

Inbjudan till teckning av aktier i Aerowash AB (publ)

AEROWASH



Detta är en sammanfattning och introduktion till det fullständiga informationsmemorandum som upprättats. Alla investeringar i aktier är förenade med risktagande. I informationsmemorandumet för Aerowash AB (publ) ("Aerowash" eller "Bolaget") finns en beskrivning av potentiella risker som är förknippade med Bolaget och dess aktie. Innan ett investeringsbeslut fattas ska dessa risker tillsammans med övrig information i det kompletta informationsmemorandumet noggrant genömläsas. Informationsmemorandumet för Aerowash AB (publ) finns tillgängligt för nedladdning på www.aerowash.com.

Disclaimer: Skills Corporate Finance Nordic AB är finansiell rådgivare åt Aerowash AB (publ) i samband med förestående företrädesemission. Då samtliga uppgifter härrör från Aerowash AB (publ) friskriver sig Skills Corporate Finance Nordic AB från allt ansvar för innehållet i detta dokument. Detta även avseende andra än direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta dokument.

SKILLS
CORPORATE FINANCE

Erbjudandet i sammandrag

► **REGISTRERADE AKTIEÄGARE PÅ** avstämningsdagen den 26 maj 2021 äger rätt att med företrädesrätt teckna aktier i Företrädesemissionen. Innehav av en (1) aktie ger en teckningsrätt. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie. Härutöver erbjuds aktieägare och allmänheten att anmäla intresse om teckning av aktier utan företrädesrätt.

Garantiåtaganden

Bolaget har erhållit skriftliga garantiåtaganden om cirka 21,9 MSEK motsvarande cirka 88 procent av Erbjudandet. Garantiåtaganden är ej säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang.

Teckningskurs

8,50 SEK per B-aktie. Vid fullteckning av Företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras cirka 25,0 MSEK före avdrag för transaktions- och garantikostnader.

Teckningstid

27 maj - 11 juni 2021

Information om B-aktien

Aerowash B-aktie handlas på Spotlight Stock Market med kortnamnet AERW B.

ISIN B-aktie: SE0009346299

ISIN BTA B: SE0016074553

ISIN Teckningsrätt B: SE0016074546

Handel med Teckningsrätter

28 maj - 8 juni 2021

Handel med BTA

Från den 28 maj 2021 till dess att Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket vilket beräknas ske i slutet av juni eller början av juli 2021.

Investment case

Ökad marknadsefterfrågan och låg konkurrens

- Fokus på automatisering och effektivisering utgör starka drivkrafter inom flygbranschen
- Stor ökning i antalet förfrågningar från befintliga och nya potentiella kunder
- Samtidigt är konkurrensen begränsad med endast ett fåtal aktörer som erbjuder alternativa lösningar till Aerowash och manuell tvätt

Lanserar ny effektivare produktmodell

- Aerowash har utvecklat en ny tvättrobot, AW 18, som kommer lanseras under sommaren 2021
- Aerowash har redan erhållit beställning avseende två AW 18
- Jämfört med tidigare modell har AW 18 ett optimerat borsthuvud och en längre och flexiblare arm, vilka innebär större räckvidd och förbättrat resultat

Kompletterande affärsmodell (MaaS) innebär en betydligt större adresserbar marknad

- Aerowash lösning tillhandahålls även som tjänst vilket kommer generera förutsägbara återkommande intäktsströmmar (MaaS)

- Enligt Bolagets bedömning uppgår den årliga marknaden för tjänster för exterior flygplanstvätt till överstigande 2 miljarder SEK
- Bolaget planerar även att addera andra närliggande tjänster
- I ett inledande steg har Aerowash ingått avtal om etablering av ett joint venture med en partner i Gulfstaterna

Goda förutsättningar för tillväxt

- Flygbranschen visar tecken på återhämtning
- Bolagets orderstock uppgick per 26 februari 2021 till cirka 10 MSEK

LOI med US Aviation Services kan innebära god avkastning på kort tid

- Aerowash ingick i november 2019 en avsiktsförklaring om att avyttra hela verksamheten till ett värde om cirka 16 MUSD (före Erbjudandet)
- Avsiktsförklaringen har förlängts till den 31 oktober 2021 till följd av coronapandemins påverkan på flygbranschen



Bakgrund och motiv i sammandrag

► **AEROWASH ERBJUDER PRODUKTER**, lösningar och tjänster för exteriors tvätt av flygplan. Bolaget har utvecklat en produktportfölj bestående av automatiserade tvättrobotar som förkortar tvättprocessen med upp till 60 procent i jämförelse med gängse manuell metod mätt i tidsåtgång, vilket genererar besparingar för flygbolag och flygplatser.

Efter ett år som varit kraftigt påverkat av coronapandemin har Aerowash tagit flera avgörande steg under första halvåret 2021. En viktig milstolpe var förlanseringen av Bolagets nya automatiserade tvättrobot, AW 18, vilken har ett optimerat borsthuvud, längre räckvidd samt längre och flexiblare arm jämfört med föregående modell.

Aerowash har redan erhållit en beställning om två AW 18 och modellen förväntas lanseras officiellt i närtid. Dessutom har Aerowash lanserat en kompletterande affärsmodell där Bolaget ska erbjuda tvättrobotar som tjänst, s.k. MaaS ("Machine as a Service"). Ett inledande steg i denna satsning är ett ingånget term sheet med part i Gulfstaterna om etablering av ett joint venture (JV).

Verksamheten i korthet

► **AEROWASH UTVECKLAR OCH** erbjuder lösningar och tjänster för flygplansrengöring. Verksamheten bedrivs genom de tre helägda dotterbolagen Nordic Aerowash Equipment AB, N.A.S. Services Oy samt Aerowash US Inc. Aerowash vision är att Bolaget ska vara den globalt ledande helhetsleverantören av flygplansrengöring.

Tillväxt- och försäljningsstrategi

Den globala marknaden för automatiserade lösningar för flygplanstvätt är till stora delar helt obearbetad och konkurrensen på marknaden är mycket begränsad. Vidare har coronapandemin medfört ett stort omställningstryck på flygindustrin i alla led, med ökade krav på effektiva och miljövänliga lösningar.

Aerowash är i detta skede väl positionerat för att bli den marknadsledande aktören vad gäller automatiserade och miljövänliga lösningar för flygplanstvätt.

Bolagets strategi för försäljning och tillväxt kan sammanfattas enligt följande:

- Lansering av nyutvecklad produkt – AW 18 – som kraftigt reducerar behovet av personal och annan kringutrustning
- Fokusering på erbjudande av helhetskoncept och "one stop shop"
- Fokusering på kundnytta och goda kundrelationer
- Fokusering på marknader med stora volymer och tillväxt (Kina/Asien, Gulfstaterna och USA)
- Starka partnerskap med starka partners på de viktigaste marknaderna
- Diversifierad affärsmodell med en mix av systemförsäljning, hyra samt tillhandahållande av AW 18 som tjänst (MaaS – Machine as a Service)
- Digital plattform för utbildning samt service och support

I takt med att coronapandemin ebbar ut i kombination med flygindustrins tydliga tecken på återhämtning avser Aerowash att kapitalisera på sin starka marknadsposition inom exteriors flygplanstvätt genom expansion i vissa utvalda geografiska marknader som karaktäriseras av hög flygtrafik, såsom USA, Kina och Gulfstaterna.

Med anledning av ovan beslutade Bolagets styrelse den 19 maj 2021, med bemyndigande från årsstämman den 18 juni 2020 att genomföra Företrädesemissionen. Givet fulltecknat erbjudande tillförs Bolaget cirka 25,0 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet. Likviden bedöms användas enligt nedan punkter angivna i prioritetsordning:

- i. Etablering av joint ventures (JVs) (cirka 50 procent)
- ii. Förstärkning av organisationen, primärt inom installation och eftermarknad (cirka 30 procent)
- iii. Marknadsföring (cirka 20 procent)

Produkt - och tjänsteerbjudande

Produkter

AW 18

Bolaget lanserade AW 12 år 2017. AW 18, som lanseras under sommaren 2021, är en vidareutveckling av AW 12 med längre räckvidd och flexiblare arm och borsthuvud. Med en trådlös handkontroll styr operatören maskinen med hjälp av ett antal förprogrammerade tvättprogram. AW 18 kommer åt och kan tvätta merparten av ytorna på de vanligaste förekommande flygplansmodellerna, vilket innebär att kunderna ej behöver skylifts eller annan utrustning för arbetet. AW 18 erbjuds såväl med diesel- som batteridrift.



Tjänster

Marknaden för flygplansrengöring förväntas växa till följd av att (a) flygbolagen fokuserar på sin kärnverksamhet samt (b) antalet flygplan kommer att öka under de kommande 20 åren. Som ett högteknologiskt nordiskt bolag kan Bolaget tillsammans med lokala partners erbjuda ett attraktivt alternativ till traditionella servicebolag då Aerowash kan erbjuda moderna, effektivare och mer miljövänliga/hållbara alternativ. Tjänstemarknaden på en flygplats är oftast en sluten miljö och för att verka som serviceoperatör krävs normalt någon form av tillstånd eller licens. Att sälja produkterna som tjänst är också en utmärkt plattform för att expandera vidare på befintliga kunder och erbjuda närliggande tjänster som till exempel kabin- och cockpitrengöring. På så sätt har Bolaget utvecklat verksamheten i Helsingfors och samarbetet med Finnair. Genom att tillhandahålla tjänster (och gärna flera) skapas även en "stickyness" som medför ett fördjupat samarbete med kunden och försvårar för konkurrenter att komma in.

Affärsmodell

I syfte att underlätta en snabb expansion bör affärsmodellen vara flexibel för att tillgodose olika kundbehov och olika marknader. Bolagets leveranser per idag har gjorts via klassisk systemförsäljning. Coronapandemin har förstärkt behovet av att kunna

erbjuda hyres- och leasingalternativ samt MaaS ("machine as a service"). Mot bakgrund av detta har Bolaget tecknat ett så kallat "term sheet" avseende etablering av ett Joint Venture bolag för GCC-regionen (Gulfstaterna). Genom sådana modeller skapas möjlighet att generera förutsägbara löpande intäkter. Egna lokala servicebolag skapar dessutom möjlighet att expandera vidare på befintlig kundbas genom att erbjuda andra närliggande tjänster såsom kabin- och cockpitrengöring, rengöring av landningsställ och motorer, avisning etc.

Konkurrens

Manuell rengöring utgör idag den vanligaste metoden vid exteriörtvätt av flygplan, det vill säga genom att använda skurborste, stegar, skylifts, etcetera. Det finns främst två bolag som erbjuder alternativa rengöringsprodukter till Aerowash och manuell rengöring, Riveer Aviation och Aviator Group. Riveer, baserat i USA, erbjuder automatisk högtryckstvättapplikation som är fastmonterad längs en del av flygbanan och är för närvarande primärt inriktat mot det militära segmentet. Det svenska företaget Aviator Group erbjuder en halvautomatisk lösning.¹

Marknaden i korthet

Flygmarknaden visar tecken på återhämtning

Covid-19 har dock, som bekant, resulterat i omfattande reserestriktioner med reducerad omsättning och resultat för flygbolagen och dess underleverantörer som följd. Flygtrafiken, mätt i RPK (intäkt per flugen passagerarkilometer), minskade med cirka 90 procent under april 2020 jämfört med samma period under 2019.² Geografiska marknader såsom USA, Kina och Ryssland, vilka utgörs av en stor andel inrikesflyg, har klarat sig bättre än geografiska marknader med ett större beroende av internationell flygtrafik, ex. Europa.

Innevarande år (2021) förväntas fortsatt präglas av coronapandemin. Dock bedömer IATA (The International Air Transport Association) att RPK kommer att öka med cirka 38 procent fram till december 2021, företrädesvis till följd av en ökad vaccinationstakt.³ Ökad välfärd i kombination med ett stort intresse för resande och en extensiv globalisering fortsätter att vara de underliggande drivkrafterna för tillväxt inom flygmarknaden.

Därtill bedöms ny och mer bränsleeffektiv teknik, optimering av flygutrymme samt måttliga oljeprisnivåer ge stora besparingar för flygindustrin, vilket medför en direkt positiv effekt på RPK.⁴

IATA förutspår att flygmarknaden år 2024 kommer att ha återhämtat sig till 2019 års nivåer samt att den historiskt positiva trenden därefter kommer att fortlöpa. Detta stärks även av IATA:s senast publicerade marknadsundersökning bland resenärer som visar på en ökad efterfrågan på att resa.

- 57 procent avser att resa inom 2 månader efter att restriktionerna har upphört.
- 81 procent uppgav att de kommer vara mer benägna att resa efter att de har vaccinerats.⁵

Tillväxten förväntas ske primärt i USA, Kina, Indien och Mellanöstern

Den globala passagerartrafiken förväntas visa en genomsnittlig årlig tillväxt om cirka 4 procent under perioden 2020–2039.⁶ Under samma period bedöms det globala antalet civila flygplan öka från 25 900 till 48 400, motsvarande 87 procent. Efterfrågan på civila flygplan under det kommande decenniet bedöms (per oktober 2020) vara cirka 11 procent lägre jämfört med prognosen pre-corona, men uppgår ändå till cirka 18 350 fler civila flygplan jämfört med vad som finns idag, motsvarande ett värde om cirka 2,9 biljoner USD. På längre sikt förväntas tillväxttenden på nya civila flygplan återgå till historiska nivåer och marknaden bedöms generera en efterfrågan om totalt cirka 43 000 nya civila flygplan under perioden 2020–2039.⁷

Enligt Aerowash bedömning uppgår Bolagets årliga adresserbara marknad för exteriör flygplanstvätt, vilken står i direkt korrelation till antalet operativa flygplan, till minst 2 miljarder SEK.⁸ Bolaget bedömer att efterfrågan för automatiserade underhållstjänster kommer att öka till följd av de ökade kraven på effektivisering och automatisering med anledning av coronapandemin. I tillägg har det startats flera nya lågkostnadsbolag vilket Bolaget bedömer kommer att öka efterfrågan av tvätt som tjänst ytterligare.

1. Enligt Bolagets bedömning

2. <https://airlinegeeks.com/2016/01/17/airline-metrics-revenue-passenger-kilometers/>

3. IATA.org, Airline industry cash burn now expected to continue through 2021, 24th Feb 2021

4. The Boeing Commercial Market Outlook 2020-2039, publicerad i oktober 2020

5. IATA.org, Travelers gaining Confidence, mars 2021

6. The Boeing Commercial Market Outlook 2020-2039, publicerad i oktober 2020

7. The Boeing Commercial Market Outlook 2020-2039, publicerad i oktober 2020

8. Enligt Bolagets bedömning

Ägarförhållanden

Nedan redogörs för Bolagets ägarförhållanden per den 31 mars 2021.

Ägare	A-aktier	B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Nordic Ground Support Holding AB	200 000	140 332	6,89	31,76
Joakim Adler m. familj via Neshor Invest A/S	-	607 534	12,30	9,02
Niklas Adler via Adler Invest AB	-	594 554	12,04	8,82
Försäkringsaktiefbolaget, Avanza Pension	-	381 582	7,73	5,66
Markus Wehle	-	114 000	2,31	1,69
Arpad Földessy	-	122 185	2,47	1,81
Anna Kristina Bengtsson	-	94 597	1,92	1,40
Ulla Boglind	-	92 386	1,87	1,37
Lars Westlund	-	72 473	1,47	1,08
Svante Sundholm	-	98 559	2,00	1,46
Övriga	-	2 419 925	49	35,93
Totalt	200 000	4 738 127	100	100

Styrelsen i Aerowash beslutade och genomförde den 19 maj 2021, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 18 juni 2020, en riktad emission till ett begränsat antal svenska kvalificerade investerare om 2 000 000 B-aktier, motsvarande cirka 17,0 MSEK. Teckningskursen fastställdes till 8,50 SEK per B-aktie och grundas på överenskommelse mellan Bolaget och investerarna i den riktade emissionen. Skälen till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt var huvudsakligen att fortsätta diversifiera ägarbasen och samtidigt

genomföra kapitalanskaffningen på ett tidseffektivt sätt. Samtliga aktieägare som deltagit i den riktade emissionen har överlåtit samtliga sina teckningsrätter i Företrädesemissionen, till part som åtagit sig att låta teckningsrätterna förfalla. Sammanlagt cirka 2 000 000 teckningsrätter kommer att förfalla på detta sätt, vilket motsvarar volymen av den riktade emissionen. Genom dessa överlåtelser minimeras utspädningseffekten för övriga aktieägare med anledning av den riktade emissionen.



Styrelsen i Aerowash



Jan Nilsson
(1968)

Styrelseordförande sedan 2016

Civilingenjör, Teknisk fysik (M.Sc.) Uppsala universitet/Ruhr-Universität Bochum samt Civilekonom, Business Administration (B.Sc.) Uppsala Universitet

Jan har varit med och grundat flertalet bolag inom framförallt teknik och telekom, däribland Framfab, Bredbandsbolaget, Folkefinans (fd Folkia), HBO Nordic, Stream Analyze Sweden m.fl. bolag. Jan äger 32 400 B-aktier i Bolaget. Jan är oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen samt större aktieägare.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Folkefinans AS, styrelseledamot i och VD för Stream Analyze Sweden AB



Niklas Adler
(1970)

Styrelseledamot och VD sedan 2016

Jur.kand. (LL.M.) Stockholms Universitet.

Niklas grundande Aerowash-gruppen tillsammans med brodern Joakim Adler. Niklas är bolagets VD. Främst har Niklas arbetat med försäljning, affärsutveckling och utlandsetableringar samt finansiering. Niklas har även erfarenhet från projektledning av större utvecklingsprojekt. Innan Niklas grundade Nordic-gruppen var han advokat och delägare vid advokatfirman DLA Piper i Stockholm. Niklas äger 594 554 B-aktier i Aerowash AB via Adler Invest AB samt 200 000 A-aktier och 140 332 B-aktier via Nordic Ground Support Holding AB. Niklas är inte oberoende i förhållande till Bolaget eller större aktieägare.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Nordic Ground Support Holding AB, styrelseledamot i Adler Invest AB och Konsultfirman Niklas Adler AB, styrelsesuppleant i Valesco Teknik Sverige AB



Joakim Adler
(1973)

Styrelseledamot och CFO sedan 2016

Master i Business & Administration Stockholms Universitet.

Joakim grundande Aerowash-gruppen tillsammans med brodern Niklas Adler och är bolagets CFO. Joakim har mångårig erfarenhet som vd inom Nordic-gruppen, däribland ett kinesiskt joint venture. Innan Joakim grundade Nordic-gruppen var han ekonomijournalist på Dagens Industri och di.se. Joakim har även arbetat på nyhetsbyrå TT och som projektledare på IT-företag. Joakim äger 607 534 B-aktier i Aerowash AB via Neshar Invest AS samt 200 000 A-aktier och 140 332 B-aktier via Nordic Ground Support Holding AB. Joakim är inte oberoende i förhållande till Bolaget eller större aktieägare.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Nordic Ground Support Holding AB, Neshar A/S och Neshar Invest A/S.



Johan Lundquist
(1960)

Styrelseledamot sedan 2017

Civilingenjör, KTH, Industriell Ekonomi samt KTH Executive School.

Johan har 10 års erfarenhet från telekomindustrin inom bolag som Ericsson och Tele2 samt 20 års erfarenhet inom investeringar och Corporate Finance från Swedbank, Industrifonden och Graviton. Johan har 26.400 B-aktier i Bolaget. Johan är oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen samt större aktieägare.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i RF Coverage AB och GOGO Lead Tech AB (publ). Styrelseledamot i Maven Wireless Sweden AB (publ) och Graviton AB.



Lars Westlund
(1958)

Styrelseledamot sedan 2018

Master i Business Administration, Handelshögskolan i Göteborg

Lars är finanschef på Gapwaves AB och kommer senast från Volvo Trucks International där Lars var finansdirektör. Lars har en omfattande erfarenhet inom flygindustrin och han har också en bred bakgrund från internationella företag. Lars har bott och arbetat i USA, Kina och Japan. Lars äger 89 850 B-aktier i Bolaget. Lars är oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen samt större aktieägare.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Inwestlund AB, Trollhättans Golfbana AB och Koberg GK AB, styrelseledamot i Ashtanga Yoga Center i Trollhättan AB