar för energi- och energioptimering. Dessa systemintegratörer utvecklar för slutkundernas räkning anpassade lösningar med bland annat Nilars produkter.

Systemintegratörer erbjuder ofta energihanteringssystem (EMS) som används för att ansluta och styra olika delar av lokala energisystem. Ett EMS är ett system bestående av både hård- och mjukvara som kompletterar och kontrollerar Nilars energilagring efter användarens önskemål. Ett EMS innehåller ofta en växelriktare och kan levereras med olika attribut. Den huvudsakliga skillnaden mellan olika växelriktare är deras maximala effekt, det vill säga hur snabbt systemet kan överföra energi från batteriet till exempelvis ett elfordon. De flesta systemintegratörer arbetar som distributörer inom ett eller ett fåtal länder, eftersom EMS-koncepten behöver anpassas till ländernas olika tariffsystem.

Nilar påverkas av marknaden för systemintegratörer eftersom majoriteten av Bolagets beställningar görs av systemintegratörer. Tillväxten i verksamheten för Nilars systemintegratörer är gynnsam för Bolaget. Nilar samarbetar per dag för Prospektet med Ferroamp och Enequi i Sverige, med Nife Energy Solutions i Tyskland, Schweiz och Österrike samt med Indutecc Renewable Solutions i Nederländerna och Belgien. Nilar samarbetar även med Kostal, Socomec, Freqcon och MC-Energy, vilka har en bredare geografisk täckning.

- **Ferroamp** erbjuder avancerade energi- och energioptimeringslösningar för bostäder, fastigheter och industri. Dess lösning, som kallas Energy Hub, samlar in data från andra komponenter för att optimera energiflödet mellan solenergi, energilagring och elnätet.
- **Enequi** tillhandahåller energilagringssystem för energibalansering av fastigheter.
- **Nife** tillhandahåller anpassade och tillämpningsspecifika lösningar för optimal användning av energi och/eller energilagring.
- **Indutecc** är specialist på hållbara energilösningar som kombinerar solenergi och energilagringssystem.
- **Kostal** är ett tyskt företag som tillverkar växelriktare och batterisystem för solcellsanläggningar för privatpersoner och småföretagare. Kostal har en bred europeisk närvaro.
- **Socomec** är ett franskt bolag som tillverkar och tillhandahåller ett brett sortiment av energilösningar internationellt.
- **Freqcon** är ett tyskt bolag som tillverkar strömriktare och kontrollsystem för energisystem och tillhandahåller energilagringssystem internationellt.
- **Mc Energy** är ett nederländskt företag som designar och tillverkar avancerade energilagringssystem.

Slutkund

Slutkunder består av företag, offentliga fastighetsägare samt privatpersoner som vill optimera sin energianvändning. Slutkunderna äger vanligtvis en förnybar energikälla, till exempel ett solcellssystem, och vill kunna lagra överskottsel och använda den vid en senare tidpunkt. Andra exempel är kunder som vill minska beroendet av elnätet eller som vill minska sin elanvändning från elnätet under högtrafik när elpriserna är som högst. Ägare av en elbil kan vara i behov av ett energilagringssystem för att underlätta tillräcklig el-utmatning för att ladda bilen.

1) Systemintegratörer erbjuder sina kunder lösningar för energi- och effektoptimering. Dessa integratörer hjälper kunder att utveckla anpassade lösningar med bland annat Nilars produkter.

KONKURRENTER

Den främsta skillnaden mellan Nilar och dess konkurrenter är den kemiska tekniken i tillverkning och tillämpning. Tillämpningar för NiMH-batterier inkluderar bärbar elektronik, hybridfordon och

stationära energilagrar. Eftersom NiMH-batterier är tunga och samtidigt säkra och tillförlitliga är de särskilt lämpliga som stationär energilagring i tillämpningar där säkerheten är väsentlig.

Nilars kemi skiljer sig från merparten av konkurrenternas litiumkemi



Bild 15. Nilar identifierade konkurrenter. Analysen är inte uttömmande.¹

¹) Analysen är inte uttömmande.

Nilar konkurrerar med tillverkare av stationära energilagringstillämpningar, inte med alla batteritillverkare. Enligt Bolaget är de flesta andra tillverkare av stationära energilagringssystem främst fokuserade på batterier till elfordon. Tillverkare av batterier för elbilsindustrin har historiskt använt litiumteknik, eftersom den har varit mest lämplig för mobila tillämpningar, vilket medfört att dessa tillverkare också använt litium för stationära energilagringssystem eftersom de har bredare kunskaper om tekniken. Såsom beskrivs i avsnittet "Jämförelse av olika batteriteknologier för stationära tillämpningar" finns det flera nackdelar med litiumbaserade batterier jämfört med nickelbaserade batterier för stationära tillämpningar. Panasonic, Samsung, LG Chem och BYD är fyra stora aktörer som i viss mån är konkurrenter till Nilar. Dessa bolag erbjuder enbart litiumbaserade batterier och har ett bredare fokus, inklusive energilagring för laddning av elfordon, stationär lagring och små elapparater. I viss utsträckning konkurrerar Nilar också indirekt med systemintegratorer som Sonnen (bostadstillämpningar) och Tesvolt (kommersiella/industriella och nätbaserade tillämpningar) i de fall dessa systemintegratorer använder andra batterier än Nilars i sina produkter.

Det finns ett fåtal aktörer som tillhandahåller NiMH-batterier. Nilars ledning har identifierat två bolag som anses vara de mest välrenommerade och jämförbara med Nilar: Primearth EV Energy, som är ägt av Toyota och en leverantör av NiMH-batterisatser till hybridbilar tillverkade av Toyota och Honda, och FDK som tillhandahåller mindre NiMH-batterier (till exempel till tandborstar) och pack på upp till 30 kWh.

Arts Energy är ett annat exempel på ett bolag som tillhandahåller NiMH-teknologi. Arts Energy delar dock inte samma målsegment som Nilar och har inte förmågan att återställa batteriet som Nilar har med Nilars Hydride® ReO2-teknik som planeras att marknads-lanseras under andra kvartalet 2021 och med de första produkt-leveranserna under andra halvåret 2021. Bolaget anser att dess starka fokus på stationära lagringstillämpningar i kombination med dess val av kemi är en konkurrensfördel.¹

Priser för premiummarknadssegmentet

INTELLIGENTA BATTERISYSTEM



Samsung SDI ESS

- Energi: ~3.6 kWh
- Pris/kWh: ~1 800 USD



SonnenBatterie ECO 8/5

- Energi: ~5.0 kWh
- Pris/kWh: ~1 300 USD



Enphase Encharge 3

- Energi: ~3.5 kWh
- Pris/kWh: ~1,175 USD



Nilar home box

- Energi: ~5.8 kWh
- Pris/kWh: ~1 025 USD



LG Chem – RESU7H

- Energi: ~7.0 kWh
- Pris/kWh: ~875 USD



Huawei Luna

- Energi: ~5.0 kWh
- Pris/kWh: ~825 USD



Tesla Powerwall 2

- Energi: ~14.0 kWh
- Pris/kWh: ~600 USD

Bild 16. Exempel på konkurrerande batterimoduler.

Ovan bild visar hur Nilars batterier jämför sig prismässigt och lagringsmässigt med ett urval av liknande moduler. Inom gruppen är Nilars batteri det enda som inte är tillverkat av litium. Prismässigt ligger Nilars pris per kWh på en medelnivå jämfört med andra konkurrenter.^{2,3}

1) Bolaget bedömning.

2) Tesla Powerwall 2: Pris beräknat som medelvärdet från fem olika källor: HemSol, Zerohomebills, rise, Solarchoice och Solarreviews. Hämtat februari 2021

3) Övriga batterier: Solshoppen; Europe Solarshop; Zerohomebills; HemSol. Hämtat februari 2021

VERKSAMHETSBESKRIVNING

INTRODUKTION

Nilar utvecklar och tillverkar energilagringssystem som lämpar sig för en rad olika stationära tillämpningar. Energilagring kan användas för att brygga sambandet mellan energiproduktion och försörjning och öka flexibiliteten för att tillvarata den fulla potentialen hos intermitterande produktion av förnybar energi. I praktiken görs detta genom att överbrygga produktionen och förbrukningen av förnybar el och genom att jämna ut belastningen för att undvika toppar i efterfrågan från elnäten.

Nilar levererar per dagen för Prospektet energilagringssystem för bostadshus, industri- och kommersiella byggnader och i framtiden har Nilar för avsikt att även tillhandahålla lösningar för infrastrukturprojekt såsom energilagring för nätstöd (till exempel EV-laddning). Bolagets batteriteknik, kallad Hydride®, är baserad på nickel-metallhydrid (NiMH) med en vattenbaserad elektrolyt, vilket resulterar i en stark miljö- och säkerhetsprofil. Nästa generation av batterimodulen som för närvarande håller på att utvecklas, kallad Nilar EC Hydride® ReO2, planeras att marknadsläsas under andra halvåret 2021, med de första produktleveranserna under andra halvåret 2021. Den nya batterimodulen har potentialen att på ett kostnadseffektivt sätt rekonditioneras för att återfå förlorad kapacitet i slutet av vad som annars vore dess livslängd. Detta resulterar i lägre livstidskostnad för lagring och lägre miljöpåverkan eftersom batteriet kan fyllas på med ny livslängd i stället för att bytas ut.

Bolaget har sitt huvudkontor i Täby och Nilars energieffektiva produktion, tillsammans med Bolagets forskning och utveckling, sker

i en produktionsanläggning i Gävle. Bolaget utökar för närvarande kapaciteten på sin produktionsanläggning genom att förbättra effektiviteten i de nuvarande produktionslinorna och genom att installera nya produktionslinor. Trots en betydande expansion av produktionskapaciteten har Bolaget begränsats av anläggningens kapacitet.

Bolagets kärnkompetens ligger i utvecklingen av säkra och miljövänliga batterier. Denna expertis har byggts upp genom Bolagets långvariga forskningshistoria inom området, ett nära samarbete med ledande forskare på Stockholms universitet tillsammans med den erfarenhet ingenjörer och anställda i Bolaget byggt upp över tid.

Nilars kunder består huvudsakligen av systemintegratörer som erbjuder sina kunder lösningar för energi- och effektoptimering. Dessa systemintegratörer utvecklar kundpassade lösningar med bland annat Nilars produkter, där framgångsrika leveranser har resulterat i ett nära samarbete med etablerade systemintegratörer. En av Nilars kunder är Ferroamp, vars system erbjuder kunder lösningar för energitjämnning, energilagring, laddning av elfordon och optimering av solenergiproduktion.

Under 2019 levererade Bolaget 202 system, som växte till 442 under 2020 (exklusive leveranser under garantiåtaganden), och antalet levererade system förväntas växa i takt med att produktionskapaciteten ökar. Den årsvisa utvecklingen av antalet levererade system illustreras i bild 1. Nilar har levererat system till många länder i Norden och övriga Europa och planerar att utöka sin geografiska räckvidd under de kommande åren.

Historisk försäljningstillväxt och levererad kWh

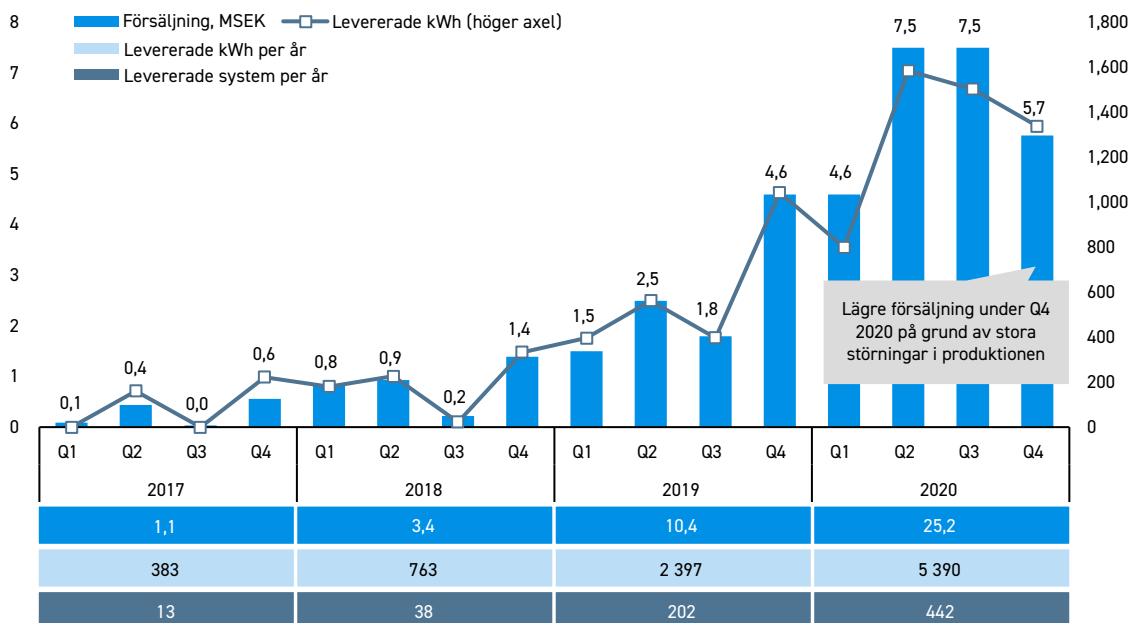


Bild 1. Antalet levererade system, kWh, och försäljning i MSEK, helår 2017 till helår 2020.

BOLAGETS HISTORIA

Nilar grundades i Denver i USA 2001 som ett forskningssamarbete mellan ledande batteriexperter från Sverige och USA. Samtidigt rekryterades en grupp erfarna och kunniga ingenjörer och patent började registreras för de första innovationerna.

I början var tanken att utforska sätt att övervinna bristerna inom den nya litiumtekniken, inklusive kort livstid, hög brandrisk och beroende av knappa material. Grundarna, Lars Fredriksson och Neil Puester, hade lång erfarenhet inom batteriindustrin. Neil hade arbetat med vätebatterier för rymdresor och Lars köpte Optima Batteries i ett tidigt skede, vilket senare förvärvades av Johnson Controls efter att han expanderade verksamheten. Med tanke på målet att hitta en batteriteknik som presterade bättre än litiumtekniken i förhållande till de brister som beskrivs ovan valde Bolaget att basera sin Hydride® batteriteknik på NiMH i stället för litium. NiMH-tekniken ger längre batteritid, utgör en låg brandrisk och kräver betydligt mindre tungmetaller som i allmänhet är svåra att återvinna. År 2003 tillverkade Bolaget sina första elektroder och prototypmoduler. Under de följande åren växte Nilars patentportfölj och FoU-organisation och under 2011 inleddes en industrialiseringsprocess. Samma år fattades beslutet att flytta Bolagets huvudkontor och ledningsfunktion från USA till Täby. Kort därefter öppnades Bolagets första produktionslina av prototypkaraktär och ett batterilaboratorium i Gävle.

Försäljningen av det första batterisystemet påbörjades 2013 och flera demo-installationer genomfördes. 2018 lanserade Bolaget den andra versionen av EC Hydride® som hade mindre dimensioner och högre energidensitet. Den nya versionen tillverkades nu i en unik och delvis automatiserad produktionslina. Samma år uppfann Bolaget en metod för att återställa ett batteris laddningskapacitet när det når slutet av sin livslängd. Denna revolutionerande teknik, kommersiellt kallad "Nilar Hydride® ReO2", utvecklades tekniskt och är planerad att marknads Lanseras under andra kvartalet 2021 i Nilars nya batterisystem, EC Hydride® ReO2, med de första produktleveranserna under andra halvåret 2021.

Kommersialisering påbörjades år 2019, och 202 system levererades till kunder inom Europa. Siffran växte till totalt 442 system under 2020 (exklusive leveranser under garantiåtaganden).

SAMMANFATTNING AV BOLAGETS STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Väl positionerad på en snabbt växande marknad

- I EMEARC-området förväntas de årliga nyinstallationerna av energilagringssystem för stationära tillämpningar att växa med en årlig genomsnittlig tillväxttakt på 22 procent mellan 2019 och 2030. Detta innebär att den installerade kapaciteten år 2030 förväntas bli 19 gånger så hög som nivån 2019.¹
- Marknadstillväxten förväntas drivas av bland annat ett ökat behov av dynamisk energiåtgång, där utbudet förväntas gå mot mer intermittenta energikällor och efterfrågan öka i takt med att samhället elektrifieras.
- Nilar är välpositionerat på denna marknad då man erbjuder en produkt med attraktiva egenskaper som brygger detta gap i dynamik mellan utbud och efterfrågan för stationära applikationer.

Patenterad batteriteknologi med tydliga kostnads-, miljö- och säkerhetsfördelar

- Nilars Hydride® ReO2-teknik förväntas att kunna göra Bolagets batterier mer kostnadseffektiva jämfört med många konkurrerande alternativ, eftersom batterierna kan återställas minst tre gånger innan de tjänat ut och återvinns. Ersättningsbatterier behöver därmed införskaffas betydligt mer sällan.
- Den innovativa Hydride® ReO2-tekniken liksom Nilars "flat-pack"-batterier är skyddade av en stark patentportfölj.
- Det aktiva materialet i Nilars batterier är helt återvinningsbart och en majoritet av materialet i Nilars batterier kan direkt återanvändas i produktionen av nya battericeller. Bolaget bedömer att den långa livslängden i kombination med den goda möjligheten att återvinna batterierna samt användandet av förnyelsebara energikällor i fabriken resulterar i lägre koldioxidutsläpp jämfört med många konkurrerande tekniker.
- En hög säkerhetsstandard i Nilars produkter gör dem attraktiva för stationär energilagring där en brand- eller explosionsrisk anses oacceptabel. Nilars batterier baserar sig på en NiMH-teknik som har en vattenbaserad elektrolyt vilket medför batterier med låg risk för kraftiga och hastiga brand- eller explosionsförlopp. På grund av den höga säkerhetsstandarderna omfattas Nilars batterier exempelvis av betydligt mildare transportregleringar jämfört med litium- och blybatterier.

Bevisad förmåga att leverera framgångsrika projekt i stora delar av Europa

- Per den 31 december 2020 hade Nilar totalt levererat fler än 700 system vilket påvisar Bolagets förmåga att framgångsrikt leverera system och samarbeta med systemintegratorer för att uppfylla slutkunders behov.
- Nilars batterier har installerats i tillämpningar som sträcker sig från köpcentra till bostadshus i flera länder runt om i Europa, som fungerar som starka referensfall i försäljningsprocesser.
- Slutkunders respons har varit positiv och Nilar har lyckats bygga upp ett brett nätverk av samarbetspartners och distributörer.

Agil produktionsanläggning med skalbara och patenterade produktionsprocesser

- Bolagets fabrik i Gävle har genomgått en betydande expansion under 2018, 2019 och 2020. Sedan början av 2019 har Nilar utökat sin veckoproduktionskapacitet med åtta gånger och stora delar av produktionsprocessen har automatiserats. Bolaget förväntar sig att produktionstillväxten ska fortsätta och ske stegvis genom utökad produktionskapacitet och också genom produkt- och tillverkningsinnovationer.
- Produktionen är relativt enkel att skala upp och det kan göras genom att kopiera befintliga, nu standardiserade, produktionslinor. Dessutom kräver den kemi som Nilar använder i sina batterier inte renrum eller torkinstallationer, som är vanligt för andra batteritekniker, vilket förenklar tillverkningsprocessen och drastiskt minskar energiförbrukningen samt storleken på fabriker.
- Som ett resultat av innovationerna i anläggningen i Gävle har en bred portfölj av tillverkningsrelaterade patent byggts upp, vilket i kombination med den kunskap (IP know-how) som ackumulerats under utvecklingen av den nuvarande produktionsprocessen skyddar Bolaget och sätter Nilar i en god position för fortsatt expansion.

1) Wood Mackenzie, Global energy storage outlook H2 2020 update, publicerad september 2020.

Flera tillväxtvägar framgent inklusive nya kundsegment och lansering av eftermarknadstjänster

- Nilar planerar att skala upp fabriken i Gävle till dess maximala kapacitet om åtta linor för att sedan etablera ytterligare en fabrik i Estland med ytterligare 16 linor. På längre sikt finns även möjligheter att integrera produktionen i kundernas fabriker, outsourcing av produktionsprocessen samt utlicensiering av produktionen.
- Bolaget ämnar utöka försäljningen till nya geografiska marknader genom befintliga och nya kundrelationer. Nilar planerar att initialt fokusera på Nordeuropa för att sedan bredda sin försäljning till Sydeuropa inklusive Spanien och Italien. På lång sikt bedöms USA, Australien och Sydafrika som attraktiva marknader för en mer global etablering.
- Nilar planerar att lansera eftermarknadstjänster så som Hydride® ReO2-påfyllnadstjänster, reparation och underhåll samt dataövervakning. Nilars Hydride® ReO2 teknik möjliggör Bolaget att erbjuda påfyllnadstjänster för att återställa Nilar-batteriers kapacitet. Erbjudandet förväntas lanseras som en prenumerationstjänst och med relativt hög lönsamhet jämfört med försäljning av batterier och batterisystem. Dataövervakning, reparation och underhåll är ytterligare eftermarknadstjänster som Nilar bedömer som attraktiva och genomförbara i framtiden.
- Per dagen för Prospektet riktar sig Nilar främst till bostadshus samt kontorsfastigheter, ofta med solpaneler och/eller elbilsaddning. På kort- och medellång sikt planerar Nilar att stärka sin position inom det kommersiella och industriella segmentet med applikationer som laddning av elbilar. På längre sikt avser Nilar att leverera större energilager till applikationsområden inom elnät.

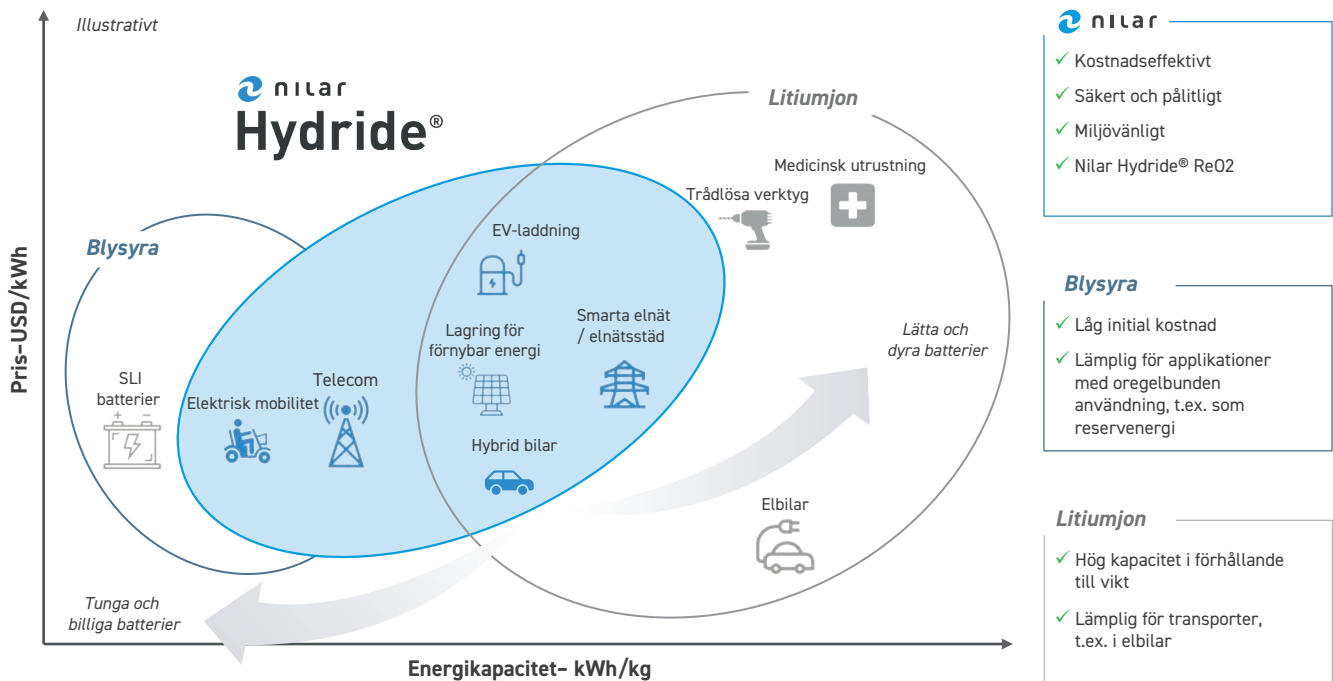


Bild 2. Illustration av Nilars adresserbara marknad.

Fallstudier

Nedan fallstudier visar på hur Nilar har samarbetat med partners i praktiken för att uppfylla slutkundens behov.

Nilars batterier ger reservenergi till det nationella elnätet i Belgien



BELGIENS NATIONELLA ELNÄT

ANVÄNDNING	Industri
LAND	Belgien
ÅR	2020
OM	SolarPro är en ledande leverantör av sol- och energilagringslösningar i Belgien. Företaget gick nyligen in i ett nytt affärsområde: att leverera reservenergi till Belgiens nationella nät. Tillsammans med Indutecc fick Nilar möjlighet att erbjuda en lösning med Nilar-batterier



Utmaning



- Belgien behövde en frekvensinnehållsreserv (FCR) för att stabilisera nätet. Stora kraftkrävande industriföretag reagerar enligt nätets frekvens och justerar deras energiförbrukning därefter
- SolarPros mål var att bygga en säker och pålitlig ESS för att konkurrera som en balanserad tjänsteleverantör (BSP) av reservenergi. Frekvensinnehållsreserven måste uppfylla Elías krav samt strikta EU-direktiv

Lösning



- SolarPro kommer att leverera 115 kWh kraft från sitt lager i Turnhout, Belgien. FCR kommer att bestå av två 57,6 kWh Nilar-racksystem. Dessa kommer att anslutas till en Socomec SUNSYS PCS-växelriktare och hela systemet hanteras med ett energihanteringssystem från SolarPro och Ileo

Resultat



- Den långa livslängden för Nilar EC-batteripaket innebär att SolarPro inte behöver oroa sig för att behöva byta batterier och FCR kan verka oavbruten
- Eftersom att Nilar-batterier är brandsäkra kan systemet placeras i SolarPros livliga lager- och kontorsanläggning, ett område där människor bor och arbetar

"Vi ville ha säkra, kraftfulla och pålitliga batterier. Vi ville också ha en hållbar lösning, eftersom grön energi är en stor del av vår verksamhet. Efter att ha analyserat de olika alternativen blev det uppenbart att endast Nilar kryssade alla rutor."

- Randy Helsen, Projektledare på SolarPro

Nilars batterier möjliggör säker lagring av energi i bostadsområden



STOCKHOLMSHEM BOSTADSBYGGNAD

ANVÄNDNING	Tidsutjämning
LAND	Sverige
ÅR	2019
OM	Stockholmshem är Stockholms största bostadsförening. Den tillhandahåller bostäder till över 50 000 hyresgäster på 3 700 platser i huvudstaden

Stockholmshem

Utmaning



- Stockholmshem ville optimera en befintlig solenergilösning genom att använda energilagring
- Systemet var tvunget att kunna lagra energi som genereras under dagen för användning på kvällen när invånarna är hemma

Lösning



- Befintlig växelriktare ersattes av ett Ferroamp EnergyHub-system, som drivs av 30 Nilar-batteripack för att tillhandahålla 32 kWh lagringskapacitet
- Systemet körs på ett likströmsnät, vilket är effektivare jämfört med konventionella växelströms-kopplade system

Resultat



- Att använda lagrad solenergi under kvällen mest trafikerade tid, när energitaxorna är som högst, förväntas minska energikostnaderna och öka användningen av lagrad solenergi
- På grund av den höga säkerhetsstandarden för Nilars batterier kan systemet säkert installeras i byggnadens källare
- Den miljömedvetna designen av batterierna innebär att systemet uppfyllde Stockholms-hems hållbarhetskrav

Tillsammans med Ferroamp har Nilar levererat flera lösningar som liknar den som beskrivs här till bostadsföreningar, fastighetsägare och andra kommersiella byggnader, inkl. ÖrebroBostäder och Futurum Fastigheter

Tack vare den säkra Nilar Hydride®-batteritekniken kände kunden sig bekväm med att installera hela energilagringssystemet i byggnadens källare

NILARS VÄRDEKEDJA

Som framgår av bild 5 nedan kontrollerar Nilar stora delar av värdekedjan; från cellproduktion som tillverkas av råmaterial till fullständiga batterisystem redo att levereras till systemintegratörer, distributörer eller slutkund. Detta gör det möjligt för Bolaget att upprätthålla en hög övergripande kvalitet i produktionsprocessen. Bolaget har direktkontakt med leverantörer av råmaterial, system-

integratörer, distributörer och ofta slutkunder eftersom levererade system ofta är direkt och konstant övervakade via internet förbindelse till Nilar. Bolaget bedömer att de främsta utmaningarna framgent förknippade med värdekedjan handlar om att säkra tillgången till råvaror och elektroniska komponenter (särskilt under covid 19-pandemin) och att utvidga nätverket av systemintegratörer och distributörer att samarbeta med.



Bild 5. En förenklad illustration av Nilars värdekedja.

Råmaterial och komponenter

De huvudsakliga råvarorna i Nilars battericeller är vätelagringslegeringar, nickel, nickelhydroxid, kobolt och kaliumhydroxid. Vätelagringslegeringar, nickel och nickelhydroxid köps in från leverantörer i Kina, kobolt köps in från en leverantör i Finland och kaliumhydroxid från en leverantör i Tyskland. Leverantörsavtalen löper vanligtvis tills vidare. Nilar besöker sina leverantörer regelbundet för att utvärdera kvalitet och efterlevnad i förhållande till sina ESG-kriterier.

Nilar köper även komponenter inklusive elektroniska kretsar och plast- och metallkomponenter från olika leverantörer i Tyskland, Sverige, Estland och Polen. Som en följd av covid 19-pandemin upplever Nilar per dagen för Prospektet fördröjningar i leveranser av vissa elektroniska komponenter, såsom integrerade kretsar.

Batterisystemproduktion

Nilar kontrollerar stora delar av värdekedjan från cellproduktion till nyckelfärdiga batterisystem. Det första steget i Nilars produktionsprocess utgörs av cellproduktionen vilket utförs med en patenterad torr process, som är automatiserad och industriellt skalbar. En torr process, jämfört med en konventionell slurry-process, är fördelaktig eftersom den undviker tids- och energikrävande torkning. Cellerna

som produceras är platta vilket möjliggör en modulär design och ökar flexibiliteten i tillämpningarna. Detta resulterar i en strömlinjeformad produktion. Battericellerna monteras ihop till en batterimodul genom att staplas horisontellt ovanpå varandra med en bimetallplåt däremellan. Montering av batterimodulen till batteripack är relativt enkel då moduler staplas och antalet delar och kopplingarna mellan cellerna är få.

Batteripack utgör beståndsdelar i Nilars nyckelfärdiga system som har full datakommunikationsfunktionalitet för eftermarknadsdiagnos online. Systemet säkerställer också optimerad användning av batteriet och kommunicerar med angränsande system. Ett kunnigt ingenjörsteam erbjuder kunderna möjligheter att anpassa dessa modulära standardsystem för specifika tillämpningar.

Energihanteringssystem

Nilars kunder består huvudsakligen av systemintegratörer som erbjuder energihanteringssystem (EMS) som används för att ansluta och styra olika delar inom lokala energisystem. Nilar arbetar bland annat med systemintegratörerna Ferroamp (Sverige), Enequi (Sverige), Nife Energy Solutions (Tyskland), Indutecc Renewable Solutions (Nederländerna), Kostal (Tyskland), Socomec (Frankrike), Freqcon (Tyskland) och McEnergy (Nederländerna).

Slutkunder

Processen för att skapa avtal mellan systemintegratörer och slutkunder kan utföras på flera olika sätt. Processen börjar vanligtvis med att slutkunden kontaktar en systemintegratör, som hjälper slutkunden att hitta en lämplig lösning för de utmaningar som slutkunden ställs inför. Slutkunden specificerar vanligtvis lagringskapaciteten och typen av växelriktare som behövs. När en anpassad lösning hittas skickar systemintegratören in en beställning på batterier från Nilar.

Återvinningsprocessen för Nilars batterier

Nilar samarbetar med systemintegratörer för återvinning av sina batterier. När ett batteri når slutet av sin användbara livslängd kan slutkunden returnera det till systemintegratören som skickar det vidare till Nilar. Returnerade batterier återvinns systematiskt och materialen återanvänds antingen i nya batterier eller i andra branscher, t.ex. i rostfritt stål.

Grundpelarna i Nilars teknik

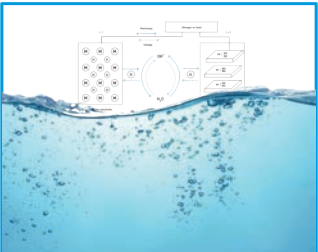

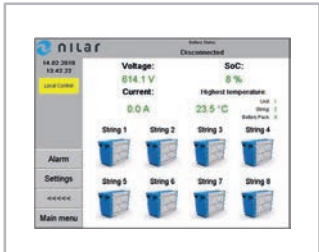
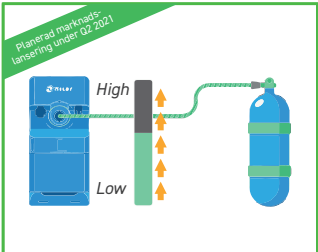




KEMI	ARKITEKTUR	BMS	NILAR HYDRIDE® ReO2
			
<p>KEMI SOM TILLÅTER VATTENBASERAD ELEKTROLYT</p>	<p>MODULÄR ARKITEKTUR SOM MÖJLIGGÖR FLEXIBILITET</p>	<p>ROBUST BATTERIHANteringSSYSTEM (BMS)</p>	<p>NILAR HYDRIDE® ReO2 TEKNIK SOM MÖJLIGGÖR PÅFyllNING</p>
			
<p>Egenskaperna för nickelhydridkemi möjliggör ett säkert och miljövänligt batteri</p>	<p>Den bipolära designen och produktionen av batteripack möjliggör flexibilitet när det gäller systemstorlek och applikation</p>	<p>Batterihanteringssystemet övervakar och kontrollerar batteriet för att säkerställa säker drift och en lång livslängd</p>	<p>Med hjälp av syre kan Nilar återställa batteriet och vända åldringsprocessen och därmed återfå förlorad kapacitet</p>

Bild 6. Grundpelarna i Nilars teknik.

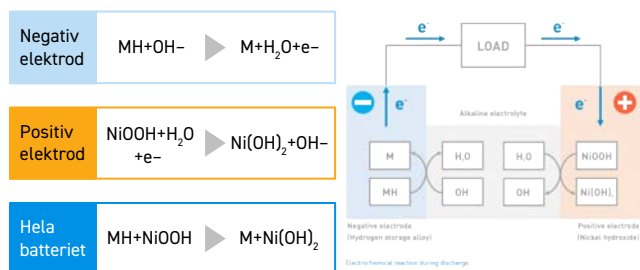
Kemi

När batterierna laddas ur förflyttas vätet från det negativa aktiva materialet, metallhydriden (MH), till det positiva aktiva materialet, nickeloxidhydroxiden (NiOOH). I denna process dräneras det negativa aktiva materialet på väte och i det positiva aktiva materialet reduceras vätet till nickelhydroxid (Ni(OH)₂). När batterierna är

laddade och sedan urladdas rör sig vätet i motsatt riktning. Det positiva aktiva materialet oxideras till nickeloxidhydroxid och förlorar väte som upptas av det negativa aktiva materialet i form av vätgas (H₂) som bildar en metallhydrid. Den kemiska processen i Bolagets batterier illustreras i bild 7.

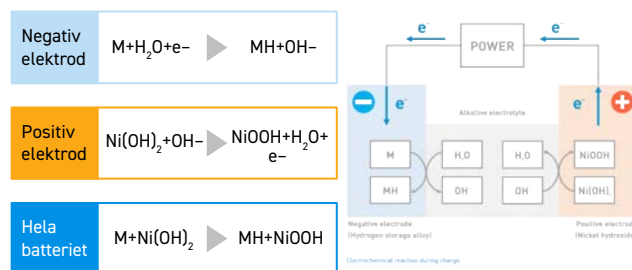
	Laddkomponenter	Urladdningskomponenter
+ Positivt material	Nickeloxidhydroxid (NiOOH)	Nickelhydroxid (Ni(OH) ₂)
- Negativt material	Metallhydrid (MH)	Metallegering (M)
⊗ Elektrolyt	Kaliumhydroxid (KOH)	Kaliumhydroxid (KOH)

Urladdningsprocess



- Väte flyttas från det negativa aktiva materialet till det positiva aktiva materialet. I denna process dräneras metallhydrid från väte och det positiva aktiva materialet reduceras till nickelhydroxid

Laddningsprocess



- När batteriet laddas förlorar nickelhydroxid i den positiva elektroden väte och metallegeringen tar upp väte för att bilda en metallhydrid. När man tappar väte oxiderar nickelhydroxiden och det positiva aktiva materialet blir nickeloxidhydroxid

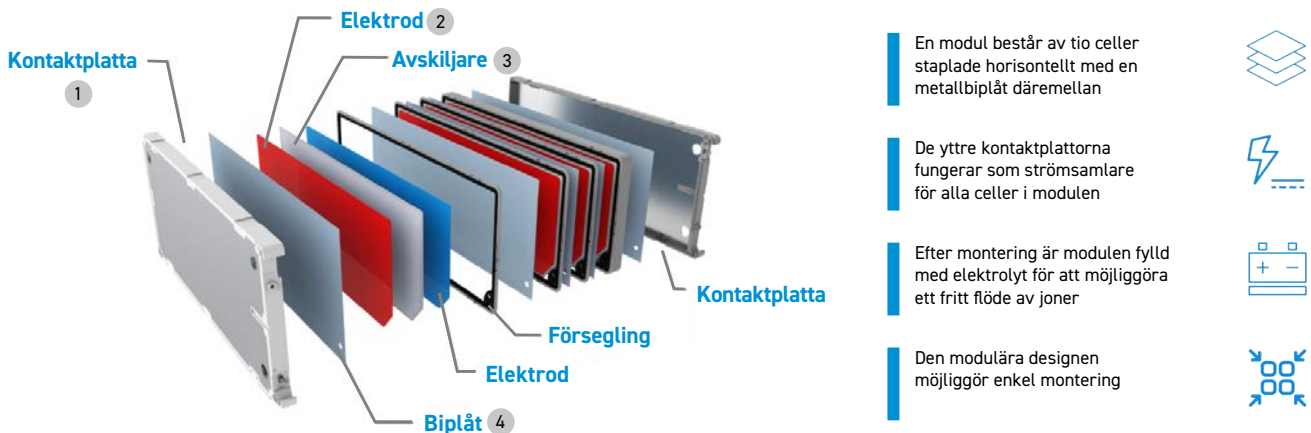
Bild 7. Den kemiska processen bakom laddning och urladdning av Nilars batterier.

Arkitektur

Nilars batterier tillverkas med en bipolär design, vilket innebär att celler staplas horisontellt ovanpå varandra med en bimetallplåt däremellan ("lasagne-principen"). Den bipolära designen gör att strömmen kan flöda jämnt genom hela battericellen, vilket skapar jämn värmegenerering och åldring av cellen, vilket i slutändan

säkerställer cellens längre livslängd. Den platta bipolära designen är också utrymmeseffektiv jämfört med cylindrisk eller prismatisk batteridesign (normen i litiumjonceller). Eftersom konstruktionen är tät finns det inget behov av kontinuerligt underhåll.

Batterimodulen är byggstenen för Nilars energilagringssystem



Components of Nilar's battery cell

<p>1 Kontaktplatta Den positiva och negativa terminalen på modulen som överför elektrisk ström</p>	<p>1 Skat Tillsammans med kontaktplattan är den en del av tätningen som bildar 12 V-modulen</p>	<p>2 Elektrod Tillverkas genom en kompression av torra pulver som lagrar energi i cellen</p>	<p>3 Avskiljare Förhindrar elektrisk kontakt mellan de positiva och negativa elektroderna samtidigt som den håller elektrolyten på plats</p>	<p>4 Biplåt Biplåten förseglar varje cell samtidigt som den skapar elektrisk kontakt mellan dem</p>	<p>Elektrolyt Den vattenbaserade elektrolyten tillhandahåller jonledningsförmågan i cellen och den har viktiga funktioner såsom låg kostnad, snabb påfyllningstid och utmärkt jonledningsförmåga över ett brett temperaturområde</p>
---	--	---	---	--	---

Batteripacket är Nilars kärnprodukt och kan säljas separat eller som ett systemanslutet i serie



Components of Nilar's battery pack

<p>1 Integrerad övervakningsenhet Ett elektroniskt övervakningssystem som övervakar batteripackets förhållanden och kommunicerar data</p>	<p>2 Modul Byggstenen för alla Nilars batterier</p>	<p>3 Bristnings-skiva Bristnings-skivan aktiveras endast vid felaktig användning och förhållanden när det inre trycket är högt</p>	<p>4 Kontaktplatta Kontaktplattan ansluter elektroniskt angränsande moduler i förpackningen och eliminerar behovet av externa kontakter mellan modulerna</p>	<p>5 Slutstycke Ger enhetlig cellkompression över elektrolytan, stötskydd mot cellstacken och elektrisk isolering</p>
--	--	---	---	--

Bild 8 och 9. Nilars batterimodul och batteripaket per beståndsdel.

På marknaden används det andra typer av moduler, såsom de listade i bild 10. Den mest beprövade batteriutformningen är den cylindriska.¹

1) Battery University, *Types of Battery Cells*, hämtad 2021-02-01 https://batteryuniversity.com/learn/article/types_of_battery_cells

Jämförelse av cylindriska, prismetiska och bipolära celldesigner

	Cylindrisk	Prismatisk	Bipolär			
Teknologi	<p>Högsta strömmen Lägsta strömmen Motstånd ökar</p>	<p>Högsta strömmen Lägsta strömmen Motstånd ökar</p>	<p>Enhettig ström Motståndsström</p>			
Beskrivning	<ul style="list-style-type: none"> En av de mest använda batterityperna Cylindriska celler används i t.ex. Tesla EV-batterier 	<ul style="list-style-type: none"> Finns ofta i mobila smarta enheter, som mobiltelefoner, surfplattor och bärbara datorer 	<ul style="list-style-type: none"> Den bi-polära designen används i Nilar-batterier Celler staplas horisontellt ovanpå varandra Strömmen rör sig jämnt genom battericellerna 			
För- och nackdelar	<ul style="list-style-type: none"> Elektrisk ström rör sig ojämnt och påverkar cellernas livslängd annorlunda Otymlig design gör stapling av batterier mindre kompakt 	<ul style="list-style-type: none"> Högre energitäthet än prismetiska batterier Luftkaviter från ineffektiv stapling förbättrar termisk hantering Lång användningshistorik 	<ul style="list-style-type: none"> Sväller över tid på grund av gasupbyggnad, vilket kan skada utrustning Elektrisk ström rör sig ojämnt och påverkar cellernas livslängd 	<ul style="list-style-type: none"> Prismetiska celler möjliggör flexibel design Introducerades i början av 1990-talet och har därmed använts länge 	<ul style="list-style-type: none"> Bipolär NiMH-energilagring är en ny och mindre beprövad teknik Högre risk för elektrolytläckage 	<ul style="list-style-type: none"> Volymdensitetsfördel Enhettig strömväg ökar cellens livslängd Möjliggör modulär design, enkel montering och Nilar Hydride® ReO2-teknik

Bild 10. En jämförelse av cylindriska, prismaformade och bipolära batterimoduler.

Nilars skalbara produktlinje

Bolaget erbjuder tre produktfamiljer med olika lagringskapaciteter. Alla produkter består dock av samma byggsten, Nilars Hydride® EC

batteripaket. System för industriella ändamål innehåller ett relativt stort antal sådana batteripack, medan produkter för bostadsändamål innehåller ett mindre antal.

	Batteripack	Home Box	Skåplösning	Racklösning
Produkt	<p>~1.5 kWh</p> <p>20%</p>	<p>~6 kWh</p> <p>34%</p>	<p>~10-30 kWh</p> <p>23%</p>	<p>~60 kWh</p> <p>23%</p>
Användare	<p>Leverantörer av energihanteringssystem</p>	<p>Husägare</p>	<p>Bostäder och kommersiella fastigheter</p>	<p>Industriella applikationer</p>
Skalbarhet	<p>Byggsten</p>	<p>4x batteripack</p>	<p>8-20x batteripack</p>	<p>40x batteripack</p>

Bild 11. Översikt över Nilars skalbara produktlinje.

Nilars EC-batteri

Nilars EC-batteripack, benämnt Energy series, är Bolagets minsta produkt och består av 8 till 12 batterimoduler i serie. Batteriet används främst som en byggsten i Nilars andra lösningar. Lagringskapaciteten för en enhet varierar mellan 0,96 och 1,44 kWh och batteriet har mycket hög motståndskraft avseende stötar och vibrationer. Batteripaketets nya upplaga, Energy + series, lanserades nyligen och har en högre lagringskapacitet på mellan 1,15 och 1,73 kWh. Batteriet fungerar i temperaturer mellan -10 och 40 grader Celsius. Batteripaket säljs också separat till vissa systemintegratorer som integrerar Nilars batteripack i egen kabinett med egna inverterar (växelriktare) och egendesignade EMS.



Bild 12. Illustration av Nilars EC batteripaket

Nilars EC-Home Box (hembox)

Bolagets EC-Home Box erbjuder Nilars batteriteknik i ett attraktivt och modernt hölje med kompakta mått. Produkten är avsedd att installeras i privata hushåll och är utformad för att passa in i en sådan miljö. Höljet innehåller fyra Nilar EC-batterier, har en kapacitet på 6 kWh och väger 200 kg. Genom att kombinera solpaneler på hustak med Nilars energilagring kan husägare använda lagrad solenergi på kvällen och tidiga morgnar när elpriserna vanligtvis är som högst. Produkten hjälper också hushållen att minska beroendet av elnät. Den starka säkerhetsprofilen hos Nilars teknik gör EC-Home Box till ett lämpligt val för energilagring i hemmet. EC-hemboxar har historiskt representerat majoriteten av levererade system.



Bild 13. Illustration av Nilars EC Home Box

Nilars EC-skåplösning

Nilars EC-skåplösning erbjuder lagringskapacitet i intervallet 11,5 till 28,8 kWh beroende på kundens behov. Dessa lösningar är avsedda för kontors- och bostadsbyggnader. Skåpet kräver både en extern växelriktare och ett EMS för att fungera. Växelriktaren hanterar omvandlingen mellan likström och växelström medan EMS initierar laddning och urladdning av batterierna i systemet. Systemet kan enkelt utökas modulärt med ytterligare batteriskåp. Skåplösningar har historiskt sett representerat den största andelen levererad volym mätt i kWh.



Bild 14. Illustration av Nilars EC skåplösning

Nilars EC-racklösning

Nilars EC-racklösning erbjuder samma fördelar som skåpet, men levereras med en förvaringskapacitet på upp till omkring 60 kWh. Produkten är avsedd för industriella tillämpningar med stor efterfrågan på lagringskapacitet. Denna lösning kan konfigureras så att upp till fyra enheter är parallellkopplade, där en av enheterna kommunicerar med en extern EMS och styr de andra batterienheterna (så kallad "master-slave konfiguration").



Bild 15. Illustration av Nilars EC-racklösning

Nilars nya produktserier Energy och Energy+

Genom ständig forskning och utveckling och baserat på erfarenhet och kunskap som anskaffats från tidigare produktversioner lanserade Nilar under första kvartalet 2021 en ny produktserie, Energy+. Produktserien är bättre än sin föregångare i följande avseende: högre effektivitet, mindre storlek, lättare att installera och har ett motståndskraftigare polymer-ytterhölje.



Nilar Energy har en kapacitet motsvarande 10 Ah likt den tidigare versionen. Produktserien är optimerad för energiutjämning och anpassad för applikationer som innebär kortare och snabbare cykler som till exempel vid laddning av elbilar. Nilar Energy+ har en större kapacitet motsvarande 12 Ah. Produktserien är anpassad för tidsutjämning och applikationer som innebär längre och långsammare cykler som till exempel vid utnyttjandet av solceller.

Båda produktserierna kommer även med ett förbättrat batterihanteringssystem. Nilar har genomfört flera förändringar inom kretsdesignen för att ytterligare förbättra säkerhetsaspekten, minska elkostnader och öka funktionaliteten. Programmeringen har också utvecklats så att interaktionen mellan batterihanteringssystemet och energihanteringssystemet sker mer effektivt.

Nya produktversioner likt Energy och Energy+ möjliggör för Nilar att öka sina lönsamhetsmarginer genom att kunna sälja sina produkter till högre pris och samtidigt behålla samma kostnadsbas per kWh. Båda produktserierna är även kompatibla med Nilar Hydride® ReO2 som förväntas marknads lanseras under andra kvartalet 2021 med de första produktleveranserna under andra halvåret 2021, vilket också kommer att bidra till bättre lönsamhetsmarginer för Nilar.

Batterihanteringssystem

Bolagets programvara för batterihanteringssystem (BMS) optimerar användningen av batteriets lagringskapacitet och mäter batteriets laddningsnivå. BMS kommunicerar med ett EMS (från systemintegratorer) som styr batteriets användning och laddning. Om batteriets energilagring exempelvis tar sig över önskvärda laddningsnivåer kommunicerar BMS detta till EMS, som sedan minskar lagringshastigheten tillbaka till önskvärda nivåer.

Nilar Hydride® ReO2

Cellhaveri och föråldring av NiMH-batterier beror på korrosion av metallhydrid, eftersom det minskar mängden metallhydrid-kapacitet

och förbrukar vattnet i elektrolyten (som binds kemiskt). Korrosionen utvecklar även väte vilket ökar det inre motståndet som ett resultat av en obalans mellan elektroderna.¹ Nilar har framgångsrikt utvecklat och patenterat en teknik som kan balansera elektroderna och fylla på elektrolyten genom att tillsätta en kontrollerad mängd syre och återvinna vatten i elektrolyten. Tekniken kallas "Nilar Hydride® ReO2" och gör det möjligt för Nilar att återställa förlorad kapacitet i ett Hydride® batteri, vilket i slutändan förlänger dess användbara livslängd med mer än tre gånger. Hydride® ReO2-tekniken planeras att vara implementerat i en ny version av batterimodulen som förväntas marknads lanseras under andra kvartalet 2021, med de första produktleveranserna under andra halvåret 2021.

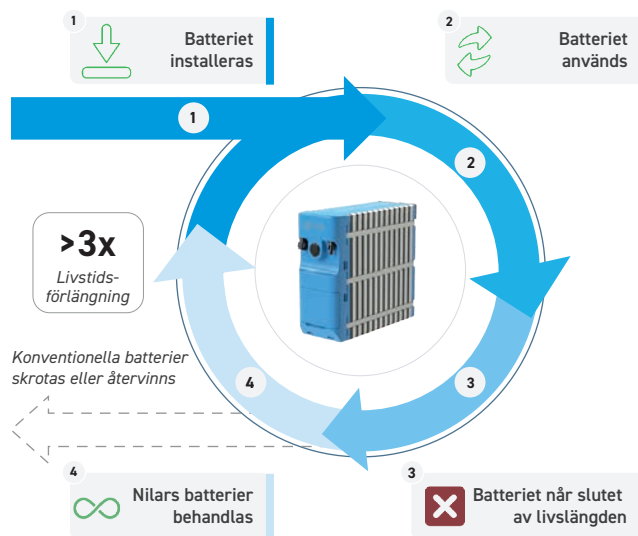


Bild 16. Hydride® ReO2-tekniken ger mer än tre gånger längre livslängd med samma batteri.

1) Yang Shen, Development of metal hydride surface structures for high power NiMH batteries, <http://su.diva-portal.org/smash/get/diva2:1194626/FULLTEXT01.pdf>, publicerad 2018, hämtad den 26 mars 2021.

Det finns två viktiga orsaker till varför Hydride® ReO2 är möjlig. Den första avser kemin som Nilar använder, NiMH. Till skillnad från litiumjonbatterier har NiMH-batterier överladdnings- och överurladdningsreserver, vilket är väsentligt för påfyllnadsegenskapen. För det andra möjliggör den bipolära utformningen av Nilars batterier horisontell stapling av battericeller, vilket ger ett gemensamt gasutrymme som förbinder alla celler och leder till en enkel påfyllningsprocedur. Tester har visat att batteripaket kan återställas minst tre gånger.

Garantier

Nilar erbjuder kunder upp till 15 års garanti på batteripacken. Nilar åtar sig att reparera eller ersätta delar av batterierna och erbjuder under vissa förutsättningar återbetalning enligt schemat i bild 17. Garantin avser även batteriernas prestanda, där Nilar garanterar att batterierna ska bibehålla åtminstone 60 procent av nominell kapacitet genom hela garantiperioden.

Nilar begränsade femton års produktgaranti

Nivå	Återbetalning (% av priset)	Månad
1	100	1 – 24
2	75	25 – 48
3	50	49 – 72
4	30	73 – 96
5	10	97 – 120
6	5	121 – 144
7	2	145 – 180

Bild 17. Nilars återbetalningsschema för garantier.

I takt med att den installerade basen ökat i storlek har erfarenhet kunnat byggas upp kring nödvändiga modifieringar av produkten. Brister i den installerade basen har också åtgärdats i linje med garantiåtagandena. Som anges i avsnittet "*Tidigare incidenter i samband med användningen av Nilars energilager*" har två incidenter ägt rum sedan 2018, vars orsaker har åtgärdats och produkter ute hos kund har bytts ut.

Avseende båda ovan beskrivna incidenter har batteriet i sig inte brunnit, eftersom NiMH-batterier med vattenbaserad elektrolyt inte kan brinna och således inte utveckla giftiga gaser vid överhettning. Vid överladdning kan dock höga temperaturer uppstå som i sin tur kan leda till brand i kablar och kringliggande utrustning.

PRODUKTFÖRDELAR

Bolaget anser att dess batterier ger betydande produktfördelar i fråga om kostnads- och säkerhetsprofil samt miljöpåverkan. Kostnads- och miljöfördelarna beror till stor del på Nilar Hydride® ReO2-tekniken som förväntas lanseras i marknaden under andra kvartalet 2021 med de första produktleveranserna under andra halvåret 2021.

Livcykelkostnadsfördelar

Eftersom produktionen av energilagringssystem är en energi-

intensiv process har Nilar fått stor uppmärksamhet för sin kommande batteriversion, Nilar EC V3, som inkluderar Nilar Hydride® ReO2-funktionen. Nilars batterier har en livslängd på cirka 2 000 cykler, men påfyllnadsegenskapen gör det möjligt att använda batterierna flera gånger om eftersom de kan återställas till sin ursprungliga kapacitet vid påfyllning med syre. Den långa användbara livslängden resulterar i en låg kostnad per cykel för Nilars Hydride® batterier jämfört med konkurrerande teknik. Se bild 18 för Bolagets antaganden tillsammans med en illustrativ jämförelse mellan Nilars kostnader mätt på 20 år jämfört med litiumjonbatterier.

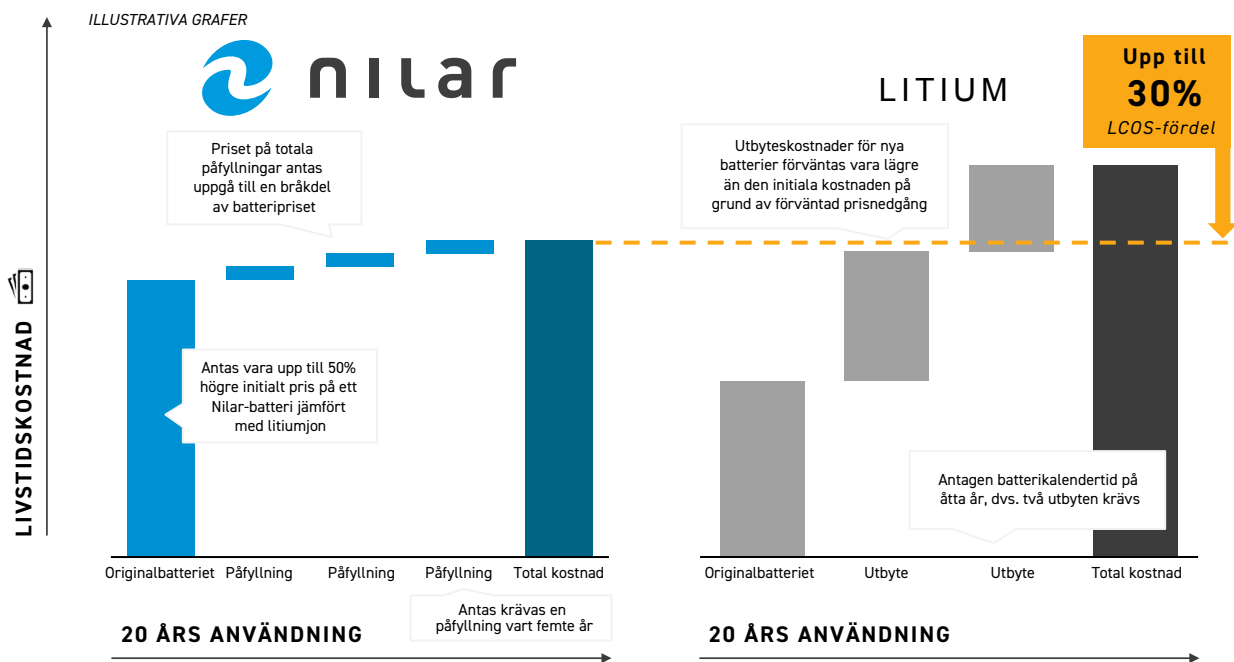


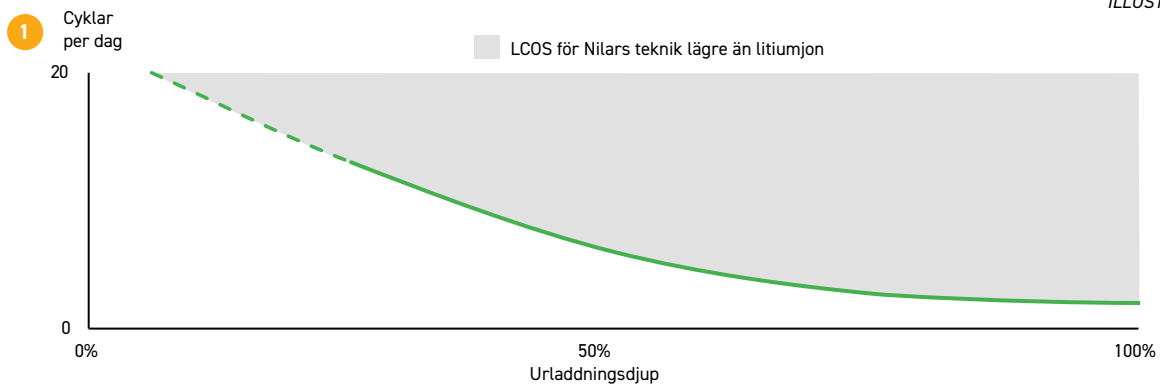
Bild 18. Illustration av Nilars kostnadsfördelar jämfört med litiumjonbatterier baserat på Bolagets antaganden.

Levelised Cost of Storage (LCOS), det vill säga livstidskostnad per cykel som funktion av antalet cykler per dag (bild 19), beräknas vara lägre för Nilars batterier än för litiumjonbatterier. Detta innebär att Nilars batterier når ett högre urladdningsdjup på en mindre mängd cykler än litiumjonbatterier, vilket leder till en kostnadsbesparing. Dessutom är Nilars batteriers långa livslängd på 20 år¹ jämfört med

litiumjonbatterier på cirka sju år en fördel ur ett kostnadsperspektiv (bild 20), då batteriet inte förväntas behöva bytas ut över en 20-årsperiod, utan istället kan återställas genom Nilar Hydride® ReO2-tekniken. Den långa livslängden gör Nilars batterier lämpliga för projekt med krav på lång livslängd.

1) 20 års livslängd baserat på Nilar Hydride® ReO2-funktionen.

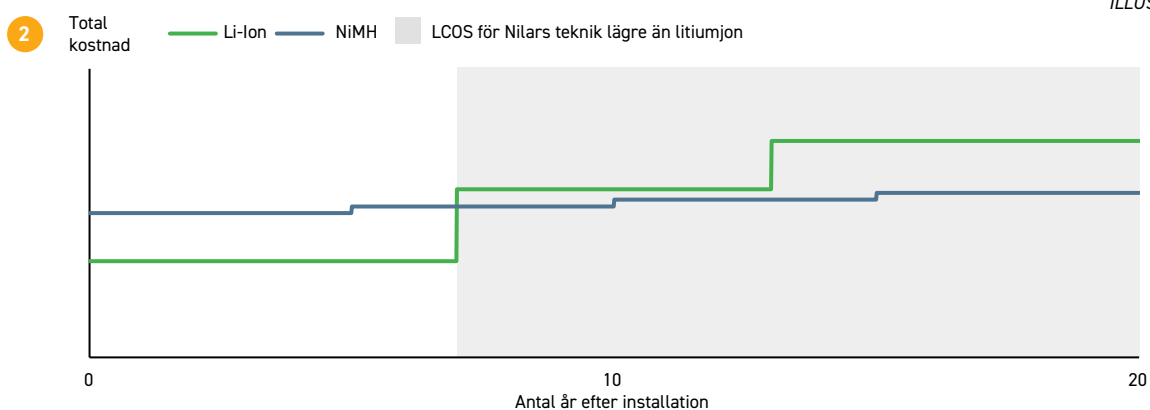
Nilar LCOS konkurrensfördel när kalenderlivet inte är en flaskhals



ILLUSTRATIV GRAF

Bild 19. Illustration av Nilars LCOS mätt med antalet cykler per dag och urladdningsdjup.

Nilar LCOS konkurrensfördel när kalenderlivet inte är en flaskhals



ILLUSTRATIV GRAF

Bild 20. Illustration av Nilars LCOS mätt med antal år efter installation.

Säkerhet

Vattenbaserad elektrolyt minskar risken för explosiva bränder

Användning av icke-brandfarlig vattenbaserad elektrolyt gör att Nilars batterier kan installeras på platser där brandrisk är oacceptabel, eftersom risken är låg för att batteriet ska självantändas eller explodera. Dessutom har Nilars BMS-programvara en nyckelroll i att begränsa batteriets laddningsnivå, vilket påverkar batteriets tillförlitlighet och säkerhet. Den förhindrar att batteriet överladdas, laddas ur helt eller når oönskade temperaturnivåer. Nilars batterisystem har också inbyggd passiv säkerhet. Om en felfunktion uppstår i BMS som till exempel inte förhindrar att batteriet överladdas öppnas en säkerhetsventil som avlastar trycket i batteriet.

Mildare transportregleringar för Nilars batterier

Transport av Nilars batterier omfattas av mildare regleringar jämfört med litium- och blybatterier. Nilars batterier klassificeras som torra batterier, vilket innebär att batterierna inte behöver FN-godkänd paketering och märkning under havs-, väg-, järnvägs- eller flygtransport. Det krävs inte heller 'farligt gods'-dokumentering för flyg-, väg- eller järnvägstransport.¹ Mildare regleringar avseende lokaler under transport underlättar transport (t.ex. möjliggör transport per flyg) och minskar transportkostnader landvägen.

Flera andra batterikemier, inklusive många litium- och blybatterier, omfattas av striktare transportregleringar för alla sorters transport. Många litium- och blybatterier klassificeras som farligt gods och omfattas av flera restriktioner gällande paketeringar, märkning och transportdokumentation.

Tidigare incidenter i samband med användningen av Nilars energilagrar

Det har skett två incidenter i samband med användningen av Nilars batterier. I juni 2018 utbröt en mindre brand i ett teknikrum i idrottshallen på Änglandaskolan i Örebro. En utredning påvisade att branden orsakades av ett elfel i det kabinett där batterierna var placerade. Till skillnad från vissa litiumbatterier så avger NiMH-batterier inte någon giftig gas vid brand och en brand innebär inte heller något dramatiskt brandförlopp. Branden kunde släckas effektivt och utan avbrott i skolans verksamhet.² I bokslutet för 2019 hade Bolaget avsättningar om totalt 15,4 MSEK som delvis inkluderar garantiavsättningar för utbyten av installerade pack med anledning av incidenten.

I oktober 2020 utbröt en brand i ett hus i Jämtland som orsakades av Nilars mjukvara kopplat till ett Nilar batteri. Mjukvaran agerade felaktigt och överladdade batteriet vilket genererade hög värme

1) När batterierna transporteras på fartyg i kvantiteter över 100kg krävs en farligt gods deklaration. Safe transport of dangerous goods by air (ICAO/IATA), Dangerous goods by sea (IMDG), Dangerous goods by road within Europe (ADR). Källa: UN 3496: Nickel-Metal hydride.

2) <https://www.mynewsdesk.com/se/futurumfastigheter/pressreleases/batterierna-inte-orsaken-till-brand-i-teknikum-i-idrottshallen-paa-aenglandaskolan-2887266>, hämtad 15 februari 2021.

som orsakade brand i angränsande husvägg. Under branden avgavs inte någon giftig gas och det skedde ingen explosion. Efter händelsen har tidigare levererade produkter uppdaterats med en ytterligare passiv temperatur- och tryckvakt samt ny mjukvara. Den passiva temperatur- och tryckvakten är ett mekaniskt skydd som, oberoende av mjukvarans status, slår av batteriet vid en kritisk temperatur. I bokslutet 2020 hade Bolaget en total garantiavsättning om 15,6 MSEK.

Hållbarhet

Nilars batterier tillverkas med endast en liten mängd material som är svår att återvinna. Till skillnad från många andra industritillverkade batterier innehåller Nilars batterier exempelvis inte kadmium, kvicksilver eller bly. Enligt Bolaget innehåller produkterna också genomgående en mindre mängd än den kobolt som används i många litumbatterier. Bolaget arbetar också för att på sikt exkludera kobolt helt ur sina batterier. När batterierna når slutet av sin användbara livslängd är de dessutom till stora delar återvinningsbara.

I produktionen har Nilar utvecklat en process för avfallsåtervinning från fabriken. Dessutom drivs produktionen i Gävle med 100 procent förnyelsebar energi. Den cirkulära idén har genomgående varit en viktig del av Bolagets vision samt forsknings- och utvecklingsprocess.

Nilar Hydride® ReO2, tekniken för att återställa Nilars batterier till full laddningskapacitet och därmed lång livslängd, bidrar till en attraktiv miljöprofil. Till skillnad från traditionella batterier, som vid slutet av sin livslängd måste ersättas av nyproducerade batterier, förväntas Bolagets energilager, som baseras på Nilar Hydride ReO2-tekniken, kunna fyllas på med syrgas och därmed undvika att ett helt nytt batteri behöver produceras. Enligt Bolaget beräknas koldioxidavtrycket från Nilars batterier att minska med upp till 40 procent jämfört med ett globalt genomsnitt för litumbatterier, mycket drivet av nytta från Nilar Hydride® ReO2-tekniken och att Nilars nuvarande och planerade fabriker använder förnyelsebara energikällor.

Nilar Hydride® ReO2 och låg energiförbrukning i produktionen möjliggör lågt CO₂ utsläpp Nedbrytning av CO₂-antaganden

ILLUSTRATIV

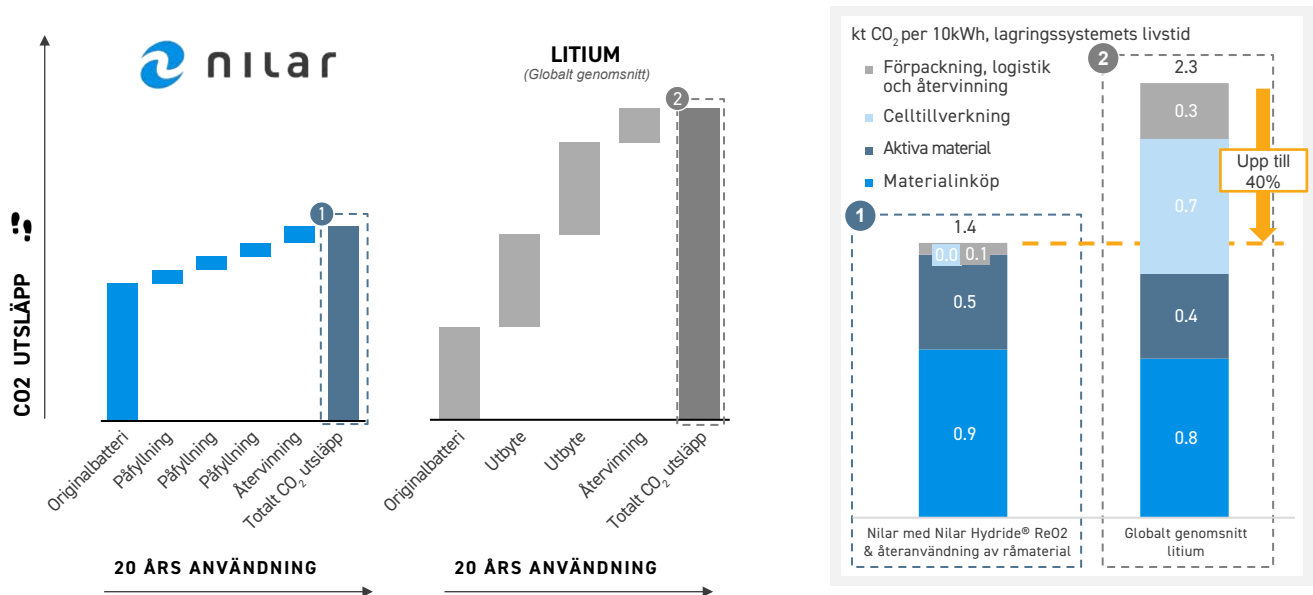


Bild 21 och 22. Illustration av Nilars koldioxidutsläpp jämfört med litiumjonbatterier.¹

Fördelarna och Bolagets antaganden belyses närmare i bild 21 och 22. Nilars batterier beräknas på lång sikt ha ett lägre koldioxidutsläpp än det genomsnittliga litiumjonbatteriet. Kalkylen bygger på full användning av Nilars påfyllningsteknologi samt att Bolaget återanvänder råmaterial från gamla batterier i nyproducerade batterier, i enlighet med Bolagets strategi kring återvinning av material. Initialt medför råmaterialet i Nilars batterier ett högre koldioxidutsläpp då dess energilager är större och kräver mer ingående material, men långsiktigt beräknas kombinationen av Nilars påfyllningsteknologi, produktion och återvinning att koldioxid-

utsläppen blir upp till 40 procent lägre än det genomsnittliga litiumjonbatteriet.

Nilars batterier är nickelbaserade vilket ger ytterligare miljöfördelar jämfört med andra industritillverkade batterier. Nickel är en metall som är kostnadseffektiv att återvinna till skillnad från andra vanliga metaller som är billigare att utvinna än att återvinna. Användningen av nickel i kombination med produktionsprocessen stärker Nilars miljöprofil ytterligare.^{2,3}

1) Baserat på Bolagets bedömning och "Net Zero", Thomas Naucler, McKinsey & Company 2021.

2) Nickel Institute, Nickel Recycling, <https://www.nickelinstitute.org/policy/nickel-life-cycle-management/nickel-recycling/>, hämtad den 25 mars 2021.


3) Energimyndigheten, *State-of-the-art in reuse and recycling of lithium-ion batteries – A research review*, publicerad 2019.


PRODUKTION





Produkterna tillverkas uteslutande i Bolagets moderna fabrik i Gävle som har varit verksam sedan 2012. Hela produktionsprocessen, från råmaterial till färdigt batteri, sker i denna anläggning. Batte-

riets tekniska design möjliggör en tidseffektiv och standardiserad produktionsprocess med många automatiserade steg. Detta väntas leda till en kostnadseffektiv process när produktionsvolymerna ökar och nya produktionslinor installeras.

Agil tillverkningsplattform





 <p>AUTOMATISERAD PRODUKTION</p>	 <p>TORRVALSNINGS-PROCESS ISTÄLLET FÖR UPPSLÄMNINGSPROCESS</p>	 <p>INGET RENINGSRUM BEHÖVS</p>	 <p>MODULÄRA OCH SKALBARA SYSTEM</p>
--	--	---	--

En smidig produktionsprocess gör det möjligt för Nilar att tillhandahålla kostnadseffektiva energilagringssystem för att möta komplexa energitjänster

Bild 23. Nilars agila tillverkningsplattform

Styrkor inom Nilars produktionsprocess

Nilars produktionsprocess är i stor utsträckning automatiserad och standardiserad vilket väntas leda till en kostnadseffektiv process när produktionsvolymerna ökar och nya produktionslinor installeras. Vid tillverkning av elektroder använder Bolaget en patenterad torr process som kallas torrvalsning. En torr process är billigare och lättare att hantera än en slurry-process och undviker den tids- och energiförbrukande torkningsprocessen, vilket ökar produktionseffektiviteten. Till skillnad från många andra produktionsprocesser för elektronik kräver inte heller Nilars produktion

några renrum. Exempelvis kan kristaller bildas i saltbaserade elektrolyter, såsom de som vanligtvis används i litiumjonbatterier, om främmande partiklar förekommer. Om ett litiumjonbatteri innehåller saltkristaller kan det kortslutas. Eftersom Nilar använder vattenbaserade elektrolyter är risken för kristallisering försumbar och det finns inget behov av renrum.¹ Att inte behöva renrum och ha en torr process gör att Nilars batterier är energieffektiva. Ledningen beräknar att Nilar förbrukar 0,21 kWh per kWh producerad batterikapacitet, vilket ledningen anser vara mer än tio gånger lägre än många andra konkurrenters processer.

>10x energieffektivitet vid battericellproduktion och 100% förnybar energi

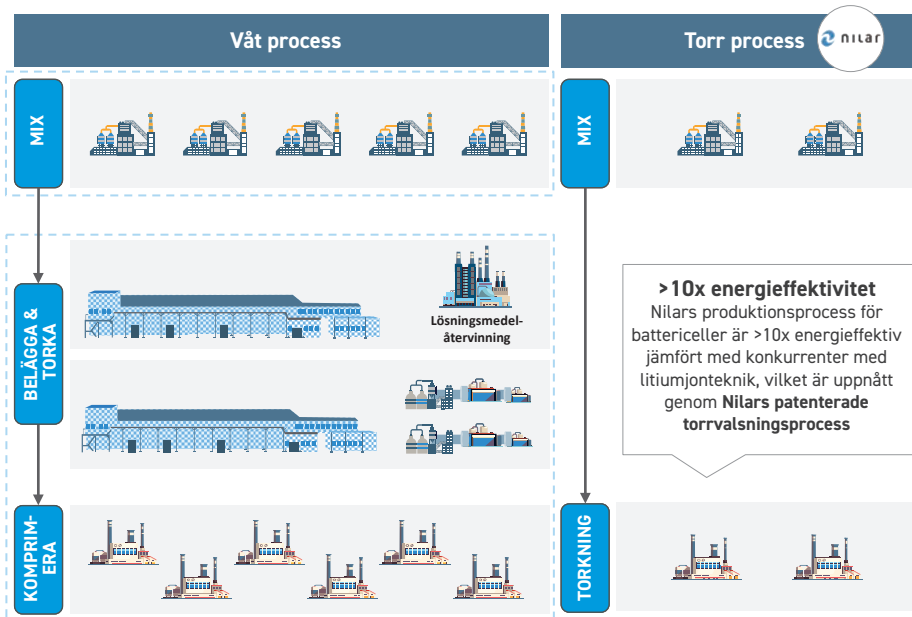


Bild 24. Illustration av energibesparingen i Nilars torra produktionsprocess jämfört med den traditionella slurry-processen. Nilars ledning bedömer att dess produktionsprocess är mer än tio gånger så energieffektiv som konkurrenters produktionsprocesser baserat på ett flertal källor.²

1) Bolagets bedömning.

2) SVT Nyheter, Kan bli en av Sveriges största elenergislukare, <https://www.svt.se/nyheter/lokalt/vasterbotten/sveriges-storsta-energislukare-om-batterifabriken-bli-erklighet>, publicerad 5 oktober 2017, hämtad 28 mars 2021.

Montel News, Northvolt får investeringsstöd på 30 miljoner, <https://www.montelnews.com/se/story/northvolt-f%C3%A5r-investeringsstd-p%C3%A5-30-miljoner/1010526>, publicerad 17 maj 2019, hämtad 28 mars 2021.

Energinyheter.se, De levererade de viktiga kablarna till Northvolt, <https://www.energinyheter.se/20200703/22171/de-levererade-de-viktiga-kablarna-till-northvolt>, publicerad 1 juli 2020, hämtad 28 mars 2021.

Tillverkningsprocessen

Det första steget i tillverkningsprocessen är produktion av elektroder, där olika inmatningsmaterial kombineras för att skapa det aktiva materialet. Det aktiva materialet placeras sedan på ett galler för att skapa de positiva och negativa elektroderna. Ett separerande skikt placeras mellan de positiva och negativa elektroderna varefter elektroderna placeras i ett skal för att bilda cellen. Tio battericeller staplas och förseglas sedan i ett lasersvetsat hölje, kallat en modul. Packningen som används säkerställer att batterimodulerna är isolerade och täta, vilket minimerar batteriernas underhållsbehov.

Batterimodulernas bipolära design möjliggör batteriernas modulära arkitektur. Samma typ av batterimoduler ingår i alla Nilars produkter, vilket gör produktionsprocessen effektiv. Detta innebär att dessa standardiserade batterimoduler kan kombineras på olika sätt för att uppfylla ett brett spektrum av tillämpningsbehov. Alla batterier genomgår en grundlig testprocess för att säkerställa hög kvalitet.

Från produktion till återvinning

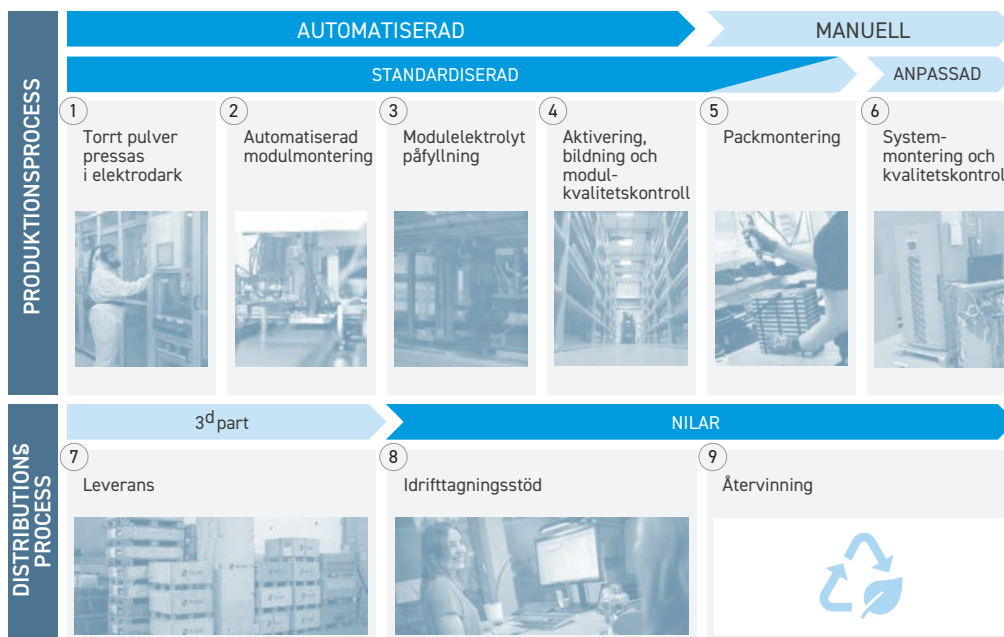


Bild 25. Illustration av Nilars engagemang i produktens livscykel.

Nilars fabrik i Gävle

Från råvaror till fullständig systemlösning

- 1 Elektrotillverkning
- 2 Automatiserad modulmontering
- 3 Batterimodulens elektrolytpåfyllning
- 4 Formationshuset där aktivering, bildning och modul-kvalitetskontroll äger rum
- 5 Batteripacksmontering
- 6 Montering av energisystem och kvalitetssäkring
- 7 Förberedelse för leverans till kunder
- 8 Lager

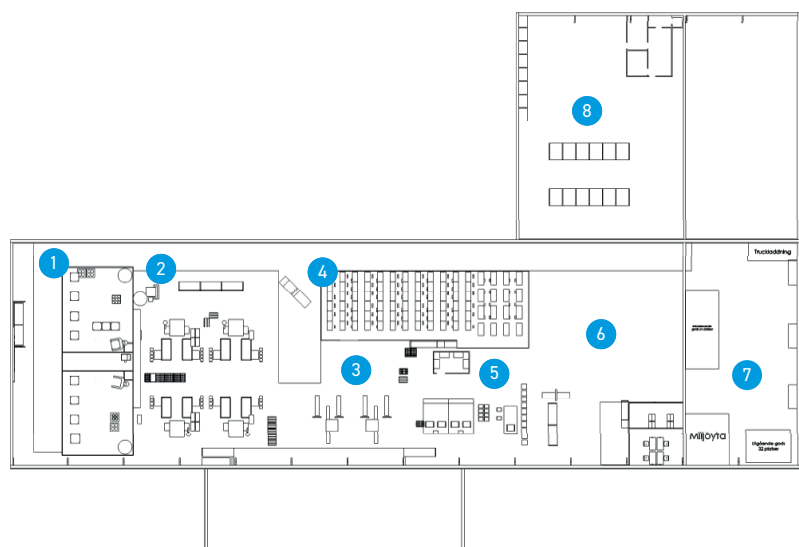


Bild 26. En överblick av Nilars fabrik i Gävle.

Forskning och utveckling

Nilars FoU-avdelning har utökats på senare tid för att möta marknadens och kunders förväntningar. Strategin att leverera en produkt med högre kvalitet, säkerhet och prestanda till ett lägre pris har varit den främsta drivkraften bakom ökningen i FoU.

Investeringar i forskning och utveckling (MSEK)

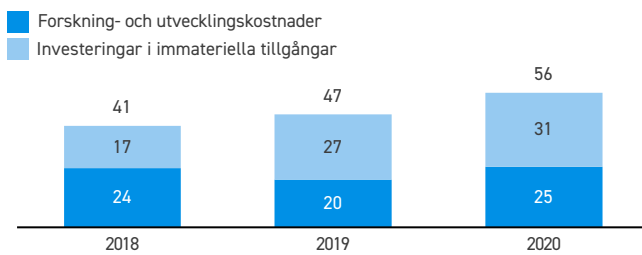


Bild 27. Sammanställning av Nilars investeringar i FoU, 2018-2020.

Nilar fokuserar särskilt sin forskning inom tre områden

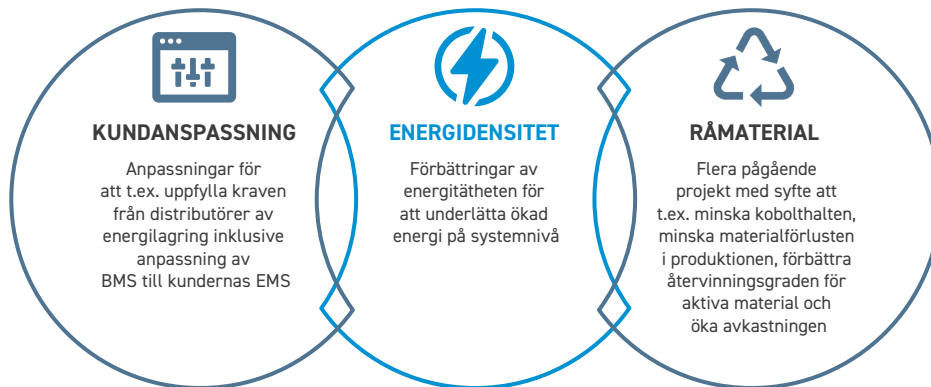


Bild 28. Illustration av Nilars FoU fokus.

De tre områden som Nilar avser att förbättra och fokusera på framöver är (i) anpassning av produkterna efter kundernas behov, (ii) cellernas kapacitet samt (iii) hantering av råmaterial i produktionen.¹ Nilars möjlighet att enkelt kunna anpassa sina produkter efter kundernas behov är en styrka och en viktig del av kunderbjudandet. Olika kunder kan ha olika behov och krav och Nilar tillmötesgår dessa genom att erbjuda kundspecifika lösningar där de standardiserade modulerna ingår som element. Nilar utforskar också olika tillvägagångssätt för att öka energikapaciteten på systemnivå. Ytterligare så arbetar Bolaget med flera projekt med målsättningen att minska andelen kobolt i sina batterier, minska andelen svinn av material i produktionen, förbättra återvinningsgraden av aktiva material och öka utbytet i produktionsprocessen för att således kunna producera sina produkter med en mindre mängd passivt råmaterial.

1) Bolagets bedömning.

Patent

Bolaget har en patentportfölj som täcker 16 olika patentfamiljer inom batteriområdet. Per dagen för Prospektet har cirka 80 patent beviljats runt om i världen och Bolaget har även pågående patentansökningar. Majoriteten av patenten omfattar Sverige, USA, europeiska länder såsom Tyskland, Storbritannien och Frankrike, men även asiatiska och sydamerikanska länder såsom Kina, Japan, Indien, Hongkong, Sydkorea, Vietnam, Singapore, Mexiko och Brasilien.

Nilars patentstrategi innebär att Bolaget strävar efter att vidareutveckla viktiga komponenter som använder grundläggande koncept som sedan tidigare har patentskyddats, vilket innebär att när ett patent löper ut så kan det finnas andra patent som fortfarande är i kraft. Bolaget bedömer att viktiga patent relaterade till grundläggande modulär design är giltiga under ytterligare cirka 3,5-7,5

år, medan viktiga patent relaterade till den nuvarande modulära designen är giltiga under ytterligare cirka 17 år. Viktiga patent hänförliga till underhåll och förbättrad funktionalitet bedöms av Bolaget vara giltiga under ytterligare cirka 16 år.

Leverantörer och inköp av råmaterial

Nilars råmaterial kommer från leverantörer över hela världen. Majoriteten av råmaterialen kommer från leverantörer i Europa och Asien. Bolaget arbetar aktivt med att förbättra inköpsprocesser, kvalitetskontroll och logistik för att förbättra kostnadsbilden och uppnå högre kvalitet i det material som köps in. Exponering mot råvarupriser är begränsat till fem procent av kundpriset och tas upp i kundavtalen. I bild 29 illustreras de råmaterial som Bolaget köper in från sina leverantörer och i bild 30 anges några av de leverantörer som Nilar använder sig av.

Översikt av inköpt råmaterial



Bild 29. Råmaterial som Nilar köper in från sina leverantörer.



Bild 30. Ett urval av Nilars leverantörer.

Uppskalning av produktionen

Även om Bolaget snabbt har ökat sin produktion har dess produktionskapacitet varit begränsad i förhållande till efterfrågan på dess produkter. Från mitten av 2019 till slutet av 2020 har Bolaget mångfaldigat sin produktion med mer än sex gånger. Under 2020 ökade Bolaget sin kapacitet genom att öka antalet skiftlag till fyra och bedriver nu verksamheten 144 av veckans 168 timmar. Bolagets fjärde produktionslina driftsattes första kvartalet 2021 och kapaciteten för automatisk elektrolytutfyllning av moduler fördubblades. Under 2020 flerfaldigade även Bolaget kapaciteten i det nya formeringsrummet.

Vägen till en andra fabrik i Estland

Nilar planerar att etablera ytterligare en fabrik i Paldiski, Estland med kapacitet för 16 produktionslinor. En projektgrupp har tillsatts med uppgift att planera etableringen. Bolaget har identifierat en lokal i Paldiski som uppfyller Bolagets krav. Lokalen omfattar över 6 000 kvadratmeter med möjligheter för expansion av ytterligare utrymme och är fullständig och redo att inredas. Bolaget har en option att hyra lokalen. Lokalen är lokaliserad i närheten av en vindpark, vilken kan förse en fabrik med förnybar energi. Något slutligt beslut om etablering av fabriken har dock per dagen för Prospektet inte fattats.



Bild 31. Lokalen i Paldiski med tillgång till förnybar energi från vindparken i bakgrunden



Bild 32. Insidan av lokalen i Paldiski

Paldiski bedöms vara ett attraktivt område för Nilars planerade andra fabrik. Mellan Paldiski och Kapellskär i Sverige går en färjelinje. Bolagets nuvarande leverantörer har möjlighet att leverera råmaterial till området. Paldiski ligger cirka 40 km västerut från Tallinn, Estlands huvudstad. Kostnadsbasen avseende personal (inklusive inhyrd personal), lokal och underleverantörer beräknas uppgå till cirka 50 procent av motsvarande kostnadsbas för produktionen i Gävle. Effekten från en lägre kostnadsbas förväntas realiseras mellan 2022 och 2025 givet Bolagets affärsplan att etablera totalt 16 produktionslinor i Estland innan slutet av 2024.

Om Bolaget skulle beställa de första produktionslinorna under andra kvartalet 2021, förväntas dessa kunna installeras under första kvartalet 2022 och vara operativa under andra kvartalet 2022, vilket är i linje med Bolagets affärsplan.

Förbättringsinitiativ

Nilar arbetar kontinuerligt med att identifiera och eliminera flaskhalsar i produktionsprocessen för att optimera produktens robusthet, kvalitet och prestanda. Under 2020 tillsatte Bolaget en separat ledningsgrupp för produktionsanläggningen i Gävle.

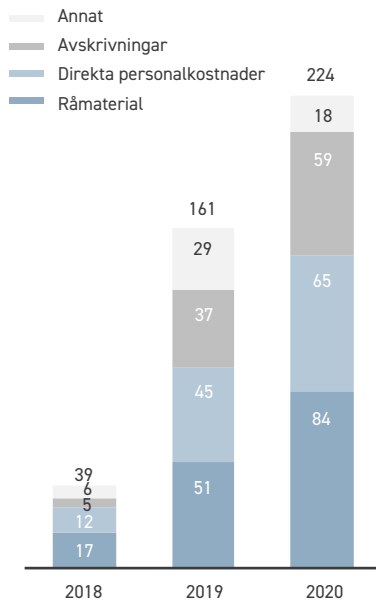
Många lönsamhetsförbättrande initiativ har påbörjats och planeras att utföras för att Nilar ska nå en förbättrad bruttomarginal. I bild 33 illustreras översiktligt några av de initiativ som förväntas medföra en högre lönsamhet framöver. Personalen vid Nilars fabrik i Gävle kan hantera en större produktionsvolym än vad de fyra befintliga produktionslinorna har kapacitet att producera. Under 2021, när ytterligare fyra produktionslinor planeras att driftsättas, förväntas nuvarande personalstyrka att kunna hantera produktionsökningen. När produktionskapaciteten ökar förväntas därför personalkostnaden att fördela sig över en större producerad volym och således bidra till en högre lönsamhet per kWh. Denna effekt förväntas att realiseras under 2021 och 2022 givet Bolagets affärsplan att ha en fullt utbyggd fabrik i Gävle vid utgången av 2021.

Kostnaden för insatsvaror per kWh förväntas minska vid ökade produktionsvolymen tack vare förbättrade inköpsvillkor. En förbättrad och effektiviserad produktionsprocess förväntas leda till en mindre andel aktivt råmaterial per kWh samtidigt som ökad återvinning av material som kan återanvändas i produktionen bidrar till lägre kostnader avseende insatsvaror. Nilar har vidare för avsikt att lansera nya produkter med en lägre materialförbrukning för att också därigenom förbättra bruttomarginalen.

Ytterligare exempel på genomförda och planerade initiativ som förväntas att påverka bruttomarginalen positivt är ett nytt batteri-

hanteringssystem (BMS), byte av skåpleverantör samt outsourcing av sammansättningen av batterisystemen till lågkostnadsland.

Utveckling av kostnad sålda varor



Initiativ för att öka bruttomarginalen och förväntad påverkan framöver

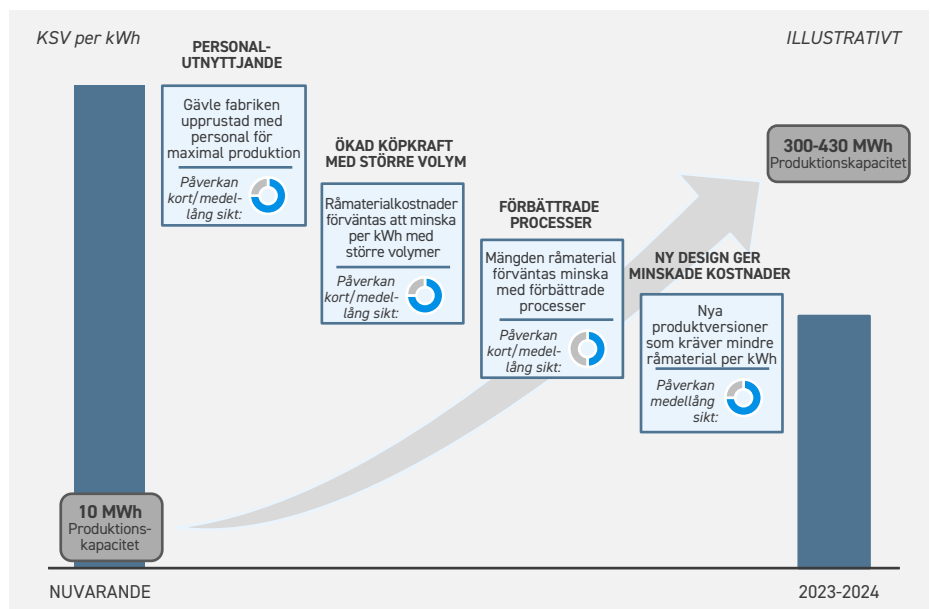


Bild 33. En illustration av Nilars kostnader för sålda varor och initiativ för att minska dessa per såld kWh.

Genom ovan beskrivna förbättringsinitiativ förväntas Nilar nå en förbättrad lönsamhet genom förbättrade bruttomarginaler än vad som varit fallet historiskt. Historiskt har Bolaget gjort förluster i bruttoresultatet, men Bolaget bedömer att Bolaget under 2022 kan uppnå en bruttovinst. Nilar beräknar under 2022 nå en produktionskapacitet som på årsbasis motsvarar cirka 10 000 system.¹

Historiska siffror för 2020 belastas även med kostnader avseende garantiutbyten, vilket innebär att de direkta kostnaderna för råmaterial per kWh under 2020 var cirka 30 procent högre jämfört med vad kostnaden hade varit om det inte hade skett några garantiutbyten. Vidare belastas posten "Annat" i "Kostnad såld vara" under 2020 med cirka 6,7 MSEK. Nedskrivning har gjorts av projekt som tidigare aktiverats men som inte längre är aktiva längre.

1) Vid en antagen snittstorlek om 22 kWh per system.

FÖRSÄLJNING OCH DISTRIBUTION

Bolaget hanterar främst sina distributions- och kundhanteringsprocesser genom att träffa samarbetsavtal med nya systemintegratörer och upprätthålla en god relation med de befintliga. För detta ändamål har Bolaget en försäljningsorganisation och en grupp anställda som hanterar marknadsföringsprocessen.

Marknadsföring

Bolagets marknadsföringsåtgärder syftar till att skapa publicitet och medvetenhet om Nilars varumärke och erbjudande. För detta ändamål deltar Bolaget i olika mässor runt om i Europa. Energy Storage Europe, InterSolar Europe och Electrical Energy Storage är tre mässor som Nilar regelbundet deltar i. Bolaget deltar i både mindre mässor och större internationella mässor. Nilar anser att dessa mässor är viktiga plattformar för att få kontakt med nya kunder. Deltagande på mässor har dock ställts in under covid 19-pandemin.

Ett annat sätt som Bolaget marknadsför sig på är genom sociala medier och Nilar har två heltidsanställda inom marknadsföring. Dessa

anställda hanterar Bolagets närvaro på sociala medier och skapar olika typer av digitalt innehåll för publicering online. Den huvudsakliga kanalen som används via sociala medier är direktmail samt LinkedIn. Exempel på material som publiceras digitalt är kortare fallstudier som beskriver tidigare genomförda projekt. Huvudsyftet med dessa marknadsföringsinsatser är att upprätta en relation med nya systemintegratörer. Marknadsföring till slutkunder sker av respektive systemintegratör. Nilar förser dock systemintegratörerna med material som kan användas i marknadsföring till slutkunder.

Försäljning

Syftet med försäljningsorganisationen är att skapa relationer med nya systemintegratörer och att upprätthålla goda relationer med befintliga systemintegratörer. Kunder erbjuds utbildning i Nilars produkter och teknik, vilket hjälper dem att stärka sitt erbjudande. En ny kundrelation inleds vanligtvis med en diskussion om potentialen för ett partnerskap. Om Nilar och kunden samtycker lanseras ett pilotprojekt för att ytterligare utvärdera potentialen för ett samarbete. Ett framgångsrikt pilotprojekt kan leda till ett nytt samarbete.

Försäljningsprocess

Försäljningsfunktionens roll hos Nilar



- Försäljningen skapar nya integrationspartnerskap och hanterar aktuella partner
- Nuvarande partners erbjuds utbildning om Nilars teknik, vilket gör det möjligt för Nilar att upprätthålla relationen
- Ibland kontaktas Nilar direkt av slutkunden, i vilket fall Nilar arbetar med en integratör för att hitta en lämplig lösning

Vägen till ett nytt partnerskap

01 Generering av leads

- Leads genereras genom t.ex. mässor eller genom att Nilar direkt når ut till integratörer



02 Inledande möte

- Om ett lead anses vara av hög kvalitet besöker Nilar integratören och presenterar sin syn på ett potentiellt partnerskap



03 Pilotprojekt

- Om båda parter ser värde i ett partnerskap startar Nilar och integratören ett pilotprojekt



04 Partnerskap inleds

- Partnerskap inleds om pilotprojektet lyckas
- Partnerskapet innebär att integratören nu buntar Nilar-batterier med sitt EMS-system



Bild 34. Illustration av Nilars försäljningsprocess.

Batteritransport

Transporten av Nilars batterier är mindre reglerad än transporten av de flesta andra batterier. Bolagets produkter kräver inte FN-godkänd förpackning och märkning vid transport till sjöss, på

vägar, järnvägar eller flyg. Sådana krav finns dock för de flesta andra batterityper. Eftersom Bolagets batterier har en försumbar risk för självantändning och explosion är de säkrare än till exempel litiumbatterier och kräver inte lika försiktig hantering.¹

Transport av Nilars produkter är mindre reglerad jämfört med batterier som är baserade på andra kemier

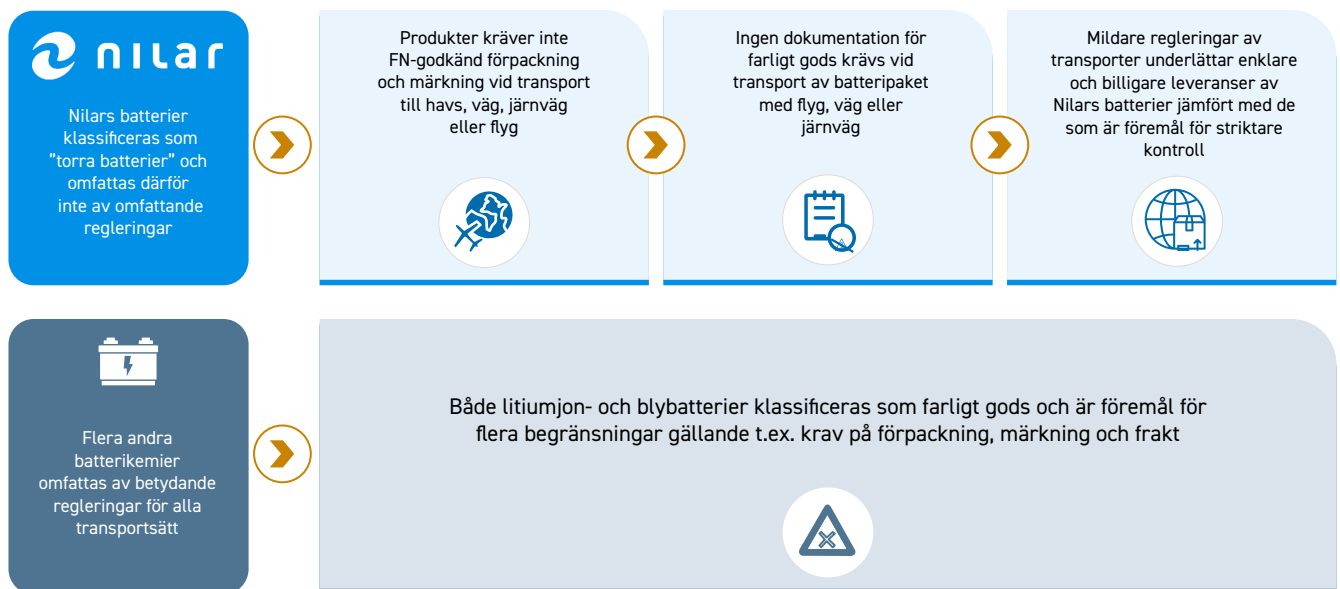


Bild 35. Fördelarna med Nilars batterier vid transport.

Kundtjänst

Nilar har ett kundtjänstteam som hjälper kunderna efter att ett system har sålts och installerats. Detta inkluderar bland annat att hjälpa kunderna med tekniska problem och vägleda dem för att få ut så mycket som möjligt av systemen.

¹) Myndigheten för samhällsskydd och beredskap om litiumbatterier, msb.se/sv/amnesomraden/skydd-mot-olyckor-och-farliga-amnen/farligt-gods/litiumbatterier/, hämtad 3 mars 2021.

ORGANISATION OCH ANSTÄLLDA

Bolaget har sitt huvudkontor i Täby och produktionen sker sedan 2012 uteslutande i den högteknologiska anläggningen i Gävle.

Bolagets forskning och utveckling sker också i Gävle. Bild 36 visar en översikt över Nilars organisationsstruktur per 31 december 2020.

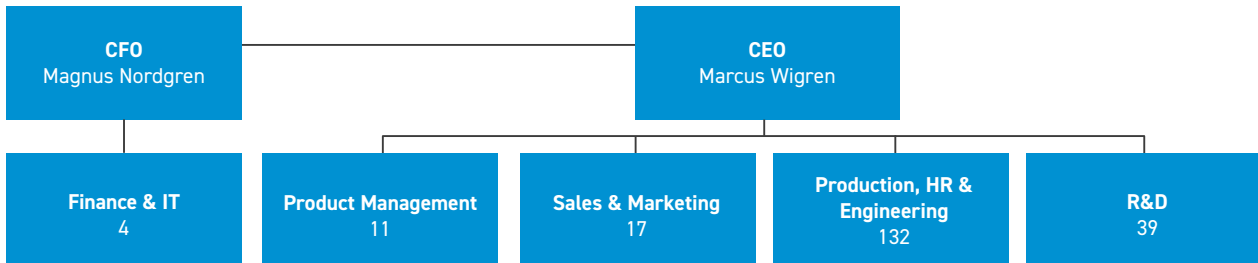


Bild 36. Organisationsstruktur per 31 december 2020 (helårsarbetare inklusive anställda och konsulter)

Under 2020 hade Nilar 166 heltidsanställda varav 127 var anställda av Bolaget och 38 var anställda på konsultbasis. Majoriteten av de anställda arbetar inom produktionen och under de senaste åren har Nilar rekryterat ett stort antal anställda inom denna funktion för att

utöka produktionskapaciteten. Eftersom Nilar är ett utvecklingsföretag arbetar en viss del av medarbetarna också inom forskning och utveckling.

Genomsnittligt antal heltidsekvivalenter

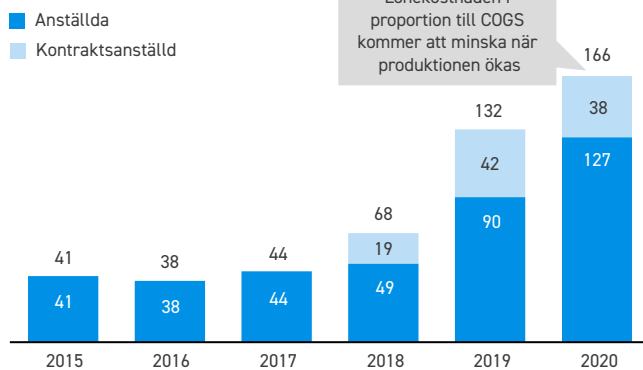


Bild 37. Genomsnittligt antal heltidsanställda 2015-2020

Andel anställda efter funktion, 2020

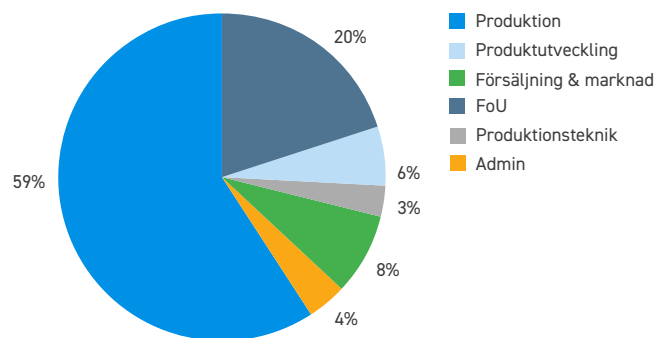


Bild 38. Andel anställda fördelat på funktion, 2020

Nilars hållbarhetsagenda

Nilars ledning har identifierat Bolagets viktigaste hållbarhetsfrågor utifrån en analys av vad Bolaget upplever är viktigast för intressenterna.

De viktigaste hållbarhetsfrågorna kan samlas inom följande fokusområden: hållbara produkter, hållbar produktion och attraktiv arbetsgivare.










Intressenter	Centrala frågor	Fokusområde	FNs hållbarhetsmål
 Society	<ul style="list-style-type: none"> • Övergång till ett fossilfritt samhälle • Jobb • Hållbar produktion 		
 Customers/ Integrators	<ul style="list-style-type: none"> • Produkter som möjliggör smarta energilagringlösningar 	• Hållbara produkter och produktion	
 Suppliers	<ul style="list-style-type: none"> • Stabila leveranser • Bra arbetsförhållanden 		
 Employees	<ul style="list-style-type: none"> • Attraktiv arbetsplats • Bra medarbetarpolicier 	• Attraktiv arbetsgivare	 

Bild 39. En översikt av Nilars prioriterade hållbarhetsfrågor

Nilars energilagring ur ett livscykelperspektiv

Under 2019 har Nilar tillsammans med IVL gjort en livscykelanalys (LCA) – från vagg till grind – samt gjort egna uppskattningar för användarfasen för att bättre förstå och illustrera var under

produktens livscykel påverkan på miljön sker. Den gjorda LCA:n jämfört med ovan nämnda uppskattningar visar på att nyttan av Nilars produkter är större än dess påverkan.

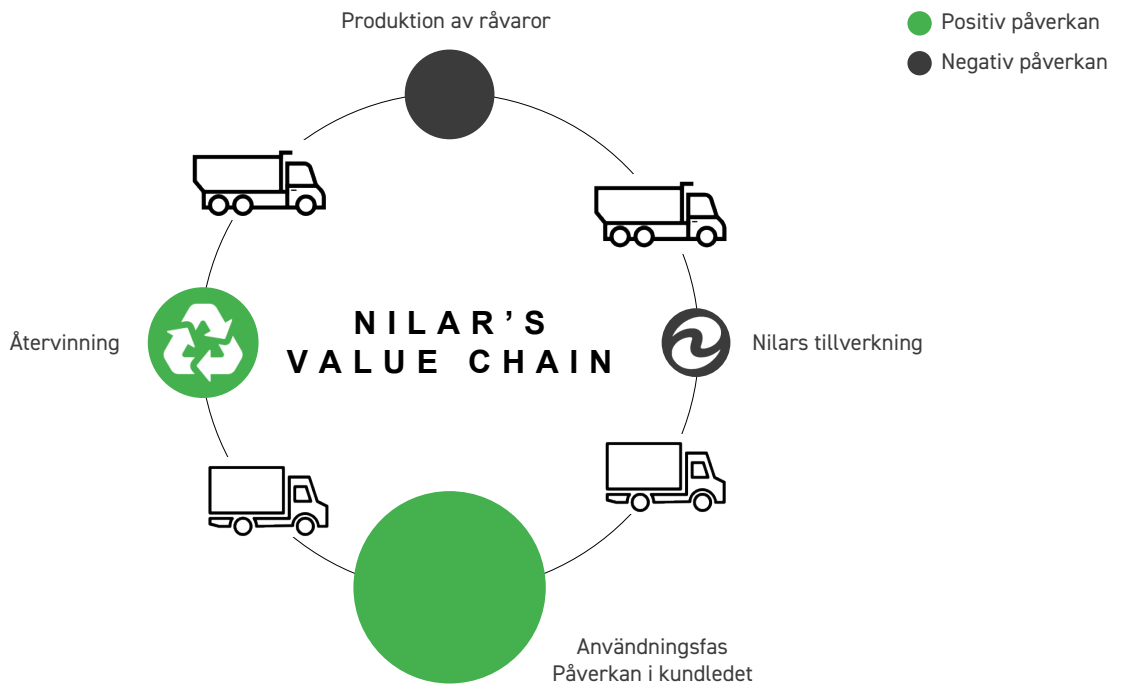


Bild 40. Nilars energilagring ur ett livscykelperspektiv

TILLVÄXTSTRATEGI OCH POTENTIAL

Även om Nilars produktion har gått in i en kommersialiseringsfas befinner sig Bolaget fortfarande i ett relativt tidigt skede och fokus kommer framöver att ligga på att fortsätta expandera och etablera en stark position på elenergilagringsmarknaden.

Bolaget avser att fortsätta stärka sin närvaro på energilagringsmarknaden för solenergitillämpningar för privatpersoner. Med ett etablerat konceptbevis och flera referensinstallationer planerar Bolaget att rikta sig till stora distributörer och ledande systemintegratörer av stationära energilagringssystem i syfte att etablera sig och bli det föredragna alternativet på elenergilagringsmarknaden.

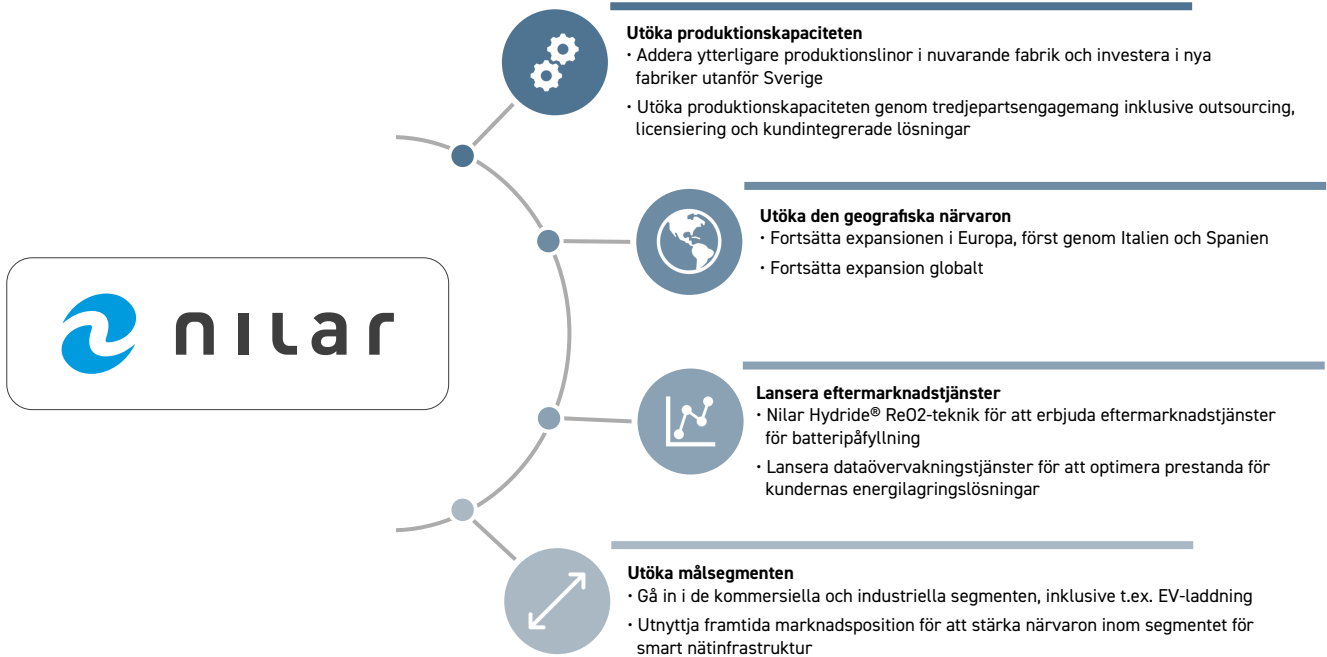


Bild 41. En översikt av Nilars tillväxtområden under de kommande åren.

Produktionsutökning

Bolaget har haft en begränsad produktionskapacitet och producerad volym har snabbt sålts. Bolaget har för avsikt att fortsätta att utöka sin produktionskapacitet, först i den befintliga fabriken i Gävle och senare i den planerade fabriken i Estland.

På längre sikt ser Bolaget att tillväxt kan komma från ytterligare fabriker, produktionssamarbeten med kund, outsourcing samt genom licensiering av Bolagets teknik. Nilars produktionslina har

en relativt låg kapitalintensitet (motsvarande cirka 30 MSEK per produktionslina) jämfört med produktionsanläggningar för litiumbatterier, vilket öppnar upp möjligheter att integrera relativt små produktionsanläggningar i anslutning till kunders egna fabriker. Detta skulle kunna göras på två sätt: Nilar fortsätter att äga produktionslinorna på kundernas anläggningar alternativt att kunden etablerar sin egen produktionslina och betalar Nilar en licensavgift för att använda tekniken. Bild 42 visar Bolagets produktionsplan fram till 2024.

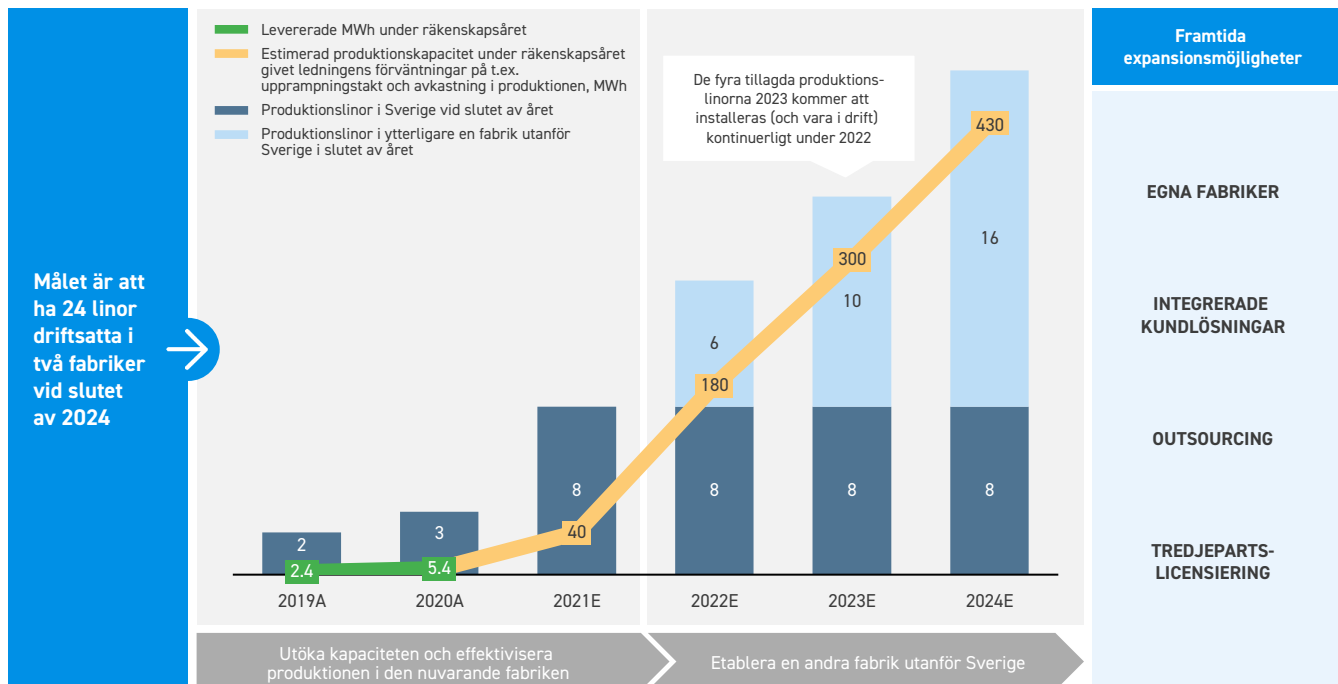


Bild 42. Mål för antalet installerade produktionslinor och den totala produktionskapaciteten i MWh samt framtida möjligheter för expansion av produktionen.

Bolaget planerar att ha en fullt utbyggd fabrik i Gävle vid utgången av 2021 med åtta produktionslinor. Vidare räknar Bolaget med att varje produktionslina har en kapacitet att kunna generera mellan 17-18 MWh per år vilket Bolaget förväntar motsvara en omsättning mellan 65-70 MSEK per år.¹ Därmed förväntas en fullt utbyggd fabrik i Gävle med åtta produktionslinor kunna generera en omsättning mellan 500-600 MSEK på årsbasis inklusive estimerade serviceintäkter. Bolaget beräknar att en produktionslina kräver en investering om cirka 30 MSEK.

Under 2022 planerar Bolaget att påbörja driftsättningen av ytterligare sex produktionslinor i en andra fabrik i Estland. Bolaget uppskattar att under 2022 nå en produktionskapacitet som på årsbasis motsvarar cirka 10 000 system² och samtidigt uppnå lönsamhet på rörelseresultatet före avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar (EBITDA). Under perioden 2023 och 2024 avser Bolaget driftsätta ytterligare fyra respektive sex produktionslinor och Bolaget planerar att växa försäljningen i linje med marknadstillväxten bortom 2024 som presenterats i avsnittet "Introduktion till Nilars marknad".

1) En produktionsvolym mellan 17-18 MWh kan tillgodose cirka 1 500 - 2 000 villainstallationer.

2) Vid en antagen snittstorlek om 22 kWh per system.

Geografisk expansion

Nilars fokusmarknader har varit Sverige, DACH-regionen och Nederländerna och Bolaget avser att fortsätta stärka sin position på dessa marknader. Nya marknader utvärderas kontinuerligt för att identifiera nya attraktiva möjligheter till geografisk expansion. Med tiden är målet att bli en global aktör på den stationära elenergi-marknaden. På kort sikt har Nilar för avsikt att fortsätta expandera inom Europa med start i Spanien och Italien, och med tiden även i Storbritannien och resten av Europa. På lång sikt planerar Nilar att gå in på stora globala marknader såsom i utvalda delstater i USA och Australien och även till Sydafrika.

Bolaget växer geografiskt genom att bilda nya partnerskap med lokala systemintegratorer och distributörer. Genom ett nytt partnerskap kan aktören sälja Nilars produkter genom sin plattform och, i förekommande fall, tillsammans med andra produkter för att skapa ett komplett system för slutkund.

Ett stort antal kunder på den europeiska marknaden

- Nilars nuvarande kundnärvaro
- Nästa steg
- Nilars Gävleanläggning
- Nilars planerade anläggning i Estland



Bild 43. Geografisk närvaro idag och planerad expansion i Europa.

Introduktion av tjänsterbjudanden

Nilar ser flera möjligheter att lansera eftermarknadstjänster. Bolaget kommer att fokusera på två initiativ på kort sikt: lanseringen av Nilar Hydride® ReO2 med en medföljande batteripåfyllningstjänst och ett dataövervakningsabonnemang. Tjänsterna planeras att erbjudas som abonnemang till ett tillkommande pris utöver själva batteriet och påfyllningstjänsten planeras även att erbjudas på engångsbasis.

Nilar Hydride® ReO2-tekniken ger Nilar en möjlighet att lansera tjänster relaterade till rekonditionering av batteriet efter att

det förlorat mycket av sin kapacitet. Som beskrivs i avsnittet "Nilar Hydride® ReO2" kan Nilars nya batterimodul återfyllas med syre för att återfå förlorad kapacitet. Detta innebär att dess användbara livslängd kan förlängas minst tre gånger. I praktiken förväntas syreinfusionen inledningsvis hanteras av Nilar genom att HomeBox-batterier tas in till Bolaget för påfyllning medan större applikationer hanteras i kundens anläggning. På längre sikt förväntas tredjepartsorganisation hantera all logistik medan Nilar hanterar kontakten med kunden. Förhandlingar har inletts med relevanta partners och erbjudandet är planerat att marknadsöverseras under andra kvartalet 2021, med de första produktleveranserna under andra halvåret 2021.

Nilar har för avsikt att införa ett dataövervakningsabonnemang som ger kunderna och Nilar insikt om batteriernas hälsotillstånd (State of Health, SoH), prestanda och påfyllningsbehov. Bolaget planerar även att dataövervakningslösningen ska kunna användas av kunder som har flera anläggningar med batterier som möjliggör spårning av nödvändig information från samtliga batterier online i stället för att utföra fysisk kontroll på varje enskild anläggning.

Utvidgade målsegment

Det primära målsegmentet har varit soltillämpningar på bostadsmarknaden. Nilar planerar att utöka sitt målsegment till utvalda nischer inom "Commercial and Industrial" (C&I) såsom EV-laddning, eftersom Bolaget anser att det finns stora möjligheter på denna marknad. I takt med att Bolaget uppnår en större produktionskapacitet planerar Nilar att Bolaget ska kunna använda konceptbevis som erhållits genom att betjäna C&I för att etablera en position på marknaden för elnätinfrastruktur.

FINANSIELLA MÅL

Styrelsen har satt upp följande finansiella mål i samband med Erbjudandet. De finansiella målen utgör framåtriktade uttalanden, det vill säga ingen garanti avseende framtida ekonomiskt resultat och kan bli föremål för ändringar. Nilars faktiska resultat kan skilja sig betydligt från resultaten som uttalas eller antyds av dessa framåtriktade uttalanden till följd av flera faktorer, inklusive men inte begränsat till de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer".

De finansiella målen baseras på ett antal antaganden, inklusive faktorer relaterade till övergripande ekonomiska förhållanden, Nilars förmåga att erhålla finansiering för affärsplanen, en framgångsrik expansion av fabriken i Gävle, en framgångsrik etablering av en andra fabrik utanför Sverige och att den historiskt höga efterfrågan på Bolagets produkter förblir hög. Nilars styrelse har satt upp följande mål:

- Nettoomsättningen ska uppgå till minst 1 miljard SEK år 2023 genom ökad produktionskapacitet till följd av installation av ytterligare produktionslinor i Gävle-fabriken och etablering av en andra fabrik utomlands, sannolikt i Estland.
- Långsiktig EBITDA-marginal om minst 20 procent. Marginalförbättringar förväntas uppnås bland annat genom skal fördelar, att en större andel av produktionen sker i lågkostnadsregioner och genom att införa lönsamma tjänsterbjudanden i samband med Nilar Hydride® ReO2 och dataövervakning.

UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Den utvalda historiska finansiella information för Nilar som presenteras i detta avsnitt avseende räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 har hämtats från Koncernens reviderade årsredovisningar som har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom dessa antagits av EU ("IFRS") och i enlighet med Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner) och Årsredovisningslagen (1995:1554). Ingen annan information i Prospektet har reviderats eller översiktligt granskat om det inte uttryckligen anges.

Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 med tillhörande noter samt avsnitten "Operationell och finansiell översikt" och "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information".

Den historiska finansiella informationen för Nilar har införlivats i Prospektet genom hänvisning. Införlivade dokument och kors-hänvisningar till respektive del som införlivas presenteras i avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning". Den införlivade historiska finansiella informationen består av Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018. Den införlivade historiska finansiella informationen finns tillgänglig på Bolagets webbplats, www.nilar.com.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

TSEK	1 januari – 31 december		
	2020 Reviderad IFRS	2019 Reviderad IFRS	2018 Reviderad IFRS
Nettoomsättning	25 238	10 375	3 396
Kostnad sålda varor	-224 476	-161 443	-39 051
Bruttoresultat	-199 238	-151 068	-35 655
Forskning- och utvecklingskostnader	-25 023	-19 677	-24 379
Försäljningskostnader	-30 161	-18 636	-15 907
Administrationskostnader	-30 518	-32 601	-14 924
Övriga rörelseintäkter	931	252	930
Rörelseresultat	-284 008	-221 730	-89 935
Finansiella intäkter	2 624	-	2
Finansiella kostnader	-61 518	-16 788	-1 125
Finansiella poster netto	-58 894	-16 788	-1 123
Resultat efter finansiella poster	-342 903	-238 519	-91 058
Inkomstskatt	-	-	-
Periodens resultat	-342 903	-238 519	-91 058
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	-342 903	-238 519	-91 058
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-

KONCERNENS BALANSRÄKNING

31 december

TSEK	2020 Reviderad IFRS	2019 Reviderad IFRS	2018 Reviderad IFRS
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar			
Patent	484	1 189	1 519
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	184 272	190 760	191 785
Summa immateriella tillgångar	184 756	191 949	193 304
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier	146 446	60 492	16 230
Pågående nyanläggningar	50 563	80 418	23 235
Summa materiella tillgångar	197 009	140 910	39 465
Övriga anläggningstillgångar			
Nyttjanderättstillgångar	39 267	37 502	-
Summa övriga anläggningstillgångar	39 267	37 502	-
Summa anläggningstillgångar	421 031	370 361	232 769
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	42 013	17 614	8 010
Kundfordringar	15 030	3 540	2 604
Skattefordringar	1 433	301	301
Övriga fordringar	22 344	8 869	10 182
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	579	1 827	2 204
Likvida medel	73 940	163 395	32 480
Summa omsättningstillgångar	155 339	195 546	55 782
Summa tillgångar	576 370	565 907	288 551
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	5 025	4 432	3 451
Övrigt tillskjutet kapital	1 065 282	895 901	584 044
Omräkningsreserv	139	-143	-238
Balanserad resultat inklusive periodens resultat	-967 329	-624 426	-385 907
Summa eget kapital	103 118	275 764	201 350
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Långfristiga leasingkulder	34 555	33 036	-
Upplåning	84 570	-	-
Summa långfristiga skulder	119 125	33 036	-
Kortfristiga skulder			
Upplåning	204 372	185 075	58 802
Kortfristiga leasingkulder	4 787	4 100	-
Garantiavsättning	15 585	15 416	-
Leverantörsskulder	76 912	26 665	19 937
Övriga skulder	12 233	2 745	1 392
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	40 238	23 106	7 070
Summa kortfristiga skulder	354 127	257 107	87 201
Summa eget kapital och skulder	576 370	565 907	288 551

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

1 januari – 31 december

	2020 <i>Reviderad</i> IFRS	2019 <i>Reviderad</i> IFRS	2018 <i>Reviderad</i> IFRS
TSEK			
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	-342 903	-238 519	-91 058
Erlagd och erhållen ränta	-2 397	-263	-1 125
Justeringar för övriga ej likviditetspåverkande poster			
Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	60 652	38 756	11 307
Nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	6 694	-	-
Garantiavsättning	169	15 416	-
Upplupen ränta	27 660	15 124	-
Värdeförändring derivat	30 669	-	-
Omräkningsdifferenser	-2 977	-	-
Övriga justeringar	315	59	-52
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	-219 560	-169 165	-80 929
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av varulager	-24 400	-9 604	-3 332
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	-24 856	760	-8 512
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	57 262	24 096	19 170
Summa förändring av rörelsekapital	8 007	15 252	7 326
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-211 553	-153 912	-73 602
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella tillgångar	-30 439	-26 843	-17 392
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-81 063	-108 333	-28 220
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-111 502	-135 175	-45 612
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	169 975	238 913	18 042
Optionsprogram	-	-	100
Amortering av skuld	-24 341	-4 001	-
Upptagna av lån	87 989	185 075	58 802
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	233 622	419 987	76 943
Periodens kassaflöde	-89 433	130 899	-42 271

KONCERNENS NYCKELTAL

Bolaget tillämpar European Securities and Market Authoritys (ESMA) riktlinjer om alternativa nyckeltal med anledning av Prospektet. Riktlinjerna syftar till att göra alternativa nyckeltal i finansiella rapporter mer begripliga, tillförlitliga och jämförbara och därmed främja deras användbarhet. Med ett alternativt nyckeltal avses enligt dessa riktlinjer ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering; IFRS och årsredovisningslagen.

Bolaget bedömer att nedanstående alternativa nyckeltal, tillsammans med nyckeltal som är definierade enligt IFRS, underlättar förståel-

sen för Koncernens ekonomiska trender. De alternativa nyckeltalen används också i stor utsträckning av Bolagets ledningsgrupp, investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling. Dessutom ska sådana alternativa nyckeltal, såsom Bolaget har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra företag. Detta beror på att ovannämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra företag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Bolaget. För definitioner och anledningen till användningen av finansiella nyckeltal, se "Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS". Nedanstående nyckeltal har inte reviderats om inte annat uttryckligen anges.

1 januari – 31 december

TSEK (om ej annat anges)	2020	2019	2018
IFRS-nyckeltal¹			
Nettoomsättning	25 238	10 375	3 396
Periodens resultat	-342 903	-238 519	-91 058
Alternativa nyckeltal			
Bruttoresultat ²	-199 238	-151 068	-35 655
EBITDA	-223 356	-182 974	-77 929
Rörelseresultat (EBIT) ²	-284 008	-221 730	-89 935
Kassaflöde från investeringsverksamheten ²	-111 502	-135 175	-45 612
Kassaflöde från finansieringsverksamheten ²	233 622	419 987	76 943
Soliditet, %	18	49	70
Skuldsättningsgrad, ggr	4,6	1,1	0,4
Operationella nyckeltal			
Medelantal anställda, antal	127	90	48

1) IFRS-nyckeltalen har reviderats för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018.

2) Reviderad.

Definitioner av alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS

Alternativt nyckeltal	Definition	Syfte
Bruttoresultat	Beräknas som nettoomsättning minus kostnad för sålda varor.	Bruttoresultatet påvisar Bolagets effektivitet i produktion samt för att beräkna bruttomarginalen.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar.	Måttet är ett bra komplement till rörelseresultatet som förenklat visar kassaflödet från verksamheten.
Rörelseresultat	Beräknas som rörelseresultat före finansiella poster och skatt.	Rörelseresultatet ger en samlad bild av den totala resultatgenereringen i den operativa verksamheten.
Kassaflöde från investeringsverksamheten	Investeringar i immateriella- och materiella anläggningstillgångar.	Måttet visar hur mycket Bolaget investerar i nya produkter och produktionsmetoder (immateriella anläggningstillgångar) och i produktionsanläggningarna (materiella anläggningstillgångar) för att växa verksamheten.
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	Kassaflödet från finansieringsverksamheten innefattar till exempel emissioner, upptagna lån, och amorteringar på lån.	Kassaflöde från investeringsverksamhet visar det genererade eller använda kassaflödet relaterat till investeringsaktiviteter.
Soliditet, %	Eget kapital dividerat med balansomslutningen.	Ett traditionellt mått på den finansiella risken, uttryckt som procentandel av det begränsade kapital som finansierats av ägarna.
Skuldsättningsgrad, ggr	Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.	Skuldsättningsgraden visar andelen av Bolagets skuld i förhållande till eget kapital.

Avstämning av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

	1 januari – 31 december		
TSEK (om ej annat anges)	2020	2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	-284 008	-221 730	-89 935
(+) Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar	60 652	38 756	12 006
EBITDA	-223 356	-182 974	-77 929
Summa långfristiga skulder	119 125	33 036	-
(+) Summa kortfristiga skulder	354 127	257 107	87 201
(/) Summa eget kapital	103 118	275 764	201 350
Skuldsättningsgrad, ggr	4,6	1,1	0,4

OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT

Nedanstående information ska läsas tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information" och "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information" samt Bolagets reviderade koncernredovisning för de tre åren som slutade den 31 december 2020, 2019 och 2018 med tillhörande noter.

Informationen i detta avsnitt kan innehålla framåtriktade uttalanden. Framåtriktade uttalanden är föremål för en rad olika risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från förväntningarna i dessa framåtriktade uttalanden på grund av många olika faktorer, inklusive, men inte begränsat till, vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer" och på andra ställen i Prospektet.

ÖVERSIKT

Nilar är ett bolag i kommersialiseringsfas som tillverkar och utvecklar produkter för den snabbt växande energilagringmarknaden. Nilar fokuserar på att introducera en konkurrenskraftig produkt samtidigt som Bolaget strävar efter att etablera en stark position på marknaden för att lägga grunden för ytterligare tillväxt. Nilar gör betydande investeringar för att öka produktionskapaciteten för att uppnå en storlek där skalfördelar kan utnyttjas och lönsamhet uppnås.

Sedan 2017 har produktionskapaciteten för Bolagets produktionsanläggning i Gävle ökat med ytterligare produktionslinor och effektivare tillverkningsprocesser. Produktionsanläggningen är förhållandevis ung med endast fyra av åtta möjliga produktionslinor installerade och driftsatta; Nilar bedömer att det finns stor potential till utökad produktionskapacitet med befintliga produktionslinor och också med idrifttagande av ytterligare produktionslinor i produktionsanläggningen i Gävle.

Under de senaste åren har Bolaget genomfört omfattande rekryteringar och utbildningar för att kunna bemanna den expanderande produktionen i Gävle, vilket har påverkat lönsamheten negativt. Per dagen för Prospektet överstiger antalet anställda det antal som behövs för att bemanna de befintliga produktionslinorna under normala förhållanden. Eftersom produktionen förväntas öka och nya produktionslinor införs förväntas dock den relativa personalkostnaden i förhållande till sålda produkter minska.

Löpande kostnader har ökat sedan 2018 eftersom organisationen och produktionsvolymerna har ökat. Personalkostnaderna har ökat, främst inom produktion och forskning och utveckling. Vidare har avskrivningarna för maskiner och utrustning ökat till följd av utökningen av produktionsanläggningen. Avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader inleddes under fjärde kvartalet 2018 till följd av att produkten, för redovisningsändamål, anses ha lanserats vid den tidpunkten.

Bolaget har haft relativt låga finansiella kostnader historiskt eftersom verksamheten till stor del har finansierats med eget kapital (till skillnad från skuldfinansiering). Under 2019 och 2020 har dock räntan i samband med kapitalanskaffningar och emissioner av konvertibla skuldebrev haft en negativ inverkan på finansiella kostnader och Bolaget tog upp ett lån från Europeiska investeringsbanken under fjärde kvartalet 2020 på totalt 47 MEUR, varav den första tranchen om 17,5 MEUR har utnyttjats per dagen för Prospektet.

Bolagets kunder är huvudsakligen lokaliserade i Sverige och norra Europa, men finns även representerade globalt. Tabellen nedan anger den geografiska fördelningen av Bolagets kunder baserat

på intäkter under de räkenskapsår som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet.

Geografi (belopp i TSEK)	2020	2019	2018
Sverige	13 326	6 412	1 766
EU	8 108	3 963	1 200
Utanför EU	3 804	-	430
Totalt	25 238	10 375	3 396

Covid 19-pandemin

Bolaget bedömer att intresset för Nilars produkter har förblivit starkt under covid 19-pandemin men att beställningar minskat något eftersom kunderna är försiktigare gällande nya inköp. På grund av detta permitterade Nilar tillfälligt anställda inom produktion, försäljning och marknadsföring till 60 procent under juni till augusti 2020, vilket hade en negativ effekt på produktionen under andra halvåret 2020.

Till följd av den fortsatta spridningen av covid 19 har Bolaget upplevt, och upplever per dagen för Prospektet alltjämt, påverkan på transporter med försenade leveranser, brist på personal för att installera system på kunders anläggningar och ett högre antal sjukskrivningar hos underleverantörer samt avbokade eller uppskjutna fysiska försäljningsmöten. Bolaget bedömer att den största risken pandemin medför på Bolagets verksamhet är hänförlig till försenade och/eller uteblivna leveranser av råmaterial och komponenter, särskilt då inköp sker globalt, till exempel från Kina. Försenade eller uteblivna leveranser kan komma att negativt påverka Bolagets produktionskapacitet och lagerhållning av viktiga råmaterial och komponenter. Se vidare avsnittet "Riskfaktorer – Risker relaterade till störningar i logistikkedjan".

NYCKELFAKTORER SOM PÅVERKAR BOLAGETS RÖRELSERESULTAT OCH KASSAFLÖDE

Nilars finansiella resultat har påverkats och kommer sannolikt att fortsätta att påverkas av flera faktorer, varav vissa ligger utom Bolagets kontroll, inklusive men inte begränsat till de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer".

I detta avsnitt beskrivs nyckelfaktorer som Nilar anser ha påverkat Bolagets resultat och verksamhet historiskt och som rimligen kan förväntas fortsätta att påverka Bolagets resultat och verksamhet.

Produktionskapacitet

Bolagets faktiska och förväntade tillväxt har historiskt drivits, och förväntas framgent fortsätta drivas, av att Bolagets produktionskapacitet ökar. Den historiska expansionen av produktionsanlägg-

ningen har, tillsammans med ökade försäljningsvolymerna, gjort det möjligt för nettoomsättningen att öka från 3 396 TSEK 2018 till 25 238 TSEK 2020 samtidigt som kostnader för sålda varors andel av nettoomsättningen minskade under samma period. Produktionsanläggningen i Gävle har per dag för Prospektet fyra driftsatta produktionslinor och utrymme för totalt åtta produktionslinor. Bolaget avser att framgent göra betydande investeringar för att utöka produktionskapaciteten, se avsnittet "*Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar*" nedan. Om Bolaget misslyckas att utöka produktionskapaciteten på så sätt som Bolagets affärsplan förutsätter kommer det inverka negativt på Bolagets tillväxt, resultat och finansiella ställning.

Kommersialisering

En nyckelfaktor som kommer att påverka Bolagets rörelseresultat och kassaflöde framöver är i vilken utsträckning Bolaget kommer att lyckas med sina kommersialiseringssinitiativ och att öka försäljningen av Bolagets produkter. Under 2020 levererade Nilar 442 lagringssystem (exklusive leveranser under garantiåtaganden) till kunder för användning i solcellsanläggningar (fotovoltaik) och energilagring i hem och för industriella tillämpningar; en ökning med 119 procent respektive 1 063 procent jämfört med de 202 respektive 38 system som levererades under 2019 respektive 2018.

Även om Bolaget har en stark tro på produkterna och produktpipelinen kan Bolaget inte rimligen uppskatta den exakta tidpunkten för när försäljningen av produkterna kommer att uppnå en nivå där positivt kassaflöde skapas. Dessutom är det svårt att bedöma och förutse de exakta kostnaderna och insatserna som kommer att krävas för att öka kommersialiseringssaktiviteterna i befintliga och nya jurisdiktioner.

Huruvida kommersialiseringen av Bolagets batterier blir framgångsrik och långsiktigt hållbar påverkas även av prissättningen på Bolagets batterier samt konkurrenters prissättning av jämförbara produkter och andra alternativ för energilagring. Prissättningen av Bolagets batterier korrelerar i sin tur med inköpspriser på råmaterial och delkomponenter, varför prisvolatilitet i detta avseende kan leda till ökade kostnader för inköp och följaktligen ökade slutpriser mot kund, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets resultat samt marknadsacceptansen av, och betalningsviljan för, Bolagets produkter.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar

Bolaget har historiskt gjort stora investeringar i materiella anläggningstillgångar (till exempel investeringar i produktionsanläggningen för att öka produktionskapaciteten) samt immateriella anläggningstillgångar (till exempel patent och produktionsmetoder), se avsnittet "*Investeringar*" nedan. Bolaget avser att nyttja en majoritet av nettolikviden från Erbjudandet till fortsatta investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar (se avsnittet "*Bakgrund och motiv*") och det kan förväntas att Bolaget även i ett längre perspektiv regelbundet kommer att göra betydande investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar för att effektivisera produktionsprocesser och för att Bolagets produkter ska förbli konkurrenskraftiga.

Skalfördelar

Bolaget är beroende av expansion av produktionskapaciteten och ökade försäljningsvolymerna för att uppnå förväntade skalfördelar. Nilar förväntar att skalfördelarna kan fortsätta att öka i takt med expansion av produktionskapaciteten och ökade försäljningsvolymerna. Skalfördelar förväntas bestå av bland annat förbättrade inköpsvillkor för råmaterial, att personalkostnader fördelas över en större producerad volym och således bidrar till en högre lönsamhet per kWh samt att en effektiviserad produktionsprocess förväntas leda till en mindre andel aktivt material per kWh samtidigt som ökade återvinning av råmaterial som kan återanvändas i produktionen bidra till lägre råmaterialkostnader.

Förväntad utökad personalstyrka

Givet Bolagets expansionsplaner avseende produktionskapaciteten planerar Bolaget att göra investeringar för att anställa och behålla kompetenta medarbetare och få verksamheten att växa. Som ett led i detta kan även Bolagets fasta och rörliga löner öka under kommande år. Under räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 uppgick medelantalet anställda 127,90 respektive 48. Inhyrd personal uppgick under samma perioder till 38,42 respektive 14. Nilar anser att det kommer att vara viktigt för Bolaget att attrahera, utveckla och behålla nyckelpersoner för att på ett framgångsrikt sätt bedriva verksamhet och få den att växa.

Forskning och utveckling

Nilar kapitaliserar kostnader som kan hänföras till produktutveckling, utveckling av produktionsprocesser, utveckling av batterihanteringssystem (BMS) och genomförandet av ERP-system i den utsträckning de anses uppfylla kriterierna enligt IAS 38.

Bolaget utvärderar löpande om det finns någon anledning att minska värdet på tillgångarna. En tioårig prognoshorisont används eftersom elenergilagringsmarknaden bedöms befinna sig i ett tidigt skede av sin livscykel och eftersom Bolagets produkter, baserat på Bolagets samlade bedömning, bedöms vara väl positionerade för att möta marknadsefterfrågan på energilagringssystem.

Skatter

Koncernen har rapporterat outnyttjade underskottsavdrag om 880,4 MSEK under 2020. Dessa avser outnyttjade underskottsavdrag för moderbolaget och det svenska dotterbolaget och Nilar bedömer det som osäkert om dessa underskottsavdrag kommer att kunna användas på grund av osäkerheten om när i framtiden tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att genereras.

Valutafluktuationer

Bolagets koncernredovisning upprättas i SEK, men Bolaget har valutaflöden, till exempel inköp och försäljning, även i andra valutor än SEK. Nilar är främst exponerat för valutarisk gentemot SEK genom inköp och försäljning i EUR och USD. Om SEK hade försvagats/förstärkts med fem procent mot övriga valutor ovan, allt annat lika, skulle påverkan på årets resultat för räkenskapsåren 2020 och 2019 varit 4 228 TSEK respektive 140 TSEK. Se även "*Risikfaktorer – Finansiella risker – Risker relaterade till förändrade växelkurser*". Bolagets affärsplan innebär att såväl produktion som försäljning ska öka avsevärt under kommande år, vilket medför att valutakursfluktuationer förväntas få en allt större betydelse för Bolagets resultat och finansiella ställning framgent.

NYCKELPOSTER I RESULTATRÄKNINGEN

Nettoomsättning

Nettoomsättningen består av produktförsäljning av batterier och batterisystem. Intäktsredovisning sker vid leverans och när kontrollen har överförts till kunden. Kunderna är främst systemintegratörer inom elenergilagring.

Även om Bolaget generellt anser att efterfrågan är hög säljer Bolaget per dagen för Prospektet produkter till en negativ bruttomarginal, huvudsakligen eftersom skaleffekter först uppstår vid större produktionsvolym. Bolaget värderar löpande varulagret till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde, där varulagret skrivs ned till ett värde motsvarande nettoförsäljningsvärdet då detta bedöms understiga anskaffningsvärdet.

Kostnad sålda varor

Kostnad sålda varor omfattar kostnader för varuhantering och tillverkningskostnader innefattande löne- och materialkostnader, garantikostnader, köpta tjänster, lokalkostnader samt av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar som används i inköps- och produktionsprocessen.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader inkluderar kostnader för den egna forsknings- och utvecklingsorganisationen med inhyrda konsulter samt av- och nedskrivningar för immateriella anläggningstillgångar såsom patent och aktiverade utvecklingskostnader.

Försäljningskostnad

Försäljningskostnader omfattar kostnader för den egna försäljningsorganisationen samt av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar som används av Koncernens försäljningsorganisation. Avsättningar till, respektive återföringar av, reserver för osäkra kundfordringar, ingår också i försäljningskostnader i resultaträkningen.

Administrationskostnader

Administrationskostnader avser kostnader för styrelse, företagsledning och stabsfunktioner i Koncernen samt av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar som används av Koncernens administrativa funktioner.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter avser intäkter för avyttringar av anläggningstillgångar, försäljning av emballage, frakter samt kursvinster.

Resultat före skatt

Resultat före skatt beräknas genom att finansiella intäkter och finansiella kostnader läggs till rörelseresultatet. Resultat efter skatt avser periodens resultat efter avdrag för inkomstskatt.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2020 OCH 2019

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under räkenskapsåret 2020 uppgick till 25 238 TSEK, vilket motsvarar en ökning om 143 procent jämfört med 10

375 TSEK under räkenskapsåret 2019. Ökningen bestod enbart av ökade försäljningsvolym av energilagringssystem. Antalet energilagringssystem som levererades till kund under räkenskapsåret 2020 ökade till 442 (exklusive leveranser under garantiåtaganden), en ökning med 119 procent jämfört med räkenskapsåret 2019 då 202 energilagringssystem levererades.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnader¹ ökade med -73 552 TSEK, från -259 200 TSEK under räkenskapsåret 2019 till -332 752 TSEK under räkenskapsåret 2020. Ökningen är främst relaterad till ett ökat antal anställda och arbetstagare som hyrs ut av bemanningsföretag, främst inom produktion samt forskning och utveckling, ökade kostnader för råmaterial samt ökade avskrivningskostnader.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet minskade från -151 068 TSEK under räkenskapsåret 2019 till -199 238 TSEK under räkenskapsåret 2020. Det försämrade resultatet drivs främst av ökade material- och garantikostnader relaterade till ökad försäljningsvolym, ökade personalkostnader för den utökade produktionsorganisationen, ökade avskrivningskostnader samt brand kopplat till ett av Nilars batterier i Jämtland som beskrivs i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Tidigare incidenter i samband med användningen av Nilars energilagringssystem".

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2019 OCH 2018

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under räkenskapsåret 2019 uppgick till 10 375 TSEK, vilket motsvarar en ökning om 205 procent jämfört med 3 396 TSEK under räkenskapsåret 2018. Ökningen bestod enbart av ökade försäljningsvolym av energilagringssystem. Antalet energilagringssystem som levererades till kund under räkenskapsåret 2019 ökade till 202 (exklusive leveranser under garantiåtaganden), en ökning med 432 procent jämfört med räkenskapsåret 2018 då 38 energilagringssystem levererades.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnader² ökade med -147 547 TSEK, från -111 653 TSEK under räkenskapsåret 2018 till -259 200 TSEK under räkenskapsåret 2019. Ökningen är främst relaterad till ett ökat antal anställda och arbetstagare som hyrs ut av bemanningsföretag, främst inom produktion samt forskning och utveckling.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet minskade från -35 655 TSEK under räkenskapsåret 2018 till -151 068 TSEK under räkenskapsåret 2019. Det försämrade resultatet drivs främst av ökade material- och garantikostnader relaterade till ökad försäljningsvolym, ökade personalkostnader för den utökade produktionsorganisationen och ökade avskrivningskostnader, främst för kapitaliserade utvecklingsutgifter.

FÖRÄNDRINGAR I KASSAFLÖDEN

Kassaflöde från den löpande verksamheten under 2020, 2019 och 2018

Under räkenskapsåret 2020 uppgick kassaflödet från den löpande

1) Rörelsekostnader omfattar kostnad sålda varor, försäljnings- och marknadsförings- kostnader, administrationskostnader, och utvecklingskostnader före aktivering av utvecklingskostnader.

2) Rörelsekostnader omfattar kostnad sålda varor, försäljnings- och marknadsförings- kostnader, administrationskostnader, och utvecklingskostnader före aktivering av utvecklingskostnader.

verksamheten till -211 553 TSEK jämfört med -153 912 TSEK under räkenskapsåret 2019, en minskning med 57 641 TSEK eller 37 procent, varav -50 395 TSEK bestod av minskat kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet. Förändringar i rörelsekapitalet bestod i sin tur av en lagerökning om -14 796 TSEK för att möta en ökad orderintagnings- och produktionsvolym, -25 616 TSEK av ökade rörelsefordringar och 33 166 TSEK av ökade rörelseskulder.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under räkenskapsåret 2019 uppgick till -153 912 TSEK, varav 15 252 TSEK bestod av förändringar i rörelsekapital. Förändringar i rörelsekapitalet bestod i sin tur av en lagerökning om -9 604 TSEK för att möta en ökad orderintagnings- och produktionsvolym och 24 096 TSEK bestod av ökade rörelseskulder. Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till -169 165 TSEK under räkenskapsåret 2019.

Under räkenskapsåret 2018 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -73 602 TSEK, varav 7 326 TSEK bestod av förändringar i rörelsekapital, vilket i sin tur bestod av en ökning i varulager om -3 332 TSEK, en ökning i rörelsefordringar om -8 512 TSEK och ökade rörelseskulder om 19 170 TSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till -80 929 TSEK under räkenskapsåret 2018.

Kassaflöde från investeringsverksamheten under 2020, 2019 och 2018

Under räkenskapsåret 2020 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -111 502 TSEK jämfört med -135 175 TSEK under räkenskapsåret 2019, en minskning med 23 673 TSEK eller 18 procent. Minskningen berodde på minskade utgifter för gemensamhetsrelaterade investeringar i fabriken i Gävle då huvudsakliga investeringar för elektrohuset och formeringshuset uppstod under 2019.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under räkenskapsåret 2019 uppgick till -135 175 TSEK, en ökning från -45 612 TSEK eller 196 procent under räkenskapsåret 2018, varav -108 333 TSEK bestod av investeringar i maskiner och utrustning för fabriken i Gävle, främst avseende expansion av produktionskapacitet, elektrotillverkning och modullinorna tre och fyra. -26 843 TSEK bestod av aktiverade utvecklingskostnader avseende utveckling av en ny produkt med syrgasfyllning, utveckling av BMS och Nilars fabriksmodell.

Under räkenskapsåret 2018 uppgick investeringarna till -45 612 TSEK, bestående av aktiverade utvecklingskostnader om -17 392 TSEK och investeringar i Gävlefabriken om -28 220 TSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten under 2020, 2019 och 2018

Under räkenskapsåret 2020 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till 233 622 TSEK jämfört med 419 987 TSEK under räkenskapsåret 2019, en minskning med 186 365 TSEK eller 44 procent. Skillnaden var huvudsakligen hänförlig till att den kapitalanskaffning som slutfördes under 2019 var större än den kapitalanskaffning som genomfördes under 2020.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten under räkenskapsåret 2019 uppgick till 419 987 TSEK, en ökning med 343 044 TSEK eller 446 procent jämfört med 76 943 TSEK under räkenskapsåret 2018, varav 238 913 TSEK bestod av en nyemission till bland annat Första AP-fonden och AFA försäkring och 185 075 TSEK i upptagna lån.

Under räkenskapsåret 2018 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till 76 943 TSEK, bestående av 18 042 TSEK i en nyemission och 58 802 TSEK i upptagna lån som en del av den kapitalanskaffning som genomfördes under fjärde kvartalet 2018 till första kvartalet 2019.

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Eget kapital

Eget kapital per den 31 december 2018 uppgick till 201 350 TSEK, vilket den 31 december 2019 hade ökat till 275 764 TSEK, en ökning med 74 414 TSEK eller 37 procent. Ökningen berodde på nyemission på 312 838 TSEK. Per den 31 december 2020 hade eget kapital minskat till följd av negativt resultat i kombination med finansiering via konvertibelt obligationslån och lån från EIB istället för via eget kapital och uppgick till 103 118 TSEK, en minskning med 172 646 TSEK eller 63 procent jämfört med 31 december 2019.

Skulder

Bolagets kortfristiga skulder ökade med 169 906 TSEK eller 195 procent från 87 201 TSEK den 31 december 2018 till 257 107 TSEK den 31 december 2019. Bolagets totala skulder ökade med 202 933 TSEK eller 233 procent från 87 201 TSEK den 31 december 2018 till 290 143 TSEK den 31 december 2019. Ökningarna är hänförliga till upptaget konvertibellån.

Per den 31 december 2020 hade långfristiga skulder ökat till följd av upptagande av lån från EIB och uppgick till 119 125 TSEK, en ökning med 86 089 TSEK eller 261 procent jämfört med 31 december 2019. Per den 31 december 2020 hade kortfristiga skulder ökat till följd av upplupna räntor hänförliga till konvertibelt obligationslån samt ökade leverantörsskulder och uppgick till 354 127 TSEK, en ökning med 97 020 TSEK eller 38 procent jämfört med 31 december 2019. Bolagets totala skulder uppgick den 31 december 2020 till 473 252 TSEK, en ökning om 183 109 TSEK eller 63 procent jämfört med 31 december 2019.

Likvida medel

Likvida medel ökade med 130 915 TSEK, eller 403 procent, från 32 480 TSEK den 31 december 2018 till 163 395 TSEK den 31 december 2019. Ökningen berodde främst på upptaget konvertibellån. Per 31 december 2020 uppgick likvida medel till 73 940, en minskning med 89 455 TSEK eller 55 procent jämfört med den 31 december 2019, vilket främst berodde på ett minskat kassaflöde från den löpande verksamheten till följd av en ökad produktionsorganisation samt ökad kapitalbindning för att möta högre produktionsvolymerna samt fortsatta investeringar i immateriella- och materiella anläggnings-tillgångar.

INVESTERINGAR

Nilars investeringar har historiskt bestått av investeringar i immateriella anläggningstillgångar, till exempel patent och produktionsme-

toder, samt materiella anläggningstillgångar, till exempel maskiner och utrustning. Sedan 2018 har Bolagets investeringar ökat kraftigt då Bolaget har kommersialiserat produkter och expanderat verksamheten. Dessa initiativ har historiskt lett till ökade investeringar i forskning och utveckling samt investeringar i nya produktionslinor för att öka produktionskapaciteten och relaterade investeringar för att uppdatera den övergripande produktionsprocessen, till exempel ett nytt elektrodrum som förbättrar produktionsflödena och ett formationsrum för seriebildningskapacitet av modulerna.

Bolaget planerar att ha en fullt utbyggd fabrik i Gävle vid utgången av 2021 med åtta produktionslinor. Vidare räknar Bolaget med att varje produktionslina har en kapacitet att kunna generera mellan 17-18 MWh per år vilket Bolaget förväntar motsvara en omsättning mellan 65-70 MSEK per år.¹ Därmed förväntas en fullt utbyggd fabrik i Gävle med åtta produktionslinor kunna generera en omsättning mellan 500-600 MSEK på årsbasis inklusive estimerade serviceintäkter. Bolaget beräknar att en produktionslina kräver en investering om cirka 30 MSEK.

Under 2022 planerar Bolaget att påbörja driftsättningen av ytterligare sex produktionslinor i en andra fabrik i Estland. Bolaget uppskattar att under 2022 nå en produktionskapacitet som på årsbasis motsvarar cirka 10 000 system² och samtidigt uppnå lönsamhet på rörelseresultatet före avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar (EBITDA). Under perioden 2023 och 2024 avser Bolaget driftsätta ytterligare fyra respektive sex produktionslinor och Bolaget planerar att växa försäljningen i linje med marknadstillväxten bortom 2024 som presenterats i avsnittet "Introduktion till Nilars marknad".

Pågående och beslutade investeringar

Bolaget avser under 2021 att utöka antalet produktionslinor i produktionsanläggningen i Gävle till totalt åtta produktionslinor med kringutrustning, det vill säga ytterligare fyra produktionslinor än de som finns i produktionsanläggningen per dagen för Prospektet. Per dagen för Prospektet har Bolaget gjort beställningar relaterat till utökad produktionsanläggning om cirka 50 MSEK som finansieras av befintlig kassa. Planerade beställningar relaterat till utökad produktionsanläggning, för vilka inga fasta åtaganden har gjorts per dagen för Prospektet, uppgår till ytterligare cirka 60 MSEK.

Vidare förbereder Bolaget för etablering av en andra produktionsanläggning i Estland. Bolaget har per dagen för Prospektet inte gjort några fasta åtagande rörande investeringar och/eller beställningar relaterat till detta, eftersom det är avhängigt Erbjudandets framgångsrika genomförande. Investeringskostnaderna för en fullt utbyggd ny produktionsanläggning bedöms uppgå till cirka 500 MSEK. Se även avsnittet "Bakgrund och motiv" för mer information om Bolagets planerade användning av nettolikviden från Erbjudandet.

Investeringar under 2020

Under räkenskapsåret 2020 gjorde Bolaget investeringar om totalt 112,2 MSEK, varav 31,1 MSEK avsåg anskaffningar av immateriella tillgångar och 81,1 MSEK materiella anläggningstillgångar. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar bestod av investeringar Nilar EC Hydride®, BMS samt i Bolagets tredje generations produkt Hydride® ReO2 som förväntas marknads Lanseras under 2021, med de första produktleveranserna under andra halvåret 2021. Investeringar i materiella anläggningstillgångar bestod av investeringar i de nya produktionslinorna och kringutrustning. Under året slutförde

Bolaget byggnationen och driftsatte ett nytt formeringshus. Vidare driftsattes den tredje produktionslinan och installation av den fjärde produktionslinan påbörjades.

Investeringar under 2019

Under räkenskapsåret 2019 gjorde Bolaget investeringar om totalt 135,2 MSEK, varav 26,8 MSEK avsåg anskaffningar av immateriella tillgångar och 108,3 MSEK avsåg anskaffningar av materiella anläggningstillgångar. Investeringar i immateriella tillgångar bestod av investeringar i V2/Nilar EC Hydride®, BMS och i Bolagets tredje generations produkt Hydride® ReO2. Investeringar i materiella tillgångar bestod av investeringar i de nya produktionslinorna och kringutrustning. Under året slutförde Bolaget byggnationen och driftsatte ett nytt elektrodrum. Investeringar i de tredje och fjärde produktionslinorna påbörjades. Vidare påbörjades byggnation av ett formeringshus under 2019.

Investeringar under 2018

Under räkenskapsåret 2018 gjorde Bolaget investeringar om totalt 46,5 MSEK, varav 17,4 MSEK avsåg anskaffningar av immateriella tillgångar och 29,1 MSEK avsåg anskaffningar av materiella anläggningstillgångar. Investeringar i immateriella tillgångar bestod av investeringar i Nilars andra generationens produkt V2/Nilar EC Hydride®, som lanserades under första kvartalet 2018, BMS och i Bolagets tredje generationens produkt Hydride® ReO2. Investeringar i materiella tillgångar bestod av investeringar i produktionsanläggning och kringutrustning för Bolagets andra generationens produkt V2/Nilar EC Hydride®.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

För att upprätta finansiella rapporter i enlighet med IFRS krävs viktiga redovisningsuppskattningar. Dessutom behöver ledningen göra vissa bedömningar vid tillämpningen av Bolagets redovisningsprinciper. Områden som är föremål för en hög grad av bedömning eller komplexitet, eller områden där antaganden och uppskattningar är av stor betydelse för concernredovisningen, beskrivs nedan. Uppskattningar och bedömningar utvärderas kontinuerligt och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntade framtida händelser som antas vara rimliga under omständigheterna. Nilar gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Uppskattningar för redovisningsändamål som är resultatet av dessa antaganden motsvarar sällan de faktiska resultaten.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar med begränsad nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och nedskrivningar. Avskrivningar redovisas systematiskt utifrån tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden granskas i slutet av varje rapporteringsperiod och justeras vid behov. Vid fastställande av en tillgångs avskrivningsbara belopp beaktas restvärdet.

Utvecklingsutgifter redovisas som en immateriell tillgång när de är kvalificerade för redovisning enligt IAS 38 och beräknas utgöra en betydande del av produktens utveckling som helhet. Övriga utvecklingskostnader redovisas som en utgift. De viktigaste kriterierna för kapitalisering av utvecklingsutgifter är att tillgången kommer att generera sannolika framtida ekonomiska fördelar eller kostnadsbesparingar och att det finns tekniska och kommersiella villkor för att slutföra utvecklingen.

1) En produktionsvolym mellan 17-18 MWh kan tillgodose cirka 1 500 till 2 000 villainstallationer.

2) Vid en antagen snittstorlek om 22 kWh per system.

Utvecklingsutgifterna genereras både externt och internt och inkluderar direkta kostnader för tjänster som används. Direkt hänförliga kostnader som kapitaliseras som en del av produktutveckling, produktionsprocesser, produktionsanläggningsprojekt och implementering av programvarusystem inkluderar utgifter till tredje part och anställda.

Avskrivning ska påbörjas när tillgången är tillgänglig för användning, det vill säga när den är på plats och i det skick som krävs för att den ska kunna fungera på det sätt som ledningen avsett. Följande avskrivningsperioder tillämpas: patent fem år och kapitaliserade utvecklingsutgifter sju år.

Övriga avsättningar

Avsättningar, till exempel garantiavsättningar, redovisas när Koncernen har en förpliktelse, legal eller informell, till följd av tidigare händelser och när det är sannolikt att en utbetalning kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen och att dess värde går att mäta tillförlitligt. I de fall då Nilar förväntar sig att en gjord avsättning ska ersättas av utomstående, exempelvis inom ramen för ett försäkringsavtal, redovisas denna förväntade ersättning som en separat tillgång, men först när är mycket sannolikt att ersättningen kommer att erhållas.

Konvertibellån och teckningsoptioner emitterade till EIB

Bolagets konvertibellån värderas med diskontering av de framtida kassaflödena. Diskonteringsräntan avspeglar kreditrisk och löptiden. Bolaget har redovisat konvertiblerna till verkligt värde via resultaträkningen. Per 31 december 2020 var konvertiblerna värderade till 224,8 MSEK. Verkligt värde är det pris som vid värderingstidpunkten bedöms erhållas vid försäljning eller betalas vid överlåtelse genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer baserade på olika jämförelsedata.

Teckningsoptioner emitterade till EIB är värderade i enlighet med Black-Scholes värderingsmodell med antaganden om volatilitet och har ett marknadsvärde om 48,0 MSEK. Väsentlig påverkan på värderingen ges av aktiepriset. En ökning av aktiepriset om 10 procent medför en motsvarande ökning av marknadsvärdet för teckningsoptionerna.

Viktiga parametrar avseende värdering av såväl konvertibeln som teckningsoptioner emitterade till EIB är (i) datum för inlösen, (ii) lösenpris samt (iii) sannolikhet att inlösen sker innan avtalets utgång. Konvertiblerna ska enligt villkoren för desamma, efter första dag för handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market, konverteras till aktier, se avsnittet "*Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden*".

TRENDER

Under första kvartalet 2021 har Bolaget producerat totalt 3,2 MWh i produktionsanläggningen i Gävle varav 1,5MWh har avsett garantiärenden. Under andra kvartalet 2021 bedömer Bolaget att produktion av cirka 0,6 MWh kommer att avse planerade garantier, vartefter Bolaget förväntar produktion kopplat till garantiärenden övergår till lägre och mer normaliserade nivåer. Kostnaderna för dessa garantiutbyten har belastat resultatet under fjärde kvartalet 2020 och förväntas således inte att påverka resultatet för räkenskapsåret 2021. Dock har garantiärenden en negativ effekt på försäljningen, då producerade volymer avseende garantiärenden minskar Bolagets volymer som avser potentiell försäljning givet Bolagets begränsning i produktionskapacitet. Detta har medfört att Bolagets försäljning under första kvartalet 2021 var något lägre jämfört med fjärde kvartalet 2020.

Vidare påverkades produktionen under första kvartalet 2021 avsevärt negativt på grund av en mindre pulverexplosion i frånluftsventilationen till elektrohuset i produktionsanläggningen i Gävle (en avgränsad del av fabriken) som skedde i början av fjärde kvartalet 2020, och den därpå försenade leveransen av vissa kritiska komponenter till ventilationsanläggningen på grund av covid 19-pandemin. Under ombyggnadstiden var Nilars produktionskapacitet väsentligt reducerad i förhållande till installerad produktionskapacitet och Bolagets affärsplan. Per dagen för Prospektet har ventilationsanläggningen reparerats och Bolaget kan producera på samtliga fyra produktionslinor i Gävle. Per dagen för Prospektet bedömer Bolaget att utvecklingen av produktionen är i linje med Bolagets produktions- och affärsplan.

Bortsett från vad som beskrivs ovan samt de trender som beskrivs i avsnittet "*Marknadsöversikt – Marknadstrender och drivkrafter*", "*Verksamhetsbeskrivning – Tillväxtstrategi och potential*" samt "*Operationell och finansiell översikt – Covid 19-pandemin*" anser Nilars styrelse, per dagen för Prospektet, att det inte finns några kända trender relaterade till produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under perioden från utgången av räkenskapsåret 2020 fram till dagen för Prospektet.

Utöver vad som anges ovan samt i avsnittet "*Marknadsöversikt – Marknadstrender och drivkrafter*" känner Bolaget, per dagen för Prospektet, inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Nilars verksamhet och utsikter under innevarande räkenskapsår.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS FINANSIELLA RESULTAT EFTER DEN 31 DECEMBER 2020 FRAM TILL DAGEN FÖR PROSPEKTET

Det är Bolagets bedömning att det, per dagen för Prospektet, inte skett några betydande förändringar i Koncernens finansiella resultat efter den 31 december 2020.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING EFTER DEN 31 DECEMBER 2020 FRAM TILL OCH MED DAGEN FÖR PROSPEKTET

Styrelsen i Bolagets dotterbolag Nilar AB har upprättat en kontrollbalansräkning som uppvisar att Nilar ABs eget kapital understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet. En första kontrollstämma i Nilar AB har den 16 april 2021 beslutat att bolagets verksamhet ska drivas vidare. Därmed ska en andra kontrollstämma hållas inom åtta månader från den första kontrollstämman. Vid den andra kontrollstämman ska stämman igen pröva frågan om Nilar AB ska gå i likvidation. Under förutsättning att Erbjudandet genomförs bedömer styrelsen att balansräkningen vid den andra kontrollstämman kommer att visa att det egna kapitalet vid tiden för stämman kommer uppgå till minst det registrerade aktiekapitalet. Därmed kommer Nilar AB inte att likvideras och verksamheten drivas vidare.

Om Erbjudandet inte genomförs kommer styrelsen att söka genomföra andra åtgärder för att anskaffa nödvändigt kapital för att Nilar ABs egna kapital ska överstiga hälften av det registrerade aktiekapitalet.

Utöver vad som anges ovan samt gällande Bolagets underskott av rörelsekapital i avsnittet "*Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information – Rörelsekapitalutlåtande*" bedömer Bolaget att det inte har skett några betydande förändringar i Koncernens finansiella ställning efter den 31 december 2020 fram till och med dagen för Prospektet.

KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt visar Koncernens kapitalisering och skuldsättning per den 28 februari 2021. Informationen som presenteras i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" samt Bolagets historiska finansiella information med tillhörande noter som har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

KAPITALSTRUKTUR

Tabellerna nedan anger Koncernens kapitalstruktur per den 28 februari 2021 och nettoskuld på justerad basis, så som visas i kolumnen "Justeringar", för att återspegla följande:

- en ökning av Koncernens eget kapital som uppgår till cirka 862 MSEK genom nyemissionen av 12 873 133 aktier i samband med Erbjudandet (inklusive fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen); och
- en ökning av Koncernens likvida medel genom den beräknade nettolikviden som Koncernen förväntas erhålla till följd av Erbjudandet.

Koncernens eget kapital uppgick per den 28 februari 2021 till 121,7 MSEK och Koncernens nettoskuld till 301,1 MSEK. Endast räntebärande skulder redovisas. Bolaget hade per den 28 februari 2021 inga eventalförpliktelser eller ställda säkerheter.

EGET KAPITAL OCH SKULDER

TSEK	28 februari 2021	Justeringar	Omedelbart efter Erbjudandet (förutsatt att det fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)
Kortfristig skuld			
Mot garanti	-	-	-
Mot säkerhet	-	-	-
Utan garanti/utan säkerhet	253 325	-204 580	48 745
Summa kortfristiga skulder	253 325	-204 580	48 745
Långfristiga skulder			
Mot garanti	-	-	-
Mot säkerhet	-	-	-
Utan garanti/utan säkerhet	208 243	-	208 243
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig skuld av den långfristiga skulden)	208 243	-	208 243
Eget kapital			
Aktiekapital	5 087	2 735 ¹	7 822
Övrigt tillskjutet kapital	1 083 820	1 006 129 ¹	2 089 949
Reserver	144	-	144
Balanserat resultat, inklusive periodens resultat ²	-967 329	-	-967 329
Summa eget kapital	121 722	1 008 864	1 130 586

1) Efter transaktionskostnader om cirka 53,3 MSEK och efter konvertering av utestående konvertibler, se avsnittet "Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden".

2) Posten "Balanserat resultat, inklusive periodens resultat" anges per den 31 december 2020.

NETTOSKULDSÄTTNING

TSEK	28 februari 2021	Justeringar	Omedelbart efter Erbjudandet (förutsatt att det fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)
A – Kassa	120 958	809 200 ¹	930 158
B – Likvida medel	-	-	-
C – Lätt realiserbara värdepapper	-	-	-
D – Summa likviditet (A+B+C)	120 958	809 200	930 158
E – Kortfristiga fordringar	-	-	-
F – Kortfristig bankskuld	-	-	-
G – Kortfristig del av långfristiga skuld	-	-	-
H – Annan kortfristig skuld	253 325	-204 580	48 745
I – Kortfristig skuld (F+G+H)	253 325	-204 580	48 745
J – Kortfristig nettoskuld (I – E – D)	132 367	-1 013 780	-881 413
K – Långfristiga banklån	173 542	-	173 542
L – Emitterade obligationer	-	-	-
M – Annan långfristig skuld	34 701	-	34 701
N – Långfristig skuld (K+L+M)	208 243	-	208 243
O – Nettoskuldsättning (J+N)	340 610	-1 013 780	-673 170

1) Efter transaktionskostnader relaterat till Erbjudandet.

RÖRELSEKAPITALUTLÅTANDE

Bolagets rörelsekapital är, per dagen för Prospektet, inte tillräckligt för Bolagets aktuella behov av rörelsekapital under den kommande tolv månadersperioden. Under denna tolv månadersperiod, med beaktande av Bolagets befintliga affärsplan, beräknas Bolagets underskott av rörelsekapital uppgå till cirka 350 MSEK och brist uppstå under andra kvartalet 2021. Med rörelsekapital avses Bolagets förmåga att få tillgång till likvida medel för att möta Bolagets förpliktelser i takt med att dessa förfaller (inklusive capex).

För att åtgärda underskottet av rörelsekapital avser Nilars styrelse att genomföra Erbjudandet, vilket, om det fulltecknas och exklusive Övertilldelningsoptionen, förväntas tillföra Bolaget cirka 696,7 MSEK efter avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet. Med nettolikviden från ett fulltecknat Erbjudande, uppskattas Bolaget ha tillräckligt rörelsekapital för att finansiera verksamheten under kommande tolv månader och fram till dess att Bolaget, i linje med den aktuella affärsplanen, förväntas bli kasseflödespositivt. Bolaget förväntas enligt den gällande affärsplanen uppnå lönsamhet på rörelseresultatet före avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar (EBITDA) under 2022, vilket förutsätter driftsättning av ytterligare sex produktionslinor i en andra fabrik i Estland och att Bolaget når en produktionskapacitet som på årsbasis motsvarar cirka 10 000 system¹.

Erbjudandet omfattas av teckningsåtaganden från Cornerstone-investerarna om totalt 489 MSEK, motsvarande 56,7 procent av antalet aktier i Erbjudandet förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Styrelsen i Nilar

bedömer därför försättningarna för att framgångsrikt genomföra Erbjudandet, och därmed att Bolagets rörelsekapitalbehov åtgärdas, som goda. För mer information om lämnade teckningsåtaganden, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Avtal med Cornerstone-investerare".

Ett fulltecknat Erbjudande kommer vidare innebära att kapitalanskaffningskraven i Låneavtalet med EIB för att utbetalningar under tranch B och tranch C ska vara möjliga uppfylls. Per dagen för Prospektet har Bolaget erhållit utbetalning om totalt 17,5 MEUR under tranch A. Tranch B uppgår till högst 17,5 MEUR och tranch C till högst 12 MEUR (utbetalning under tranch B och C är dock förenade med ytterligare villkor som måste uppfyllas innan Bolaget kan påkalla utbetalning under respektive tranch, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Lån från Europeiska investeringsbanken"). Bolagets affärsplan förutsätter dock inte användning av tranch B och C för att finansiera Bolagets verksamhet fram till dess att Bolaget förväntas bli kasseflödespositivt.

Om Bolaget inte kan säkra tillräckligt rörelsekapital genom Erbjudandet för att bedriva verksamheten enligt den aktuella affärsplanen skulle styrelsen tvingas att revidera affärsplanen eller bedriva verksamheten i en mer begränsad takt än planerat i avvaktan på ytterligare finansiering alternativt genomföra andra åtgärder för att anskaffa nödvändigt kapital såsom exempelvis riktad emission eller annan lånefinansiering.

1) Vid en antagen snittstorlek om 22 kWh per system.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

STYRELSE

Per dagen för Prospektet består Nilars styrelse av sex styrelseledamöter, inklusive styrelsens ordförande, vilka samtliga har valts för tiden fram till slutet av årsstämman 2021. Enligt Bolagets bolags

ordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio styrelseledamöter. Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås genom Bolagets adress i avsnittet "Adresser".

Namn	Position	Styrelseledamot sedan	Oberoende i förhållande till:	
			Bolaget och dess ledning	Större aktieägare
Michael Obermayer	Styrelseordförande	2012	Ja	Nej
Stefan De Geer	Styrelseledamot	2017	Ja	Ja
Gunilla Fransson	Styrelseledamot	2018	Ja	Ja
Anders Gudmarsson	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja
Helena Nathhorst	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja
Ulrika Molander	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja

Michael Obermayer (född 1948)

Styrelseordförande

Utbildning: Civilingenjör, KTH, PhD Biofysik, LMU, München, MBA INSEAD.

Pågående uppdrag: Senior Partner Fjord Advisors Ltd. Styrelseordförande Samplix ApS. Styrelseledamot Fjord Advisors AB, Myghinvest AB, Möja Berg AB och Krog & Tapp AB.

Avslutade uppdrag (de senaste fem åren): Styrelseledamot Poyry OY.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Michael Obermayer 149 298 aktier och 15 000 teckningsoptioner inom ramen för 2021 års incitamentsprogram, vilka ger rätt att teckna 90 000 aktier i Bolaget.

Stefan De Geer (född 1956)

Styrelseledamot

Utbildning: Juristexamen, Stockholms universitet, MCJ (Master of Comparative Jurisprudence), New York University School of Law.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande Halmslätten Fastighets AB och PCTC Invest AB. Styrelseledamot Origa Care AB (publ) och De Geer & Co AB.

Avslutade uppdrag (de senaste fem åren): Styrelseledamot i Oscar Properties Holding AB och United Spaces Network Offices AB. Styrelseordförande i Fondamentor Umeå Fastigheter AB, Fondamentor Umeå Batteriet AB, Fondamentor & Roosgruppen 5 Umeå AB, Fondamentor & Roosgruppen 6 Umeå AB, Fondamentor & Roosgruppen 7 Umeå AB och Wolseley Nordic Holdings AB.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Stefan De Geer 12 990 aktier och 10 000 teckningsoptioner, varav 5 000 teckningsoptioner inom ramen för 2017 års incitamentsprogram och 5 000 teckningsoptioner inom ramen 2021 års incitamentsprogram, vilka ger rätt att teckna 60 000 aktier i Bolaget.

Gunilla Fransson (född 1960)

Styrelseledamot

Utbildning: Magisterexamen kemiteknik, Kungliga Tekniska Högskolan.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i NetInsight AB. Styrelseledamot i Dunkers Foundation, Eltel AB, Instoria Invest AB, Instoria Sweden AB, Novare Peritos AB, Permobil Holding AB, Weibel Scientific A/S, Henry Dunkers Förvaltningsaktiebolag, Nederman Holding Aktiebolag och Trelleborg AB. Styrelsesuppleant i Glemminge-Tågarp Konsultbyrå AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Enea Aktiebolag, Permobil Aktiebolag, ProOpti Sweden AB och Uppsala universitet.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Gunilla Fransson 12 990 aktier och 5 000 teckningsoptioner inom ramen för 2017 års incitamentsprogram, vilka ger rätt att teckna 30 000 aktier i Bolaget.

Anders Gudmarsson (född 1948)

Styrelseledamot

Utbildning: Juristexamen, Uppsala universitet.

Pågående uppdrag: –

Avslutade uppdrag (de senaste fem åren): Styrelseledamot i Sturegatan 22 Kapitalförvaltning AB, Höverödalen Fastighetsaktiebolag och Tech Troopers AB.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Anders Gudmarsson 27 990 aktier och 5 000 teckningsoptioner inom ramen för 2021 års incitamentsprogram, vilka ger rätt att teckna 30 000 aktier i Bolaget.

Helena Nathhorst (född 1967)**Styrelseledamot**

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi, Uppsala universitet.

Pågående uppdrag: Ledande befattning i Byggmax Group AB. Styrelseledamot i BYGGmax AB, BYGGmax Fastighetsutveckling AB, BYGGmax Fastighets Holding AB, BYGGmax International Purchasing AB, BYGGmax fastighetsutveckling 7 AB Nodnarc och Næstved Lavpris Træ A/S. Extern firmatecknare i Svea Distribution AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Boxer TV-Access AB, Service Works Global Nordic AB, Symetri AB, TECHNIA AB och Teracom AB. Styrelsesuppleant i Percensor Aktiebolag och Vikbryggan AB.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Helena Nathhorst 4 000 teckningsoptioner inom ramen för 2021 års incitamentsprogram, vilka ger rätt att teckna 24 000 aktier i Bolaget.

Ulrika Molander (född 1966)**Styrelseledamot**

Utbildning: Högskoleingenjör, Högskolan i Borås, AMP INSEAD.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i ProOcula AB. Ledande befattning i Systemair AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Verkställande direktör Systemair Sverige AB.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Ulrika Molander 2 000 teckningsoptioner inom ramen för 2021 års incitamentsprogram, vilka ger rätt att teckna 12 000 aktier i Bolaget.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Position	Anställd sedan
Marcus Wigren	VD	2007
Magnus Nordgren	CFO	2013
Erik Tolagen	Head of Product Management	2012
Anette Anderung	Site Operations Manager	2020
Jan Lundquist	Head of Sales and Marketing	2012
Joacim Wenna	Head of Research and Development	2021

Marcus Wigren (född 1975)**VD**

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi, Örebro universitet och kandidatexamen i data och elektronik (datorer, energi, elkraft och reglerteknik), Linköpings universitet.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i BWG Consulting AB och Power Circle AB.

Avslutade uppdrag (de senaste fem åren): –

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Marcus Wigren 20 000 teckningsoptioner inom ramen för 2021 års incitamentsprogram, vilka ger rätt att teckna 120 000 aktier i Bolaget.

Magnus Nordgren (född 1970)**CFO**

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi, Stockholms universitet.

Pågående uppdrag: –

Avslutade uppdrag (de senaste fem åren): –

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Magnus Nordgren 15 000 teckningsoptioner inom ramen för 2021 års incitamentsprogram, vilka ger rätt att teckna 90 000 aktier i Bolaget.

Erik Tolagen (född 1973)*Head of Product Management*

Utbildning: Magisterexamen i maskinteknik, Tekniska högskolan vid Linköpings universitet.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot Erik Tolagen Invest AB. Styrelsesuppleant Karin Tolagen Invest AB.

Avslutade uppdrag (de senaste fem åren): –

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Erik Tolagen 5 000 teckningsoptioner inom ramen för 2021 års incitamentsprogram, vilka ger rätt att teckna 30 000 aktier i Bolaget.

Anette Anderung (född 1963)*Site Operations Manager*

Utbildning: Kandidatexamen Datavetenskap och automatisering, Högskolan i Gävle, kandidatexamen Teknisk utbildning, Högskolan Dalarna.

Pågående uppdrag: –

Avslutade uppdrag (de senaste fem åren): –

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Anette Anderung 5 000 teckningsoptioner inom ramen för 2021 års incitamentsprogram, vilka ger rätt att teckna 30 000 aktier i Bolaget.

Jan Lundquist (född 1964)*Head of Sales and Marketing*

Utbildning: Business Management, Handelshögskolan i Stockholm, Business Finance and Marketing Management, IHM Business School, certifierad gymnasieingenjör, Åva.

Pågående uppdrag: –

Avslutade uppdrag (de senaste fem åren): –

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Jan Lundqvist 1 794 aktier och 5 000 teckningsoptioner inom ramen för 2021 års incitamentsprogram, vilka ger rätt att teckna 30 000 aktier i Bolaget.

Joacim Wenna (född 1979)*Head of Research and Development*

Utbildning: Magisterexamen maskinteknik, Kungliga Tekniska Högskolan.

Pågående uppdrag: –

Avslutade uppdrag (de senaste fem åren): Ledande befattning Stoneridge Electronics AB.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Joacim Wenna inga aktier eller teckningsoptioner.

ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det finns inga familjeband mellan någon av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare. Inga av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har några privata intressen som skulle kunna strida mot Bolagets intressen. Som beskrivs ovan har dock flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom sina aktie- och/eller optionsinnehav. Inga av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit ställföreträdare för ett företag som försatts i konkurs eller ofrivillig likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inklusive erkända yrkessammanslutningar) bundits vid, eller varit föremål för påföljd på grund av, brott, eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

REVISOR

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha en eller två revisorer och högst två revisorssuppleanter eller ett eller två registrerade revisionsföretag.

Bolagets revisor är Deloitte AB med Therese Kjellberg (född 1971) som huvudansvarig revisor. Deloitte AB har varit Bolagets revisor under hela perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet. För räkenskapsåret 2018 var Jonas Ståhlberg vid Deloitte AB huvudansvarig revisor. Både Therese Kjellberg och Jonas Ståhlberg är auktoriserade revisorer och medlemmar av FAR (den professionella sammanslutningen för auktoriserade revisorer). Deloitte ABs besöksadress är Rehnsgatan 11, 113 57 Stockholm.

BOLAGSSTYRNING

Nilar är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagsstyrning i Nilar har historiskt reglerats av svensk lag samt interna regler och instruktioner. Bolaget har dessutom sedan årsstämman 2018 tillämpat Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") i den utsträckning som ansetts lämpligt för ett bolag i onoterad miljö och med beaktande av Bolagets utveckling. Efter notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer Bolaget att tillämpa Koden i sin helhet. Koden syftar till att utgöra vägledande regler för god bolagsstyrning och kompletterar svensk lagstiftning inom ett antal områden och ställer i vissa avseenden högre krav än svensk lag. Bolag som tillämpar Koden måste inte följa samtliga regler som anges i Koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som bolaget bedömer passar bättre för bolaget och dess verksamhet förutsatt att eventuella avvikelser redovisas, att den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna förklaras ("följ eller förklara-principen") i bolagsstyrningsrapporten. Per dagen för Prospektet förväntar sig Nilar inte att rapportera några avvikelser från Koden i 2021 års bolagsstyrningsrapport.

BOLAGSSTÄMMOR

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ. Vid bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, såsom fastställande av resultaträkning och balansräkning, disposition av Bolagets vinst, ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelse och revisorer.

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas. I enlighet med Bolagets bolagsordning ska kallelse till bolagsstämma och kallelse till extra bolagsstämma där frågan om ändring av bolagsordningen ska behandlas utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman. Kallelse till såväl årsstämmor som extra bolagsstämmor sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att göra kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets hemsida. Att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta på bolagsstämmor

Samtliga aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förda aktieboken fem vardagar före bolagsstämman och har meddelat Bolaget sin avsikt att delta på bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att närvara vid bolagsstämman och rösta för det antal aktier de innehar. Aktieägare kan vanligtvis registrera sig till bolagsstämmor på flera olika sätt, vilket framgår av kallelsen till bolagsstämman.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste lämna in en skriftlig begäran till styrelsen. Begäran ska vanligtvis ha kommit till styrelsen senast sju veckor före bolagsstämman.

VALBEREDNING

Enligt Koden ska Bolaget ha en valberedning vars syfte är att lämna in förslag avseende ordföranden på bolagsstämma, styrelsekanidater (inklusive ordföranden), arvoden och annan ersättning till vardera styrelseledamot samt ersättning för utskottsarbete, val av och ersättning till externa revisorer samt förslag avseende valberedning för nästkommande årsstämma. Valberedningen förslag redovisas i kallelsen till årsstämman.

Vid årsstämman den 30 juni 2020 antog aktieägarna principer för valberedningen. I enlighet med principerna för valberedningen ska valberedningen bland annat lämna förslag till styrelsens ordförande vid årsstämman, antal styrelseledamöter, ordföranden och övriga utnämnda styrelseledamöter, ersättningar och andra utbetalningar till var och en av styrelseledamöterna samt till styrelseledamöter som ingår i utskott, val av revisor och ersättning till revisorn. Valberedningen ska bestå av fyra ledamöter, av vilka tre ledamöter ska nomineras av Bolagets tre röstmässigt största aktieägare eller ägargrupperingar och den fjärde ledamoten ska vara Bolagets styrelseordförande.

Valberedningen inför årsstämman 2021 består av följande personer:

- Henrik Perlmutter, ordförande, representerandes aktieägaren Fjord Advisors AB;
- Ossian Ek Dahl, representerandes aktieägaren Första AP-fonden;
- Anders Gudmarsson, representerandes aktieägaren Christopher Braden; samt
- Michael Obermayer, styrelseordförande i Bolaget.

STYRELSEN

Styrelsen i Bolaget är det högsta beslutsfattande organet efter bolagsstämman. I enlighet med aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen ansvarar för att bland annat fastställa rutiner och strategier, säkerställa utvärderingen av fastställda mål, kontinuerligt utvärdera Bolagets finansiella ställning och resultat samt utvärdera ledningen. Styrelsen ansvarar även för att årsredovisning, koncernredovisning och delårsrapporter upprättas i tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets VD.

Styrelseledamöterna väljs varje år på årsstämman för perioden fram till slutet av nästa årsstämma. I enlighet med Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio ledamöter med upp till tio suppleanter. Per dagen för Prospektet datum består styrelsen av sex ledamöter och inga styrelsesuppleanter. Styrelsen presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor". Styrelsens ordförande väljs av årsstämman och har ett särskilt ansvar för styrelsens arbete och för att se till att det är välorganiserat och genomförs effektivt.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbete utförs utifrån skriftlig arbetsordning som årligen revideras och godkänns vid konstituerande styrelsemöte varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. I samband med det konstituerande styrelsemötet godkänner styrelsen även instruktioner för finansiell rapportering, instruktioner för VD samt arbetsordning för revisions- och ersättningsutskotten.

Styrelsen ska hålla ordinarie styrelsemöten minst sex gånger per år enligt en årlig kalender som godkänns varje år. Utöver dessa möten ytterligare möten sammankallas för att hantera frågor som inte kan vänta till nästa ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemöten har styrelsens ordförande och verkställande direktören regelbunden kontakt för att diskutera frågor om den löpande förvaltningen.

Ersättningsutskott

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott som per dagen för Prospektet består av följande tre ledamöter: Gunilla Fransson (ordförande), Anders Gudmarsson och Michael Obermayer.

Ersättningsutskottets huvuduppgift är bland annat att förbereda styrelsens beslut i frågor som rör principer för ersättning, ersättning och andra anställningsvillkor för företagsledningen, övervaka och utvärdera program för rörlig ersättning till företagsledningen samt övervaka och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till företagsledningen som bolagsstämman fastställer. Ersättningsutskottet ska sammanträda minst två gånger per år och i övrigt när så krävs.

Revisionsutskott

Nilar har ett revisionsutskott som per dagen för Prospektet består av följande tre ledamöter: Helena Nathhorst (ordförande), Stefan De Geer och Michael Obermayer.

Ledamöterna i revisionsutskottet får inte vara anställda i Bolaget. Minst en av ledamöterna ska ha redovisnings- eller revisionskompetens. Utskottet ska utse en av sina ledamöter till ordförande. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i andra avseenden, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroller, internrevision och riskhantering, informeras om revisionen av årsredovisningen och den sammanställda redovisningen, granska och övervaka revisorernas opartiskhet och självständighet och i samband med detta ägna särskild uppmärksamhet åt om revisorerna tillhandahåller andra tjänster till Bolaget än revisions-tjänster samt bistå vid framtagandet av förslag till årsstämmans beslut om revisorsval. Revisionsutskottet ska sammankallas minst fem gånger per år och minst en gång per år för att sammanträda med revisornas representanter.

VD

VD:n är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och verksamhet. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD:n framgår av arbetsordningen för styrelsen och VD-instruktionen. VD:n ska i enlighet med arbetsordningen och VD-instruktionen bland annat säkerställa att:

- styrelsen får sådan objektiv, omfattande och relevant information som krävs för att styrelsen ska kunna fatta välgrundade beslut och hålla styrelsen informerad om Koncernens verksamhet mellan styrelsemötena;
- säkerställa och övervaka att den interna organisationen och kontrollen är effektiv och att Bolaget följer tillämplig lagstiftning och allmänt vedertagen praxis avseende Bolagets verksamhet och ledning; och
- säkerställa att Bolagets räkenskaper upprätthålls i enlighet med gällande lagstiftning och att medelsförvaltningen sker på ett sunt sätt och är föremål för lämpliga kontroller och granskningar.

I enlighet med instruktionen för finansiell rapportering ansvarar VD:n för den finansiella rapporteringen i Bolaget och ska säkerställa att styrelsen får tillräcklig information för att styrelsen fortlöpande ska kunna bedöma Nilars resultat och finansiella ställning. Detta innebär att VD regelbundet ska hålla styrelsen informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens storlek, Bolagets finansiella ställning, likviditet och kreditstatus, väsentliga affärshändelser och liknande händelser, omständigheter eller förhållanden som kan anses ha väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare och som styrelsen bör vara medveten om.

INTERN KONTROLL

Nilar har inte inrättat någon separat funktion för internrevision.

Denna uppgift fullgörs av Bolagets styrelse som ansvarar för den övergripande tillsynen och kontrollen av Nilar och dess ledning. Styrelsen övervakar i synnerhet efterlevnaden av tillämpliga lagar och förordningar. Styrelsen har inrättat ett internt kontrollsystem som revisionsutskottet övervakar i fråga om dess funktionsförmåga. Revisionsutskottet ansvarar för att kritiskt analysera Bolagets finansiella rapporter och diskutera dem med CFO och externa revisorer. VD:n och den verkställande ledningen övervakas av styrelsen och dess utskott inom sina respektive områden. VD:n rapporterar löpande till ordföranden och regelbundet till styrelsen.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE, VD OCH ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelsen

Styrelseordföranden och övriga styrelseledamöter erhåller arvode i enlighet med beslut från bolagsstämman. Vid extra bolagsstämman den 19 april 2021 beslutades att ersättningen till var och en av styrelseledamöterna ska uppgå till 100 000 SEK och till 250 000 SEK för styrelsens ordförande. Ledamot av utskott erhåller ett 50 000 SEK, och styrelsens ordförande ska inte erhålla något ytterligare arvode för deltagande i utskottsarbete.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Extra bolagsstämman den 12 mars 2021 beslutades att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjernas huvudsakliga innehåll presenteras nedan.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare omfattar styrelseledamöter, den verkställande direktören samt personer som direkt rapporterar till den verkställande direktören. Riktlinjerna ska tillämpas på fast grundlön och rörlig ersättning som avtalas, och på förändringar som görs i sådana ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av bolagsstämman. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman eller andra ersättningar som utgår till ledande befattningshavare och som inte uttryckligen framgår av dessa riktlinjer.

Styrelsen ska ha rätt att tillfälligt frångå, helt eller delvis, riktlinjerna om det i ett enskilt fall anses att ett avsteg från riktlinjerna är affärsmässigt motiverat enligt styrelsens bedömning.

Ersättningen till ledande befattningshavare utgörs av fast grundlön och rörlig ersättning. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av riktlinjerna – besluta om aktie- eller aktiekursrelaterade ersättningar.

Bolagets styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som ej utgör styrelsearbete. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmässigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen och informeras om på årsstämman.

Fast grundlön

Fast grundlön för den verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare omprövas årligen.

Rörlig ersättning

Den rörliga ersättningen ska bestå av två delar. Den ena delen bestäms av att vissa mål för Bolaget uppnås, medan den andra delen bestäms av att individuella mål uppnås.

Den huvudsakliga delen av den rörliga ersättningen är kopplad till Bolagets finansiella mål, medan den individuella delen utgör en mindre andel av densamma.

Mål för den verkställande direktören föreslås av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen, medan mål för övriga ledande befattningshavare föreslås av den verkställande direktören och beslutas av ersättningsutskottet.

Mål beslutas under det första kvartalet av respektive räkenskapsår och måluppfyllelsen mäts och utbetalning sker så snart som möjligt efter det att årsstämman fastställt årsredovisningen avseende intjänandeåret.

Den rörliga ersättningen kan maximalt uppgå till 30 procent av den fasta grundlönen för den verkställande direktören och CFO samt 20 procent av den fasta grundlönen för övriga ledande befattningshavare.

Under uppsägningstiden löper gällande anställningsavtal. Om avgångsvederlag skulle utbetalas utgår ingen rörlig ersättning för tiden efter uppsägningstidens utgång. Den rörliga ersättningen ska vara pensionsgrundande.

Långsiktiga incitamentsprogram

Ledande befattningshavare kan erbjudas incitamentsprogram vilka i huvudsak ska vara aktie- eller aktiekursrelaterade. Aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram ska beslutas av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer.

Ersättning under 2020

I tabellen nedan redovisas den ersättning som utbetalats till styrelseledamöter och ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2020. Alla belopp anges i SEK.

Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare har inte rätt till några förmåner efter att de frånträtt sina respektive uppdrag/anställningar. Anställda i Bolaget har dock rätt till lön och andra förmåner under uppsägningstiden i enlighet med villkoren i anställningsavtalen. Bolaget har per dagen för Prospektet inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner och förmåner efter styrelseledamöters eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst.

TSEK

Namn	Arvode/grundlön ¹	Övriga förmåner ²	Pension	Totalt
Styrelsen				
Michael Obermayer	189	-	-	189
Anders Barsk	-	-	-	0
Stefan De Geer	47	-	-	47
Gunilla Fransson	47	-	-	47
Lars Fredriksson	-	-	-	0
Anders Gudmarsson	47	-	-	47
Alexander Izosimov	47	-	-	47
Helena Nathhorst	47	-	-	47
Totalt styrelsen	424	0	0	424
Ledande befattningshavare				
Marcus Wigren, VD	1 644	98	325	2 067
Övriga ledande befattningshavare (totalt fyra personer)	5 000	268	1 029	6 297
Totalt ledande befattningshavare	6 644	366	1 354	8 364
Totalt styrelse och ledande befattningshavare	7 068	366	1 354	8 788

1) Avser arvode/grundlön enligt bolagsstämmans beslut/anställningsavtal.

2) Inkluderar rörlig lön samt andra anställningsrelaterade förmåner enligt anställningsavtal.

Anställningsvillkor för VD:n och övriga ledande befattningshavare

VD:n är heltidsanställd och har rätt till en månadslön om 125 000 SEK (2020) som är föremål för årlig förhandling. VD har möjlighet till rörlig ersättning (bonus) uppgående till 30 procent av årslönen. VD:n har vidare rätt till pensionsavsättning uppgående till 35 procent av årslönen. VD:n har inte rätt till några förmåner efter att avtalet har upphört. Vid uppsägning gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Avtalet innehåller bestämmelser om konkurrens- och värvningsförbud samt sekretess som gäller under anställnings- och uppsägningstiden.

De övriga ledande befattningshavarna är heltidsanställda och påbörjade sina respektive anställningar mellan 2012 och 2021. Samtliga ledande befattningshavare är anställda av Nilar AB med undantag för Marcus Wigren (VD) och Magnus Nordgren (CFO) som är anställda av Bolaget. Uppsägningstiden vid uppsägning är antingen tre månader (ömsesidig) eller sådan uppsägningstid som gäller enligt lagen (1982:80) om anställningsskydd.

Övriga ledande befattningshavare har enligt anställningsavtal inte rätt till någon rörlig ersättning med undantag för CFO Magnus Nordgren, som har möjlighet till rörlig ersättning (bonus) uppgående till 30 procent av årslönen. Enligt de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som antogs på extra bolagsstämman den 12 mars 2021 kan dock rörlig ersättning enligt riktlinjerna utgå med upp till 20 procent av den fasta grundlönen för övriga ledande befattningshavare (se avsnittet "*Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare*" ovan). Anställningsavtalen med övriga ledande befattningshavare innehåller inga konkurrens- eller förvärvsförbudsklausuler.

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. I enlighet med Bolagets bolagsordning ska Bolaget utse en eller två revisorer med upp till två revisorssuppleanter eller två registrerade revisionsföretag. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

För räkenskapsåret 2020 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 2 223 TSEK, varav 872 TSEK avsåg revisionsuppdraget och 1 351 TSEK avsåg revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget.

AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ALLMÄN INFORMATION

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 5 000 000 SEK och inte överstiga 20 000 000 SEK och antalet aktier får inte understiga 30 000 000 och inte överstiga 120 000 000. Per dagen för Prospektet uppgick Bolagets aktiekapital till 5 087 191 SEK fördelat på 30 523 146 aktier och varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,17 SEK.¹ Per den 31 december 2020 uppgick Bolagets aktiekapital till 5 025 191 SEK fördelat på 5 025 191 aktier, med ett kvotvärde om 1,00 SEK.

Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK). Bolagets aktier har emitterats enligt svensk lag. Alla emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Aktierna i Erbjudandet är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolslagen (2005:551).

Rösträtt

Samtliga aktier i Bolaget berättigar till en röst per aktie vid bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier i Bolaget som innehas av aktieägaren.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler i en kontantemission eller 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 medför lika rätt till utdelning och Bolagets tillgångar samt eventuella överskott vid likvidation. Beslut om

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Tabellen nedan visar aktiekapitalets utveckling i Bolaget för perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet fram till dagen för Prospektet, inklusive ändringar i Bolagets aktiekapital och antalet aktier om Erbjudandet fulltecknas.

Händelse	Reg.datum	Antalet aktier		Aktiekapital (SEK)		Teckningskurs (SEK)
		Ändring	Totalt	Ändring	Totalt	
Erbjudandet ²	2021-05-10 ³	12 873 133	43 396 279	2 145 522,17	7 232 713,17	67,00
Aktiesplit (1:6)	2021-04-23 ³	25 435 955	30 523 146	-	5 087 191	E/T
Nyemission	2021-01-15	62 000	5 087 191	62 000	5 087 191	300,00
Nyemission	2020-10-28	175 028	5 025 191	175 028	5 025 191	300,00
Nyemission	2020-10-01	667	4 850 163	667	4 850 163	300,00
Nyemission	2020-10-01	135 003	4 849 496	135 003	4 849 496	300,00
Nyemission	2020-09-25	6 967	4 714 493	6 967	4 714 493	300,00
Nyemission	2020-08-14	275 669	4 707 526	275 669	4 707 526	300,00
Nyemission	2019-05-22	980 875	4 431 857	980 875	4 431 857	333,00
Teckningsoptioner	2018-12-10	180 203	3 450 982	180 203	3 450 982	100,00
Teckningsoptioner	2018-06-11	200	3 270 779	200	3 270 779	100,00

1) Baserat på registrering av aktiesplit (1:6) som beslutades av extra bolagsstämman i Bolaget den 19 april 2021 och som förväntas att registreras vid Bolagsverket den 23 april 2021.

2) Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullt.

3) Datumet är preliminärt och kan komma att ändras.

utdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman beslutade avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelningar betalas vanligtvis som ett kontantbelopp per aktie genom Euroclears försorg, men kan även betalas i andra former än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden om regler om tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga begränsningar avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Utöver begränsningarna som följer av bank- och clearingsystem görs utbetalningar till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. Aktieägare som inte har sin skatterättsliga hemvist i Sverige är vanligtvis föremål för svensk kupongskatt.

Utdelningspolicy

Bolaget har inte för avsikt att föreslå utdelning på kort eller medellång sikt och avser att använda kassaflödet som genereras för fortsatta investeringar i tillväxt.

Ingen utdelning har lämnats under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet.

CENTRAL VÄRDEPAPPERFÖRVARING

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register hanteras av Euroclear, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier. Kontoförande institut är Euroclear. ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0015950001.

AKTIEÄGARAVTAL

AFA Försäkring, Första AP-fonden och Fjärde AP-fonden är parter till ett aktieägaravtal avseende aktierna i Bolaget, vilket kommer att upphöra i samband med att Bolagets aktier tas upp till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Vidare är aktieägare, exklusive ovan angivna aktieägare, vars innehav, exklusive ovan angivna aktieägares innehav, motsvarar cirka 84 procent av aktierna i Bolaget part till ett aktieägaravtal. Bolaget är inte part till aktieägaravtalet. Avtalet innehåller endast åtaganden mellan parterna avseende begränsningar av överlåtelser av aktier, såsom sedvanliga bestämmelser gällande förköp och så kallade drag- och tag along-klausuler. Avtalet innehåller inga bestämmelser avseende Bolagets förvaltning eller utövande av röst- eller beslutanderätt. Per dagen för Prospektet har aktieägare vars innehav motsvarar cirka 97 procent av aktierna som omfattas av avtalet sagt upp avtalet till upphörande i relation till andra uppsägande parter i samband med att Bolagets aktier tas upp till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Såvitt styrelsen känner till finns det inga andra aktieägaravtal eller andra arrangemang mellan Bolagets aktieägare som syftar till att gemensamt påverka Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande som skulle kunna leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER, M.M.

Per dagen för Prospektet har Bolaget utestående teckningsoptioner och konvertibler enligt nedan. Bortsett från nedan beskrivna teckningsoptioner och konvertibler har Bolaget inga andra utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra finansiella instrument som skulle berättiga till teckning av aktier i Bolaget eller på annat sätt medföra förändring av Bolagets aktiekapital.

Om samtliga teckningsoptioner och konvertibler som beskrivs nedan nyttjas för teckning av, respektive konvertering till, aktier, kommer Bolagets aktiekapital att öka med totalt 990 941,50 SEK och antalet aktier öka med totalt 5 945 649 aktier.

Incitamentsprogram 2017

Extra bolagsstämman den 5 december 2017 beslutade att emittera teckningsoptioner i tre olika trancher, var och en bestående av 40 689 teckningsoptioner som kunde tecknas till en teckningskurs per teckningsoption om 14,20 SEK (tranch 1), 10,38 SEK (tranch 2) respektive 5,31 SEK (tranch 3). Teckningsoptionerna i de tre trancherna erbjöds till styrelseledamöter, ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom Koncernen. En teckningsoption i respektive tranch medför rätt att teckna sex nya aktier i Bolaget till ett pris om cirka 69,5 SEK per aktie och teckning av aktier genom nyttjande av teckningsoptionerna ska ske senast den 5 december 2021 (inklusive) eller den tidigare dag som följer av villkoren för teckningsoptionerna.

Totalt har 10 000 teckningsoptioner tecknats inom ramen för 2017 års incitamentsprogram. Om samtliga dessa teckningsoptioner nyttjas för teckning av nya aktier kommer antalet aktier att öka med 60 000 och aktiekapitalet kommer att öka med 10 000 SEK, innebärandes en utspädning om cirka 0,2 procent baserat på antalet aktier före Erbjudandet.

Incitamentsprogram 2021:1-2 (incitamentsprogram för anställda (LTIP) och styrelseledamöter)

Extra bolagsstämman den 12 mars 2021 beslutade att anta (i) ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i Bolaget (LTIP) samt ett incitamentsprogram för styrelsen i Bolaget. Totalt kan högst 95 000 teckningsoptioner emitteras under incitamentsprogrammen. Teckningsoptionernas värde beräknas med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell och har preliminärt bestämts till 20 SEK per teckningsoption. Per dagen för Prospektet har 89 682 teckningsoptioner tecknats av de teckningsberättigade.

LTIP 2021 riktas till högst sex personer. Rätt att förvärva teckningsoptioner ska tillkomma följande kategorier av medarbetare:

- Kategori A, VD (högst 1 person), maximalt 20 000 teckningsoptioner;
- Kategori B, CFO (högst 1 person), maximalt 15 000 teckningsoptioner; och
- Kategori C, övriga ledande befattningshavare (högst fyra personer), maximalt 5 000 teckningsoptioner per person.

Incitamentsprogrammet för styrelsen riktas till högst sex styrelseledamöter enligt följande:

- Styrelseordförande, maximalt 15 000 teckningsoptioner; och
- Övriga ledamöter, maximalt 5 000 teckningsoptioner per person.

En teckningsoption berättigar innehavaren till teckning av sex nya aktier till en teckningskurs om 75 SEK per aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 1 april 2024 till och med 30 september 2024.

Teckningsberättigade i Bolagets incitamentsprogram för ledande befattningshavare kommer att erhålla en engångsbonus av Bolaget vilken förväntas användas för deltagande i incitamentsprogrammet. Bolagets totala kostnad för denna bonus har preliminärt beräknats till 2,9 MSEK.

Bolaget har förbehållit sig rätten att återköpa teckningsoptionerna om deltagarens anställning eller uppdrag i Bolaget upphör eller om deltagaren i sin tur önskar vidareöverlåta teckningsoptionerna.

Om samtliga tecknade teckningsoptioner i incitamentsprogrammen för ledande befattningshavare och styrelse utnyttjas för teckning av aktier kommer antalet aktier att öka med 538 092 aktier och aktiekapitalet att öka med 89 682 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 1,73 procent baserat på antalet aktier före Erbjudandet.

Teckningsoptioner utgivna under låneavtalet med EIB

Den 1 oktober 2020 ingick Bolaget ett låneavtal med Europeiska Investeringsbanken ("EIB") om lån upp till 47 MEUR fördelat i tre trancher ("Låneavtalet"). Enligt låneavtalet ska Bolaget emittera teckningsoptioner till EIB i samband med utbetalning under tranch A och B i enlighet med villkoren i ett separat teckningsoptionsavtal ("Optionsavtalet"). Totalt ska 160 633 respektive 134 077 teckningsoptioner emitteras innan utbetalning under tranch A respektive tranch B görs. Enligt Optionsavtalet ska teckningsoptionerna tecknas vederlagsfritt och varje teckningsoption medför rätt att teckna sex nya aktier i Bolaget till en teckningskurs motsvarande aktiernas kvotvärde. Teckningsoptionerna kan nyttjas

för teckning av aktier under en period om 20 år från och med att teckningsoptionerna har registrerats hos Bolagsverket (oaktat om lånet återbetalas).

Per dagen för Prospektet har totalt 160 633 teckningsoptioner emitterats till EIB i enlighet med Låneavtalet och Optionsavtalet. Om samtliga 294 710 teckningsoptioner som kan tilldelas EIB används för teckning av aktier medför det en ökning av antalet aktier med 1 768 260 samt en ökning av Bolagets aktiekapital med 294 710 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 5,48 procent baserat på antalet aktier före Erbjudandet. För mer information om låneavtalen med EIB, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Lån från Europeiska investeringsbanken".

Konvertibler

Den 18 december 2019 beslutade Bolagets styrelse att emittera konvertibler under ett konvertibellån uppgående till 175 MSEK representerandes av konvertibla skuldebrev till ett nominellt belopp om 100 000 SEK per konvertibel som utfärdas till förmån för person eller order. Lånets förfallodag är den 31 december 2021. Per dagen för Prospektet bär lånet en PIK-ränta om 15 procent.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Av tabellen nedan framgår de aktieägare i Bolaget som, per den 2 april 2021, innehade fem procent eller mer av aktierna och rösterna i Bolaget, inklusive därefter kända förändringar.

Det finns såvitt Bolaget känner till inget direkt eller indirekt ägande som kan leda till kontroll över Bolaget. Uppgifterna i tabellen baserat på registrering av aktiesplit (1:6) som beslutades av extra bolagsstämman i Bolaget den 19 april 2021 och som förväntas att registreras vid Bolagsverket den 23 april 2021.

Aktieägare	2 april 2021		Efter Erbjudandet ¹		Efter Erbjudandet ²	
	Aktier	Kapital och röster (%)	Aktier	Kapital och röster (%)	Aktier	Kapital och röster (%)
Christopher Braden	3 753 690	12,3	4 367 323	9,6	4 367 323	9,3
AkademikerPension	2 842 920	9,3	2 842 920	6,3	2 842 920	6,1
Första AP-fonden	2 823 516	9,3	4 316 053	9,5	4 316 053	9,2
R&H Trust Co (Jersey) Limited as Trustee of the Elk Trust	2 795 616	9,2	2 795 616	6,2	2 795 616	6,0
Fredriksson & Forssell AB	1 611 546	5,3	1 611 546	3,6	1 611 546	3,4
Största aktieägare, totalt	13 827 288	45,3	15 933 458	35,2	15 933 458	33,9
Övriga aktieägare	16 695 858	54,7	29 363 231	64,8	31 042 335	66,1
Totalt	30 523 146	100	45 296 689	100	46 975 793	100

1) Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas, Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas och efter konvertering av utestående konvertibler.

2) Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas, Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo och efter konvertering av utestående konvertibler.

LOCK UP-ÅTAGANDEN

Styrelseledamöter, ledande befattningshavare och aktieägare

Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare samt aktieägare i Bolaget som per dagen för Prospektet innehar totalt cirka 98,20 procent av aktierna och rösterna i Bolaget (exklusive vissa fonder och institutioner) har åtagit sig eller kommer att åta sig att inte sälja några aktier i Bolaget under en viss period efter första dag för handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market. Åtagandet från Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare omfattar 360 dagar medan åtagandet från aktieägarna omfattar 180 dagar. Även innehavare av konvertibler i Bolaget, vars konvertibler kommer att konverteras till aktier efter första dag för handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier

Med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer Bolagets styrelse, i enlighet med villkoren för konvertibeln och senast två dagar efter första dag för handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market, att påkalla konvertering av de utestående konvertiblerna, inklusive därpå belöpande ränta, till aktier till en konverteringskurs motsvarande 85 procent av erbjudandepriiset.

Vid full konvertering av konvertiblerna kommer Bolagets aktiekapital att öka med 597 042 SEK och antalet aktier kommer att öka med 3 582 252 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 10,50 procent baserat på antalet aktier före Erbjudandet.

BEMYNDIGANDE

På extra bolagsstämman den 19 april 2021 beslutades att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma vid, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om nyemission av aktier, motsvarande högst 24 000 000 aktier. Styrelsen i Bolaget avser att besluta om nyemission av de aktier som omfattas av Erbjudandet med stöd av detta bemyndigande.

Growth Market, har i samband med konvertiblernas utgivande åtagit sig att inte sälja några aktier under en period om 180 dagar. För mer information om konvertibeln, se avsnittet "Konvertibler, teckningsoptioner m.m." ovan.

Samtliga lock up-åtaganden är förenade med vissa undantag, till exempel överlåtelser till ett av aktieägaren kontrollerat bolag, godtagande av ett offentligt uppköpserbjudande avseende Bolagets aktier eller överlåtelser som krävs på grund av lag eller förordning. Vidare kan Sole Global Coordinator efter eget gottfinnande bevilja undantag från dessa åtaganden. Efter lock up-periodens utgång får de aktier som omfattas av lock up-åtagandet erbjudas till försäljning utan restriktioner av lock up-åtagandena.

Bolaget

Enligt Placeringsavtalet (se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal") kommer Bolaget bland annat åta sig att, under en period om 360 dagar från första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market, inte utan Sole Global Coordinators samtycke, föreslå till aktieägarna eller vidta annan åtgärd som skulle möjliggöra för Bolaget att direkt eller indirekt, emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om försäljning, eller på annat sätt överlåta eller avyttra värdepapper som är väsentligen likställda med aktierna, inklusive värdepapper som kan konverteras till eller bytas mot, eller som representerar en rätt att erhålla aktier i Bolaget. Bolagets åtaganden är föremål för vissa sedvanliga undantag och ska inte heller tillämpas på Bolagets befintliga incitamentsprogram eller i förhållande till Bolagets skyldigheter under låneavtalet med Europeiska Investeringsbanken (se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Lån från Europeiska Investeringsbanken").

TILLÄMPLIGA REGLER VID UPPKÖPSERBJUDANDEN M.M.

I händelse av att ett offentligt uppköpserbud skulle lämnas avseende aktierna i Bolaget när aktierna är upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market tillämpas för sådant

erbjudande, per dagen för Prospektet, Takeoverregler för vissa handelsplattformar ("Takeoverreglerna").

Om styrelsen eller verkställande direktören i Bolaget, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbud avseende aktierna i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Bolaget enligt Takeoverreglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försäkra förutsättningarna för Företrädesemissionens lämnande eller genomförande. Bolaget får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden.

Under ett offentligt uppköpserbud står det aktieägarna fritt att bestämma huruvida de önskar avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbudet. Efter ett offentligt uppköpserbud kan den som lämnat erbjudandet, under vissa förutsättningar, vara berättigad att lösa in resterande aktieägars aktier i enlighet med reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. aktiebolagslagen (2005:551).

Inget offentligt uppköpserbud har lämnats avseende Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.

BOLAGSORDNING

BOLAGSORDNING

Nilar International AB, org.nr 556600-2977

§ 1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Nilar International AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Täby kommun, Stockholms län.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska bedriva utveckling, marknadsföring och försäljning av batterier och därtill hörande produkter samt förvalta fast och lös egendom ävensom idka därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 5 000 000 kronor och högst 20 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 30 000 000 och högst 120 000 000.

§ 6 Styrelse och revisor

Styrelsen ska bestå av tre (3) till tio (10) ledamöter med högst tio (10) suppleanter.

Bolaget ska ha en (1) eller två (2) revisorer med högst två (2) suppleanter eller ett (1) eller två (2) registrerade revisionsbolag.

§ 7 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämman ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets hemsida. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

§ 8 Deltagande vid bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare dels vara upptagen i en utskrift eller annan framställning av aktieboken avseende förhållandena den dag som anges i aktiebolagslagen, dels anmäla sig samt antalet biträden (högst två) till bolaget den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 9 Ort för bolagsstämma

Bolagsstämma ska hållas på den ort där styrelsen har sitt säte eller i Stockholms kommun.

§ 10 Ärenden på årsstämman

Årsstämman hålles årligen inom sex månader från räkenskapsårets utgång. På årsstämma ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande på stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av förslaget till dagordning.
4. Val av en eller fler justeringspersoner.
5. Fråga om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. a) Fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.

b) Beslut om dispositioner av bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.

c) Beslut om ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter, i förekommande fall styrelsesuppleanter, och antalet revisorer samt i förekommande fall revisorssuppleanter.
9. Fastställande av arvode åt styrelseledamöter och revisorer.
10. Val av styrelse, styrelseordförande och revisor samt i förekommande fall styrelsesuppleanter och eventuella revisorssuppleanter.
11. Annat ärende, som hänskjutits till stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 11 Fullmakter

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

§ 12 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska omfatta 1 januari - 31 december.

§ 13 Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

GODKÄNNANDE AV PROSPEKTET

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte i något slags avseende betraktas som något slags stöd för Bolaget eller stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

ALLMÄN BOLAGSINFORMATION

Nilar International AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige och registrerades hos Bolagsverket den 10 november 2000. Bolagets företagsnamn registrerades den 3 augusti 2016. Nilars organisationsnummer är 556600-2977 och huvudkontoret ligger i Täby kommun, Stockholms län. Bolagets verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300YB1GKR0RB4XL64. Adressen till Bolagets huvudkontor är Stockholmsvägen 116 B, 187 30 Täby och Bolaget kan nås på telefonnummer +46 (0)8 768 00 00. Bolagets webbplats är www.nilar.com. Informationen på Bolagets eller tredje parts hemsida ingår inte i Prospektet så till vida informationen inte införlivas i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

LEGAL KONCERNSTRUKTUR

Nilar International AB (publ) är Koncernens moderbolag som, med undantag för moderbolaget, består av två helägda dotterbolag, Nilar AB och det amerikanska dotterbolaget Nilar Inc.

VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan följer en sammanfattning av de väsentliga avtal som ingåtts av Nilar under en period om två år omedelbart före dagen för Prospektet, undantaget sådana avtal som ingåtts inom ramen för Nilars normala verksamhet.

Lån från Europeiska Investeringsbanken

Den 1 oktober 2020 ingick Bolaget ett låneavtal med Europeiska Investeringsbanken ("EIB") om lån upp till 47 MEUR fördelat i tre trancher ("Låneavtalet"). Tranch A uppgår till 5-17,5 MEUR, tranch B till 5-17,5 MEUR och tranch C till 5-12 MEUR. Lånebeloppet får endast användas för investeringar i Bolagets produktionsanläggning i Gävle, investeringar i forskning och utveckling samt investeringar i marknadsföring. Utestående lånebelopp förfaller till betalning senast den 31 december 2025 och löper med en årlig ränta om 7,50 procent (tranch A och B) och 7,00 procent (tranch C) som erläggs på kvartalsbasis.

Per dagen för Prospektet har Bolaget erhållit maximal utbetalning under tranch A, det vill säga totalt 17,5 MEUR. Utbetalningar under tranch B och C är, bland annat, villkorade av att Bolaget, genom nyemission av aktier eller ovillkorat aktieägartillskott, erhåller nytt kapital i följande belopp:

- 420 000 000 SEK för utbetalning inom tranch B (inklusive anskaffat kapital som krävdes för utbetalning under tranch A, vilket motsvarande minst 172 000 000 SEK); och
- 200 000 000 SEK (exklusive kapital som krävs för utbetalning under tranch A och B).

Tranch B kan nyttjas fram till 30 juni 2022. Utbetalning under tranch B är vidare villkorat av att Bolagets försäljning under perioden 1 juli 2021 till 31 december 2021 når eller överstiger 77 000 000 SEK (exklusive koncernintern försäljning och försäljning av påfyllnadstjänster).

Tranch C kan nyttjas fram till 30 September 2023 förutsatt att tranch A har nyttjats till fullo och att tranch B har nyttjats. Utbetalning under tranch C är vidare villkorat av att EBITDA på koncernnivå för räkenskapsåret 2022 når eller överstiger 24 000 000 SEK. Låneavtalet innehåller sedvanliga åtaganden för Koncernen som bland annat begränsar Koncernens möjlighet att (i) ta upp nya lån (med vissa undantag); (ii) avyttra tillgångar (inklusive aktier); (iii) betala utdelning (med vissa undantag); samt (iv) genomföra förvärv (med vissa undantag).

Enligt låneavtalet ska Bolaget emittera teckningsoptioner till EIB i samband i samband med utbetalning under tranch A och B i enlighet med villkoren i ett separat teckningsoptionsavtal ("Optionsavtalet"). Per dagen för Prospektet har totalt 160 633 teckningsoptioner emitterats till EIB och ytterligare högst 134 077 teckningsoptioner kan emitteras i samband med utbetalning av tranch B. Enligt Optionsavtalet ska teckningsoptionerna tecknas vederlagsfritt och varje teckningsoption medför rätt att teckna sex nya aktier i Bolaget till en teckningskurs motsvarande aktiernas kvotvärde. Teckningsoptionerna kan nyttjas för teckning av aktier under en period om 20 år från och med att teckningsoptionerna har registrerats hos Bolagsverket (oaktat om lånet återbetalas).

Låneavtalet innehåller sedvanliga klausuler för återbetalning, som bland annat ger EIB rätt att kräva återbetalning av utestående lånebelopp i händelse av brott mot garantierna i Låneavtalet eller vid väsentliga negativa förändringar avseende Koncernens verksamhet och finansiella framtidsutsikter. Bolagets dotterbolag Nilar AB har lämnat en garanti avseende Bolagets skyldigheter gentemot EIB under Låneavtalet, Optionsavtalet och vissa andra tillhörande finansieringsdokument.

Royalty-avtal med grundare

Den 19 december 2006 ingick Bolaget ett royaltyavtal med Neil Puester, Lars Fredriksson (genom bolaget Fredriksson & Forssell AB) och Anders Barsk (genom bolaget Sagax Ltd) (tillsammans de "Royaltyberättigade"). Avtalet reglerar villkoren för Nilar att kommersiellt nyttja patenten och de Royaltyberättigades rätt till ersättning. Bolaget ska enligt avtalet äga samtliga rättigheter till patenten som omfattas av avtalet.

Den 9 september 2020 ingick Bolaget och de Royaltyberättigade ett ändringsavtal. Enligt ändringsavtalet ska Nilar, till de Royaltyberättigade, betala (i) 0,75 procent av försäljningspriset (brutto) för de produkter som innefattar ett patent som omfattas av avtalet och (ii) 0,75 procent av samtliga licensavgifter som betalas av licenstagare. Royalty beräknas från 1 januari 2007, men förfaller inte till betalning förrän Bolagets resultat efter skatt har varit positiv under två på varandra följande kalenderkvartal ("Tröskeln"). När Bolaget har nått Tröskeln ska royalty betalas på kvartalsbasis fram till utgången av det längst gällande patentet som omfattas av avtalet (25 december 2027).

Avtal rörande försäljning av batterier

Försäljning av Nilars batterier sker antingen genom avrop utan indi-

viduellt förhandlade avtal eller enligt villkoren i särskilt upprättade ram- eller distributörsavtal. Distributörer säljer Nilars batterier i eget namn och på egen risk men ska använda Nilars varumärken och produktnamn i marknadsföringen. Nilar har under avtalen rätt att ta bort viss(a) produkter från sortimentet och har möjlighet att genomföra prisförändringar. Leverans sker vanligen "ex works", det vill säga riskövergång sker när produkterna har ställts till kundens förfogande på angiven plats. Nilars allmänna villkor gäller generellt gentemot kunderna. Ram- och distributörsavtal har ingåtts med kunder som till exempel Nife, Indutecc, Addtech, Dacpol, Syntronic och MC Energy och löper vanligtvis under en initial fixerad avtalsperiod och förlängs därefter i perioder om normalt ett år förutsatt att uppsägning inte har skett dessförinnan.

Distributionsavtal med Indutecc

Den 27 januari 2016 ingick Nilar AB och Indutecc ett distributionsavtal som gav Indutecc en icke-exklusiv rätt att marknadsföra och sälja alla Nilars produkter inklusive tillbehör och reservdelar i Nederländerna. Indutecc ska sälja produkterna i eget namn, för egen räkning och på egen risk. Indutecc ska använda Nilars varumärken och produktnamn när produkterna marknadsförs. Avtalets löptid var initialt till och med den 31 december 2020 och förlängs för närvarande i ettårsperioder om inte uppsägning meddelas av endera part minst tre månader före varje avtalsperiods utgång.

Ramavtal med Syntronic AB

Den 20 april 2017 ingick Nilar AB och Syntronic AB ett ramavtal för reglering av de allmänna villkoren avseende konsulttjänster som Syntronic kan tillhandahålla Nilar AB. Syntronic tillhandahåller konsulttjänster inom projektledning, system, programvara, maskinvara, test och mekanisk design. Avtalets löptid var initialt till och med den 31 december 2020 och förlängs för närvarande i ettårsperioder om det inte sägs upp sex månader före varje avtalsperiods utgång.

Avtal med Frohe AB

Den 21 augusti 2018 ingick Nilar AB och Frohe AB ett avtal avseende användning och underhåll av verktyg som ägs av Nilar AB och används av Frohe AB i samband med tillverkning av vissa delar av Bolagets produkter. Nilar AB har rätt att säga upp avtalet (både avseende avtalet i sin helhet och i förhållande till specifika verktyg) utan uppsägningstid och kan kräva omedelbar återlämning av något eller alla verktyg.

Hyesavtal för produktionsanläggningen i Gävle

Bolaget hyr sin produktionsanläggning i Gävle. Avtalet löper fram till 31 december 2028 och förlängs därefter i perioder om fem år förutsatt att avtalet inte sägs upp av någon av parterna med beaktande av en uppsägningstid om tolv månader före den aktuella hyresperiodens utgång.

Avtal med råvaruleverantörer

Bolagets avtalsförhållanden med råvaruleverantörer baseras på bindande erbjudanden som anger priset för inköp av råvaror och relaterade villkor. De bindande erbjudandena gäller i allmänhet under en tidsperiod om ett år. När den första beställningen har gjorts av Bolaget kommer Bolaget och råvaruleverantören att ingå ett leveransavtal som vanligtvis gäller under en tidsperiod på ett år. Dessa avtal reglerar villkoren för betalning, leverans, orderkvantitet och transport av råvarorna.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Patent

För information om Bolagets patent, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Produktion – Patent".

Varumärken

Bolaget är ägare till flera varumärkesregistreringar och pågående ansökningar, bland annat för Nilar (ordmärke) och Nilars logotyp (både gammal och ny version) i Sverige, EU, USA, Kina och Japan.

Bolaget innehar även fyra registrerade mönsterskydd i EU och två registrerade mönsterskydd i USA avseende olika batteriutformningar.

REGLERVERK

Bolagets verksamhet styrs av svenska och internationella lagar och regler och påverkas även indirekt av bilaterala internationella avtal och överenskommelser, till exempel Parisavtalet.

Bolagets produktionsanläggning i Gävle är även föremål för ett tillstånd avseende batteriproduktion utfärdat av Länsstyrelsen i Gävleborg (Miljöskydds enheten) avseende tillverkning av batterier. Det befintliga tillståndet inkluderar bland restriktioner i hur många batterier som får produceras, vilket per dagen för Prospektet är begränsat till maximalt 2 000 000 batterimoduler, motsvarande 5 800 ton per år. Bolaget bedömer att den planerade utbyggnaden av produktionsanläggningen i Gävle kommer möjliggöra produktion av mellan 800 000 och 1 000 000 batterimoduler beroende på energimängd per modul.

Tillståndet är förenat med villkor såsom bland annat att verksamheten ska bedrivas i enlighet med vad Bolaget uppgivit i sin ansökan om tillstånd; att det ska finnas ett systematiskt risk- och säkerhetsarbete; att förvaring och hantering av kemiska produkter och farligt avfall sker på sådant sätt att utsläpp till mark, luft eller vatten motverkas och att anläggningen är utrustad på särskilt vis. Eftersom Bolagets verksamhet lyder under tillstånd utfärdat i enlighet med reglerna i Miljöbalken (1998:808) är Bolaget därmed också föremål för tillsyn. Se vidare "Riskfaktorer – Risker relaterade till att nödvändiga tillstånd inte erhålls eller kan upprätthållas".

FÖRSÄKRINGAR

Nilar anser att dess försäkringsskydd är tillräckligt med avseende på dess verksamhet och risker för verksamheten. Det finns dock inga garantier för att Nilar inte kan drabbas av förluster som inte täcks av befintliga försäkringar.

KONTROLLBALANSRÄKNING AVSEENDE NILAR AB

Styrelsen i Bolagets dotterbolag Nilar AB har upprättat en kontrollbalansräkning som uppvisar att Nilars eget kapital understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet. En första kontrollstämma i Nilar AB har den 16 april 2021 beslutat att bolagets verksamhet ska drivas vidare. Därmed ska en andra kontrollstämma hållas inom åtta månader från den första kontrollstämman. Vid den andra kontrollstämman ska stämman igen pröva frågan om Nilar AB ska gå i likvidation. Under förutsättning att Erbjudandet genomförs bedömer styrelsen att balansräkningen vid den andra kontrollstämman kommer att visa att det egna kapitalet vid tiden för stämman kommer uppgå till minst det registrerade aktiekapitalet. Därmed kommer Nilar AB inte att likvideras och verksamheten drivas vidare.

Om Erbjudandet inte genomförs kommer styrelsen att söka genomföra andra åtgärder för att anskaffa nödvändigt kapital för att Nilar ABs egna kapital ska överstiga hälften av det registrerade aktiekapitalet.

TVISTER OCH MYNDIGHETSFÖRFARANDEN

Nilar är inte, och har inte heller varit, under de senaste tolv månaderna, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden, skiljeförfaranden eller förlikningsförfaranden (inklusive ännu ej avgjorda ärenden eller sådana ärenden som Nilar känner till kan uppkomma) som nyligen har haft eller skulle kunna ha en väsentlig inverkan på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

För information om transaktioner med närstående avseende tidsperioden 1 januari 2018 till och med 31 december 2020 hänvisas till not 25 i årsredovisningen för 2020, not 26 i årsredovisningen för 2019 och not 27 i årsredovisningen för 2018. De finansiella rapporterna finns tillgängliga på Bolagets hemsida, <http://investor.nilar.com/>.

För perioden efter den 31 december 2020 fram till och med dagen för Prospektet har inga transaktioner med närstående ägt rum.

PLACERINGSAVTAL

Bolaget och Joint Bookrunners förväntas att senast första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market ingå ett avtal avseende placering av aktier ("Placeringsavtalet"), enligt vilket Bolaget förbinder sig att emittera aktierna som ingår i Erbjudandet till de investerare som förmedlas av Joint Bookrunners. Detta förutsätter dock att Erbjudandet inte avbryts dessförinnan (se vidare nedan). Enligt Placeringsavtalet kommer även Bolaget att lämna en Övertilldelningsoption som motsvarar ett åtagande att, på begäran av Sole Global Coordinator, såsom företrädare för Joint Bookrunners, senast 30 dagar från första dag för handel i

Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market, sälja ytterligare högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet till ett pris motsvarande erbjudandepriiset. Övertilldelningsoptionen får utnyttjas för att täcka övertilldelning i Erbjudandet samt för eventuell stabilisering (se vidare nedan under "Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering"). Genom Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga garantier gentemot Joint Bookrunners. Joint Bookrunners åtagande att förmedla investerare förutsätter bland annat att dessa garantier är korrekta och att inga händelser inträffar som har en så väsentlig negativ påverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Under sådana omständigheter har Joint Bookrunners rätt att säga upp Placeringsavtalet fram till likviddagen och Erbjudandet kan komma att återkallas. I sådana fall kommer varken leverans av, eller betalning för, aktier under Erbjudandet att genomföras. I enlighet med Placeringsavtalet har Bolaget, under förutsättning att sedvanliga förutsättningar är uppfyllda, åtagit sig att ersätta Joint Bookrunners om några krav riktas mot Joint Bookrunners eller om någon skada uppkommer för Joint Bookrunners.

ÅTAGANDEN FRÅN CORNERSTONE-INVESTERARE

Bolaget har, från de investerare som anges i tabellen nedan ("Cornerstone-investerarna"), erhållit åtaganden om att förvärva aktier i Erbjudandet som totalt uppgår till 489 MSEK. Åtagandena motsvarar cirka 56,7 procent av antalet aktier i Erbjudandet förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Vidare är Cornerstone-investerarnas åtaganden förenade med sedvanliga villkor, bland annat att Erbjudandet genomförs inom viss tid och att Cornerstone-investerarna erhåller full tilldelning.

Cornerstone-investerarna erhåller ingen ersättning för sina respektive åtaganden. Samtliga åtaganden lämnades i april 2021.

Cornerstone-investerarnas åtagandena är inte säkerställda genom pantsättning, spärrade medel eller liknande arrangemang. Se avsnittet "Riskfaktorer – Risk avseende Cornerstone-investerarnas åtaganden".

Cornerstone-investerare	Åtagande (SEK)	Antal aktier	Andel av antalet aktier i Erbjudandet (%) ¹	Andel av antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet (%) ^{1,2}
AFA Försäkring	74	1 099 100	8,5	4,3
BNP Paribas Energy Transition Fund	70	1 044 776	8,1	2,2
Fjärde AP-fonden (AP4)	80	1 194 029	9,3	4,8
Första AP-fonden (AP1)	100	1 492 537	11,6	9,2
Handelsbanken på uppdrag av flera fonder	125	1 865 671	14,5	4,0
Länsförsäkringar Fondförvaltning	40	597 014	4,6	1,3
Totalt	489	7 293 127	56,7	25,7

1) Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas samt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

2) Inklusive eventuella aktier som ägs av respektive Cornerstone-investerare innan Erbjudandet.

STABILISERINGSÅTGÄRDER

I samband med Erbjudandet kan Carnegie ("Stabiliseringsmanagern"), på uppdrag av Joint Bookrunners, komma att övertilldela aktier för att genomföra transaktioner som är utformade för att stabilisera, upprätthålla och på annat sätt stödja marknadspriset på Bolagets aktier på en nivå över det som annars skulle råda på den öppna marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North Premier Growth Market,

OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Stabiliseringsmanagern har dock ingen skyldighet att vidta stabiliseringsåtgärder och det finns ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris högre än priset i Erbjudandet.

Stabiliseringsmanagern kan använda Övertilldelningsoptionen för att övertilldela aktier i syfte att möjliggöra stabiliseringsåtgärder. Stabiliseringsåtgärderna, om de genomförs, kan avbrytas när som helst utan något meddelande men måste avbrytas senast inom ovannämnda 30-dagarsperiod. Stabiliseringsmanagern måste senast vid utgången av den sjunde handelsdagen, efter att stabiliseringsåtgärderna har genomförts, i enlighet med artikel 5.4 i marknadsmissbruksförordningen (EU) 596/2014 (MAR) och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052, offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts. Inom en vecka efter utgången av stabiliseringsperioden kommer Stabiliseringsmanagern, genom Bolaget, att offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes, datum då stabiliseringen inleddes, datum då stabiliseringen senast genomfördes samt prisintervallet inom vilket stabilisering genomfördes för varje datum då stabiliseringsåtgärder genomfördes.

RÅDGIVARES INTRESSEN

Nilar har i samband med Erbjudandet uppdragit åt Joint Bookrunners att tillhandahålla finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget. För dessa tjänster kommer Joint Bookrunners att erhålla en på förhand överenskommen ersättning från Bolaget. Från tid till annan kan Joint Bookrunners vidare komma att tillhandahålla tjänster inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner till Bolaget. Bolaget bedömer att det inte finns några väsentliga intressekonflikter.

KOSTNADER RELATERADE TILL ERBJUDANDET

Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 53,3 MSEK förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Dessa kostnader är främst relaterade provisionsersättning till Global Coordinator och Joint Bookrunners, ersättning för legal rådgivning och skatterådgivning samt tryckning och distribution av Prospektet.

SKATTEKONSEKVENSER FÖR INVESTERARE

Investerare uppmärksammas på att skattelagstiftningen i Sverige eller i den stat som investeraren har skatterättslig hemvist i kan inverka på hur eventuella inkomster från värdepapperen beskattas. Varje investerare bör söka individuell rådgivning för att säkerställa de skattemässiga konsekvenser som kan uppkomma baserat på investerarens specifika situation, inklusive tillämpligheten och konsekvenserna av utländska skattelagar, -regler och/eller -avtal.

HANDLINGAR TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Följande dokument är tillgängliga på Bolagets hemsida under Prospektets giltighetstid:

- Bolagets bolagsordning och registreringsbevis; och
- Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Investerare bör ta del av information som införlivas i Prospektet genom hänvisning. Informationen som hänvisas till nedan utgör en del av, och bör läsas tillsammans med, Prospektet.

Informationen nedan är införlivad i Prospektet genom hänvisning. Delarna av dessa dokument som inte är införlivade anses antingen inte vara relevanta för investerare eller så återfinns sådan information på annan plats i Prospektet. Kopior av Prospektet och informationen som införlivas genom hänvisning kan erhållas elektroniskt från Nilar på Bolagets webbplats, www.nilar.com.

Nilars årsredovisning 2020	Sida
Koncernens resultaträkning	40
Koncernens balansräkning	41
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	42
Koncernens kassaflödesanalys	43
Koncernens noter	45-68
Revisionsberättelse	82-83
Årsredovisningen för 2020 finns på följande länk:	
https://www.nilar.com/wp-content/uploads/Nilar-International-AB-publ-Arsredovisning-2020.pdf	

Nilars årsredovisning 2019	Sida
Koncernens resultaträkning	40
Koncernens balansräkning	41
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	42
Koncernens kassaflödesanalys	43
Koncernens noter	44-65
Revisionsberättelse	75-77
Årsredovisningen för 2019 finns på följande länk:	
https://www.nilar.com/wp-content/uploads/nilar-international-ab-arsredovisning-2019.pdf	

Nilars årsredovisning 2018	Sida
Koncernens resultaträkning	32
Koncernens balansräkning	33
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	34
Koncernens kassaflödesanalys	35
Koncernens noter	36-53
Revisionsberättelse	61-63
Årsredovisningen för 2018 finns på följande länk:	
https://www.nilar.com/wp-content/uploads/nilar-international-ab-arsredovisning-2018.pdf	

ADRESSER

BOLAGET

Nilar International AB (publ)

Stockholmsvägen 116 B
187 30 Täby
Sverige
Tfn +46 (0) 702 14 17 49

SOLE GLOBAL COORDINATOR AND JOINT BOOKRUNNER

Carnegie Investment Bank AB

Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Sverige

JOINT BOOKRUNNER

Joh. Berenberg Gossler & Co. KG

Neuer Jungfernstieg 20
203 54 Hamburg
Tyskland

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB

Vasagatan 7
101 23 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL SOLE GLOBAL COORDINATOR OCH JOINT BOOKRUNNERS

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå

Hamngatan 2
111 47 Stockholm
Sverige

BOLAGETS REVISOR

Deloitte AB

Rehngatan 11
113 79 Stockholm
Sverige

