



# Otello BidCo AB:s erbjudande till aktieägarna i OX2 AB (publ)

 Rothschild & Co



## VIKTIG INFORMATION

### Allmänt

Otello BidCo AB, med organisationsnummer 559479-1856 och säte i Stockholm, Sverige ("**Otello BidCo**"), har lämnat ett rekommenderat kontant uppköperbudande avseende samtliga aktier i OX2 AB (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 556675-7497) ("**OX2**" eller "**Bolaget**") i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling ("**Erbjudandet**").

Erbjudandet, liksom de avtal som ingås mellan Otello BidCo och aktieägarna i OX2 med anledning av Erbjudandet, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvist rörande Erbjudandet eller sådana avtal, eller som uppkommer med anledning därav, ska endast avgöras av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Aktiemarknadens Självregleringskommittés Takeover-regler för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM ("**Takeover-reglerna**") och Aktiemarknadsnämndens avgöranden och uttalanden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna är tillämpliga på Erbjudandet. Otello BidCo har, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköperbudanden på aktiemarknaden, den 12 maj 2024 skriftligen åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm AB ("**Nasdaq Stockholm**") att följa Takeover-reglerna, samt att underkasta sig de sanktioner som Otello BidCo kan åläggas av Nasdaq Stockholm vid överträdelse av Takeover-reglerna. Otello BidCo har den 13 maj 2024 informerat Finansinspektionen ("**FI**") om Erbjudandet samt om ovan nämnda åtagande gentemot Nasdaq Stockholm.

Denna erbjudandehandling har godkänts av och registrerats hos FI i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköperbudanden på aktiemarknaden och 2 kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande av denna erbjudandehandling och registrering hos FI innebär inte någon garanti från FI att sakuppgifterna i erbjudandehandlingen är riktiga eller fullständiga. Vid eventuell avvikelse avseende innehåll mellan denna svenskspråkiga originalversion och den engelska översättningen, ska den svenskspråkiga originalversionen äga företräde.

Informationen i denna erbjudandehandling anses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per dagen för erbjudandehandlingen. Det lämnas ingen försäkran om att informationen har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Förutom vad som krävs enligt Takeover-reglerna eller tillämplig lagstiftning, fransäger sig Otello BidCo uttryckligen all skyldighet att offentliggöra uppdateringar, revideringar eller tillägg avseende erbjudandehandlingen. Informationen i erbjudandehandlingen lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Otello BidCo garanterar inte och tar inget ansvar för att informationen här i OX2 är korrekt eller fullständig, och tar inget ansvar för att sådan information är korrekt eller fullständig, utöver vad som kan följa av tillämplig lag. Förutom vad som uttryckligen anges i erbjudandehandlingen, har ingen information i erbjudandehandlingen granskats eller reviderats av OX2:s revisor.

Rothschild & Co Nordic AB ("**Rothschild & Co**") är finansiell rådgivare till Otello BidCo och EQT Infrastructure VI och ingen annan i samband med Erbjudandet. Rothschild & Co ansvarar inte gentemot någon annan än Otello BidCo och EQT Infrastructure VI för rådgivning i samband med Erbjudandet och Rothschild & Co ansvarar inte heller för att tillhandahålla det skydd som ges till Rothschild & Co:s klienter till någon annan person i samband med sådant Erbjudande och inte heller för rådgivning i relation till Erbjudandet. Att en person mottar denna erbjudandehandling ska inte anses utgöra investeringsrådgivning från Rothschild & Co till någon sådan person, och inte heller utgör en sådan person en kund till Rothschild & Co.

Informationen i erbjudandehandlingen, som inte gör anspråk på att vara heltäckande, har tillhandahållits av Otello BidCo och härrör, såvitt avser de delar som avser Bolaget, från OX2:s offentligt tillgängliga information. Informationen i erbjudandehandlingen har inte blivit självständigt verifierad av Rothschild & Co och utgör inte en rekommendation från Rothschild & Co till mottagaren eller till någon annan person. Rothschild & Co åtar sig ingen skyldighet att tillhandahålla ytterligare information eller att uppdatera informationen i denna erbjudandehandling eller att korrigera eventuella felaktigheter som kan uppenbaras. Informationen i denna erbjudandehandling bör inte förlitans på i något syfte och bör inte på något sätt användas istället för andra eftersökningar och procedurer som i annat fall skulle (eller borde) vidtas.

Varken Rothschild & Co eller någon av dess närstående, eller dess anställda, styrelseledamöter, ledande befattningshavare, leverantörer, rådgivare, medlemmar, efterträdare, representanter eller ombud ger någon utfästelse eller garanti, uttryckligen eller implicit, vad gäller korrektheten eller fullständigheten av informationen som finns i erbjudandehandlingen, och i den mån det är tillåtet enligt lag, fransägs allt ansvar (inklusive direkt, indirekt, följskada eller annan skada) för dess riktighet eller tillräcklighet, för eventuella fel, utelämnanden eller felaktigheter, försumlighet eller annat relaterat därtill. I synnerhet, men inte begränsat till (med förbehåll för ovanstående) lämnas inget löfte eller garanti, uttryckligen eller implicit, för åstadkommande eller rimligheten av, och ingen förlitan bör läggas på, några prognoser, mål, uppskattningar eller förutsägelser och ingenting i denna erbjudandehandling är eller bör betraktas som en utfästelse eller ett löfte eller en garanti om framtiden. Följaktligen (med förbehåll för ovanstående) ska varken Rothschild & Co, eller dess respektive styrelseledamöter, ledande befattningshavare,

anställda eller rådgivare hållas ansvariga för någon direkt, indirekt eller följskada eller annan skada som åsamkats någon person som ett resultat av att ha förlitans på något uttalande i eller utelämnande från denna erbjudandehandling eller någon annan skriftlig eller muntlig kommunikation med mottagaren eller dess rådgivare i samband med Erbjudandet (förutom i det fall en beskrivning utgör bedrägeri eller uppsåtlig underlåtenhet) fransägs sådant ansvar uttryckligen.

Carnegie Investment Bank AB ("**Carnegie**") är finansiell rådgivare till Otello BidCo och EQT Infrastructure VI i samband med Erbjudandet. Carnegie ansvarar inte gentemot någon annan än Otello BidCo och EQT Infrastructure VI för rådgivning i samband med Erbjudandet. Carnegie ansvarar inte heller för att tillhandahålla det skydd som ges till Carnegies klienter till någon annan person i samband med Erbjudandet. Informationen i erbjudandehandlingen har lämnats av Otello BidCo och EQT Infrastructure VI och härrör, såvitt avser de delar som avser OX2, från OX2:s offentligt tillgängliga information. Informationen i erbjudandehandlingen har inte blivit självständigt verifierad av Carnegie och utgör inte en rekommendation från Carnegie till mottagaren eller till någon annan person. Varken Carnegie eller något av deras dotterbolag, eller dess anställda, styrelseledamöter, ledande befattningshavare, leverantörer, rådgivare, medlemmar, efterträdare, representanter eller ombud ger någon utfästelse eller garanti, uttryckligen eller implicit, vad gäller korrektheten eller fullständigheten av informationen som finns i erbjudandehandlingen och fransäger sig allt ansvar (inklusive direkt, indirekt, följskada eller annan skada) med anledning av sådan information. Carnegie är auktoriserad och reglerad av Finansinspektionen.

Siffrorna som presenteras i erbjudandehandlingen har i vissa fall avrundats. Detta innebär att vissa tabeller kan komma att inte summera korrekt. All information i erbjudandehandlingen avseende aktieinnehav i OX2 är baserad på 272 517 586 aktier i OX2.

### Framtidsinriktad information

I den utsträckning denna erbjudandehandling innehåller framtidsinriktad information representerar sådan information inte fakta och är förenade med risker och osäkerhetsfaktorer. Framtidsinriktad information uttrycker avsikter, åsikter eller aktuella förväntningar och kännetecknas av ord som "kommer", "förväntar", "tror", "uppskattar", "avser", "syftar till", "antar" eller liknande uttryck. Sådan framtidsinriktad information innehåller bland annat uttalanden om konsekvenserna för OX2:s framtida verksamhet till följd av genomförandet av Erbjudandet. Denna information återspeglar Otello BidCos nuvarande planer, uppskattningar och prognoser som baseras på den information som för närvarande är tillgänglig för Otello BidCo och dessa förväntningar vilar på antaganden som är föremål för risker och osäkerheter som är svåra att förutse och som vanligtvis inte kan påverkas av Otello BidCo. Det bör observeras att de faktiska händelserna eller konsekvenserna kan skilja sig väsentligt från dem som ingår i eller uttrycks genom sådan framtidsinriktad information. All sådan framtidsinriktad information gäller endast för den dag den offentliggörs. Otello BidCo avsäger sig uttryckligen varje skyldighet eller åtagande att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av någon framåtriktad information i denna erbjudandehandling för att reflektera förändrade förväntningar eller förändringar i händelser, förhållanden eller omständigheter på vilka sådan information är baserad, förutom i enlighet med Takeover-reglerna eller gällande lagar och bestämmelser. Läsaren bör dock beakta eventuell ytterligare information som Otello BidCo eller OX2 offentliggör eller kan komma att offentliggöra.

### Erbjudanderestriktioner

Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande, vare sig direkt eller indirekt, i Australien, Hongkong, Japan, Nya Zeeland eller Sydafrika, eller i någon annan jurisdiktion där ett erbjudande enligt lagar och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbudet enligt tillämplig lag ("**Begränsad Jurisdiktion**"). Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera Erbjudandet måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser. Aktieägare hänvisas till de erbjudanderestriktioner som framgår av avsnittet "*Erbjudanderestriktioner*" på sidorna 65–66. Erbjudandet, den information samt dokumentation som tillgängliggörs genom denna erbjudandehandling har inte upprättats av, och inte godkänts av en "authorized person" som avses i bestämmelse 21 av UK Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**"). Den information och de dokument som tillgängliggörs genom denna erbjudandehandling får följaktligen inte distribueras i, eller vidarebefordras till, allmänheten i Storbritannien, om inte ett undantag är tillämpligt. Spridning av information och dokument som tillgängliggörs genom denna erbjudandehandling är undantagna från restriktionerna för finansiell marknadsföring i bestämmelse 21 FSMA på grundval av att det är ett meddelande från eller på uppdrag av en juridisk person som hänför sig till en transaktion om förvärv av daglig kontroll av den juridiska personens verksamhet; eller för att förvärva 50 procent eller mer av aktier med rösträtt i en juridisk person, i enlighet med artikel 62 i UK Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005.

### Viktig information till aktieägare i USA

Aktieägare i USA hänvisas även till avsnittet "*Viktig information till aktieägare i USA*" på sidan 67.

# Innehållsförteckning

|   |    |
|---|----|
| Erbjudande till aktieägarna i OX2                                     | 2  |
| Bakgrund till och motiv för Erbjudandet                               | 4  |
| Rekommendation från den oberoende budkommittén inom styrelsen för OX2 | 5  |
| Fairness opinion från EY  | 11 |
| Villkor och anvisningar   | 13 |
| Information om Otello BidCo och EQT                                   | 16 |
| Beskrivning av OX2  | 17 |
| OX2:s finansiella information i sammandrag                            | 18 |
| OX2:s aktiekapital och ägarförhållanden                               | 23 |
| OX2:s styrelse, koncernledning och revisorer                          | 25 |
| OX2:s bolagsordning   | 28 |
| OX2:s delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2024               | 29 |
| Uttalande från den oberoende budkommittén inom styrelsen för OX2      | 63 |
| Skattefrågor i Sverige  | 64 |
| Erbjudanderestriktioner   | 65 |
| Viktig information till aktieägare i USA                              | 67 |
| Kontaktuppgifter  | 68 |

## Erbjudandet i sammandrag

|   |   |
|---|---|
| Erbjudandepreis:                          | 60 kronor kontant för varje aktie i OX2 |
| Acceptfrist:                              | 25 juni 2024–14 oktober 2024            |
| Beräknad dag för utbetalning av vederlag: | 21 oktober 2024                         |

# Erbjudande till aktieägarna i OX2

## Inledning

Den 13 maj 2024 offentliggjorde EQT Infrastructure VI<sup>1)</sup>, genom Otello BidCo AB ("**Otello BidCo**"), ett rekommenderat offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i OX2 AB (publ), org. nr 556675-7497 ("**OX2**" eller "**Bolaget**") att överlåta samtliga aktier för 60 kronor kontant per aktie ("**Erbjudandet**").

Aktierna i OX2 är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Large Cap, under kortnamnet OX2.

## Vederlag

Otello BidCo erbjuder 60 kronor kontant per aktie i OX2. Om OX2, före utbetalning av vederlag i Erbjudandet, lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna, kommer vederlaget i Erbjudandet enligt ovan att reduceras i motsvarande mån.

Courtage utgår inte i samband med utbetalning av vederlag i Erbjudandet.

## Premie

Erbjudandepriiset motsvarar en premie om:

- cirka 43,4 procent jämfört med stängningskursen om 41,8 kronor för OX2-aktien på Nasdaq Stockholm den 10 maj 2024, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet,
- cirka 45,8 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga kursen om 41,1 kronor för OX2-aktien på Nasdaq Stockholm under de senaste 30 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet, och
- cirka 29,2 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga kursen om 46,4 kronor för OX2-aktien på Nasdaq Stockholm under de senaste 90 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet.

## Erbjudandets totala värde

Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 16 351 miljoner kronor.<sup>2)</sup>

## Finansiering av Erbjudandet

Erbjudandet är inte föremål för några finansieringsvillkor. Vederlaget som betalas i samband med Erbjudandet finansieras i sin helhet av medel som gjorts tillgängliga för Otello BidCo genom ett kapitalåtagande (så kallat "*equity commitment letter*") utställt av EQT Infrastructure VI EUR SCSp och EQT Infrastructure VI USD SCSp.

## Ledning och anställda

Otello BidCo stödjer fullt ut den nuvarande ledningen och värnar om de anställdas befattningar. Baserat på Otello BidCos nuvarande kännedom om OX2 avser Otello BidCo inte att materiellt förändra OX2:s befintliga verksamhet, inklusive dess anställda och ledning samt anställningsvillkor, efter genomförandet av Erbjudandet. För närvarande har inga beslut fattats om materiella förändringar som kan ha en påverkan på OX2:s anställda och ledning eller befintlig organisation och verksamhet, inklusive sysselsättningen och de platser där OX2 bedriver verksamhet. Vidare finns det inga anställda i Otello BidCo, vilket innebär att Erbjudandet inte innebär några förändringar för anställda och ledning i Otello BidCo.

Otello BidCo kommer att erbjuda, och har fått samtycke från den oberoende budkommittén inom styrelsen för OX2 att erbjuda, ett incitamentsprogram för vissa nyckelpersoner i OX2, inklusive VD. VD har åtagit sig att delta, medan övriga deltagare kommer att erhålla erbjudande om deltagande efter Erbjudandets genomförande. Incitamentsprogrammet, som är villkorat av att Erbjudandet genomförs, är utformat på ett sätt som syftar till att säkerställa ett fortsatt långsiktigt engagemang från nyckelpersoner och erbjuds nyckelpersonerna oberoende av om de idag äger aktier i OX2. Villkoren är sedvanliga inom private equity-branschen och inkluderar överlåtelsebegränsningar och så kallade *leaver*-villkor, och deltagande förutsätter en investering i aktier i ett holdingbolag inom Otello BidCo-koncernen. Medan incitamentsprogrammets slutliga storlek beror på det slutliga antalet deltagare och deras respektive investeringsnivåer, förväntas deltagarnas sammanlagda ägarandel i ett holdingbolag inom Otello BidCo-koncernen att uppgå till cirka fem procent, förutsatt att Otello BidCo-koncernen förvärvar 100 procent av OX2. Otello BidCo har inhämtat ett uttalande från Aktiemarknadsnämnden (AMN 2024:29) som bekräftar att incitamentsprogrammet är förenligt med Takeover-reglerna.

1) Fonden känd som EQT Infrastructure VI, bestående av EQT Infrastructure VI EUR SCSp, ett luxemburgskt så kallat "special limited partnership" (*société en commandite spéciale*) med säte på 51A, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés*, Luxembourg) med organisationsnummer B267825, och EQT Infrastructure VI USD SCSp, ett luxemburgskt så kallat "special limited partnership" (*société en commandite spéciale*) med säte på 51A, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés*, Luxembourg) med organisationsnummer B267826, bägge agerande genom deras förvaltare (*gérant*) EQT Fund Management S.à r.l., ett luxemburgskt privat aktiebolag (*société à responsabilité limitée*), med säte på 51A, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés*, Luxembourg) med organisationsnummer B167972.

2) Baserat på 272 517 586 aktier i OX2.

### Acceptnivå i Erbjudandet

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Otello BidCo blir ägare till aktier motsvarande mer än 50 procent av det totala antalet aktier i OX2 (efter full utspädning).

### Rekommendation från den oberoende budkommittén inom styrelsen för OX2 och fairness opinion

Den oberoende budkommittén inom styrelsen för OX2 rekommenderar enhälligt aktieägarna i OX2 att acceptera Erbjudandet. Budkommittén har vidare erhållit en så kallad fairness opinion från Ernst & Young AB ("EY") avseende Erbjudandet, enligt vilken Erbjudandet bedöms vara skäligt för OX2:s aktieägare ur ett finansiellt perspektiv, baserat på de antaganden och överväganden som framgår i uttalandet.

Det hänvisas härvid till ett pressmeddelande från den oberoende budkommittén inom styrelsen för OX2 som offentliggjordes den 13 maj 2024. Rekommendationen och den fairness opinion som OX2 erhållit återfinns i sin helhet längre fram i erbjudandehandlingen på sidorna 5–12.

### Otello BidCos aktieäggande i OX2

Per dagen för denna erbjudandehandling äger Otello BidCo 53 912 428 aktier i OX2, vilket motsvarar cirka 19,78 procent av det totala antalet aktier och röster i OX2.<sup>1)</sup>

Vid Erbjudandets offentliggörande ägde Otello BidCo inte några aktier i OX2. Otello BidCo har, efter Erbjudandets offentliggörande och före dagen för denna erbjudandehandling förvärvat 53 912 428 aktier i OX2 till priser som inte överstiger erbjudandepriiset per aktie. Tillsammans med åtagandet att acceptera Erbjudandet från Bolagets grundare tillika största aktieägare Peas Industries AB ("Peas Industries"), med cirka 45,56 procent av aktierna och rösterna i OX2, har Otello BidCo genom förvärv säkrat 65,35 procent av aktierna och rösterna i OX2.

Utöver vad som nämns i föregående stycken äger eller kontrollerar varken Otello BidCo eller någon närstående till Otello BidCo några aktier eller andra finansiella instrument som ger en finansiell exponering motsvarande ett aktieinnehav i OX2. Vidare har varken Otello BidCo eller någon närstående till Otello BidCo inte heller förvärvat, eller åtagit sig att förvärva, aktier i OX2 eller några andra finansiella instrument som ger en finansiell exponering motsvarande ett aktieinnehav i OX2 på förmånligare villkor än villkoren i Erbjudandet under de senaste sex månaderna före offentliggörandet av Erbjudandet.

Otello BidCo kan komma att utanför Erbjudandet förvärva, eller ingå avtal om att förvärva, aktier i OX2 (eller andra värdepapper som kan konverteras, bytas ut till eller utnyttjas för förvärv av aktier i OX2), till ett pris per aktie som inte överstiger erbjudandepriiset. Sådana förvärv eller avtal kommer i så fall ske i överensstämmelse med svensk lag och Takeover-reglerna och kommer att offentliggöras i enlighet med tillämpliga regler.

### Åtaganden från aktieägare i OX2

Otello BidCo har erhållit ett åtagande att acceptera Erbjudandet från Bolagets grundare tillika största aktieägare Peas Industries genom dess helägda dotterbolag Peas Industries Invest AB. Peas Industries har åtagit sig att lämna in 124 168 572 aktier (45,56 procent av aktierna och rösterna i OX2) i Erbjudandet. Åtagandet gäller oavsett om ett högre konkurrerande bud skulle offentliggöras. Åtagandet kommer att upphöra att gälla om Erbjudandet inte förklarats ovillkorat senast den 3 februari 2025.

### Due diligence i samband med Erbjudandet

Otello BidCo har i samband med förberedelserna inför Erbjudandet genomfört en due diligence-undersökning av OX2. OX2 har bekräftat att Otello BidCo inte fått tillgång till någon insiderinformation i samband med due diligence-undersökningen utöver information som sedermera offentliggjorts i OX2:s delårsrapport för första kvartalet 2024.

### Godkännanden från myndigheter

Fullföljande av Erbjudandet är bland annat villkorat av att samtliga för Erbjudandet och förvärvet av OX2 erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive från konkurrensmyndigheter och myndigheter för utländska direktinvesteringar (FDI), har erhållits. Sådana godkännanden, tillstånd och beslut förväntas ha erhållits vid utgången av acceptfristen för Erbjudandet.

Otello BidCo har erhållit en dispens från Aktiemarknadsnämnden (AMN 2024:43) som tillåter att den initiala acceptfristen för Erbjudandet är längre än tio veckor (upp till 16 veckor) för att möjliggöra för Otello BidCo att erhålla regulatoriska godkännanden inom denna tidsperiod.

### Tillämplig lag och tvister

Svensk rätt är tillämplig på Erbjudandet och de avtal som ingås mellan Otello BidCo och OX2:s aktieägare med anledning av Erbjudandet. Tvist rörande, eller som uppkommer i anslutning till, Erbjudandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt, med Stockholms tingsrätt som första instans.

För Erbjudandet gäller Takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens besked om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna. Otello BidCo har, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, den 12 maj 2024, skriftligen åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa Takeover-reglerna och underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm kan ålägga Otello BidCo vid överträdelse av Takeover-reglerna.

### Rådgivare

I samband med Erbjudandet har Otello BidCo och EQT Infrastructure VI anlitat Rothschild & Co Nordic AB som huvudansvarig finansiell rådgivare, Carnegie Investment Bank AB som finansiell rådgivare samt Advokatfirman Vinge KB och Simpson Thacher & Bartlett LLP som legala rådgivare.

1) Därutöver har Otello BidCo ingått avtal om förvärv av ytterligare totalt 10 502 778 aktier till ett pris per aktie som inte överstiger erbjudandepriiset per aktie. Dessa förvärv är dock villkorade av att erforderliga tillstånd och godkännanden från myndigheter erhålls, vilket betyder att dessa aktier ännu inte ägs eller kontrolleras av Otello BidCo. Förvärvsavtalen upphör att gälla om sagda villkor inte har uppfyllts senast den 31 december 2024.

# Bakgrund till och motiv för Erbjudandet

OX2 grundades 2004 och är en ledande aktör inom förnybar energi med en stor och diversifierad projektportfölj inom alla etablerade tekniker inom förnybar energi (land- och havsbaserad vindkraft, solenergi och lagring) och är idag en av de största utvecklarna av landbaserad vindkraft i Europa. Bolaget har sitt huvudkontor i Stockholm och finns för närvarande på 11 marknader i Europa och, sedan 2023, även i Australien. Under de senaste åren har OX2 vuxit till en ledande oberoende utvecklare av förnybar energi både i och utanför Europa, med en stark operativ och finansiell historik samt en robust uppsättning kompetenser genom hela värdekedjan, inklusive utveckling, byggnation och förvaltning.

Den senaste tidens marknadsförhållanden, såsom högre räntor, långa utvecklingstider och störningar i leveranskedjan, har satt viss kortsiktig press på OX2. För att behålla och utöka sin marknadsposition, dra nytta av nya möjligheter och stärka sin närvaro inom förnybar energi på lång sikt är det till fördel om OX2 utvecklar sin affärsmodell från en renodlad utvecklare till en integrerad utvecklare av förnybar energi och tillgångsägare, samtidigt som möjligheten att sälja projekt bibehålls. En sådan utveckling kommer sannolikt att leda till en expansion av OX2:s kompetenser och verksamhet genom hela värdekedjan, samtidigt som OX2 behåller sin utvecklings-expertis.

EQT är en global investeringsorganisation med en aktiv ägarstrategi. I mer än 15 år har EQT Infrastructure samarbetat med sina portföljbolag för att hjälpa till att bygga starka och motståndskraftiga bolag för framtiden samt investerat över 12 miljarder euro i energiomställningen.

EQT bedömer att man har mycket goda förutsättningar att bli en bra ägare av OX2, tack vare sin omfattande erfarenhet av att investera i sektorn för förnybar energi och i energiomställningen i stort. EQT planerar att göra ytterligare investeringar i OX2:s verksamhet och samtidigt använda sin branschexpertis för att stödja dess utveckling. EQT planerar att utveckla OX2 som ett fristående företag och avser inte att fusionera OX2 med en annan plattform.

EQT är mycket glada över att Peas Industries, OX2:s grundare, har åtagit sig att acceptera Erbjudandet, oavsett om ett högre konkurrerande erbjudande lämnas. EQT:s ambition är att uppnå 90 procents ägande och avnotera Bolaget, då EQT anser att en privat miljö är mer fördelaktig för att accelerera strategin. För att säkerställa ett ansvarsfullt ägarskifte är Erbjudandet villkorat av att Otello BidCo uppnår en acceptnivå över 50 procent av aktierna, vilket understryker EQT:s engagemang i OX2:s framtida utveckling, oavsett om den sker i privat eller publik miljö.

*För ytterligare information hänvisas till informationen i denna erbjudandehandling, som upprättats av styrelsen för Otello BidCo i samband med Erbjudandet. Beskrivningen av OX2 på sidorna 17–28 i erbjudandehandlingen har granskats av den oberoende budkommittén inom styrelsen för OX2. Styrelsen för Otello BidCo bekräftar att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i denna erbjudandehandling beträffande Otello BidCo överensstämmer med de faktiska förhållandena.*

24 juni 2024

**Otello BidCo**

Styrelsen

# Rekommendation från den oberoende budkommittén inom styrelsen för OX2

Pressmeddelande  
13 maj 2024 07:45:00 CEST



## Uttalande från OX2s oberoende budkommitté med anledning av det offentliga uppköpserbudandet från EQT Infrastructure VI

Den oberoende budkommittén i styrelsen för OX2 AB (publ) rekommenderar enhälligt aktieägare att acceptera det offentliga uppköpserbudandet från EQT Infrastructure VI.

Den 13 maj 2024 offentliggjorde EQT Infrastructure VI, genom Otello BidCo AB ("Otello BidCo") ett offentligt uppköpserbudande till aktieägarna i OX2 AB (publ) ("OX2" eller "Bolaget") att överlåta samtliga sina aktier i Bolaget till Otello BidCo för 60 kronor kontant per aktie ("Erbjudandet").

Detta uttalande avseende Erbjudandet lämnas av den oberoende budkommittén i styrelsen för OX2 enligt punkten II.19 i Aktiemarknadens självregleringskommittés takeover-regler för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM ("takeover-reglerna").

Den oberoende budkommittén som utfärdar detta uttalande har bestått av styrelseledamöterna Niklas Midby, Malin Persson och Ann Grevelius. Styrelseledamöterna Johan Ihrfelt, Thomas von Otter och Anna-Karin Eliasson Celsing är även styrelseledamöter i Bolagets största aktieägare Peas Industries AB ("Peas Industries"), som har åtagit sig att acceptera Erbjudandet (genom sitt helägda dotterbolag Peas Industries Invest AB). Johan Ihrfelt, Thomas von Otter och Anna-Karin Eliasson Celsing anses därför ha en intressekonflikt enligt punkten II.18 i takeover-reglerna och de har av den anledningen inte deltagit i utfärdandet av detta uttalande och de kommer inte att delta i Bolagets handläggning eller beslut avseende Erbjudandet. Bolagets verkställande direktör, Paul Stormoen, är aktieägare i Peas Industries och anses därför också ha en intressekonflikt enligt punkten II.18 i takeover-reglerna.

### Sammanfattning av Erbjudandet

Otello BidCo erbjuder 60 kronor kontant för varje aktie i Bolaget. Därmed värderar Erbjudandet samtliga aktier i Bolaget till 16 351 miljoner kronor. Det erbjudna vederlaget per aktie motsvarar en premie om:

- cirka 43,4 procent jämfört med stängningskursen om 41,8 kronor för OX2-aktien på Nasdaq Stockholm den 10 maj 2024, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet,
- cirka 45,8 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga kursen om 41,1 kronor för OX2-aktien på Nasdaq Stockholm under de senaste 30 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet, och

---

OX2  
Lilla Nygatan 1  
Box 2299  
SE-103 17 Stockholm

Powering the great shift  
OX2.com

Pressmeddelande  
13 maj 2024 07:45:00 CEST



· cirka 29,2 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga kursen om 46,4 kronor för OX2-aktien på Nasdaq Stockholm under de senaste 90 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet.

Bolagets grundare tillika största aktieägare Peas Industries, som kontrollerar 45,6 procent av aktierna och rösterna i OX2, har åtagit sig att acceptera Erbjudandet även om ett högre konkurrerande bud skulle offentliggöras.

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av bland annat att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Otello BidCo blir ägare till mer än 50 procent av aktierna i Bolaget samt av erhållande av samtliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande som är erforderliga för Erbjudandet och Otello BidCos förvärv av OX2.

Otello BidCo har tillåtit att genomföra en due diligence-granskning av Bolaget i samband med förberedelserna av Erbjudandet. Med undantag för information som senare inkluderades i Bolagets delårsrapport för Q1 2024 som offentliggjordes den 25 april 2024 har Bolaget inte lämnat någon insiderinformation rörande Bolaget till Otello BidCo under due diligence-granskningen.

Den oberoende budkommittén har godkänt att Otello BidCo erbjuder ett incitamentsprogram för vissa nyckelpersoner i OX2, däribland den verkställande direktören, och noterar att Otello BidCo har erhållit ett uttalande från Aktiemarknadsnämnden (AMN 2024:29) som bekräftar att incitamentsprogrammet är förenligt med takeover-reglerna. Införandet av incitamentsprogrammet förutsätter att Otello BidCo fullföljer Erbjudandet.

Otello BidCo förväntar sig att offentliggöra en erbjudandehandling avseende Erbjudandet omkring den 24 juni 2024. Acceptfristen för Erbjudandet beräknas börja omkring den 25 juni 2024 och sluta omkring den 14 oktober 2024. Otello BidCo har erhållit en dispens från Aktiemarknadsnämnden (AMN 2024:43) som tillåter att den initiala acceptfristen för Erbjudandet är längre än tio veckor (upp till 16 veckor) för att möjliggöra för Otello BidCo att erhålla erforderliga regulatoriska godkännanden inom denna tidsperiod. Mer information om Erbjudandet finns tillgängligt på Otello BidCos webbplats, [www.sustainable-energy-offer.com](http://www.sustainable-energy-offer.com).

#### **Den oberoende budkommitténs utvärdering av Erbjudandet**

Vid utvärderingen av Erbjudandet har den oberoende budkommittén tagit ett antal faktorer i beaktning, däribland villkoren för Erbjudandet, Bolagets utsikter för helåret 2024, finansiella mål, affärsplan, risker och osäkerheter som kan påverka förmågan att uppnå de finansiella målen, värderingsmetoder som normalt används för att utvärdera offentliga uppköpserbjudanden avseende börsnoterade bolag, inklusive Erbjudandets värdering av Bolaget i förhållande till jämförbara börsnoterade bolag, budpremier vid tidigare offentliga uppköpserbjudanden på den svenska marknaden, kassaflödesvärdering samt aktiemarknadens förväntningar på Bolaget. Riskerna och osäkerheterna som den oberoende budkommittén har beaktat innefattar tillgång till kapital, investeringsvilja, den makroekonomiska situationen, politiska risker samt hur Bolaget,

---

OX2  
Lilla Nygatan 1  
Box 2299  
SE-103 17 Stockholm

Powering the great shift  
[OX2.com](http://OX2.com)



Pressmeddelande  
13 maj 2024 07:45:00 CEST



med dess nuvarande affärsmodell med begränsade återkommande intäkter, påverkas av ökad volatilitet i energisektorn. Som en del av sin utvärdering av Erbjudandet har den oberoende budkommittén även undersökt andra möjligheter och beaktat intressen från andra potentiella budgivare.

Vid utvärderingen av Erbjudandet har den oberoende budkommittén även beaktat att OX2s grundare tillika största aktieägare Peas Industries, som kontrollerar 45,6 procent av aktierna och rösterna i OX2, har åtagit sig att acceptera Erbjudandet även om ett högre konkurrerande bud skulle offentliggöras, och att OX2 därmed kommer att få Otello BidCo, med EQT som yttersta ägare, som ny majoritetsägare om Peas Industries lämnar in sina aktier och Erbjudandet fullföljs.

Den oberoende budkommittén har noterat att Otello BidCo anger i sitt offentliggörande av Erbjudandet att *"För att uppnå OX2:s fulla potential anser vi att det är till fördel om Bolaget övergår till en mer långsiktig och hållbar affärsmodell och blir en integrerad utvecklare och ägare av tillgångar inom förnybar energi"*.

Den oberoende budkommittén bedömer att EQTs betydande erfarenhet och expertis inom sektorn för förnybar energi samt erfarenhet av att stödja företag genom kapitalintensiva omställningar, gör dem till en lämplig ägare för att leda och stödja den omställning av Bolaget som de föreslår. Även om den oberoende budkommittén bedömer att EQT skulle vara en bra ägare av Bolaget noterar den oberoende budkommittén att fullföljande av Erbjudandet är villkorat av att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Otello BidCo blir ägare till mer än 50 procent av aktierna i OX2, och att Otello BidCo skulle behöva bli ägare till mer än 90 procent av aktierna i OX2 för att kunna påkalla tvångsinlösen av de OX2-aktier som Otello BidCo inte äger. OX2 kommer sannolikt att förbli noterat på Nasdaq Stockholm om Otello BidCo inte uppnår ett 90-procentigt aktieäggande genom Erbjudandet eller på annat sätt.

Den oberoende budkommitténs bedömning är att om Bolaget på egen hand skulle genomföra en övergång från att vara en renodlad utvecklare till en integrerad utvecklare och ägare av tillgångar inom förnybar energi som Otello BidCo har föreslagit, så skulle det kunna ta flera år att genomföra och kräva betydande investeringar. I detta sammanhang har den oberoende budkommittén även noterat att Otello BidCo anger i sitt offentliggörande av Erbjudandet att *"EQT planerar att göra ytterligare investeringar i OX2:s verksamhet och samtidigt använda sin branschexpertis för att stödja dess utveckling"* och att Otello BidCo är *"[engagerat] i OX2:s framtida utveckling, oavsett om den sker i privat eller publik miljö"*.

Mot bakgrund av det ovanstående anser den oberoende budkommittén att en aktieägare som överväger att inte acceptera Erbjudandet och istället behålla sitt aktieäggande i ett OX2 som potentiellt kommer att förbli noterat på Nasdaq Stockholm med Otello BidCo som ny majoritetsägare bör beakta bland annat följande faktorer.

---

OX2  
Lilla Nygatan 1  
Box 2299  
SE-103 17 Stockholm

Powering the great shift  
OX2.com

Pressmeddelande  
13 maj 2024 07:45:00 CEST



· Omställningen till en integrerad utvecklare och ägare av tillgångar inom förnybar energi samt de ytterligare investeringar som Otello BidCo föreslår kan komma att kräva betydande kapitalanskaffningar i form av emissioner av ytterligare aktier eller skuldinstrument. Emissioner av ytterligare aktier eller skuldinstrument kan resultera i utspädning av ekonomiska rättigheter och rösträtter för kvarvarande aktieägare som inte har möjlighet, är förhindrade eller ovilliga att delta i sådana emissioner.

· OX2 har ådragit sig kostnader, inklusive arvoden till rådgivare, i samband med förberedelserna av Erbjudandet som kommer att behöva betalas om Erbjudandet fullföljs även om det endast har accepterats av aktieägare i sådan utsträckning att Bolaget förblir noterat på Nasdaq Stockholm efter Erbjudandet. Sådana kostnader kommer att ha en väsentlig kortsiktig effekt på Bolagets kassaflöde och resultat.

Vid utvärderingen av Erbjudandet har den oberoende budkommittén, i enlighet med punkterna II.19 och III.3 i takeover-reglerna, inhämtat och beaktat ett utlåtande (en s.k. fairness opinion) från Ernst & Young AB ("EY"), enligt vilket Erbjudandet är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Bolaget. EYs utlåtande finns tillgängligt som en bilaga till detta uttalande. EY erhåller ett fast arvode för utlåtandet som inte påverkas av utfallet av Erbjudandet.

Den oberoende budkommittén har anlitat Goldman Sachs Bank Europe SE, Sweden Bankfilial som finansiell rådgivare och Gernandt & Danielsson Advokatbyrå som legal rådgivare i samband med Erbjudandet.

#### **Den oberoende budkommitténs rekommendation**

Baserat på det ovanstående har den oberoende budkommittén i styrelsen för OX2 enhälligt beslutat att rekommendera aktieägarna i Bolaget att acceptera Erbjudandet.

#### **Inverkan på Bolaget och dess anställda m.m.**

Enligt takeover-reglerna får den oberoende budkommittén, baserat på Otello BidCos uttalande i sitt offentliggörande av Erbjudandet, redovisa sin uppfattning om den inverkan som genomförandet av Erbjudandet kan ha på Bolaget, särskilt sysselsättningen, och sin uppfattning om Otello BidCos strategiska planer för Bolaget och de effekter som dessa planer kan förväntas ha på sysselsättningen och de platser där Bolaget bedriver sin verksamhet. I sitt offentliggörande av Erbjudandet anger Otello BidCo:

*"Otello BidCo stödjer fullt ut den nuvarande ledningen och värnar om de anställdas befattningar. För närvarande har inga beslut fattats om materiella förändringar som kan ha en påverkan på OX2:s anställda och ledning eller befintlig organisation och verksamhet, inklusive sysselsättningen och de platser där OX2 bedriver verksamhet."*

---

OX2  
Lilla Nygatan 1  
Box 2299  
SE-103 17 Stockholm

Powering the great shift  
OX2.com

Pressmeddelande  
13 maj 2024 07:45:00 CEST



Den oberoende budkommittén utgår från att detta uttalande är korrekt och har i relevanta hänseenden ingen anledning att ha en annan uppfattning.

\* \* \*

Detta uttalande ska regleras och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvister i anledning av detta uttalande ska exklusivt avgöras av svensk domstol.

Stockholm den 13 maj 2024  
OX2 AB (publ)  
Styrelsens oberoende budkommitté

**För ytterligare information, vänligen kontakta:**

Niklas Midby, ordförande i den oberoende budkommittén, som kan kontaktas genom Henrik Vikström, Investor Relations Director OX2  
+46 709 528 006  
henrik.vikstrom@ox2.com

www.ox2.com

**Om OX2 AB (publ)**

OX2 utvecklar, bygger och säljer storskaliga lösningar inom förnybar energi. OX2 erbjuder även förvaltning av vind- och solparker efter färdigställande. OX2s utvecklingsportfölj består av både egenutvecklade och förvärvade projekt inom land- och havsbaserad vindkraft, solenergi och energilagring, i olika faser. Företaget är också aktivt inom teknikutveckling kopplad till förnybara energislager som vätgas. OX2 har verksamhet på elva marknader i Europa: Sverige, Finland, Estland, Litauen, Polen, Rumänien, Frankrike, Spanien, Italien, Grekland och Åland. Sedan 2023 är OX2 även verksamma i Australien. Under 2023 omsatte OX2 cirka 7,8 miljarder kronor. Företaget har cirka 500 medarbetare och huvudkontor i Stockholm. OX2 är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 2022. [www.ox2.com](http://www.ox2.com)

*Goldman Sachs Bank Europe SE, Sweden Bankfilial som är auktoriserad och står under tillsyn av Europeiska centralbanken och Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), agerar för OX2 AB (publ) och ingen annan i samband med Erbjudandet och kommer inte att vara ansvarig gentemot någon annan än OX2 AB (publ) för att tillhandahålla det skydd som ges till kunder till Goldman Sachs Bank Europe SE, Sweden Bankfilial eller för att ge råd i samband med Erbjudandet eller något ärende som avses häri. Varken Goldman Sachs Bank Europe SE, Sweden Bankfilial eller dess närstående bolag, eller deras respektive partners, styrelseledamöter, befattningshavare, anställda eller ombud är ansvariga gentemot någon annan än OX2 AB (publ) för att tillhandahålla det skydd som ges till kunder till Goldman Sachs Bank Europe SE, Sweden Bankfilial eller för att tillhandahålla rådgivning i samband med de ärenden som det hänvisas till i detta pressmeddelande.*

OX2  
Lilla Nygatan 1  
Box 2299  
SE-103 17 Stockholm

Powering the great shift  
[OX2.com](http://OX2.com)

Pressmeddelande  
13 maj 2024 07:45:00 CEST



*Denna information är sådan information som OX2 är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 2024-05-13 07:45 CEST.*

#### **Bifogade filer**

---

**Uttalande från OX2s oberoende budkommitté med anledning av det offentliga uppköperbudandet från EQT Infrastructure VI EY Fairness Opinion (SWE)(6328353 1)**

---

OX2  
Lilla Nygatan 1  
Box 2299  
SE-103 17 Stockholm

Powering the great shift  
OX2.com

# Fairness opinion från EY



Ernst & Young AB  
P.O. Box 7850  
Hamngatan 26  
SE-111 47 Stockholm  
Sweden

Tel: +46 8 520 590 00  
ey.com  
Registered office – Stockholm  
Reg no 556053-5873

Att: Niklas Midby, Malin Persson, Ann Grevelius / Budkommittén  
OX2 AB (publ)  
Box 2299  
103 17 Stockholm  
Sverige

12 maj 2024

Fairness Opinion avseende ett kontanterbudande till aktieägarna i OX2 AB (publ)

OX2 AB (publ)s ledning ("Bolaget" eller "OX2") har mottagit ett offentligt uppköpserbudande avseende samtliga utestående aktier i Bolaget mot ett kontant vederlag om SEK 60 per aktie ("Budet").

Budkommittén i OX2 har givit Ernst & Young AB ("EY") i uppdrag att som oberoende värderingsexperter avge ett utlåtande om Budets skälighet ur ett finansiellt perspektiv för Bolagets aktieägare ("Fairness Opinion").

I syfte att tillhandahålla denna Fairness Opinion har vi utfört de analyser vi bedömt vara nödvändiga och har bland annat beaktat följande information:

- Historisk utveckling av Bolagets aktiekurs och värdemultiplar.
- Publika finansiella rapporter för 2018 - Q1 2024.
- Icke-publik information rörande OX2, så som ledningens långfristiga affärsplan.
- Oberoende analytikerrapporter.
- Publik finansiell information om jämförbara bolag.
- Intervjuer med Bolagets ledning.

Vi har därutöver genomfört de värdeberäkningar och finansiella analyser som vi bedömt vara nödvändiga för att göra nedanstående utlåtande.

Vi har i vårt arbete förlitat oss på att den information vi mottagit från OX2 är korrekt och fullständig utan att ha utfört oberoende bekräftelser av detta. Vi ansvarar inte för slutsatser som baseras på felaktig eller ofullständig information som vi mottagit.

Vår analys slutfördes den 12 maj 2024. Händelser eller information som uppkommit efter detta datum har inte beaktats.

EY har anlåtats av OX2 för att avge denna Fairness Opinion med anledning av Budet och kommer att erhålla ett fast arvode för våra tjänster. EY:s arvode är inte beroende av, eller relaterad till, storleken på vederlaget i Budet eller i vilken utsträckning Budet accepteras.

1 (2)

Vi tillhandahåller denna Fairness Opinion till OX2 som endast får använda detta dokument i sin fullständighet, i kommunikationen med OX2:s aktieägare i samband med Budet. Vår bedömning, som uttrycks nedan, ska inte tolkas som en rekommendation till OX2:s aktieägare huruvida Budet bör accepteras eller inte.

Baserat på det arbete som utförts av EY, och våra uttalanden ovan, är vår bedömning att Budet, per det datum som detta dokument är daterat, är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i OX2.

Med vänliga hälsningar,



Johan Schult  
Partner  
Ernst & Young AB

# Villkor och anvisningar

## Vederlag

Otello BidCo erbjuder 60 kronor kontant per aktie i OX2.

Om OX2, före utbetalning av vederlag i Erbjudandet, lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna, kommer vederlaget i Erbjudandet enligt ovan att reduceras i motsvarande mån.

Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 16 351 miljoner kronor.<sup>1)</sup>

Courtage utgår inte i samband med utbetalning av vederlag i Erbjudandet.

## Villkor för fullföljande av Erbjudandet

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av:

- (i) att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Otello BidCo blir ägare till aktier motsvarande mer än 50 procent av det totala antalet aktier i OX2 (efter full utspädning),<sup>2)</sup>
- (ii) att samtliga för Erbjudandet och förvärvet av OX2 erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive från konkurrensmyndigheter och myndigheter för utländska direktinvesteringar (FDI), har erhållits, i varje enskilt fall, på för Otello BidCo acceptabla villkor,
- (iii) att inga omständigheter har inträffat som kan ha en väsentlig negativ påverkan, eller rimligen kan förväntas ha en väsentlig negativ påverkan, på OX2:s finansiella ställning, framtidsutsikter eller verksamhet, inklusive OX2:s försäljning, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar,
- (iv) att varken Erbjudandet eller förvärvet av OX2 helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras till följd av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgörande eller domstolsbeslut, myndighetsbeslut, eller någon liknande omständighet,
- (v) att OX2 inte vidtar några åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för Erbjudandets lämnande eller genomförande,
- (vi) att ingen information som offentliggjorts av OX2 eller lämnats av OX2 till Otello BidCo är väsentligt felaktig, ofullständig eller vilseledande, och att OX2 har offentliggjort all information som ska ha offentliggjorts av OX2, och

- (vii) att inte någon annan offentliggör ett erbjudande att förvärva aktier i OX2 på villkor som för aktieägarna i OX2 är förmånligare än de villkor som gäller enligt Erbjudandet.

Otello BidCo förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något av ovanstående villkor inte uppfyllts eller kan uppfyllas. Såvitt avser villkor (ii)–(vii) ovan får emellertid ett sådant återkallande endast ske om den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för Otello BidCos förvärv av OX2 eller annars godkänns av Aktiemarknadsnämnden.

Otello BidCo förbehåller sig rätten att helt eller delvis falla ett eller flera av ovanstående villkor, inklusive att, såvitt avser villkor (i) ovan, fullfölja Erbjudandet vid en lägre accept-nivå.

## Accept

Aktieägare i OX2 vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear Sweden ("Euroclear") och som önskar acceptera Erbjudandet ska, under perioden från och med den 25 juni 2024 till och med den 14 oktober 2024 klockan 15.00 CEST, underteckna och lämna in korrekt ifyllt anmälningsedel enligt fastställt formulär till Carnegie Investment Bank AB ("Carnegie"), till den på anmälningssedeln angivna adressen.

Anmälningssedeln måste lämnas in per e-post eller sändas med post i bifogat förfrankerat svarskuvert i god tid före sista anmälningsdag för att kunna vara Carnegie tillhanda senast **15.00 CEST den 14 oktober 2024**.

VP-konto och aktuellt aktieinnehav i OX2 per den 24 juni 2024 framgår av den förtryckta anmälningsedel som sänts ut tillsammans med förfrankerat svarskuvert till direktregistrerade aktieägare i OX2. Aktieägare bör själva kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta. Aktieägare som är upptagna i den förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte anmälningsedel utan meddelas separat. Om anmälan avser annan person än den som signerar, t.ex. en minderårig, måste blanketten "Förmyndare & fullmaktshavare" fyllas i och skickas in tillsammans med den ursprungliga anmälningssedeln.

Anmälningssedlar som inte är förtryckta och blanketten "Förmyndare & fullmaktshavare" finns tillgängliga på Otello BidCos hemsida [www.sustainable-energy-offer.com](http://www.sustainable-energy-offer.com) och Carnegies hemsida [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se).

**Observera att felaktiga eller ofullständiga anmälningssedlar kan komma att lämnas utan avseende.**

1) Baserat på 272 517 586 aktier i OX2.

2) Tillsammans med åtagandet från Bolagets grundare tillika största aktieägare Peas Industries med sammanlagt cirka 45,56 procent av aktierna och rösterna i OX2 att acceptera Erbjudandet har Otello BidCo genom förvärv säkrat 65,35 procent av aktierna och rösterna i OX2, vilket innebär att den nödvändiga acceptnivån för Erbjudandet har säkrats.

Aktieägare i OX2 som accepterar Erbjudandet bemyndigar Carnegie att leverera deras aktier i OX2 till Otello BidCo i enlighet med villkoren och anvisningarna i Erbjudandet.

#### Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare i OX2 vars aktier är förvaltarregistrerade, det vill säga hos en bank eller annan förvaltare, erhåller inte en förtryckt anmälningsedel. Accept av Erbjudandet ska ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

#### Pantsatta innehav

Är aktier i OX2 pantsatta i Euroclear-systemet måste såväl aktieägaren som panthavaren underteckna anmälningssedeln och bekräfta att panträtten upphör om Erbjudandet fullföljs. Panträtten måste således vara avregistrerad i Euroclear-systemet avseende berörda aktier i OX2 när dessa ska levereras till Otello BidCo.

#### Erbjudandehandling och anmälningsedel

Erbjudandehandlingen och anmälningssedeln finns tillgängliga på följande webbplatser: Otello BidCos webbplats ([www.sustainable-energy-offer.com](http://www.sustainable-energy-offer.com)), Carnegies webbplats ([www.carnegie.se](http://www.carnegie.se)) och Finansinspektionens webbplats ([www.fi.se](http://www.fi.se)) (endast erbjudandehandlingen).

#### Acceptfrist och rätt till förlängning eller förkortning av Erbjudandet

Acceptfristen för Erbjudandet löper från och med den 25 juni 2024 till och med den 14 oktober 2024.

Otello BidCo förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen och att senarelägga tidpunkten för utbetalning av vederlag. En förlängning av acceptfristen kommer inte att försena utbetalning av vederlag till de som redan har accepterat Erbjudandet. Meddelande om en sådan förlängning eller senareläggning kommer att offentliggöras av Otello BidCo genom pressmeddelande i enlighet med tillämpliga regler och bestämmelser.

Vidare, om Otello BidCo har erhållit alla relevanta godkännanden, tillstånd och beslut i sådan tid att acceptfristen kan avslutas före den 14 oktober 2024 kan Otello BidCo komma att tillkännage ett tidigare slutdatum för acceptfristen, förutsatt att ett sådant tillkännagivande kan göras minst två veckor före det nya datumet för acceptfristens utgång. Meddelande om sådan förkortning av acceptfristen kommer att offentliggöras av Otello BidCo genom pressmeddelande i enlighet med tillämpliga regler och bestämmelser.

#### Rätt till återkallelse av accept

Aktieägare i OX2 har rätt att återkalla lämnade accept av Erbjudandet. För att återkallelsen ska kunna göras gällande ska en skriftlig återkallelse ha kommit Carnegie (adress på sida 68) tillhanda innan Otello BidCo har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller, om sådant offentliggörande inte sker under acceptfristen, senast klockan

15.00 CEST den sista dagen av acceptfristen. Kvarstår vid en förlängning av Erbjudandet villkor för Erbjudandet som Otello BidCo förbehållit sig rätten att frånfalla, gäller rätten att återkalla avgiven accept på motsvarande sätt även under sådan förlängning av Erbjudandet. Aktieägare i OX2 vars aktier är förvaltarregistrerade och som önskar återkalla avgiven accept av Erbjudandet ska göra det i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

#### Bekräftelse och överlåtelse av aktier i OX2 till spärrade VP-konton

Efter det att Carnegie har mottagit och registrerat korrekt ifyllt anmälningsedel kommer aktierna i OX2 överföras till ett för varje aktieägare i OX2 nyöppnat spärrat VP-konto, ett s.k. apportkonto. I samband därmed skickar Euroclear en avi ("VP-avi") som utvisar det antalet aktier i OX2 som utbokats från det ursprungliga VP-kontot samt en avi som utvisar det antalet aktier i OX2 som inbokats på det nyöppnade spärrade VP-kontot.

#### Utbetalning av vederlag

Utbetalning av vederlag beräknas kunna påbörjas omkring den 21 oktober 2024. Utbetalning sker genom att de som accepterat Erbjudandet tillsänds en avräkningsnota. Om innehavet är förvaltarregistrerat sker utbetalning genom respektive förvaltare.

Likvidbeloppet betalas ut till det avkastningskonto som är anslutet till aktieägarens VP-konto. För aktieägare i OX2 som saknar ett avkastningskonto eller vars avkastningskonto är felaktigt, eller är ett BankGiro-konto eller PlusGiro-konto, kan likvidbeloppet erhållas via utbetalningsavi eller så kan betalningen bli försenad. I samband med redovisning av likvid utbokas aktierna i OX2 från det spärrade VP-kontot som därmed avslutas. VP-avi som redovisar utbokningen från det spärrade VP-kontot skickas inte ut.

*Observera att även om aktierna i OX2 är pantsatta sker utbetalning till avkastningskontot som är kopplat till aktieägarens VP-konto.*

#### Inlösen och avnotering

Om Otello BidCo, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, förvärvar aktier som motsvarar mer än 90 procent av aktierna i OX2 avser Otello BidCo att påkalla inlösen i enlighet med aktiebolagslagen i syfte att förvärva samtliga resterande aktier i OX2 och verka för att OX2:s aktier avnoteras från Nasdaq Stockholm.

#### Viktig information angående LEI och NID

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Tänk på att ansöka om registrering av LEI-kod i god tid om sådan inte innehas då koden behöver anges på anmälningssedeln. Mer information om LEI-kraven finns bland annat på Finansinspektionens hemsida [www.fi.se](http://www.fi.se).



Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Har du enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls vänligen kontakta ditt bankkontor. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

Observera att Carnegie inte kan utföra transaktionen ifråga om LEI-nummer eller NID-nummer inte tillhandahålls vid anmälan.

### Övrig information

Det faktum att Carnegie är finansiell rådgivare och emissionsinstitut innebär inte att det uppstår ett kundförhållande mellan Carnegie och aktieägare som accepterar Erbjudandet. Vid accept av Erbjudandet betraktas accepterande aktieägare som kund endast om Carnegie har lämnat rådgivning till den accepterande aktieägaren eller annars har kontaktat denne individuellt angående Erbjudandet, eller om denne accepterat Erbjudandet via Carnegies kontor eller internetbank. Om accepterande aktieägare inte betraktas som kund, är inte reglerna om skydd för investerare i lag (2007:528) om värdepappersmarknaden tillämpliga på dennes accept. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande Erbjudandet. Accepterande aktieägare ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med Erbjudandet.

### Information om personuppgiftshantering

Den som anmäler accept av Erbjudandet enligt detta dokument kommer lämna in personuppgifter till Carnegie. Personuppgifter som lämnas till Carnegie, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av Erbjudandet, behandlas av Carnegie, som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker också för att Carnegie ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag. Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom Carnegiekoncernen eller till företag som Carnegie samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är Carnegie också skyldig enligt lag att lämna ut uppgifter, t.ex. till Finansinspektionen och Skatteverket. Du kan läsa mer om hur Carnegie behandlar personuppgifter på <https://www.carnegie.se/personuppgifter/>.

### Frågor om Erbjudandet

I händelse av frågor avseende Erbjudandet, vänligen kontakta Carnegie på följande telefonnummer: +46 (0)8 5886 9483. Information finns även tillgänglig på Carnegies hemsida för prospekt och erbjudandehandlingar ([www.carnegie.se](http://www.carnegie.se)) och på Otello BidCos hemsida ([www.sustainable-energy-offer.com](http://www.sustainable-energy-offer.com)).

# Information om Otello BidCo och EQT

Otello BidCo är ett nybildat svenskt aktiebolag (med organisationsnummer 559479-1856 och säte i Stockholm) som indirekt ägs av EQT Infrastructure VI. Otello BidCo bildades den 20 mars 2024 och registrerades hos Bolagsverket den 10 april 2024. Otello BidCo har aldrig bedrivit och bedriver för närvarande ingen verksamhet och dess enda affärsmässiga syfte är att lämna Erbjudandet.

EQT är en syftesdriven global investeringsorganisation som enbart fokuserar på strategier för aktivt ägande. Med ett nordiskt arv och ett globalt tankesätt har EQT ett track record av att utveckla bolag inom flera geografiska områden, sektorer och strategier som sträcker sig över nära tre årtionden. EQT har investeringsstrategier som täcker alla faser i en företagsutveckling, från start-up till mogna faser. EQT har 242 miljarder euro i totalt förvaltad kapital (132 miljarder euro i avgiftsgenererande förvaltad kapital), inom två affärssegment - Private Capital och Real Assets.

Med rötterna i Wallenbergfamiljens entreprenöriella tankesätt och filosofi om långsiktigt ägande styrs EQT av ett antal djupt förankrade värderingar och en tydlig företagskultur. EQT förvaltar och rådger flera fonder och investeringsenheter som investerar över hela världen med målsättningen att framtidssäkra bolag, skapa attraktiv avkastning och ha en positiv påverkan med allt EQT gör.

EQT har kontor i fler än 25 länder i Europa, Asien-Stillhavsområdet och Nordamerika och sysselsätter fler än 1 800 medarbetare.

För ytterligare information om EQT, se EQT:s hemsida: [www.eqtgroup.com](http://www.eqtgroup.com).

# Beskrivning av OX2

Följande information utgör en översiktlig beskrivning av OX2. Informationen i denna beskrivning är, om inte annat anges, baserad på offentligt tillgänglig information huvudsakligen hämtad från OX2:s webbplats, årsredovisning avseende räkenskapsåret 2023 och delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2024. Informationen i denna beskrivning har granskats av den oberoende budkommittén inom styrelsen för OX2 (se avsnittet "Uttalande från den oberoende budkommittén inom styrelsen för OX2" på sidan 63).

## Allmänt

OX2 grundades i Sverige 2004 och genom att förvärva ett erfaren utvecklingsteam och en mogen projektportfölj fick bolaget snabbt en ledande position som oberoende utvecklare av landbaserad vindkraft i Sverige. OX2 utvecklar, bygger och säljer storskaliga lösningar inom förnybar energi, och finns idag på tolv marknader och utvecklar projekt inom land- och havsbaserad vindkraft, solkraft, energilagring och vätgas. Med OX2:s 20 åriga erfarenhet, starka marknadsposition och effektiva affärsmodell är OX2 drivande i omställningen mot ett hållbart samhälle och är väl rustade för att ytterligare stärka sin position på en snabbt växande marknad.

## Mission

OX2:s mission är att accelerera tillgången till förnybar energi för att driva den stora omställningen mot ett hållbart samhälle. OX2 har sitt ursprung i landbaserad vindkraft, men har under de senaste åren diversifierat sig inom havsbaserad vindkraft, solkraft och energilagring.

## Marknader

OX2 är verksamt i totalt tolv marknader och har en ledande marknadsposition i Sverige, Finland och Polen. När OX2 etablerat sig på nya marknader har OX2 varit särskilt intresserad av elmarknader med en betydande andel fossil energi och tydliga behov och möjligheter att öka andelen förnybar energi.

## Utveckling

När OX2 har antingen förvärvat eller påbörjat utvecklingen av ett projekt inkluderas det i projektutvecklingsportföljen. Portföljen består av egenutvecklade projekt samt förvärvade vind- och solkraftsprojekt och energilagringsprojekt i olika utvecklingsfaser, från tidig fas där nödvändiga tillståndansökningar ännu inte skickats in till sen fas när alla nödvändiga tillstånd har erhållits. Det är projektutvecklingsportföljen som bygger långsiktigt värde.

För egenutvecklade projekt inleds utvecklingsfasen vanligtvis med tecknandet av ett nyttjanderättsavtal följt av arbete med alla stadier i värdekedjan fram till byggnation. Hela utvecklingsfasen kan ta mellan fem och tio år för ett vindkraftsprojekt medan tiden i regel är betydligt kortare för solkraft och energilagring. Arbetet under utvecklingsfasen hanteras främst av lokala kontor i nära samarbete med intressenter såsom markägare och närboende. Utvecklingsfasen innefattar även arbete med miljökonsekvensbeskrivningar, mätningar och tillstånd nödvändiga för att sälja och färdigställa projekten.

OX2 har som mål att varje vind- och solpark ska ha en nettopositiv naturpåverkan och restaurerar och kompenserar inverkan på naturen genom initiativ som främjar biologisk mångfald.

## Försäljning

OX2:s försäljning sker genom en strukturerad process där kunderna utgörs av finansiella och industriella investerare. Landbaserad vindkraft säljs i regel med totalansvar för både byggnation och förvaltning. Inom storskalig havsbaserad vindkraft strävar OX2 efter att ta in samarbetspartners i ett tidigt skede av utvecklingsfasen och att gradvis kapitalisera på värdeskapandet fram till byggstart.

## Byggnation

OX2 levererar driftsatta vind- och solparker samt energilagringlösningar. Projekten byggs i nära samarbete med leverantörer och entreprenörer. Entreprenadkontrakt baseras på fasta priser, som sätts vid försäljningstillfället.

OX2 har under byggnationen en löpande dialog med tillsynsmyndigheter, markägare, närboende och övriga intressenter.

## Förvaltning

OX2 tillhandahåller tekniska, kommersiella och finansiella förvaltningstjänster för sol- och vindkraftsparker under långtidskontrakt, vanligtvis på 10–15 år. Förvaltningstjänsterna omfattar daglig övervakning och optimering av anläggningen, avtal, ekonomi och kommersiell administration. Syftet med förvaltningen är att maximera lönsamheten genom att säkerställa en hög produktionsnivå, låga kostnader och ett effektivt ägande.

# OX2:s finansiella information i sammandrag

**Nedanstående information avseende OX2 har hämtats från de reviderade årsredovisningarna avseende räkenskapsåren 2023, 2022 och 2021 samt delårsrapporten för perioden 1 januari–31 mars 2024 (vilken varken har reviderats eller översiktligt granskats av OX2:s revisor).**

OX2:s koncernredovisningar har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB"), samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee ("IFRIC") såsom de har antagits av EU. Vidare har rekommendationen RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner från Rådet för finansiell rapportering och årsredovisningslagen (1995:1554) tillämpats. OX2:s delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2024 har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen (1995:1554).

OX2:s reviderade årsredovisningar och delårsrapporten för perioden 1 januari–31 mars 2024 finns att tillgå på OX2:s webbplats ([www.OX2.com](http://www.OX2.com)).

För fullständiga uppgifter om OX2:s resultatutveckling och dess finansiella ställning hänvisas till årsredovisningarna för räkenskapsåren 2023, 2022 och 2021.

Angivna belopp i detta avsnitt "OX2:s finansiella information i sammandrag" redovisas avrundade till miljoner kronor medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Procentsatser redovisas med en decimal och har också avrundats. Avrundning kan medföra att vissa sammanställningar inte summerar korrekt.

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

| Belopp i MSEK om inte annat anges                                | 1 januari–31 mars |                    | 1 januari–31 december |               |               |
|--|-------------------|--------------------|-----------------------|---------------|---------------|
|  | 2024              | 2023               | 2023                  | 2022          | 2021          |
|  | <i>Oreviderad</i> |                    | <i>Reviderad</i>      |               |               |
| <b>Rörelsens intäkter</b>  |                   |                    |                       |               |               |
| Nettoomsättning  | 944               | 1 463              | 7 824                 | 7 644         | 4 983         |
| <b>Summa intäkter</b>  | <b>944</b>        | <b>1 463</b>       | <b>7 824</b>          | <b>7 644</b>  | <b>4 983</b>  |
| Kostnader för varor och projektering                             | -757              | -1 146             | -5 702                | -5 860        | -4 143        |
| Övriga kostnader   | -70               | -52                | -267                  | -166          | -125          |
| Personalkostnader  | -186              | -140               | -678                  | -438          | -283          |
| Resultat från joint ventures                                     | -34               | -15                | -115                  | -44           | -             |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar | -7                | -6                 | -34                   | -14           | -17           |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                                 | <b>-1 054</b>     | <b>-1 361</b>      | <b>-6 796</b>         | <b>-6 522</b> | <b>-4 569</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>   | <b>-110</b>       | <b>102</b>         | <b>1 028</b>          | <b>1 122</b>  | <b>414</b>    |
| Finansiella intäkter   | 69                | 50                 | 387                   | 220           | 118           |
| Finansiella kostnader  | -35               | -44                | -289                  | -158          | -126          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                         | <b>-76</b>        | <b>108</b>         | <b>1 126</b>          | <b>1 184</b>  | <b>407</b>    |
| Skatt  | 18                | -20                | -118                  | -99           | -73           |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>-58</b>        | <b>89</b>          | <b>1 008</b>          | <b>1 085</b>  | <b>334</b>    |
| <b>Periodens resultat hänförligt till:</b>                       |                   |                    |                       |               |               |
| Moderbolagets aktieägare   | -53               | 99                 | 1 033                 | 1 092         | 334           |
| Innehav utan bestämmande inflytande                              | -5                | -10                | -25                   | -7            | 0             |
| <b>Resultat per aktie</b>  |                   |                    |                       |               |               |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK                          | -0,19             | 0,36 <sup>1)</sup> | 3,79                  | 3,98          | 1,28          |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK                         | -0,19             | 0,36 <sup>2)</sup> | 3,79                  | 3,98          | 1,28          |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning                      | 272 517 586       | 272 517 586        | 272 517 586           | 272 517 586   | 261 783 175   |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning                     | 272 626 162       | 272 690 576        | 272 640 065           | 272 600 913   | 261 783 175   |
| <b>Koncernens rapport över totalresultat</b>                     |                   |                    |                       |               |               |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>-58</b>        | <b>89</b>          | <b>1 008</b>          | <b>1 085</b>  | <b>334</b>    |
| <b>Övrigt totalt resultat</b>                                    |                   |                    |                       |               |               |
| <i>Poster som kommer att omföras till resultatet</i>             |                   |                    |                       |               |               |
| Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska dotterbolag       | 66                | 16                 | -20                   | 22            | 7             |
| <i>Kassaflödessäkringar</i>                                      |                   |                    |                       |               |               |
| Förändringar av verkligt värde                                   | 25                | 35                 | 78                    | -100          | -39           |
| Skatt hänförligt till kassaflödessäkringar                       | -5                | -7                 | -16                   | 19            | 10            |
| <b>Summa övrigt totalresultat, efter skatt</b>                   | <b>28</b>         | <b>132</b>         | <b>1 050</b>          | <b>1 026</b>  | <b>312</b>    |
| <b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>                  |                   |                    |                       |               |               |
| Moderbolagets aktieägare   | 33                | 142                | 1 075                 | 1 033         | 312           |
| Innehav utan bestämmande inflytande                              | -5                | -10                | -25                   | -7            | -             |

1) Justerat för resultat från innehav utan bestämmande inflytande.

2) Justerat för resultat från innehav utan bestämmande inflytande.

## Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

|  | 31 mars           |              | 31 december      |              |              |
|--|-------------------|--------------|------------------|--------------|--------------|
|  | 2024              | 2023         | 2023             | 2022         | 2021         |
| <b>Belopp i MSEK om inte annat anges</b>                         | <i>Oreviderad</i> |              | <i>Reviderad</i> |              |              |
| <b>TILLGÅNGAR</b>  |                   |              |                  |              |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                     |                   |              |                  |              |              |
| Goodwill   | 137               | –            | 135              | –            | –            |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar                        | 7                 | 3            | 7                | 3            | 4            |
| Inventarier, verktyg och installationer                          | 4                 | 3            | 4                | 3            | 3            |
| Nyttjanderättstillgångar   | 49                | 53           | 45               | 45           | 20           |
| Andelar i joint ventures   | 130               | 22           | 118              | 17           | –            |
| Övriga finansiella tillgångar                                    | 2                 | 2            | 2                | 2            | 1            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                               | <b>329</b>        | <b>83</b>    | <b>312</b>       | <b>70</b>    | <b>29</b>    |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                     |                   |              |                  |              |              |
| Projektutvecklingsportfölj                                       | 2 381             | 1 646        | 2 383            | 1 388        | 502          |
| Pågående arbeten   | 841               | 5            | 469              | –            | –            |
| Kundfordringar   | 294               | 158          | 514              | 655          | 297          |
| Skattefordran  | –                 | –            | –                | –            | 7            |
| Övriga fordringar  | 272               | 162          | 185              | 115          | 33           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                     | 706               | 461          | 1 008            | 549          | 496          |
| Derivatinstrument  | 48                | 20           | 43               | 14           | 6            |
| Likvida medel  | 3 015             | 4 468        | 2 876            | 3 575        | 2 374        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                               | <b>7 558</b>      | <b>6 919</b> | <b>7 478</b>     | <b>6 295</b> | <b>3 715</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>  | <b>7 887</b>      | <b>7 003</b> | <b>7 790</b>     | <b>6 365</b> | <b>3 743</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                  |                   |              |                  |              |              |
| <b>Eget kapital</b>  |                   |              |                  |              |              |
| Aktiekapital   | 1                 | 1            | 1                | 1            | 1            |
| Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat              | 4 578             | 3 572        | 4 548            | 3 413        | 2 355        |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare            | 4 579             | 3 568        | 4 545            | 3 421        | 2 355        |
| Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande | –0                | 5            | 4                | –7           | 0            |
| <b>Summa eget kapital</b>  | <b>4 578</b>      | <b>3 572</b> | <b>4 549</b>     | <b>3 414</b> | <b>2 355</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                      |                   |              |                  |              |              |
| Långfristiga räntebärande skulder                                | 24                | 32           | 22               | 29           | 15           |
| Derivatinstrument  | 61                | 96           | 72               | 107          | 17           |
| Uppskjuten skatteskuld   | 50                | 49           | 49               | 44           | 46           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                | <b>135</b>        | <b>177</b>   | <b>143</b>       | <b>179</b>   | <b>78</b>    |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                      |                   |              |                  |              |              |
| Förskott från kunder   | 1 931             | 1 547        | 1 885            | 1 325        | 601          |
| Leverantörsskulder   | 147               | 77           | 215              | 159          | 309          |
| Skatteskulder  | 24                | 19           | 75               | 28           | –            |
| Övriga kortfristiga skulder                                      | 52                | 451          | 327              | 358          | 211          |
| Kortfristiga räntebärande skulder                                | 53                | 239          | 54               | 228          | 14           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                     | 968               | 920          | 542              | 673          | 175          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                | <b>3 174</b>      | <b>3 253</b> | <b>3 098</b>     | <b>2 772</b> | <b>1 310</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                            | <b>7 887</b>      | <b>7 003</b> | <b>7 790</b>     | <b>6 365</b> | <b>3 743</b> |

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

| Belopp i MSEK om inte annat anges   | 1 januari–31 mars |              | 1 januari–31 december |              |              |
|---|-------------------|--------------|-----------------------|--------------|--------------|
|   | 2024              | 2023         | 2023                  | 2022         | 2021         |
|   | <i>Oreviderad</i> |              | <i>Reviderad</i>      |              |              |
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |                   |              |                       |              |              |
| Resultat efter finansiella poster   | -76               | 108          | 1 126                 | 1 184        | 407          |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.                                      | 49                | 23           | 209                   | 62           | 31           |
| Betald inkomstskatt   | -37               | -30          | -93                   | -43          | -81          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>             | <b>-64</b>        | <b>101</b>   | <b>1 242</b>          | <b>1 203</b> | <b>356</b>   |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>  |                   |              |                       |              |              |
| Minskning(+)/ökning(-) av pågående arbeten  | -252              | -33          | 66                    | 96           | -230         |
| Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar  | 219               | 497          | 143                   | -356         | -176         |
| Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga fordringar   | 155               | 65           | -531                  | -170         | -272         |
| Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder  | -68               | -83          | 55                    | -151         | 316          |
| Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder  | 261               | 560          | 279                   | 1 389        | 298          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före investering i projektutvecklingsportfölj</b> | <b>252</b>        | <b>1 107</b> | <b>1 253</b>          | <b>2 010</b> | <b>292</b>   |
| Investering i projektutvecklingsportfölj  | -127              | -229         | -1 025                | -783         | -424         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>   | <b>125</b>        | <b>878</b>   | <b>229</b>            | <b>1 226</b> | <b>-132</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |                   |              |                       |              |              |
| Förvärv av dotterbolag  | 0                 | -            | -829                  | -            | -            |
| Förvärv av andelar i andra bolag  | -42               | -20          | -104                  | -32          | -            |
| Förvärv av immateriella tillgångar  | -                 | -            | -                     | -            | -            |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar   | -1                | -0           | -2                    | -1           | -1           |
| Långfristig fordran   | -                 | -            | 0                     | 0            | -            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>   | <b>-42</b>        | <b>-21</b>   | <b>-935</b>           | <b>-33</b>   | <b>-1</b>    |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |                   |              |                       |              |              |
| Amortering av leasingkuld   | -7                | -5           | -24                   | -15          | -12          |
| Aktieägartillskott  | -                 | 26           | 53                    | 2            | -            |
| Aktieutdelning  | -                 | -            | -                     | -            | -            |
| Nyemission  | -                 | -            | -                     | -            | 612          |
| Apportemission  | -                 | -            | -                     | -            | 739          |
| Kostnader hänförligt till emission  | -                 | -            | -                     | -            | -73          |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>  | <b>-7</b>         | <b>20</b>    | <b>29</b>             | <b>-13</b>   | <b>1 266</b> |
| <b>Periodens kassaflöde</b>   | <b>75</b>         | <b>877</b>   | <b>-677</b>           | <b>1 180</b> | <b>1 133</b> |
| Omräkningsdifferens i likvida medel   | 63                | 16           | -22                   | 21           | 7            |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>   | <b>2 876</b>      | <b>3 575</b> | <b>3 575</b>          | <b>2 374</b> | <b>1 235</b> |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>   | <b>3 015</b>      | <b>4 468</b> | <b>2 876</b>          | <b>3 575</b> | <b>2 374</b> |

## Koncernens nyckeltal

|   | 1 januari–31 mars |                    | 1 januari–31 december |        |        |
|---|-------------------|--------------------|-----------------------|--------|--------|
|   | 2024              | 2023               | 2023                  | 2022   | 2021   |
|   | <i>Oreviderad</i> |                    | <i>Reviderad</i>      |        |        |
| Intäkter, MSEK                                    | 944               | 1 463              | 7 824                 | 7 644  | 4 983  |
| Rörelseresultat, MSEK                             | -110              | 102                | 1 028                 | 1 122  | 414    |
| Rörelsemarginal, %                                | -11,6 %           | 7,0 %              | 13 %                  | 15 %   | 8 %    |
| Periodens resultat, MSEK                          | -58               | 89                 | 1 008                 | 1 085  | 334    |
| Soliditet, %                                      | 58,0 %            | 51,0 %             | 59 %                  | 54 %   | 63 %   |
| Avkastning på eget kapital, %                     | -1,3 %            | 2,5 %              | 25 %                  | 38 %   | 21 %   |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %               | -2,4 %            | 2,7 %              | 25 %                  | 37 %   | 26 %   |
| Kassaflödet från den löpande verksamheten, MSEK   | 125               | 878                | 229                   | 1 226  | -132   |
| Investering i projektutvecklingsportfölj, MSEK    | -127              | -229               | -1 025                | -783   | -424   |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK           | -0,19             | 0,36 <sup>1)</sup> | 3,79                  | 3,98   | 1,28   |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK          | -0,19             | 0,36 <sup>2)</sup> | 3,79                  | 3,98   | 1,28   |
| Projektförvärv, MW                                | 50                | 952                | 5 011                 | 2 656  | 3 446  |
| Sålda projekt, MW                                 | 0                 | 0                  | 4 429                 | 4 893  | 719    |
| Projekt överlämnade till kund, MW                 | 0                 | 171                | 544                   | 482    | 207    |
| Total portfölj, MW                                | 47 223            | 42 755             | 47 460                | 37 864 | 21 686 |
| Projektutvecklingsportfölj, MW                    | 33 107            | 33 095             | 33 517                | 28 263 | 17 371 |
| Sålda MW med potentiellt tillkommande betalningar | 8 232             | 4 410              | 8 232                 | 4 410  | 0      |
| Projekt under byggnation, MW                      | 1 062             | 1 173              | 961                   | 1 343  | 1 329  |
| Förvaltningsavtal (TCM), MW                       | 4 823             | 4 077              | 4 750                 | 3 848  | 2 986  |
| Antal anställda vid periodens slut                | 497               | 404                | 496                   | 366    | 277    |

1) Justerat för resultat från innehav utan bestämmande inflytande.

2) Justerat för resultat från innehav utan bestämmande inflytande.



# OX2:s aktiekapital och ägarförhållanden

## Allmänt

Aktierna i OX2 är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Large Cap, under kortnamnet OX2 och ISIN-kod SE0016075337.

## Aktiekapital

Per dagen för denna erbjudandehandling uppgår antalet aktier i OX2 till 272 517 586 med ett kvotvärde om 0,002 kronor per aktie. Varje aktie berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma.

## Aktieägare

Tabellen nedan visar de 10 största aktieägarna i OX2, baserat på information offentliggjord på OX2:s webbplats, [www.OX2.com](http://www.OX2.com).

| Ägare                         | Antal aktier       | % av kapital och röster | Verifierat        |
|-------------------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|
| Peas Industries               | 124 168 572        | 45,56 %                 | 2024-05-29        |
| Otello BidCo                  | 53 912 428         | 19,78 %                 | 2024-06-14        |
| Pictet Asset Management       | 10 912 376         | 4,00 %                  | 2024-04-30        |
| Schroders                     | 8 815 693          | 3,23 %                  | 2024-04-30        |
| Vanguard                      | 5 538 029          | 2,03 %                  | 2024-05-31        |
| DWS Investments               | 5 076 402          | 1,86 %                  | 2024-05-31        |
| BlackRock                     | 4 038 835          | 1,48 %                  | 2024-05-31        |
| Norges Bank                   | 3 751 347          | 1,38 %                  | 2023-12-31        |
| Deka Investments              | 3 370 000          | 1,24 %                  | 2023-11-30        |
| Danica Pension                | 2 956 837          | 1,09 %                  | 2024-05-29        |
| <b>10 största aktieägarna</b> | <b>222 540 519</b> | <b>81,66 %</b>          |                   |
| Övriga                        | 49 977 067         | 18,34 %                 |                   |
| <b>Totalt antal aktier</b>    | <b>272 517 586</b> |                         | <b>2024-06-23</b> |

## Konvertibler och teckningsoptioner etc.

Utöver vad som anges nedan i avsnittet "Incitamentsprogram" har OX2 inte utfärdat några konvertibler, teckningsoptioner eller andra värdepapper.

## Utdelningspolicy

OX2:s utdelningspolicy är att återinvestera kassaflödet i värdeskapande tillväxtpotentialer och därför förväntas inga utdelningar föreslås på kort sikt.

## Aktieägaravtal m.m.

Den 28 oktober 2016, den 28 december 2016 respektive den 15 december 2017 har Bolagets största aktieägare Peas Industries (som äger aktier genom sitt helägda dotterbolag Peas Industries Invest AB) ingått avtal där Peas Industries åtar sig att tillhandahålla redovisningstjänster till vissa investerare i fyra av Bolagets tidigare projekt. Tjänsterna enligt avtalen tillhandahålls av Bolaget, som i sin tur fakturerar Peas Industries för utförda tjänster. Om avtalen inte sägs upp i förtid, i enlighet med vissa särskilda villkor, gäller avtalen i sju år från det att projekten lämnats in. Avtalen förväntas därför löpa ut den 27 december 2025 och den 27 april 2027.

Bolagets största aktieägare, Peas Industries, har ingått ett aktieägaravtal med vissa nyckelpersoner i Bolaget som reglerar villkoren för ett incitamentsprogram som Peas Industries har inrättat för sådana nyckelpersoner. Aktieägaravtalet reglerar bland annat begränsningar avseende aktier som innehas av anställda, vissa begränsande avtalsvillkor och intjänandeprogram, så kallad vesting. Aktieägaravtalet upphör att gälla för det fall Peas Industries överlåter samtliga sina aktier i Bolaget.

Styrelsen i OX2 känner inte till några andra väsentliga avtal mellan större aktieägare eller mellan större aktieägare och Otello BidCo eller Bolaget.

## Bemyndiganden för Bolagets styrelse att besluta om nyemission av aktier

Vid OX2:s årsstämma den 14 maj 2024 beslutades att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under perioden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om emission av nya aktier. Styrelsens bemyndigande är begränsat sålunda att styrelsen inte får besluta om emission av aktier som innebär utgivande av aktier motsvarande mer än tio procent av det totala antalet aktier i Bolaget vid det tillfälle bemyndigandet utnyttjas av styrelsen för första gången. För det fall nya aktier emitteras med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt ska nyemission ske på marknadsmässiga villkor.

## Incitamentsprogram

Bolaget har fyra utestående aktierrelaterade incitamentsprogram, i tillägg till aktieägaravtalet mellan Peas Industries och vissa nyckelpersoner (se avsnittet "Aktieägaravtal m.m."). Bolagets fyra incitamentsprogram innehåller en så kallad *change of control*-klausul som utlöses om aktier som representerar minst 75 procent av det totala antalet röster i OX2 kommer under kontroll av en enskild ägare eller en grupp som

agerar i samförstånd. Om en sådan händelse inträffar accelereras incitamentsprogrammen och intjänandeperioden ska anses ha löpt ut per dagen för kontrollägarförändringen. Bolagets fyra incitamentsprogram beskrivs närmare nedan.

#### **Aktieprogram med egetkapitalinstrument 2020**

Bolaget har sedan 2020 ett aktieprogram med egetkapitalinstrument för ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner. Deltagarna har erbjudits en investeringsmöjlighet, det vill säga att köpa aktier till marknadsvärde i samband med uppstart av programmet. Bolaget har inga kostnader för programmet. Värdering av aktierna i samband med utställande gjordes baserat på marknadsdata (senast genomförd transaktion). Totalt ingår 11 880 652 stycken aktier i programmet, varav 790 467 stycken förvärvades av VD och 789 168 stycken förvärvades av styrelseledamöter. Begränsningar föreligger avseende rätten att sälja aktierna fram till tredje kvartalet 2026. Vesting av programmet sker linjärt över en femårsperiod.

#### **Aktiesparprogram 2022/2026**

Årsstämman i maj 2022 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram för vissa befintliga och framtida nyckelpersoner som inte deltog i Bolagets befintliga aktieägarprogram (som infördes innan Bolaget noterades på Nasdaq First North Premier Growth Market). Aktiesparprogrammet förutsatte att deltagarna för egna medel förvärvade aktier i Bolaget på den marknadsplats där Bolagets aktier är noterade från tid till annan. Investeringen i aktier som kunde förvärfvas på detta sätt som så kallade sparaktier var begränsad till minst 20 000 kronor och med en maximal investering som var beroende av vilken kategori deltagaren tillhörde. Varje sparaktie ger deltagaren rätt att få 0,5 aktier och ytterligare 1–3 aktier kostnadsfritt (upp till 6 för den framtida nyckelpersonen) vid utgången av en treårig intjänandeperiod, beroende på vilken kategori deltagaren tillhörde, samt vissa andra begränsningar och eventuella omräkningar i enlighet med de fullständiga villkoren för teckningsoptionerna. Totalt 27 personer deltog i programmet per 31 december 2023. Rätten att erhålla matchningsaktier och prestationsaktier är villkorad av att deltagaren behåller sparaktierna under hela intjänandeperioden och att deltagarens anställning inte har avslutats vid utgången av intjänandeperioden. Rätten att erhålla prestationsaktier är villkorad av uppfyllandet av de fastställda prestationsvillkoren som är relaterade till aktiekursens utveckling under intjänandeperioden.

Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen avseende teckningsoptioner tilldelade under 2022 var 71 kronor per teckningsoption. Verkligt värde på tilldelningsdagen beräknades med hjälp av en anpassad version av Black-Scholes-Merton värderingsmodell. Denna inkluderar en Monte Carlo simuleringsmodell som tar hänsyn till lösenpris, löptid, aktiepris på tilldelningsdagen och förväntad volatilitet i aktiepris, riskfri ränta för teckningsoptionens löptid samt korrelation och volatilitet för en grupp jämförelseföretag. Räntan i beräkningen uppgick till 1,8 procent.

Totalt kan högst 61 216 matchningsaktier och 414 741 prestationsaktier tilldelas deltagarna i aktiesparprogrammet.

Vid uppstarten av programmet tecknades 166 211 aktier och under perioden terminerades 14 874 aktier, utestående vid slutet av perioden var 161 899 antal aktier.

#### **Aktiesparprogram 2023/2026**

Årsstämman i maj 2023 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram för vissa befintliga och framtida nyckelpersoner med samma villkor som programmet 2022 och 35 personer deltog i programmet per den 31 december 2023. Ränta i beräkningen av värdet uppgick till 3,08 procent.

Totalt kan högst 73 743 matchningsaktier och 442 467 prestationsaktier tilldelas deltagarna i aktiesparprogrammet.

Vid uppstarten av programmet tecknades 222 762 aktier och under perioden terminerades 17 822 aktier, utestående vid slutet av perioden var 204 940 antal aktier.

#### **Aktiesparprogram 2024/2027**

Årsstämman i maj 2024 beslutade om inrättande av ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram för upp till 73 nuvarande personer och tillkommande nyckelpersoner i koncernen. Aktiesparprogrammet förutsätter att deltagarna för egna medel förvärfvar aktier i Bolaget på Nasdaq Stockholm. Investeringen i aktier som på detta sätt kan förvärfvas och ingå i aktiesparprogrammet som så kallade sparaktier är begränsat till minst motsvarande 20 000 kronor och en högsta nivå som är beroende av vilken kategori deltagaren tillhör. Varje sparaktie ger innehavaren rätt att vederlagsfritt erhålla högst 3,5 vederlagsfria aktier vid utgången av en treårig intjänandeperiod, beroende på vissa fastställda prestationsvillkor samt med iakttagande av vissa övriga begränsningar och eventuella omräkningar i enlighet med de fullständiga villkoren för aktiesparprogrammet.

I syfte att säkerställa leverans av aktier under aktiesparprogrammet beslutade årsstämman vidare om en riktad emission av högst 1 103 866 teckningsoptioner till Bolaget och ett godkännande för Bolaget att överlåta teckningsoptionerna till deltagarna (och/eller till anvisad tredje part) i samband med leverans enligt aktiesparprogrammet vid slutet av den treåriga intjänandeperioden.

#### **Väsentliga avtal**

OX2:s årsredovisning för räkenskapsåret 2023 nämner inga väsentliga avtal vilka OX2 är part till och som skulle kunna påverkas, ändras eller sägas upp till följd av att kontrollen över OX2 förändras som ett resultat av ett offentligt uppköps-erbjudande.

# OX2:s styrelse, koncernledning och revisorer

## Styrelse<sup>1)</sup>

### JOHAN IHRFELT

**Född:** 1967

**Titel:** Ordförande

**Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm, NYU Stern School of Business i New York samt studier vid juristlinjen, Stockholms universitet

**Nuvarande uppdrag:** Verkställande direktör och styrelseordförande i Peas Industries AB. Styrelseledamot i Biond Production AB, Peas Industries Invest AB, Lifebolt AB, Yosai AB, Segulah Cestrum Bidco AB och Cestrum Colnsolida Topco AB

**Tidigare uppdrag:** Olika styrelseuppdrag inom OX2- och Peas-koncernerna

**Aktieinnehav:** 124 168 572 aktier

Johan Ihrfelt är inte oberoende till Bolaget, Bolagets ledning eller dess större aktieägare.

### THOMAS VON OTTER

**Född:** 1966

**Titel:** Styrelseledamot

**Utbildning:** Ekonomlinjen, Företagsekonomiska institutionen, Stockholms universitet

**Nuvarande uppdrag:** Vice verkställande direktör och styrelseledamot i Peas Industries AB. Styrelseordförande i Biond Production AB. Styrelseledamot i Kottla Strand AB, Spray AB, Segulah Cestrum Bidco AB, Segulah Consolida Topco AB, Peas Industries Invest 2 AB och Biond Holding AB

**Tidigare uppdrag:** Olika styrelseuppdrag inom OX2- och Peas-koncernerna

**Aktieinnehav:** 124 168 572 aktier

Thomas von Otter är inte oberoende till Bolaget, Bolagets ledning eller dess större aktieägare.

### ANNA-KARIN ELIASSON CELSING

**Född:** 1962

**Titel:** Styrelseledamot

**Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

**Nuvarande uppdrag:** Styrelseledamot och ordförande för revisionsutskottet i Castellum Aktiebolag. Styrelseledamot, ordförande för revisionsutskottet och ledamot i riskutskottet i Landshypotek Bank Aktiebolag. Styrelseledamot i Lannebo Fonder AB, Peas Industries AB, Svensk Husproduktion AB, och Volati AB. Styrelseledamot i Stiftelsen Tim Bergling Foundation, Stiftelsen Beckmans Designhögskola och Stiftelsen Orienteatern

**Tidigare uppdrag:** Styrelseordförande i Sveriges Television. Styrelseledamot i Kungliga Operan, Serneke Group, Carnegie Investment Bank och Carnegie Holding

**Aktieinnehav:** 198 055 aktier

Anna-Karin Eliasson Celsing är oberoende till Bolaget, Bolagets ledning men inte oberoende till dess större aktieägare.

### NIKLAS MIDBY

**Född:** 1959

**Titel:** Styrelseledamot

**Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

**Nuvarande uppdrag:** Styrelseordförande i Evitec Oy och Credon AB. Styrelseledamot i Consiglio Capital AB, ByggaBo i Stockholm AB och Urban Parkering Fastighetsutveckling AB

**Tidigare uppdrag:** Styrelseordförande i Sbanken ASA, Resscapital AB och stoEr Technologies AB

**Aktieinnehav:** 213 056 aktier

Niklas Midby är oberoende till Bolaget, Bolagets ledning och till dess större aktieägare.

1) Aktieinnehav som anges i detta avsnitt inkluderar innehav av närstående fysiska eller juridiska personer.

#### MALIN PERSSON

**Född:** 1968

**Titel:** Styrelseledamot

**Utbildning:** Civilingenjör, Chalmers tekniska högskola

**Nuvarande uppdrag:** Styrelseledamot i bland annat Hexpol AB, Peab AB och Ricardo Plc

**Tidigare uppdrag:** Olika operativa uppdrag i svenska industriföretag, styrelseuppdrag i t. ex. Hexatronic Group AB och Ahlström Capital Oy

**Aktieinnehav:** 4 166 aktier

Malin Persson är oberoende till Bolaget, Bolagets ledning och till dess större aktieägare.

#### ANN GREVELIUS

**Född:** 1966

**Titel:** Styrelseledamot

**Utbildning:** Civilekonom, Uppsala universitet

**Nuvarande uppdrag:** Styrelseordförande i Optise AB. Styrelseledamot i Fastighets AB Stenvalvet, Grewil Advisory AB, Aura Group, Slättö Förvaltning AB, The European Smaller Companies Trust AB, Stena Sessan AB, Aktia AB och Dormiente Invest

**Tidigare uppdrag:** Partner i GP Bullhound Ltd. Styrelseordförande i Open Payments Europe AB. Styrelseledamot i Carneo Alternative Solutions AB, Carneo AB, Holberg Fondförvaltning AS, Enigio Time AB, Oscar Properties Holding AB, Alecta Tjänstepension Ömsesidigt och Preglife AB

**Aktieinnehav:** 2 500 aktier

Ann Grevelius är oberoende till Bolaget, Bolagets ledning och till dess större aktieägare.

#### Koncernledning<sup>1)</sup>

#### PAUL STORMOEN

**Född:** 1981

**Titel:** Verkställande direktör

**Utbildning:** Civilingenjör i industriell ekonomi, Linköpings universitet, Sverige

**Nuvarande uppdrag:** Styrelseuppdrag i bolag i OX2-koncernen. Styrelseledamot och delägare i PSEVS AB

**Tidigare uppdrag:** Över 15 års erfarenhet av storskalig vindkraft. Har tidigare arbetat med affärsutveckling och strategifrågor inom Accenture med fokus på energi- och finanssektorn

**Aktieinnehav:** 790 467 aktier<sup>2)</sup>

#### JOHAN RYDMARK

**Född:** 1977

**Titel:** Chief Financial Officer

**Utbildning:** Magisterexamen i företagsekonomi, med inriktning finansiering från Handelshögskolan i Stockholm och University of St. Gallen

**Nuvarande uppdrag:** Styrelsesuppleant CapeHearts Holding AB, CapeHearts AB och Fredman Fastighet AB

**Tidigare uppdrag:** Över 15 års erfarenhet från ledande befattningar inom private equity med ansvar för frågor inom strategi, finansiering, styrning, M&A och organisationsutveckling. Senast investeringschef på Ratos AB med ansvar för verksamheten i Finland. Tidigare flertalet styrelsebefattningar i Ratos portföljbolag samt roller inom investment banking och management consulting

**Aktieinnehav:** 379 425 aktier

#### CHRISTOFFER BRANDORF

**Född:** 1986

**Titel:** Head of Transactions

**Utbildning:** Civilekonom, Lunds universitet och McGill University, Montreal, Kanada

**Nuvarande uppdrag:** –

**Tidigare uppdrag:** Över 14 års erfarenhet från företags-, projekt- och kapitalmarknadstransaktioner. Tidigare erfarenhet inkluderar roller inom private equity och investment banking på 3i Private Equity och ABG Sundal Collier

**Aktieinnehav:** 474 281 aktier

1) Aktieinnehav som anges i detta avsnitt inkluderar innehav av närstående fysiska eller juridiska personer.

2) Paul Stormoen är även minoritetsägare i Peas Industries med cirka 12 % av rösterna och aktierna.

**MEHMET ENERGIN****Född:** 1985**Titel:** Chief Strategy Officer**Utbildning:** Civilekonom, INSEAD, University of Oxford och Koc University**Nuvarande uppdrag:** Styrelseledamot i ett flertal bolag inom OX2-koncernen**Tidigare uppdrag:** Över 15 års internationell erfarenhet. Han har arbetat på OX2 sedan 2018, innan dess arbetade han åtta år på McKinsey & Company. Under åren på McKinsey fokuserade han på energi och infrastruktur i Europa, Mellanöstern och Asien**Aktieinnehav:** 868 974 aktier**KATARINA GRÖNWALL****Född:** 1968**Titel:** Chief Sustainability and Communications Officer**Utbildning:** Jur. kand från Stockholms universitet och Université d'Aix Marseille, Frankrike**Nuvarande uppdrag:** –**Tidigare uppdrag:** Över 25 års erfarenhet inom kommunikation. De senaste tretton åren som kommunikationsdirektör för globala börsnoterade bolag såsom Skanska, Handelsbanken och Sweco**Aktieinnehav:** 6 023 aktier**MIKAEL LANDBERG****Född:** 1968**Titel:** Chief People Officer**Utbildning:** Kandidatexamen Human Resources Management & Industrial Relations, Uppsala universitet, Executive MBA, Handelshögskolan, Stockholm**Nuvarande uppdrag:** –**Tidigare uppdrag:** EVP HR Veoneer, SVP HR DeLaval och Chief Human Resources Officer Sweco AB**Aktieinnehav:** 0 aktier**PETER TORNBERG****Född:** 1980**Titel:** Chief Commercial Officer**Utbildning:** Civilingenjör i industriell ekonomi, Linköpings universitet**Nuvarande uppdrag:** Styrelseordförande i Gregoriana AB. Ledamot i investeringskommittén Baseload Capital AB. Styrelseledamot i flertalet dotterbolag och tidigare dotterbolag inom OX2-koncernen**Tidigare uppdrag:** Över 15 års erfarenhet från utveckling av förnybara energiprojekt. Arbetat på OX2 sedan år 2018 och innan dess Global utvecklingschef för land och havsbaserad vindkraft på Vattenfall. Reservofficer inom Marinen**Aktieinnehav:** 947 782 aktier**Revisorer**

Vid OX2:s årsstämma den 14 maj 2024 utsågs Deloitte AB till revisor för tiden intill nästa årsstämma. Auktoriserad revisor Kent Åkerlund är huvudansvarig revisor.

**Övrigt**

OX2:s årsredovisning för räkenskapsåret 2023 nämner inga avtal mellan OX2 och dess styrelseledamöter eller anställda som föreskriver rätt till ersättning om deras anställning upphör till följd av ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktierna i OX2.

# OX2:s bolagsordning

Bolagsordning för OX2 AB (publ)  
Org. nr: 556675-7497

## § 1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är OX2 AB (publ).

## § 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

## § 3 Verksamhet

Bolaget ska direkt eller indirekt bedriva projektutveckling, byggnation, produktion, finansiering, försäljning, uthyrning, leasing, förvaltning, drift och service av energianläggningar samt utveckling, produktion, distribution, konsultation, försäljning, handel och förvaltning av energi och därmed förenlig verksamhet.

## § 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

## § 5 Antal Aktier

Antalet aktier ska uppgå till lägst 250 000 000 och högst 1 000 000 000 stycken.

## § 6 Styrelse

Bolagets styrelse ska bestå av minst tre och högst tio ledamöter utan suppleanter.

## § 7 Revisor

Bolaget ska ha en eller två revisorer. Registrerat revisionsbolag får utses till revisor. Revisors mandattid ska upphöra vid slutet av den årsstämma som hålls under det första, andra, tredje eller fjärde räkenskapsåret efter det då revisorn utsågs.

## § 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

## § 9 Rätt att delta vid bolagsstämma

Aktieägare som avser att delta vid bolagsstämman måste meddela bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

En aktieägare får ha med sig en eller två biträden vid bolagsstämman, dock endast om aktieägaren har meddelat bolaget antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

## § 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara 1 januari–31 december.

## § 11 Insamling av fullmakter och poströstning

Styrelsen får samla in fullmakter i enlighet med förfarandet i 7 kap. 4 § andra stycket i aktiebolagslagen.

I samband med en bolagsstämma kan styrelsen besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

## § 12 Årsstämma

På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordning
4. Val av en eller två protokolljusterare
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen
7. Beslut
  1. om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
  2. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
  3. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
8. Fastställande av antal styrelseledamöter och revisorer
9. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
10. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisor
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

## § 13 Avstämningsbolag

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.



# OX2:s delårsrapport för perioden 1 januari-31 mars 2024







Intäkter R12  
**7 305 MSEK**  
(7 486)

Rörelsemarginal R12  
**11,2 %**  
(14,9)

Avkastning på sysselsatt  
kapital (ROCE) R12  
**19,2 %**  
(35,3)

Total portfölj  
**47 223 MW**  
(42 755)

Jämförelsetal avser samma period föregående år

- Intäkterna sjönk med 2,4 procent under den senaste tolv månadersperioden till följd av lägre omsättning från byggverksamheten
- De satsningar som har gjorts på organisation och projektutveckling resulterade i en lägre rörelsemarginal om 11,2 procent (14,9) under den senaste tolv månadersperioden
- Avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 19,2 procent (35,3)
- Den totala portföljen ökade till 47 223 MW (42 755). Ökningen förklaras främst av att den landbaserade vindkraftsportföljen växte med 1 155 MW, solkraftsportföljen växte med 2 493 MW samt att sålda MW med potentiellt tillkommande betalningar ökade med 3 822 MW





## God efterfrågan och framdrift i pågående försäljningsprocesser

### Januari–mars 2024

- Intäkterna uppgick till 944 MSEK (1 463)
- Rörelseresultatet uppgick till -110 MSEK (102)
- Rörelsemarginalen uppgick till -11,6 % (7,0)
- Periodens resultat uppgick till -58 MSEK (89)
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,19 SEK (0,36\*)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 125 MSEK (878)

### Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Den 3 april meddelade OX2 att avtal tecknats om försäljning av energilagringsanläggningen Bredhälla i Sverige. Affären förväntas slutföras under andra kvartalet 2024.
- I april beviljade Länsstyrelsen på Gotland Natura 2000-tillstånd för OX2 och Ingka Investments havsbaserade vindpark Aurora.

### Koncernens nyckeltal

|  | Q1     |        | R12     | Helår  |
|--|--------|--------|---------|--------|
|  | 2024   | 2023   | Apr-mar | 2023   |
| Intäkter, MSEK   | 944    | 1 463  | 7 305   | 7 824  |
| Rörelseresultat, MSEK  | -110   | 102    | 816     | 1 028  |
| Rörelseresultat justerat för projektutvecklingskostnader, MSEK | -37    | 176    | 1 172   | 1 385  |
| Rörelsemarginal, %   | -11,6% | 7,0%   | 11,2%   | 13,1%  |
| Rörelsemarginal justerat för projektutvecklingskostnader, %    | -3,9%  | 12,0%  | 16,0%   | 17,7%  |
| Periodens resultat, MSEK                                       | -58    | 89     | 862     | 1 008  |
| Kassaflödet från den löpande verksamheten, MSEK                | 125    | 878    | -524    | 229    |
| Investering i projektutvecklingsportfölj, MSEK                 | -127   | -229   | -922    | -1 025 |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK                        | -0,19  | 0,36*  | 3,23    | 3,79   |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK                       | -0,19  | 0,36*  | 3,23    | 3,79   |
| Projektförvärv, MW   | 50     | 952    | 4 109   | 5 011  |
| Sålda projekt, MW  | 0      | 0      | 4 429   | 4 429  |
| Projekt överlämnade till kund, MW                              | 0      | 171    | 373     | 544    |
| Total portfölj, MW   | 47 223 | 42 755 | 47 223  | 47 460 |
| Projektutvecklingsportfölj, MW                                 | 33 107 | 33 095 | 33 107  | 33 517 |
| Sålda MW med potentiellt tillkommande betalningar              | 8 232  | 4 410  | 8 232   | 8 232  |
| Projekt under byggnation, MW                                   | 1 062  | 1 173  | 1 062   | 961    |
| Förvaltningsavtal (TCM), MW                                    | 4 823  | 4 077  | 4 823   | 4 750  |
| Antal anställda  | 497    | 404    | 497     | 496    |

För definition av alternativa nyckeltal och nyckeltal se sid 25 och 31.



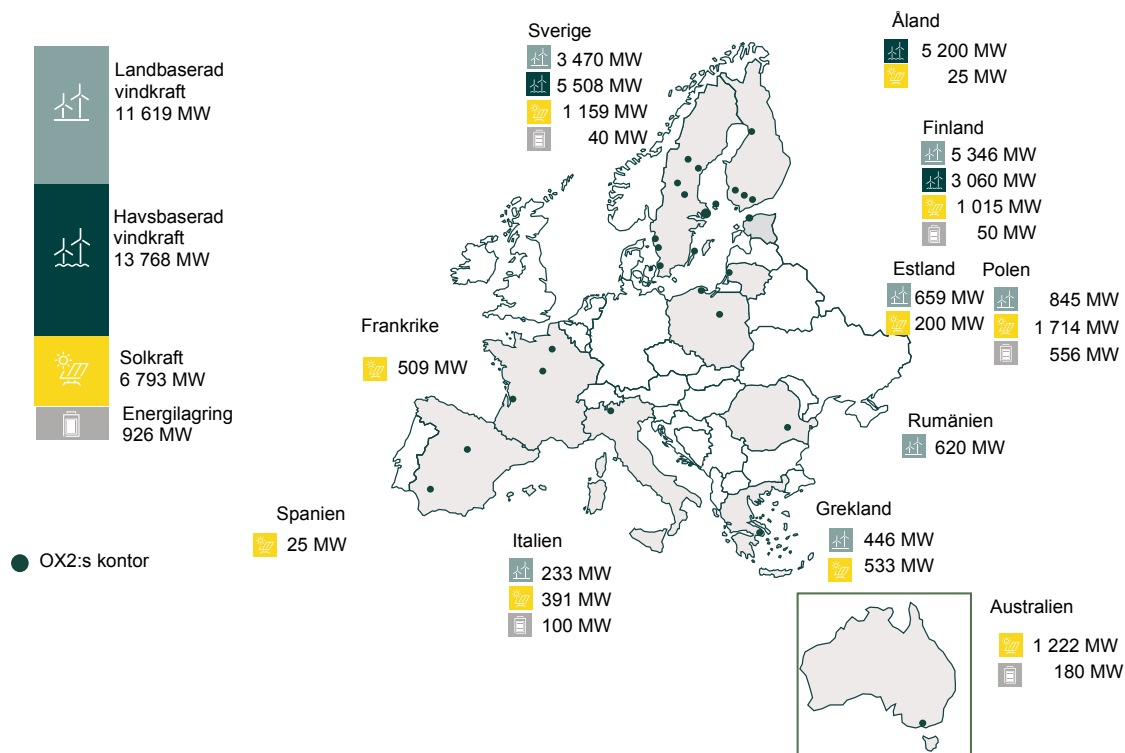
## Om OX2

OX2:s affärsmodell för utveckling och försäljning av förnybar elproduktionskapacitet består av tre faser: Expandera, Utveckla och Leverera.

## OX2:s affärsmodell



## OX2:s projektutvecklingsportfölj



## VD-ord

Vi har haft god framdrift i våra pågående försäljningsprocesser och upprepar prognosen om ett ökat rörelseresultat på årsbasis 2024. Under kvartalet startade vi arbetet med att sälja ytterligare en stor portfölj av landbaserad vindkraft i Finland och efter kvartalets slut tecknades avtal om försäljning av vårt första energilagringsprojekt i Sverige.

### Variation på kvartalsbasis

Vi redovisar ett negativt rörelseresultat för det första kvartalet vilket förklaras av att vi inte slutförde någon projektförsäljning under årets första månader. Vår affär medför variation på kvartalsbasis och vi har full förståelse för att det är svårt att bedöma OX2:s utveckling baserat på enskilda kvartal. För att göra en rättvis bedömning är det relevant att titta på längre perioder.

Vi har under de senaste två åren etablerat en nivå på rörelseresultatet på drygt 1 miljard SEK på årsbasis trots betydande satsningar och därmed kostnader i vår organisation och projektutveckling. Vi upprepar vår prognos om stigande rörelseresultatet 2024 och förväntar att intjäningen till övervägande del kommer att drivas av försäljning av landbaserade vindprojekt.

### God efterfrågan

Vi ser en god efterfrågan från våra kunder och har haft bra framdrift i de pågående försäljningsprocesserna. Värderingen av våra projekt stöts av att tredjepartsbedömningar av långsiktiga elprisprognoser på flera av våra nyckelmarknader rört sig uppåt under inledningen av året. Detta gäller inte minst i Finland där vi sett ökning av prognoserna på 15-20 procent jämfört med föregående år.

Under det senaste året har merparten av våra försäljningar skett till industriella köpare. De har i regel längre beslutsprocesser än de finansiella investerarna, vilket har inneburit att det tagit längre tid att slutföra våra försäljningar. Vi har dock under inledningen av året noterat en högre aktivitet och ökat kapitalinflöde bland de finansiella investerarna.

### Vår första försäljning inom energilagring

I början av april tecknade vi avtal om försäljning av vårt första energilagringsprojekt, Bredhälla i södra Sverige, tillsammans med ett 10-årigt avtal för teknisk och kommersiell förvaltning. Bredhälla kommer att tillhandahålla stödtjänster till Svenska Kraftnät för att säkerställa stabiliteten i elnätet samt arbitrage-tjänster på elmarknaden. Vi räknar med att affären slutförs under det andra kvartalet 2024.

OX2 har en utvecklingsportfölj inom energilagring som uppgår till totalt drygt 900 MW med projekt i Sverige, Finland, Polen, Italien och Australien. Energilagring är en teknologi som kommer att bli en viktig möjliggörare för omställningen till förnybar energi.



Paul Stormoen, VD

### Byggstart av solprojekt i Polen

OX2 har ett flertal projekt som närmar sig försäljning under de kommande månaderna. Vi har bland annat kommit långt med solprojektet Rutki i Polen om 100 MW som vi nu också har byggstartat. Eftersom en stor del av solparkens framtida elproduktion täcks av en Contract For Difference (CFD), ett statligt kontrakt som ger garanterad minimiintäkt, sker byggnationen till låg finansiell risk samtidigt som vi har god visibilitet över det förväntade försäljningsvärdet. Projektet förväntas säljas under 2024.

### Ytterligare projekt med landbaserad vindkraft till försäljning

Under kvartalet påbörjades försäljningen av ytterligare en stor portfölj om runt 800 MW landbaserad vindkraft i Finland. Projektet som vi kallar Skywalker, består av en sammanslagning av sex olika tillståndsgivna projekt.

Vi ser en stor efterfrågan på större portföljer och kan med detta projekt attrahera intresse från nya kundkategorier. Vår affärsmodell gör att vi har god flexibilitet i att kunna anpassa de projekt vi tar till marknaden för att på så sätt optimera avkastningen.

Totalt uppgår våra pågående försäljningsprocesser av tillståndsgivna projekt till nära 2 GW, vilket ger oss goda möjligheter till värdeskapande för OX2 under det kommande året.

#### Ökad fokusering

OX2 har expanderat kraftigt under en lång period. Vi kostnadsför löpande alla våra utvecklingskostnader vilket belastar resultatet i närtid men de lägger grunden för vår framtida tillväxt och intjäningsförmåga. Det är tack vare investeringarna som vi idag har en plattform som skapar

förutsättningar för lönsam tillväxt. Kostnaderna för personal och projektutveckling förväntas vara relativt stabila under det kommande året, samtidigt som vi fokuserar våra investeringar mot de marknader där vi ser störst potential.

Paul Stormoen

| Sålda projekt, MW           | Förändring total portfölj, MW | Total portfölj, MW |
|-----------------------------|-------------------------------|--------------------|
| 0                           | -237                          | 47 223             |
| Avser perioden jan–mar 2024 | Avser perioden jan–mar 2024   | Per 31 mar 2024    |

## Expandera och utveckla

Det är OX2:s projektutvecklingsportfölj som skapar långsiktig värde och som gör det möjligt att driva omställningen till förnybar energi. Portföljen består av såväl egenutvecklade projekt som förvärvade vind- och solkraftsprojekt och energilagringssystem i olika utvecklingsfaser och inom olika marknader. Utveckling och optimering av dessa projekt sker under lång tid och alla påbörjade projekt kommer inte att realiseras. Sannolikheten för att ett projekt realiseras ökar ju senare i utvecklingsfasen projektet befinner sig.

Vid utgången av första kvartalet uppgick projektutvecklingsportföljen till 33,1 GW (33,1) fördelat på havsbaserad vindkraft om 13,8 GW (13,9), landbaserad vindkraft om 11,6 GW (10,5), solkraft om 6,8 GW (4,3) och energilagring om 0,9 GW (0,6).

Under kvartalet minskade projektutvecklingsportföljen med 410 MW, vilket förklaras av nettoförändringar i existerande projekt om 748 MW. Detta motverkades delvis av nya egenutvecklade projekt om 289 MW och projektförvärv om 50 MW.

Ökningen om 289 MW av egenutvecklade projekt förklaras av nya projekt inom solenergi, varav 180 MW i Polen och 109 MW i Frankrike. Projektförvärvet i kvartalet om 50 MW avsåg ett landbaserat vindprojekt i Rumänien.

Reduktionen i portföljen om 748 MW förklaras bland annat av att ett solenergiprojekt i Spanien om 53 MW som sålts tillbaka till utvecklaren, samt av avvecklade solenergiprojekt i Estland och Grekland om totalt 209 MW till följd av begränsade framsteg i tillståndprocesser. Portföljen minskades också på grund av uppdaterade antaganden i befintlig portfölj om totalt 387 MW inom främst landbaserade vindprojekt i Finland och Sverige. Därutöver påverkades portföljen av att OX2 byggstartat ett polskt solenergiprojekt om 100 MW.

Sammantaget var framdriften god i utvecklingsportföljen under kvartalet och ett flertal projekt avancerade till mellan- respektive sen fas. Det havsbaserade projektet Aurora erhöll Natura 2000-tillstånd, och om regeringen ger klartecken kan byggstart ske redan 2028 och parken kan börja leverera el innan 2030. Vindparken Aurora planeras mellan Öland och Gotland i Östersjön och skulle årligen kunna generera upp till 24 TWh om hela ytan godkänns.

### Projektutvecklingsportfölj per den 31 mars 2024

| Marknad (MW)     | Landbaserad vindkraft | Havsbaserad vindkraft | Solkraft     | Energilagring | Total         |
|------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|---------------|---------------|
| Sverige          | 3 470                 | 5 508                 | 1 159        | 40            | 10 177        |
| Finland          | 5 346                 | 3 060                 | 1 015        | 50            | 9 471         |
| Åland            | 0                     | 5 200                 | 25           | 0             | 5 225         |
| Polen            | 845                   | 0                     | 1 714        | 556           | 3 115         |
| Italien          | 233                   | 0                     | 391          | 100           | 724           |
| Australien       | 0                     | 0                     | 1 222        | 180           | 1 402         |
| Rumänien         | 620                   | 0                     | 0            | 0             | 620           |
| Övriga marknader | 1 105                 | 0                     | 1 267        | 0             | 2 372         |
| <b>Totalt:</b>   | <b>11 619</b>         | <b>13 768</b>         | <b>6 793</b> | <b>926</b>    | <b>33 107</b> |

### Sålda MW med potentiellt tillkommande betalningar

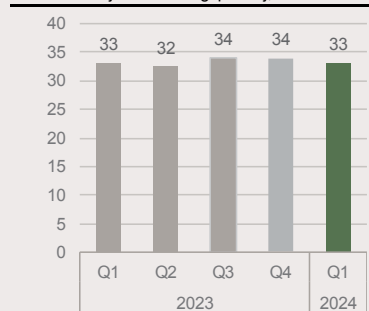
|                |              |              |
|----------------|--------------|--------------|
| Sverige        | 5 292        | 5 292        |
| Finland        | 2 940        | 2 940        |
| <b>Totalt:</b> | <b>8 232</b> | <b>8 232</b> |

Under det första kvartalet uppgick totala externa projektutvecklingskostnader till -73 MSEK (-74). Utvecklingskostnaderna under första kvartalet ligger i nivå med samma kvartal förra året. Lägre investeringar i projektutvecklingsportföljen om -127 MSEK (-229) förklaras av lägre antal förvärvade MW jämfört med samma period föregående år.

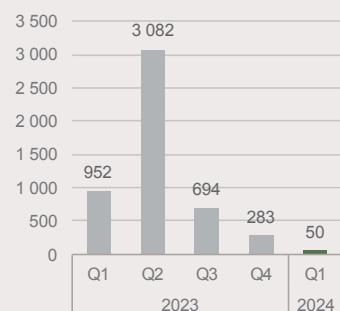
Delårsrapport januari-mars 2024

5

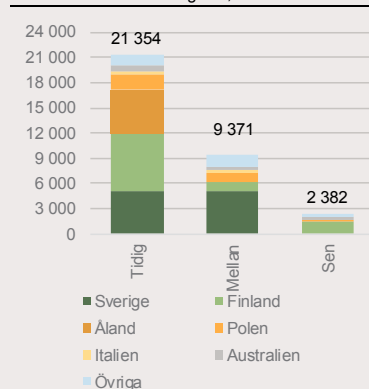
Projektutvecklingsportfölj, GW



Projektförvärv, MW



Projektutvecklingsportfölj/utvecklingsfas, MW



Externa projektutvecklingskostnader för havsbaserad vindkraft uppgick under kvartalet till -10 MSEK (-25) beroende på försäljningen av andelar av ytterligare två havsbaserade vindparker föregående år. Externa projektutvecklingskostnader från dessa projekt kommer nu delvis in som resultat från joint ventures. Övriga externa kostnader samt personalkostnader för havsbaserad vindkraft uppgick till -21 MSEK (-14). Därutöver uppgick koncernens andel av kostnaderna för havsbaserad vindkraft i joint ventures i kvartalet till -34 MSEK (-15).

### Sålda projekt

Under det första kvartalet genomfördes inga nya försäljningar. OX2 har pågående försäljningsprocesser inom både vind- och solkraft på ett flertal geografiska marknader och efterfrågan är fortsatt stark.

OX2 har tillståndsgivna projekt i ett flertal länder och pågående försäljningsprocesser som totalt uppgår till nära 2 GW. Under kvartalet påbörjades arbetet med att sälja en stor landbaserad vindportfölj i Finland om cirka 800 MW. Därutöver inkluderar de pågående försäljningsprocesserna bland annat landbaserad vindkraft i Finland om cirka 350 MW och i Rumänien om cirka 200 MW samt solkraftsprojekt i Australien om cirka 270 MW och i Polen om 100 MW. Efter kvartalets slut tecknades avtal om försäljning av ett energilagringsprojekt om 43 MW i Sverige.

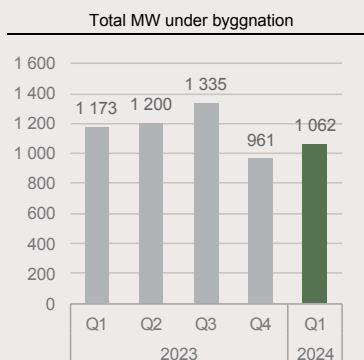
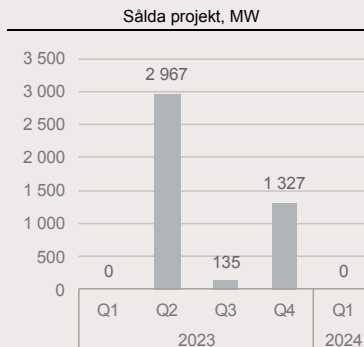
I samband med börsintroduktionen 2021 meddelade OX2 att genomsnittligt försäljningspris för landbaserade vindprojekt under de senaste två åren uppgått till cirka 1,3 MEUR per MW. Prisnivåerna har sedan dess stigit och har för sålda projekt under perioden 2022-2023 i genomsnitt uppgått till cirka 1,8 MEUR i Sverige och Finland och 2,8 MEUR i Polen. Sannolikheten för att ett projekt inom landbaserad vind- och solkraft i utvecklingsportföljen når försäljning bedöms sedan börsintroduktionen ha uppgått till omkring 50 procent för projekt i tidig fas, cirka 75 procent i mellanfas och omkring 90 procent i sen fas.

### Leverera

Förutom att utveckla vind- och solparker och energilagringslösningar, ansvarar OX2 för byggnation av projekten och levererar långsiktig teknisk och kommersiell förvaltning.

Vid utgången av kvartalet hade OX2 10 projekt om totalt 1 062 MW (1 343) under byggnation. OX2 har byggstartat det polska solprojektet Rutki om 100 MW som förväntas säljas under 2024. En stor del av Rutkis framtida elproduktion täcks av en Contract For Difference (CFD), ett statligt kontrakt som ger garanterad minimiintäkt, vilket innebär att byggnationen sker till låg finansiell risk.

Turbinleverantören Siemens Gamesa (helägt av Siemens Energy) meddelade under 2023 förväntade förseningar på framtida leveranser. OX2 har tre projekt under byggnation med turbiner från Siemens Gamesa om totalt 670 MW (Niinimäki, Riberget och Lestjärvi) där överlämnande till kund kan påverkas av detta, vilket är reflekterat i tabellen nedan. OX2:s byggnationsavtal baseras på fasta priser och fasta leveransdatum, vilket gör att förseningar som beror på turbinleverantörerna i regel inte har någon finansiell påverkan på OX2.



| Projekt   | Land    | Teknologi             | Byggstart | Driftstart | MW           |
|---|---------|-----------------------|-----------|------------|--------------|
| <b>Projekt som ska färdigställas 2024</b>           |         |                       |           |            | <b>156</b>   |
| Krasnik   | Polen   | Landbaserad vindkraft | 2021      | 2024       | 24           |
| Wysoka  | Polen   | Landbaserad vindkraft | 2021      | 2024       | 63           |
| Bredhälla   | Sverige | Energilagring         | 2022      | 2024       | 43           |
| Eolia   | Italien | Landbaserad vindkraft | 2023      | 2024       | 27           |
| <b>Projekt som ska färdigställas 2025</b>           |         |                       |           |            | <b>790</b>   |
| Riberget  | Sverige | Landbaserad vindkraft | 2022      | 2025       | 70           |
| Niinimäki   | Finland | Landbaserad vindkraft | 2022      | 2025       | 145          |
| Lestjärvi   | Finland | Landbaserad vindkraft | 2021      | 2025       | 455          |
| Bejsce  | Polen   | Landbaserad vindkraft | 2023      | 2025       | 20           |
| Rutki   | Polen   | Solkraft              | 2024      | 2025       | 100          |
| <b>Projekt som ska färdigställas 2026</b>           |         |                       |           |            | <b>115</b>   |
| Ånglarna  | Sverige | Landbaserad vindkraft | 2023      | 2026       | 115          |
| <b>Total MW under byggnation vid periodens slut</b> |         |                       |           |            | <b>1 062</b> |

OX2:s verksamhet inom teknisk och kommersiell förvaltning omfattade vid slutet av kvartalet 4 823 MW (4 077) fördelat på fem europeiska marknader samt Australien. Under kvartalet inleddes förvaltning av ett flertal vindparker som levererades till kunderna i slutet av 2023. Därutöver låg fokus fortsatt på integration av den australiska verksamheten samt förstärkning av kunderbudandet inom solenergi och energilagring.

Tekniska och kommersiella  
förvaltningsavtal, MW

**4 823**  
**(4 077)**

## Finansiell översikt

### Resultatutveckling och finansiell ställning

| MSEK   | Q1          |              | R12          | Helår        |
|--|-------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2024        | 2023         | Apr-mar      | 2023         |
| <b>Intäkter</b>  | <b>944</b>  | <b>1 463</b> | <b>7 305</b> | <b>7 824</b> |
| Kostnad sålda varor*   | -684        | -1 073       | -4 956       | -5 345       |
| Bruttovinst*   | 260         | 390          | 2 349        | 2 479        |
| Projektutvecklingskostnader*                                     | -73         | -74          | -356         | -357         |
| Övriga kostnader   | -70         | -52          | -285         | -267         |
| Personalkostnader  | -186        | -140         | -724         | -678         |
| Resultat från joint venture                                      | -34         | -15          | -150         | -115         |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar | -7          | -6           | -34          | -34          |
| <b>Rörelseresultat*</b>  | <b>-110</b> | <b>102</b>   | <b>816</b>   | <b>1 028</b> |
| Rörelseresultat justerat för projektutvecklingskostnader*        | -37         | 176          | 1 172        | 1 385        |
| Bruttomarginal, %*   | 27,6%       | 26,7%        | 32,2%        | 31,7%        |
| Rörelsemarginal, %*  | -11,6%      | 7,0%         | 11,2%        | 13,1%        |
| Rörelsemarginal justerat för projektutvecklingskostnader, %*     | -3,9%       | 12,0%        | 16,0%        | 17,7%        |

\*För definition av alternativa nyckeltal se sid 25.

## Intäkter

Intäkterna uppgick under första kvartalet till 944 MSEK (1 463).

Intäkterna under kvartalet var lägre än samma period föregående år på grund av lägre omsättning från byggportföljen. Verksamheten i Sverige bidrog med 9 procent (34) av intäkterna, Polen med 14 procent (25), Finland 68 procent (41) och Spanien 8 procent (0) där den senare var hänförlig till återförsäljningen av projekt till utvecklaren.

Under första kvartalet 2024 har inte några projektöverlämningar slutförts. Under samma period föregående år lämnades tre projekt över till kund. Under kvartalet har inte några nya försäljningar slutförts, vilket även var fallet under motsvarande kvartal föregående år.

## Kostnader

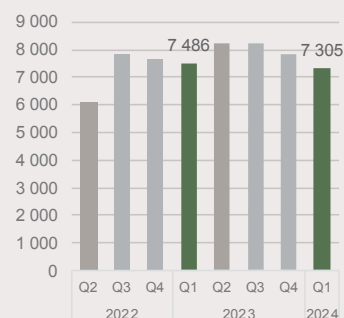
Under första kvartalet uppgick kostnader för sålda varor till -684 MSEK (-1 073). Kostnader för sålda varors andel av intäkterna påverkas av produktmixen i perioden. Bruttomarginalen under kvartalet ökade till 27,6 procent (26,7) jämfört med samma period föregående år. Bruttomarginalen i perioden påverkas positivt av en omförhandling av köpeskilling i ett sedan tidigare avyttrat projekt (ca 50 MSEK) och av positiva valutaeffekter från vinstavräkningen i byggprojekten, vilka förväntas reduceras av motsvarande negativa valutaeffekter under kommande kvartal till följd av utflöden i projekten. Koncernen säkrar framtida bedömda nettoflöden i utländsk valuta. Det uppstår redovisningsmässigt en valutaeffekt som påverkar bruttovinsten då in- och utflöde i projekten inte uppstår i samma period. Den positiva valutaeffekten uppgick till ca 100 MSEK.

Projektutvecklingskostnaderna uppgick under första kvartalet till -73 MSEK (-74). Utvecklingskostnaderna under första kvartalet ligger därmed även de i nivå med samma kvartal förra året även om de som andel av intäkterna ökat till 7,7 procent, jämfört med 5,1 procent för motsvarande period föregående år. Utöver projektutvecklingskostnader uppgick resultat från andelar i joint ventures till -34 MSEK (-15) för kvartalet. Resultatet är hänförligt till OX2:s andel av utvecklingskostnaderna främst för havsbaserad vindkraft i de bolag som delavytrades till Ingka Investments under 2022 och 2023.

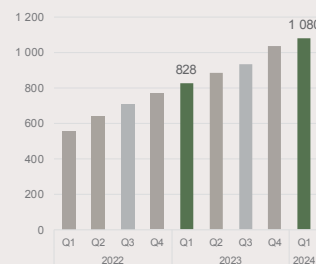
Övriga kostnader uppgick under första kvartalet till -70 MSEK (-52). Ökningen är relaterad till verksamheten i Australien och högre kostnader för konsulter och IT-satsningar.

Personalkostnaderna uppgick under första kvartalet till -186 MSEK (-140), en ökning med 33 procent jämfört med samma period föregående år. Förändringen förklaras av att antalet anställda har ökat (93 medarbetare) jämfört med motsvarande period föregående år vilket följer den planliga expansionen som har skett. Personalkostnaderna för anställda utanför Sverige har också ökat i svensk valuta till följd av en försvagning av den svenska kronan jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Intäkter R12, MSEK



Projektutvecklings- och personalkostnader R12, MSEK





## Resultat

Rörelseresultatet för första kvartalet 2024 uppgick till -110 MSEK (102).

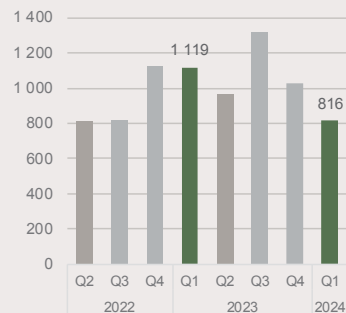
Resultatutvecklingen för enskilda kvartal påverkas främst av nyförsäljningen av vind- och solkraftsprojekt och i vilken takt projekt under byggnation färdigställs och levereras till kund. Rörelsemarginalen uppgick till -11,6 procent (7). Den lägre marginalen under kvartalet beror främst på ökade övriga kostnader och personalkostnader relaterade till den större organisationen samt ökade kostnader från innehav i joint ventures.

Resultatet från finansiella poster uppgick under första kvartalet till 34 MSEK (6). Det positiva resultatbidraget från finansiella poster i kvartalet berodde dels på positiva valutaeffekter hänförliga till omvärdering av bolagets likvida medel i andra valutor och dels på ränteintäkter. OX2:s valutaexponering i byggprojekten är främst i EUR och bolaget använder valutaderivat för att säkra dessa flöden. Den positiva resultateffekten från skatt uppgick till 18 MSEK i kvartalet och effektiva skattesatsen var 23,8 procent (-18,4) beroende på en ej skattepliktig reduktion av tilläggsköpeskilling av ett tidigare avyttrat projekt, delvis motverkat av underskott från resultat från joint ventures. Skattesatsen påverkades främst av ej skattepliktiga resultat från försäljning av projekt. Periodens resultat uppgick till -58 MSEK (89).

Resultatet per aktie före och efter utspädning för kvartalet uppgick till -0,19 SEK (0,36\*).

OX2 tillämpar säkringsredovisning och förändring av verkligt värde avseende valutaderivat redovisas mot övrigt totalresultat.

Rörelseresultat R12, MSEK



### Finansiell ställning och likviditet

Omsättningstillgångarna uppgick vid utgången av perioden till 7 558 MSEK (7 478), en ökning med 80 MSEK jämfört med utgången av december 2023.

Bokfört värde på projektutvecklingsportföljen minskade till 2 381 MSEK (2 383) framför allt hänförligt till projekt som övergått till byggnationsfas och återförsäljning av ett spanskt projekt. Pågående arbeten om 841 MSEK (469) är i huvudsak kopplade till byggnation av projekt i egen bok i Italien, Sverige och Polen. Kundfordringar uppgick till 294 MSEK (514). Övriga fordringar som till stor del består av tillgodohavande moms uppgick till 272 MSEK (185). Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter uppgick till 706 MSEK (1 008). Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter bestod huvudsakligen av poster som rör byggnation. Likvida medel uppgick till 3 015 MSEK (2 876).

Totala kortfristiga skulder uppgick till 3 174 MSEK (3 098), en ökning med 76 MSEK jämfört med föregående år.

Förskott från kunder uppgick till 1 931 MSEK (1 885), en ökning med 47 MSEK under året. 91 procent av förskottsbetalningarna var relaterade till projekt under byggnation på den finska marknaden, följt av 5 procent för polska projekt och 4 procent för svenska projekt. Leverantörsskulder uppgick till 147 MSEK (215) och är framför allt hänförliga till fakturor från byggverksamheten vilka varierar mellan perioderna. Övriga skulder uppgick till 52 MSEK (327) och kortfristiga räntebärande skulder till 53 MSEK (54). Minskningen av övriga skulder är hänförligt till en reduktion och reglering av en tilläggsköpeskilling på projekt. Skatteskulderna uppgick till 24 MSEK (75). Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgick till 968 MSEK (542). Upplupna kostnader bestod framför allt av upplupna byggnations- och projektkostnader.

### Kassaflöde

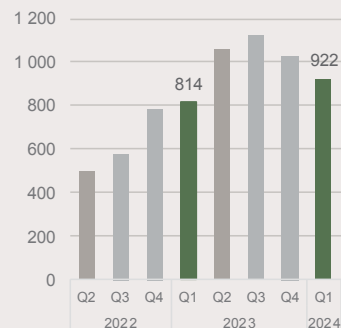
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet uppgick under kvartalet till -64 MSEK (101). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 252 MSEK (1 107) i kvartalet. Förändringar i rörelsekapitalet har en stor påverkan på kassaflödet i enskilda kvartal. Kassaflödet i kvartalet påverkades positivt av förändringar i rörelsekapitalet till följd av minskning av såväl kundfordringar som övriga fordringar och en viss ökning av korta skulder. Investeringar i projektutvecklingsportföljen uppgick under kvartalet till -127 MSEK (-229). Under kvartalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 125 MSEK (878).

Under kvartalet uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -42 MSEK (-21) främst hänförligt till tillskott till joint venture bolag. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under kvartalet till -7 MSEK (20) vilket är hänförligt till amortering avseende leaseavtal. Det totala kassaflödet för första kvartalet 2024 uppgick till 75 MSEK (877).

Nettoskuld eller (-) nettokassa, MSEK

**-2 938**  
**(-4 196)**

Investeringar i projektutvecklingsportfölj R12, MSEK



## Moderbolaget

Moderbolagets (OX2 AB) anställda jobbar med projektutveckling, finansiering, projektförsäljning och projektimplementering. I moderbolaget finns också koncernledningen och koncerngemensamma funktioner. De totala intäkterna uppgick under kvartalet till 57 MSEK (88). Intäkterna i moderbolaget består av försäljning av vind- och solparker, utvecklingstjänster samt intern fakturering av service- och förvaltningsavgifter. Intäkterna från försäljning av vind- och solparker varierar mellan kvartalen och påverkas också av transaktionsstrukturen för de sålda projekten.

Kostnaderna för varor och projektutveckling uppgick under kvartalet till -139 MSEK (-91). Övriga kostnader för kvartalet uppgick till -51 MSEK (-47). Ökning under kvartalet berodde på expansionen av verksamheten.

Personalkostnader för kvartalet uppgick till -104 MSEK (-101). De ökade kostnaderna berodde främst på en ökning av antalet anställda jämfört med samma kvartal i fjol och ligger i linje med planerad expansion men påverkas också av svenska kronans försvagning mot euron under året.

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -238 MSEK (-152). Det lägre rörelseresultatet under året beror främst på högre övriga kostnader och personalkostnader. Resultatet efter finansiella poster uppgick under kvartalet till -255 MSEK (-141). Periodens resultat uppgick till -204 MSEK (-112).

Omsättningstillgångarna uppgick till 3 047 MSEK (4 500) vid utgången av kvartalet jämfört med utgången av föregående år. Förändringen berodde på en minskning av kassan då det under kvartalet skett en omallokering av likvidamedel inom koncern.

Moderbolagets egna kapital uppgick per den 31 mars 2024 till 2 811 MSEK (3 012).

## Finansiella mål

### Tillväxt

#### Rörelseresultat

- Årlig genomsnittlig tillväxttakt (CAGR) i rörelseresultatet överstigande 25 procent under perioden 2023-2027

#### Sålda MW

- > 1 500 sålda MW per år i genomsnitt under perioden 2023-24
- > 2 000 sålda MW per år från 2025

### Lönsamhet

- Rörelsemarginal >10 procent

### Avkastning

- Avkastning på sysselsatt kapital >25 procent

## Hållbarhet

OX2:s hållbarhetsstrategi bygger på fyra strategiska fokusområden. Grunden för god styrning, bidrag till klimat och natur, hållbart ledarskap och lokalt engagemang. Tillsammans hjälper dessa fokusområden oss att nå våra långsiktiga hållbarhetsmål och accelerera omställningen till förnybar energi på ett hållbart sätt. Varje fokusområde tar upp väsentliga frågor som vi kontinuerligt kommunicerar och rapporterar om. OX2:s långsiktiga hållbarhetsmål syftar till att öka produktionen av förnybar energi och minska utsläppen i linje med 1,5 grader-målet, vara ledande inom hälsa och säkerhet samt att skapa naturpositiva vind- och solparker.

OX2 strävar efter ökad transparens inom hållbarhetsområdet och med start första kvartalet 2024 rapporteras hållbarhet kvartalsvis. De projekt som omfattats av rapporteringen är driftsatta projekt. Under första kvartalet driftsattes inga projekt och utfall för den en del av hållbarhetsfrågorna rapporteras därför inte.

OX2:s taxonomidefinierade aktiviteter omfattar projekt som utvecklas och byggs av OX2. I de fall OX2 säljer projekträttigheter bedöms dessa inte omfattas av taxonomiförordningen. Omsättning som inte är förenlig med EU taxonomin härrör från projekt som utvecklats innan 2023.

Det finns en hög medvetenhet om arbetsmiljöfrågor på OX2 och säkerheten har högsta prioritet. Det är därför glädjande att se att LTIFR, olyckor som resulterar i sjukfrånvaro, har minskat jämfört med föregående år.

SMHI har beviljats ett forskningsanslag från Naturvårdsverket och Havs- och vattenmyndigheten för att i samarbete med bland annat OX2 undersöka om artificiell syresättning kan bidra till att återställa delar av Östersjön som idag är syrefria. Projektet är i linje med OX2:s strategi för biologisk mångfald.

OX2 meddelande under första kvartalet att bolaget är ett av åtta svenska bolag som kommer att rapportera naturrelaterade risker enligt det nya ramverket TNFD, Taskforce on Nature-related Financial Disclosure.

## Övrig information

### Aktien

OX2 AB (publ) är noterat på Nasdaq Stockholms huvudlista under kortnamnet OX2. Totalt antal aktier uppgår till 272 517 586 aktier. Senaste betalkurs den 31 mars var 49,40 SEK. De tre största aktieägarna var vid slutet av kvartalet Peas Industries AB 45,6 procent, Pictet Asset Management 4,0 procent och SEB Fonder 3,8 procent.

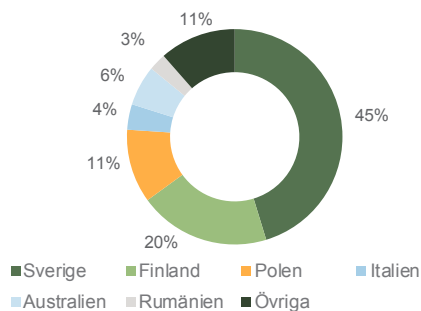
### Medarbetare

Per sista mars 2024 uppgick antalet anställda till 497 (404), varav 41 procent (41) var kvinnor. Antalet anställda har ökat med 23 procent jämfört med föregående år. Under kvartalet ökade antalet anställda med 1 person.

| Totalt antal anställda | 2024-03-31 | 2023-03-31 |
|------------------------|------------|------------|
| Sverige                | 225        | 204        |
| Finland                | 98         | 81         |
| Polen                  | 55         | 44         |
| Italien                | 19         | 20         |
| Australien             | 30         | -          |
| Rumänien               | 13         | 5          |
| Övriga marknader       | 57         | 50         |
| <b>Totalt koncern</b>  | <b>497</b> | <b>404</b> |

Per sista mars 2024 var 41 (41) procent kvinnor och 59 (59) män.

Antal anställda per 31 mars 2024, %



### Risker och osäkerhetsfaktorer

Branschen för förnybar energi är beroende av den allmänna ekonomiska och politiska situationen i omvärlden. Tillgång på kapital och investeringsvilja kan komma att påverka bolagets möjlighet att avyttra projekt. De klimat- och miljömål som beslutas i EU och de enskilda länder där OX2 har sin verksamhet påverkar också potentialen för vind- och solkraftsmarknaden och OX2:s tillväxtpotential.

För en detaljerad beskrivning av risker hänvisas till förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för verksamhetsåret 2023.

### Framtidsutsikter

Omställningen till en förnybar energiförsörjning är ett långsiktigt och viktigt mål för vårt samhälle. Trots osäkerheten på grund av kriget i Ukraina och stigande räntor så har OX2 haft en positiv utveckling under det senaste året med en utökad projektutvecklingsportfölj, geografisk expansion samt god framdrift i projekten under byggnation. Skapandet av en förnybar energiförsörjning har starkt politiskt stöd, då det både skapar tillväxt i ekonomin, samtidigt som vi bedömer det vara ett av de mest effektiva sätten att reducera de globala koldioxidutsläppen. OX2 ser positivt på framtiden och upplever god efterfrågan för ägande av förnybar kraftproduktion bland sina kunder.

### Planeringsförutsättningar

Även om höjda räntor påverkat finansieringsmarknaden är efterfrågan för förnybar kraftproduktion fortsatt stark. OX2 har ett stort antal tillståndsgivna projekt fördelat på ett flertal marknader vilket ger god tillförsikt för det kommande året.

OX2 har under de senaste åren gjort stora investeringar i organisation och projektutveckling vilket skapat goda förutsättningar för att kunna uppnå bolagets mål om en genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) i rörelseresultatet om minst 25 procent under 2023-2027. Till följd av genomförda investeringar i organisation och projektutvecklingsportfölj är behovet av ökade kostnader för personal och projektutveckling avtagande. Under 2024 förväntas kostnadsökningen för personal och projektutveckling understiga 5 procent för helåret. Utfallet är beroende på projektportföljens tillväxt och framdrift.

OX2 räknar med ett ökat rörelseresultat för helåret 2024. OX2 har pågående försäljningsprocesser i ett flertal länder inom såväl landbaserad vindkraft som solkraft och energilagring, som totalt uppgår till omkring 2 GW. Rörelseresultatet förväntas fortsatt att vara volatilt på kvartalsbasis beroende på när nya projektförsäljningar genomförs och rörelseresultatet för ett enskilt kvartal kan bli negativt om ingen projektförsäljning genomförs i kvartalet.

Investeringar i projektförvärv förväntas per år att uppgå till omkring 1 000 MSEK. Beroende på tidpunkten för slutförandet av förvärv kan detta variera mellan enskilda kalenderår.

### Uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att styrelsen och ledningen gör redovisningsmässiga bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

### Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Den 3 april meddelade OX2 att avtal tecknats om försäljning av energilagringsanläggningen Bredhälla i Sverige. Affären förväntas slutföras under andra kvartalet 2024.

- I april beviljade Länsstyrelsen på Gotland Natura 2000-tillstånd för OX2 och Ingka Investments havsbaserade vindpark Aurora.

#### Utdelning

Bolaget ser goda möjligheter att återinvestera kassaflödet från verksamheten i värdeskapande tillväxt.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning ska lämnas.

#### Revision

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

#### Årsredovisning och årsstämma

OX2:s års- och hållbarhetsredovisning för 2023 finns tillgänglig på OX2:s webbplats, [ox2.com](https://ox2.com). OX2 AB:s årsstämma kommer hållas den 14 maj klockan 10.00 på Brygghuset, Norrtullsgatan 12N, i Stockholm.

Stockholm, den 24 april 2024

OX2 AB (publ)

Paul Stormoen

VD

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

| MSEK   | Q1            |               | Helår         |
|--|---------------|---------------|---------------|
|  | 2024          | 2023          | 2023          |
| Nettoomsättning  | 944           | 1 463         | 7 824         |
| <b>Summa intäkter</b>  | <b>944</b>    | <b>1 463</b>  | <b>7 824</b>  |
| Kostnader för varor och projektering                             | -757          | -1 146        | -5 702        |
| Övriga kostnader   | -70           | -52           | -267          |
| Personalkostnader  | -186          | -140          | -678          |
| Resultat från joint venture                                      | -34           | -15           | -115          |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar | -7            | -6            | -34           |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                                 | <b>-1 054</b> | <b>-1 361</b> | <b>-6 796</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>   | <b>-110</b>   | <b>102</b>    | <b>1 028</b>  |
| Finansiella intäkter   | 69            | 50            | 387           |
| Finansiella kostnader  | -35           | -44           | -289          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                         | <b>-76</b>    | <b>108</b>    | <b>1 126</b>  |
| Skatt  | 18            | -20           | -118          |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>  | <b>-58</b>    | <b>89</b>     | <b>1 008</b>  |
| Periodens resultat hänförligt till:                              |               |               |               |
| Moderbolagets aktieägare   | -53           | 99            | 1 033         |
| Innehav utan bestämmande inflytande                              | -5            | -10           | -25           |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning                      | 272 517 586   | 272 517 586   | 272 517 586   |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning                     | 272 626 162   | 272 690 576   | 272 640 065   |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK                          | -0,19         | 0,36*         | 3,79          |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK                         | -0,19         | 0,36*         | 3,79          |

\* Justerat för resultat från innehav utan bestämmande inflytande

## Koncernens rapport över totalresultat

| MSEK   | Q1         |            | Helår        |
|--|------------|------------|--------------|
|  | 2024       | 2023       | 2023         |
| <b>Periodens resultat</b>                                  | <b>-58</b> | <b>89</b>  | <b>1 008</b> |
| <b>Övrigt totalt resultat:</b>                             |            |            |              |
| <i>Poster som kommer att omföras till resultatet</i>       |            |            |              |
| Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska dotterbolag | 66         | 16         | -20          |
| <i>Kassafördessäkringar</i>                                |            |            |              |
| Förändringar av verkligt värde                             | 25         | 35         | 78           |
| Skatt hänförligt till kassafördessäkringar                 | -5         | -7         | -16          |
| <b>Summa övrigt totalresultat, efter skatt</b>             | <b>28</b>  | <b>132</b> | <b>1 050</b> |
| Periodens totalresultat hänförligt till:                   |            |            |              |
| Moderbolagets aktieägare                                   | 33         | 142        | 1 075        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                        | -5         | -10        | -25          |



## Koncernens rapport över finansiell ställning

| MSEK   | 2024-03-31   | 2023-12-31   | 2023-03-31   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>  |              |              |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                     |              |              |              |
| Goodwill   | 137          | 135          | -            |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar                        | 7            | 7            | 3            |
| Inventarier, verktyg och installationer                          | 4            | 4            | 3            |
| Nyttjanderättstillgångar   | 49           | 45           | 53           |
| Andelar i joint ventures   | 130          | 118          | 22           |
| Övriga finansiella tillgångar                                    | 2            | 2            | 2            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                               | <b>329</b>   | <b>312</b>   | <b>83</b>    |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                     |              |              |              |
| Projektutvecklingsportfölj                                       | 2 381        | 2 383        | 1 646        |
| Pågående arbeten   | 841          | 469          | 5            |
| Kundfordringar   | 294          | 514          | 158          |
| Skattefordran  | -            | -            | -            |
| Övriga fordringar  | 272          | 185          | 162          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                     | 706          | 1 008        | 461          |
| Derivatinstrument  | 48           | 43           | 20           |
| Likvida medel  | 3 015        | 2 876        | 4 468        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                               | <b>7 558</b> | <b>7 478</b> | <b>6 919</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>  | <b>7 887</b> | <b>7 790</b> | <b>7 003</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                  |              |              |              |
| <b>Eget kapital</b>  |              |              |              |
| Aktiekapital   | 1            | 1            | 1            |
| Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat              | 4 578        | 4 548        | 3 572        |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare            | 4 579        | 4 545        | 3 568        |
| Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande | -0           | 4            | 5            |
| <b>Summa eget kapital</b>  | <b>4 578</b> | <b>4 549</b> | <b>3 572</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                      |              |              |              |
| Långfristiga räntebärande skulder                                | 24           | 22           | 32           |
| Derivatinstrument  | 61           | 72           | 96           |
| Uppskjuten skatteskuld   | 50           | 49           | 49           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                | <b>135</b>   | <b>143</b>   | <b>177</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                      |              |              |              |
| Förskott från kunder   | 1 931        | 1 885        | 1 547        |
| Leverantörsskulder   | 147          | 215          | 77           |
| Skatteskulder  | 24           | 75           | 19           |
| Övriga kortfristiga skulder                                      | 52           | 327          | 451          |
| Kortfristiga räntebärande skulder                                | 53           | 54           | 239          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                     | 968          | 542          | 920          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                | <b>3 174</b> | <b>3 098</b> | <b>3 253</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                            | <b>7 887</b> | <b>7 790</b> | <b>7 003</b> |

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

| MSEK                                | 2024-03-31   | 2023-12-31   | 2023-03-31   |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Ingående balans</b>              | <b>4 549</b> | <b>3 414</b> | <b>3 414</b> |
| Summa årets totalresultat           | 28           | 1 050        | 132          |
| Förändring minoritet                | 0            | 36           | 22           |
| Aktierelaterade ersättningar        | 1            | 4            | 1            |
| Övrigt tillskott                    | -            | 28           | 4            |
| Aktieägartillskott                  | -            | 17           | -            |
| <b>Utgående balans</b>              | <b>4 578</b> | <b>4 549</b> | <b>3 572</b> |
| Hänförligt till:                    |              |              |              |
| Moderbolagets aktieägare            | 4 579        | 4 545        | 3 568        |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 0            | 4            | 5            |
| <b>Summa eget kapital</b>           | <b>4 578</b> | <b>4 549</b> | <b>3 572</b> |

## Koncernens rapport över kassaflöden

| MSEK  | Q1           |              | Helår        |
|---|--------------|--------------|--------------|
|   | 2024         | 2023         | 2023         |
| Resultat efter finansiella poster   | -76          | 108          | 1 126        |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm  | 49           | 23           | 209          |
| Betalad inkomstskatt  | -37          | -30          | -93          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>             | <b>-64</b>   | <b>101</b>   | <b>1 242</b> |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>  |              |              |              |
| Minskning(+)/ökning(-) av pågående arbeten  | -252         | -33          | 66           |
| Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar  | 219          | 497          | 143          |
| Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga fordringar   | 155          | 65           | -531         |
| Minskning(-)/ökning(+)  | -68          | -83          | 55           |
| Minskning(-)/ökning(+)  | 261          | 560          | 279          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före investering i projektutvecklingsportfölj</b> | <b>252</b>   | <b>1 107</b> | <b>1 253</b> |
| Investering i projektutvecklingsportfölj  | -127         | -229         | -1 025       |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>   | <b>125</b>   | <b>878</b>   | <b>229</b>   |
| Förvärv/försäljning av anläggningstillgångar  | -1           | -0           | -2           |
| Förvärv av andelar i andra bolag  | -42          | -20          | -104         |
| Förvärv av dotterbolag  | 0            | -            | -829         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>   | <b>-42</b>   | <b>-21</b>   | <b>-935</b>  |
| Aktieägartillskott  | -            | 26           | 53           |
| Amortering av leasingskuld  | -7           | -5           | -24          |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>  | <b>-7</b>    | <b>20</b>    | <b>29</b>    |
| <b>Periodens kassaflöde</b>   | <b>75</b>    | <b>877</b>   | <b>-677</b>  |
| Omräkningsdifferens i likvida medel   | 63           | 16           | -22          |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>   | <b>2 876</b> | <b>3 575</b> | <b>3 575</b> |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>   | <b>3 015</b> | <b>4 468</b> | <b>2 876</b> |

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

| MSEK  | Q1          |             | Helår         |
|---|-------------|-------------|---------------|
|   | 2024        | 2023        | 2023          |
| Nettoomsättning   | 54          | 88          | 878           |
| Övriga rörelseintäkter  | 3           | 0           | 13            |
| <b>Summa intäkter</b>   | <b>57</b>   | <b>88</b>   | <b>891</b>    |
| Kostnader för varor och projektering  | -139        | -91         | -586          |
| Övriga kostnader  | -51         | -47         | -187          |
| Personalkostnader   | -104        | -101        | -444          |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -0          | -0          | -2            |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>  | <b>-295</b> | <b>-239</b> | <b>-1 219</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>  | <b>-238</b> | <b>-152</b> | <b>-328</b>   |
| Finansiella intäkter  | 20          | 25          | 819           |
| Finansiella kostnader   | -38         | -15         | -175          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                    | <b>-255</b> | <b>-141</b> | <b>315</b>    |
| Bokslutsdispositioner   | -           | -           | 434           |
| Skatt   | 52          | 29          | -28           |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>-204</b> | <b>-112</b> | <b>722</b>    |

## Rapport över moderbolagets totalresultat

| MSEK   | Q1          |             | Helår      |
|--|-------------|-------------|------------|
|  | 2024        | 2023        | 2023       |
| Periodens resultat                             | -204        | -112        | 722        |
| <b>Summa övrigt totalresultat, efter skatt</b> | <b>-204</b> | <b>-112</b> | <b>722</b> |

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

| MSEK  | 2024-03-31   | 2023-12-31   | 2023-03-31   |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                               |              |              |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                    |              |              |              |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar       | 2            | 2            | 3            |
| Inventarier, verktyg och installationer         | 2            | 2            | 3            |
| Andelar i koncernföretag                        | 2 902        | 2 899        | 947          |
| Övriga långfristiga fordringar                  | 3            | 3            | 1            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>              | <b>2 909</b> | <b>2 906</b> | <b>954</b>   |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                    |              |              |              |
| Projektutvecklingsportfölj och pågående arbeten | 499          | 455          | 324          |
| Kundfordringar                                  | 37           | 32           | 8            |
| Skattefordran                                   | 76           | 5            | 32           |
| Övriga fordringar                               | 94           | 83           | 62           |
| Fordringar hos koncernföretag                   | 1 389        | 1 179        | 701          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter    | 69           | 69           | 17           |
| Likvida medel                                   | 883          | 2 677        | 4 091        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>              | <b>3 047</b> | <b>4 500</b> | <b>5 235</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                         | <b>5 956</b> | <b>7 405</b> | <b>6 189</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                 |              |              |              |
| Eget kapital                                    | 2 811        | 3 012        | 2 159        |
| Obeskattade reserver                            | 185          | 185          | 152          |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                     |              |              |              |
| Leverantörsskulder                              | 32           | 92           | 17           |
| Aktuella skatteskulder                          | -            | -            | -            |
| Övriga kortfristiga skulder                     | 28           | 10           | 24           |
| Skulder till koncernföretag                     | 2 803        | 3 956        | 3 709        |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter    | 98           | 150          | 129          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>               | <b>2 961</b> | <b>4 208</b> | <b>3 879</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>           | <b>5 956</b> | <b>7 405</b> | <b>6 189</b> |

## Nyckeltal koncernen

|  | Q1     |        | R12     | Helår  |
|--|--------|--------|---------|--------|
|  | 2024   | 2023   | Apr-mar | 2023   |
| <b>Lönsamhet</b>   |        |        |         |        |
| Intäkter, MSEK   | 944    | 1 463  | 7 305   | 7 824  |
| Intäkter, %  | -35,5% | -9,7%  | -2,4%   | 2,4%   |
| Rörelseresultat, MSEK  | -110   | 102    | 816     | 1 028  |
| Rörelseresultat justerat för projektutvecklingskostnader, MSEK | -37    | 176    | 1 172   | 1 385  |
| Rörelsemarginal, %   | -11,6% | 7,0%   | 11,2%   | 13,1%  |
| Rörelsemarginal justerat för projektutvecklingskostnader, %    | -3,9%  | 12,0%  | 16,0%   | 17,7%  |
| Periodens resultat, MSEK                                       | -58    | 89     | 862     | 1 008  |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK                        | -0,19  | 0,36*  | 3,23    | 3,79   |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK                       | -0,19  | 0,36*  | 3,23    | 3,79   |
| <b>Finansiell ställning</b>                                    |        |        |         |        |
| Nettoskuld eller (-) nettokassa, MSEK                          | -2 938 | -4 196 | -2 938  | -2 800 |
| Soliditet, %   | 58,0%  | 51,0%  | 58,0%   | 58,4%  |
| Effektiv skattesats, %   | 23,8%  | 18,4%  | 8,5%    | 10,5%  |
| Operativt kassaflöde, MSEK                                     | 44     | 865    | -1 707  | -886   |
| Kassakonvertering, %   | -43%   | 797%   | -200,8% | -83,5% |
| Byggnationsrelaterat rörelsekapital, MSEK                      | -983   | -2 209 | -983    | -793   |
| Nettorörelsekapital, MSEK                                      | 1 398  | -563   | 1 398   | 1 590  |
| Eget kapital per aktie, SEK                                    | 17     | 13     | 17      | 17     |
| Avkastning eget kapital, %                                     | -1,3%  | 2,5%   | 21,1%   | 25,3%  |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %                            | -2,4%  | 2,7%   | 19,2%   | 24,8%  |
| Investering i projektutvecklingsportfölj, MSEK                 | -127   | -229   | -922    | -1 025 |
| <b>Operativa nyckeltal</b>                                     |        |        |         |        |
| Projektförvärv, MW   | 50     | 952    | 4 109   | 5 011  |
| Sålida projekt, MW   | 0      | 0      | 4 429   | 4 429  |
| Projekt överlämnade till kund, MW                              | 0      | 171    | 373     | 544    |
| Total portfölj, MW   | 47 223 | 42 755 | 47 223  | 47 460 |
| Projektutvecklingsportfölj, MW                                 | 33 107 | 33 095 | 33 107  | 33 517 |
| Sålida MW med potentiellt tillkommande betalningar             | 8 232  | 4 410  | 8 232   | 8 232  |
| Projekt under byggnation, MW                                   | 1 062  | 1 173  | 1 062   | 961    |
| Förvaltningsavtal, MW  | 4 823  | 4 077  | 4 823   | 4 750  |
| Antal anställda  | 497    | 404    | 497     | 496    |

\* Justerat för resultat från innehav utan bestämmande inflytande

För definition av alternativa nyckeltal och nyckeltal se sid 25 och 31.

## Noter

### Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för OX2 har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS). Samma redovisningsprinciper har tillämpats för innevarande år som för jämförelseåret. Inga nya eller ändrade standarder har fått någon väsentlig påverkan på redovisningen. Delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Ytterligare upplysningar i enlighet med IAS 34 förekommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

Moderbolaget OX2 AB tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

I koncernredovisningen har värdering av poster skett till anskaffningsvärde, utom då det gäller vissa finansiella instrument värderade till verkligt värde och till upplupet anskaffningsvärde. Det har inte skett några förändringar i redovisningsprinciperna jämfört med den senaste årsredovisningen.

Projekttillgångar säljs normalt genom försäljning av aktier i projektbolag. Intäkter kommer att redovisas under förutsättning att OX2 inte längre kontrollerar dotterbolaget. Någon omvärdering av kvarvarande aktier sker inte baserat på att tillgångarna innan försäljningen klassificerades som omsättningstillgångar. Resultat från andelar i joint ventures har bedömts vara en del av rörelsen och redovisas därmed som en post inom rörelseresultatet.

### Not 2 Intäkter

Koncernen har ett segment.

Koncernens intäkter består huvudsakligen av försäljning av vind- och solprojekt och driftsatta vindparker. Koncernen redovisar vanligtvis intäkter över tid och i vissa fall vid en viss tidpunkt.

För beskrivning av segmentredovisning se Årsredovisningen 2023, not 2 "Redovisningsprinciper".

| MSEK  | Q1         |              | Helår        |
|---|------------|--------------|--------------|
|   | 2024       | 2023         | 2023         |
| <b>Nettomsättning per kategori</b>                              |            |              |              |
| Försäljning av vind- och solprojekt, vindparker och förvaltning | 944        | 1 463        | 7 824        |
| <b>Summa</b>  | <b>944</b> | <b>1 463</b> | <b>7 824</b> |
| <b>Intäkter fördelade per land*</b>                             |            |              |              |
| Sverige   | 89         | 504          | 3 098        |
| Finland   | 638        | 595          | 2 300        |
| Polen   | 133        | 364          | 2 102        |
| Australien  | 4          | -            | 23           |
| Spanien   | 80         | -            | 218          |
| Frankrike   | 0          | -            | 85           |
| <b>Summa</b>  | <b>944</b> | <b>1 463</b> | <b>7 824</b> |

\*Intäkter fördelade per land baseras på var projekten är belägna

| MSEK                                   | Q1         |              | Helår        |
|--|------------|--------------|--------------|
|  | 2024       | 2023         | 2023         |
| <b>Tidpunkt för intäktsredovisning</b> |            |              |              |
| Vid en viss tidpunkt                   | 107        | 7            | 946          |
| Över tid                               | 837        | 1 455        | 6 878        |
| <b>Summa</b>                           | <b>944</b> | <b>1 463</b> | <b>7 824</b> |

| MSEK                               | Q1           |              | Helår        |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                    | 2024         | 2023         | 2023         |
| <b>Avtalstillgångar</b>            |              |              |              |
| Pågående arbete för annans räkning | 0            | 5            | 0            |
| Upplupna intäkter                  | 0            | 34           | 505          |
| <b>Redovisat värde</b>             | <b>0</b>     | <b>38</b>    | <b>505</b>   |
|                                    |              |              |              |
| Varav långfristiga tillgångar      | -            | -            | -            |
| Varav kortfristiga tillgångar      | 0            | 38           | 505          |
| <b>Redovisat värde</b>             | <b>0</b>     | <b>38</b>    | <b>505</b>   |
|                                    |              |              |              |
| MSEK                               | Q1           |              | Helår        |
|                                    | 2024         | 2023         | 2023         |
| <b>Avtalsskulder</b>               |              |              |              |
| Förskott från kunder               | 1 931        | 1 547        | 1 885        |
| Förutbetalda intäkter              | 13           | 40           | 13           |
| <b>Redovisat värde</b>             | <b>1 944</b> | <b>1 587</b> | <b>1 898</b> |
|                                    |              |              |              |
| Varav långfristiga skulder         | -            | -            | -            |
| Varav kortfristiga skulder         | 1 944        | 1 587        | 1 898        |
| <b>Redovisat värde</b>             | <b>1 944</b> | <b>1 587</b> | <b>1 898</b> |

### Not 3 Värdering till verkligt värde

Bokfört värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder fördelat per värderingskategori framgår av tabellen nedan. Verkligt värde bestäms utifrån tre nivåer:

- 1) Observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad
- 2) Värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data än noterade priser
- 3) Värderingsmodeller där väsentliga indata baseras på icke observerbara data.

För beskrivning av hur verkliga värden har beräknats se Årsredovisningen 2023, not 2 "Redovisningsprinciper" samt not 4. För poster värderade till upplupet anskaffningsvärde bedöms detta överensstämma med verkligt värde.

| MSEK  | 2024-03-31   | 2023-12-31   | 2023-03-31   |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>Finansiella tillgångar till verkligt värde</b>                       |              |              |              |
| Derivatinstrument   | 48           | 43           | 20           |
| <b>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b> |              |              |              |
| Kundfordringar  | 294          | 514          | 158          |
| Övriga kortfristiga fordringar  | 272          | 185          | 162          |
| Likvida medel   | 3 015        | 2 876        | 4 468        |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b>                                     | <b>3 629</b> | <b>3 618</b> | <b>4 808</b> |
| <b>Finansiella skulder till verkligt värde</b>                          |              |              |              |
| Derivatinstrument   | 61           | 72           | 96           |
| Kortfristiga räntebärande skulder                                       | 26           | 29           | 217          |
| <b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>    |              |              |              |
| Övriga långfristiga skulder   | 24           | 22           | 32           |
| Leverantörsskulder  | 147          | 215          | 77           |
| Övriga kortfristiga skulder   | 52           | 327          | 451          |
| Kortfristiga räntebärande skulder                                       | 26           | 25           | 22           |
| <b>Summa finansiella skulder</b>  | <b>337</b>   | <b>691</b>   | <b>895</b>   |



#### Not 4 Förvärv

Per den 8 maj 2023 förvärvade OX2 100 procent av koncernen ESCO Pacific i Australien, en ledande utvecklare av förnybar energi, för 863 MSEK. I förvärvspriset ingår en tilläggsköpeskilling om 26 MSEK som förväntas betalas per 1 juli 2024. Köpeskillingen har till sin helhet reglerats med kontanta medel. Det finns ytterligare tilläggsköpeskillingar i avtalet om 117 MSEK som ej utgör en del av förvärvsanalysen då de resultatkriterier som dessa baseras på ej har ansetts sannolika att uppnå. Ingen del av tilläggsköpeskillingarna är kopplade till fortsatt anställning av nyckelpersoner. Ifall ESCO Pacific hade varit en del av OX2 koncernen från 1 januari hade 2023 års resultat påverkats negativt med 11 MSEK. Den preliminära förvärvsanalysen för ESCO Pacific presenteras nedan. Goodwill från förvärvet bedöms hänförligt till ESCO Pacifics framtida förmåga att utveckla nya projekt som inte var en del av projektportföljen vid förvärvstillfället.

ESCO Pacific är en ledande och lönsam utvecklare av förnybara sol- och energilagringsprojekt i Australien, med ett erfaret team om 21 personer. Projektutvecklingsportföljen består av totalt 1 420 MW varav 1 220 MW är solkraft och 200 MW energilagring. Fördelningen mellan tidig/mellan/sen fas i portföljen är 317 MW / 395 MW / 708 MW. Därutöver har bolaget ett antal pågående projekt som förväntas inkluderas i projektutvecklingsportföljen framöver.

ESCO Pacific har haft en stark utveckling med snabb tillväxt och har sedan starten 2015 utvecklat och tagit mer än 800 MW till byggnation.

Den australiensiska marknaden för förnybar energi har betydande tillväxtpotential. Under 2022 uppgick den totala elproduktionen till 265 TWh varav andelen fossila energikällor uppgick till omkring 70 procent. Den australiensiska regeringen har beslutat att netto noll-målet ska uppnås 2050 och planerar betydande infrastruktur-investeringar för att möjliggöra uppbyggnad av förnybar kapacitet.

OX2 har identifierat stor potential för värdeskapande i ESCO Pacific genom att utöka produktutbudet från försäljning av projekträttigheter till försäljning av nyckelfärdiga projekt vid byggstart. OX2 planerar att skala upp verksamheten genom projektförvärv inom sol- och energilagring och har ambitionen att utöka verksamheten till landbaserad vindkraft och kommer även att utvärdera havsbaserad vindkraft och vätgasprojekt. Förvärvet förväntas bidra positivt till OX2:s resultat från 2024. ESCO Pacific ägdes tidigare av Shell (49 procent), grundaren Steve Rademaker och privata investerare. OX2 och Shell kommer att upprätthålla en dialog om framtida samarbete, inklusive avtal om elköp (PPA).

| MSEK                               |            |
|------------------------------------|------------|
| <b>Förvärvsanalys ESCO Pacific</b> |            |
| Kundavtal                          | 12         |
| Uppskjuten skattefordran           | 8          |
| Övriga finansiella tillgångar      | 80         |
| Projekttillgångar                  | 633        |
| Övriga tillgångar                  | 10         |
| Kassa                              | 7          |
| Övriga långa skulder               | -1         |
| Övriga korta skulder               | -7         |
| Uppskjuten skatteskuld             | -13        |
| <b>Nettotillgångar</b>             | <b>730</b> |
| Goodwill                           | 133        |
| <b>Köpeskilling</b>                | <b>863</b> |
| Varav betalt vid förvärvet         | 837        |
| Varav tilläggsköpeskilling         | 26         |

#### Not 5 Projektutvecklingskostnader, personal och övriga kostnader

|   | Q1          |             | Helår       |
|---|-------------|-------------|-------------|
|   | 2024        | 2023        | 2023        |
| <b>Projektutvecklingskostnader</b>                    | <b>-73</b>  | <b>-74</b>  | <b>-357</b> |
| Varav kostnader för havsbaserad vindkraft             | -10         | -25         | -108        |
| <b>Övriga externa kostnader och personalkostnader</b> | <b>-256</b> | <b>-193</b> | <b>-945</b> |
| Varav kostnader för havsbaserad vindkraft             | -21         | -14         | -66         |

## Not 6 Närståendetransaktioner

Den 28 oktober 2016, den 28 december 2016 och den 15 december 2017 har Peas Industries AB ingått tre avtal där Peas åtar sig att tillhandahålla redovisningstjänster till vissa investerare i fyra av bolagets tidigare projekt. Tjänsterna enligt avtalen tillhandahålls av bolaget, som i sin tur fakturerar Peas för utförda tjänster. Om avtalen inte sågs upp i förtid, i enlighet med vissa särskilda villkor, gäller avtalen i sju år från det att projekten lämnats in. Avtalen förväntas därför löpa ut den 27 december 2025 och den 27 april 2027. Två stycken styrelseledamöter har under 2022 gått in i ett optionsprogram utfärdat av Peas Industries Invest AB. Programmet löper på tre år och är utformat så att investering har skett till marknadsvärde och programmet resulterar inte i någon kostnad enligt IFRS 2.

## Not 7 Incitamentsprogram

Årsstämman i maj 2022 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram för vissa befintliga och framtida nyckelpersoner som inte deltar i bolagets befintliga aktieägarprogram (som infördes innan bolaget noterades på Nasdaq First North Premier Growth Market). Aktiesparprogrammet förutsätter att deltagarna för egna medel förvärvar aktier i bolaget på den marknadsplats där bolagets aktier är noterade. Investeringen i aktier som kan förvärfvas på detta sätt som så kallade sparaktier är begränsad till minst 20 000 kronor och med en maximal investering som är beroende av vilken kategori deltagaren tillhör. Varje sparaktie ger deltagaren rätt att få 0,5 aktier och ytterligare 1–3 aktier kostnadsfritt (upp till 6 för den framtida nyckelpersonen) vid utgången av en treårig intjänandeperiod, beroende på vilken grupp deltagaren tillhör, samt vissa andra begränsningar och eventuella omräkningar i enlighet med de fullständiga villkoren för teckningsoptionerna. 27 personer deltar i programmet per den 31 mars 2024. Rätten att erhålla matchningsaktier och prestationsaktier är villkorad av att deltagaren behåller sparaktierna under hela intjänandeperioden och att deltagarens anställning inte har avslutats vid utgången av intjänandeperioden. Rätten att erhålla prestationsaktier är villkorad av uppfyllandet av de fastställda prestationsvillkoren som är relaterade till aktiekursens utveckling under intjänandeperioden.

Totalt kan högst 61 216 matchningsaktier och 414 741 prestationsaktier tilldelas deltagarna i aktiesparprogrammet.

Årsstämman i maj 2023 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiesparprogram för vissa befintliga och framtida nyckelpersoner med samma villkor som programmet 2022 och 34 personer deltar i programmet per den 31 mars 2024.

Totalt kan högst 73 743 matchningsaktier och 442 467 prestationsaktier tilldelas deltagarna i aktiesparprogrammet.

Den totala utspädningseffekt i SEK är 0,0001 per sista mars.

## Not 8 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Koncernen har ställda säkerheter om 61 MSEK (61). Eventalförpliktelserna uppgick till 7,0 miljarder SEK (6,9) den 31 mars 2024 jämfört med årsskiftet. Förändringar i eventalförpliktelserna är relaterade till garantier som ställs ut regelbundet för att stödja koncernens förpliktelser.

Moderbolaget har ett närstående förhållande med sina koncernbolag. Per den sista mars 2024 uppgick moderbolagets eventalförpliktelser till 6,9 miljarder SEK (6,9) och ställda säkerheter om 61 MSEK (61) jämfört med årsskiftet.

## Alternativa nyckeltal

Med alternativa nyckeltal avser OX2 finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering (för OX2:s koncernredovisning innebär detta IFRS).

I de finansiella rapporter som OX2 avger finns alternativa nyckeltal angivna, vilka kompletterar de mått som definieras eller specificeras i tillämpliga regler för finansiell rapportering såsom intäkter, vinst eller förlust eller vinst per aktie.

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i IFRS. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information.

På sida 25–31 framgår definition samt avstämning av väsentliga alternativa nyckeltal mot den mest direkt avstämbara posten, delsumman eller totalsumman som anges i de finansiella rapporterna för motsvarande period.

## Definitioner alternativa nyckeltal

|  |  |
|--|--|
| Avkastning på eget kapital, %                        | Nettoresultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.  |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %                  | Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.  |
| Bruttovinst  | Periodens nettoomsättning minus kostnad för sålda varor och transaktionskostnader i samband med försäljning av projekt.  |
| Bruttomarginal, %                                    | Bruttovinst i procent av nettoomsättning.  |
| Byggnadsrelaterat rörelsekapital                     | Omsättningstillgångar minus projektutvecklingsportfölj, derivatinstrument och likvida medel minus kortfristiga skulder justerat för räntebärande kortfristiga skulder.               |
| Eget kapital per aktie                               | Eget kapital dividerat med genomsnittligt antal aktier.  |
| Kassakonvertering, %                                 | Operativt kassaflöde i procent av bolagets EBITDA för perioden.  |
| Kostnad för sålda varor                              | Total summa för kostnad för sålda varor samt transaktionskostnader i samband med försäljning av projekt.   |
| Nettoomsättningstillväxt, %                          | Förändring i nettoomsättning jämfört med samma period föregående år.   |
| Nettorörelsekapital                                  | Omsättningstillgångar minus derivatinstrument och likvida medel minus icke räntebärande kortfristiga skulder justerat för fordringar och skulder mot koncernföretag och skatteskuld. |
| Nettoskuld eller (-) nettokassa                      | Räntebärande kort- och långfristiga skulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar.                               |
| Operativt kassaflöde                                 | EBITDA minus förändring i nettorörelsekapital minus investeringar i projektutvecklingsportfölj samt kassaflöde från investeringsverksamheten.  |
| Projektutvecklingskostnader                          | Externa utvecklingskostnader relaterade till utveckling av projektutvecklingsportföljen, samt omkostnader i samband med förvärv av projekträttigheter.                               |
| EBITDA   | Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar.   |
| Rörelsemarginal, %                                   | Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.  |
| Rörelsemarginal justerad för utvecklingskostnader, % | Rörelseresultat före projektutvecklingskostnader i procent av nettoomsättningen.   |
| Rörelseresultat justerat för utvecklingskostnader    | Rörelseresultat exklusive projektutvecklingskostnader.   |
| Soliditet, %   | Eget kapital dividerat med balansomslutningen.   |
| Sysselsatt kapital                                   | Summan av eget kapital och räntebärande skulder. Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas som medeltal av värdena för den ingående och utgående balansen för respektive mätperiod. |
| R12  | Avser omsättning, lönsamhet eller andra resultat som ett årsresultat t.o.m. bokslutsdagen.   |

## Definitioner nyckeltal hållbarhet

|   |   |
|---|---|
| Bekräftade korruptionsincidenter                        | Om en överträdelse ska anses bevisligen ha inträffat avgörs antingen av företagets chefsjurist eller av en myndighet. Det behöver inte ha bevisats i domstol.   |
| GHG intensitet  | Klimatavtryck som projektet ger upphov till delat på uppskattad elproduktion under projektets livslängd. Klimatavtrycket för vind- och solkraft omfattar minskad växthusgasutsläpp samt kolbindning till följd av markanvändning (scope 3 kategorier 1 och 11). Notera att mätetalet inkluderar framåtblickande uttalanden i form av förväntad elproduktion och projektets livslängd. |
| GHG utsläpp från affärsresor                            | Växthusgasutsläpp som uppstår till följd av företagets affärsresor genom flyg, tåg, hyrbil, färjor, privat-ägda bilar och taxi (scope 3 kategori 6). Notera att resor med bilar i bolagets fordonsflotta (scope 1) ingår ej.  |
| Åtgärder enligt hänsynshierarkin för biologisk mångfald | Aktiviteter som OX2 planerar för att minska negativ påverkan på naturen och främja biologisk mångfald (undvika, minska, återställa, kompensera och främja). Notera att aktiviteter enligt hänsynshierarkin för biologisk mångfald reflekterar OX2:s initiativ och är utöver åtgärder som omfattas av miljötillstånd, markavtal och lagstiftning.                                      |
| eNPS  | Employee net promoter score, mäts två gånger om året, Q2 och Q4. eNPS visar andel medarbetare som skulle kunna rekommendera företaget som arbetsgivare till en vän eller bekant.  |
| Taxonomiförordningen                                    | Ett klassificeringssystem som utvecklats av EU som definierar vilka ekonomiska aktiviteter kan anses vara hållbara (taxonomidefinierade) och vilka krav som ska uppfyllas för att kunna hävda att de ekonomiska aktiviteterna är hållbara (taxonomiförenliga).  |
| Taxonomidefinierade intäkter                            | Intäkter från ekonomiska aktiviteter som omfattas av Taxonomiförordningen (taxonomidefinierade) för OX2 är försäljning av projekt där åtagande mot kund är att överlämna ett byggt projekt. När endast projekträttigheter säljs omfattas inte de ekonomiska aktiviteterna av taxonomiförordningen.  |
| Taxonomiförenliga intäkter                              | Taxonomidefinierade intäkter som uppfyller kraven som enligt taxonomiförordningen (väsentligt bidrag, kriterier att inte orsaka betydande skada samt minimiskyddsåtgärder).   |

## Avstämning av alternativa nyckeltal

## Avstämning av avkastning på eget kapital

| MSEK                              | Q1           |             | R12          | Helår        |
|-----------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
|                                   | 2024         | 2023        | Apr-mar      | 2023         |
| Eget kapital periodens ingång     | 4 549        | 3 414       | 3 572        | 3 414        |
| Eget kapital periodens utgång     | 4 578        | 3 572       | 4 578        | 4 549        |
| Genomsnittligt eget kapital       | 4 564        | 3 493       | 4 075        | 3 981        |
| Periodens resultat                | -58          | 89          | 862          | 1 008        |
| Genomsnittligt eget kapital       | 4 564        | 3 493       | 4 075        | 3 981        |
| <b>Avkastning på eget kapital</b> | <b>-1,3%</b> | <b>2,5%</b> | <b>21,1%</b> | <b>25,3%</b> |

## Avstämning av avkastning på sysselsatt kapital

| MSEK   | Q1           |              | R12          | Helår        |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2024         | 2023         | Apr-mar      | 2023         |
| Eget kapital   | 4 578        | 3 572        | 4 578        | 4 549        |
| Räntebärande skulder (långfristiga och kortfristiga) | 76           | 272          | 76           | 76           |
| <b>Sysselsatt kapital</b>                            | <b>4 655</b> | <b>3 844</b> | <b>4 655</b> | <b>4 625</b> |
| Genomsnittligt sysselsatt kapital                    |              |              |              |              |
| Sysselsatt kapital periodens ingång                  | 4 625        | 3 671        | 3 844        | 3 671        |
| Sysselsatt kapital periodens utgång                  | 4 655        | 3 844        | 4 655        | 4 625        |
| <b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>             | <b>4 640</b> | <b>3 757</b> | <b>4 250</b> | <b>4 148</b> |
| Rörelseresultat                                      | -110         | 102          | 816          | 1 028        |
| Genomsnittligt sysselsatt kapital                    | 4 640        | 3 757        | 4 250        | 4 148        |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>              | <b>-2,4%</b> | <b>2,7%</b>  | <b>19,2%</b> | <b>24,8%</b> |

## Avstämning av kostnad för sålda varor

| MSEK                                 | Q1   |        | R12     | Helår  |
|--------------------------------------|------|--------|---------|--------|
|                                      | 2024 | 2023   | Apr-mar | 2023   |
| Kostnader för varor och projektering | -757 | -1 146 | -5 312  | -5 702 |
| varav kostnad sålda varor            | -684 | -1 073 | -4 956  | -5 345 |
| varav projektutvecklingskostnader    | -73  | -74    | -356    | -357   |

## Avstämning av bruttovinst och bruttomarginal

| MSEK                     | Q1           |              | R12          | Helår        |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                          | 2024         | 2023         | Apr-mar      | 2023         |
| Nettoomsättning          | 944          | 1 463        | 7 305        | 7 824        |
| Kostnad sålda varor      | -684         | -1 073       | -4 956       | -5 345       |
| <b>Bruttovinst</b>       | <b>260</b>   | <b>390</b>   | <b>2 349</b> | <b>2 479</b> |
| <i>Bruttomarginal, %</i> | <i>27,6%</i> | <i>26,7%</i> | <i>32,2%</i> | <i>31,7%</i> |

Avstämning av rörelseresultat, rörelseresultat justerat för projektutvecklingskostnader och marginaler för alla ovanstående

| MSEK   | Q1            |              | R12          | Helår        |
|--|---------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2024          | 2023         | Apr-mar      | 2023         |
| Nettoomsättning  | 944           | 1 463        | 7 305        | 7 824        |
| <b>Rörelseresultat</b>   | <b>-110</b>   | <b>102</b>   | <b>816</b>   | <b>1 028</b> |
| <i>Rörelsemarginal, %</i>  | <i>-11,6%</i> | <i>7,0%</i>  | <i>11,2%</i> | <i>13,1%</i> |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar   | 7             | 6            | 34           | 34           |
| <b>EBITDA</b>  | <b>-103</b>   | <b>109</b>   | <b>850</b>   | <b>1 062</b> |
| Rörelseresultat  | -110          | 102          | 816          | 1 028        |
| Projektutvecklingskostnader  | 73            | 74           | 356          | 357          |
| <b>Rörelseresultat justerat för projektutvecklingskostnader</b>    | <b>-37</b>    | <b>176</b>   | <b>1 172</b> | <b>1 385</b> |
| <i>Rörelsemarginal justerat för projektutvecklingskostnader, %</i> | <i>-3,9%</i>  | <i>12,0%</i> | <i>16,0%</i> | <i>17,7%</i> |

Avstämning av eget kapital per aktie

| MSEK   | Q1          |             | R12         | Helår       |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | 2024        | 2023        | Apr-mar     | 2023        |
| Eget kapital                                 | 4 578       | 3 572       | 4 578       | 4 549       |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning  | 272 517 586 | 272 517 586 | 272 517 586 | 272 517 586 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning | 272 626 162 | 272 690 576 | 272 671 069 | 272 640 065 |
| <b>Eget kapital före utspädning (kr)</b>     | <b>17</b>   | <b>13</b>   | <b>17</b>   | <b>17</b>   |

Avstämning av nettoomsättningstillväxt

| MSEK                               | Q1            |              | R12          | Helår       |
|------------------------------------|---------------|--------------|--------------|-------------|
|                                    | 2024          | 2023         | Apr-mar      | 2023        |
| Nettoomsättning föregående period  | 1 463         | 1 621        | 7 486        | 7 644       |
| Nettoomsättning nuvarande period   | 944           | 1 463        | 7 305        | 7 824       |
| <i>Nettoomsättningstillväxt, %</i> | <i>-35,5%</i> | <i>-9,7%</i> | <i>-2,4%</i> | <i>2,4%</i> |

Avstämning av nettoskuld eller (-) nettokassa

| MSEK  | Q1            |               | R12           | Helår         |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 2024          | 2023          | Apr-mar       | 2023          |
| Räntebärande skulder (långfristiga och kortfristiga)    | 76            | 272           | 76            | 76            |
| Räntebärande fordringar (långfristiga och kortfristiga) | -             | -             | -             | -             |
| Likvida medel   | -3 015        | -4 468        | -3 015        | -2 876        |
| <b>Nettoskuld eller (-) nettokassa</b>                  | <b>-2 938</b> | <b>-4 196</b> | <b>-2 938</b> | <b>-2 800</b> |

## Avstämning av soliditet

| MSEK                | Q1           |              | R12          | Helår        |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                     | 2024         | 2023         | Apr-mar      | 2023         |
| Eget kapital        | 4 578        | 3 572        | 4 578        | 4 549        |
| Balansomslutning    | 7 887        | 7 003        | 7 887        | 7 790        |
| <b>Soliditet, %</b> | <b>58,0%</b> | <b>51,0%</b> | <b>58,0%</b> | <b>58,4%</b> |

## Avstämning av effektiv skattesats, %

| MSEK                              | Q1           |              | R12         | Helår        |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
|                                   | 2024         | 2023         | Apr-mar     | 2023         |
| Skatt                             | 18           | -20          | -80         | -118         |
| Resultat efter finansiella poster | -76          | 108          | 942         | 1 126        |
| <b>Effektiv skattesats, %</b>     | <b>23,8%</b> | <b>18,4%</b> | <b>8,5%</b> | <b>10,5%</b> |

## Avstämning av kassakonvertering, %

| MSEK   | Q1            |               | R12            | Helår         |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|
|  | 2024          | 2023          | Apr-mar        | 2023          |
| EBITDA                                       | -103          | 109           | 850            | 1 062         |
| Förändringar rörelsekapital                  | 316           | 1 006         | -678           | 12            |
| Investeringar i projektutvecklingsportföljen | -127          | -229          | -922           | -1 025        |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten     | -42           | -21           | -957           | -935          |
| <b>Operativt kassaflöde</b>                  | <b>44</b>     | <b>865</b>    | <b>-1 707</b>  | <b>-886</b>   |
| <b>Kassakonvertering, %</b>                  | <b>-42,7%</b> | <b>796,5%</b> | <b>-200,8%</b> | <b>-83,5%</b> |

## Avstämning av byggnadsrelaterat rörelsekapital och nettorörelsekapital

| MSEK  | Q1            |               | R12           | Helår         |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 2024          | 2023          | Apr-mar       | 2023          |
| Pågående arbeten                                    | 841           | 5             | 841           | 469           |
| Kundfordringar                                      | 294           | 158           | 294           | 514           |
| Övriga fordringar                                   | 272           | 162           | 272           | 185           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter        | 706           | 461           | 706           | 1 008         |
| <b>Byggnadsrelaterade rörelsekapitalstillgångar</b> | <b>2 115</b>  | <b>785</b>    | <b>2 115</b>  | <b>2 176</b>  |
| Förskott från kunder                                | -1 931        | -1 547        | -1 931        | -1 885        |
| Leverantörsskulder                                  | -147          | -77           | -147          | -215          |
| Övriga kortfristiga skulder                         | -52           | -451          | -52           | -327          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter        | -968          | -920          | -968          | -542          |
| <b>Byggnadsrelaterade rörelsekapitalsskulder</b>    | <b>-3 098</b> | <b>-2 994</b> | <b>-3 098</b> | <b>-2 969</b> |
| <b>Byggnadsrelaterat rörelsekapital</b>             | <b>-983</b>   | <b>-2 209</b> | <b>-983</b>   | <b>-793</b>   |
| Projektutvecklingsportfölj                          | 2 381         | 1 646         | 2 381         | 2 383         |
| <b>Nettorörelsekapital</b>                          | <b>1 398</b>  | <b>-563</b>   | <b>1 398</b>  | <b>1 590</b>  |
| <b>Som % av R12 nettoomsättning</b>                 |               |               |               |               |
| R12 nettoomsättning                                 | 7 305         | 7 486         | 7 305         | 7 824         |
| Byggnadsrelaterade rörelsekapitalstillgångar        | 28,9%         | 10,5%         | 28,9%         | 27,8%         |
| Byggnadsrelaterade rörelsekapitalsskulder           | -42,4%        | -40,0%        | -42,4%        | -37,9%        |
| <b>Byggnadsrelaterat rörelsekapital</b>             | <b>-13,5%</b> | <b>-29,5%</b> | <b>-13,5%</b> | <b>-10,1%</b> |
| <b>Nettorörelsekapital %</b>                        | <b>19,1%</b>  | <b>-7,5%</b>  | <b>19,1%</b>  | <b>20,3%</b>  |



## KPI:er hållbarhet

|  | Q1   |      | Helår | Mål  |
|--|------|------|-------|------|
|  | 2024 | 2023 | 2023  | 2024 |
| Bekräftade korruptionsincidenter (antal)   | 0    | 0    | 0     | 0    |
| Omsättning som omfattas av och är förenlig med EU:s taxonomiförordning <sup>6</sup> (%)                  | 90%  | 0%   | 14%   | 85%  |
| GHG intensitet från driftsatta projekt <sup>1,2</sup> (gCO <sub>2</sub> e/kWh)                           | -    | 8    | 10    | <10  |
| GHG utsläpp från affärsresor per totalt antal medarbetare <sup>3</sup> (kgCO <sub>2</sub> e/medarbetare) | 231  | 287* | 1 560 | -    |
| Driftsatta projekt som applicerat hänsynshierarkin för biologisk mångfald <sup>4</sup> (%)               | -    | 67%  | 78%   | >40  |
| eNPS <sup>5</sup> (antal)  | -    | -    | 48/39 | >50  |
| LTIFR (skada som resulterar i sjukfrånvaro)(per miljon timmar (rullande 12 månader))                     | 2    | 5    | 3     | <3   |
| Könsfördelning (% kvinnor)   | 41%  | 41%  | 41%   | >40  |
| Driftsatta projekt med lokala aktiviteter för ökat samhällsengagemang (%)                                | -    | 100  | 100   | 100  |

1. Omfattar klimatavtrycket för vind- och solkraft inklusive minskad kolbindning till följd av markanvändning (scope 3 kategorier 1 och 11)

2. Inkluderar framåtblickande uttalanden i form av förväntad elproduktion och projektets livslängd

3. Omfattar affärsresor (scope 3 kategori 6) men inte resor med bilar i bolagets fordonsflotta (scope 1). Mål sätts när dataäckning och kvalitet har förbättrats.

4. Åtgärder enligt hänsynshierarkin omfattar åtgärder utöver miljöstillstånd, markavtal och nationell lagstiftning

5. Mäts två gånger om året, Q2 och Q4

6. Ekonomiska aktiviteter som omfattas av Taxonomiförordningen (taxonomidefinierade) för OX2 är försäljning av projekt där åtagande mot kund är att överlämna ett byggt projekt. När endast projekträttigheter säljs omfattas inte de ekonomiska aktiviteterna av taxonomiförordningen.

\*Under 2023 samlades inte resedata in kvartalsvis vilket innebär att resedata från 2023 är uppskattat baserat på helårsdata, med undantag för konferens i Q3. Dataäckning och kvalitet förbättrades under året vilket innebär att utfall ska jämföras med försiktighet.

## Nyckeltalsdefinitioner

|   |  |
|---|--|
| <b>Antal anställda</b>                            | Antalet anställda i koncernen per bokslutsdagen.   |
| <b>Balansomslutning</b>                           | Totala tillgångar.   |
| <b>Total portfölj, MW</b>                         | OX2:s projekt under utveckling, projekt under byggnation, sålda projekt med tillkommande köpeskillingar samt tekniska och kommersiella förvaltningsavtal.  |
| <b>Förvaltningsavtal, MW</b>                      | Tekniska och kommersiella förvaltningsavtal.   |
| <b>Investering i projektutvecklingsportföljen</b> | Betalning för förvärvade projekträttigheter och ytterligare projektrelaterade investeringar.   |
| <b>Projektförvärv, MW</b>                         | Förvärvade rättigheter till förnybara energiprojekt.   |
| <b>Projektutvecklingsportfölj, MW</b>             | OX2:s projekt under utveckling.  |
| <b>Projekt under byggnation, MW</b>               | Projekt under byggnation.  |
| <b>Projekt överlämnade till kund, MW</b>          | Färdigställda projekt som överlämnats till kund.   |
| <b>Resultat per aktie</b>                         | Resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.  |
| <b>Sålda projekt, MW</b>                          | Sålda projekt.   |
| <b>Utvecklingsfas</b>                             | OX2 delar in sin projektutvecklingsportfölj i tre faser baserat på hur långt ett projekt har kommit i utvecklingsprocessen. Projekt som skjutits upp eller där inget aktivt utvecklingsarbete pågår inkluderas inte i OX2:s projektutvecklingsportfölj. Tidsåtgång för projektutveckling och realisering beror på flera faktorer som t.ex. teknologi och geografi. |
| <b>Tidig</b>                                      | Projekt med förväntad realisering inom 3–7 år  |
| <b>Medellång</b>                                  | Projekt med förväntad realisering inom 2–5 år  |
| <b>Sen</b>  | Projekt med förväntad realisering inom < 3 år  |

## Finansiell kalender

---

|                                    |                 |
|------------------------------------|-----------------|
| Årsstämma 2024:                    | 14 maj 2024     |
| Delårsrapport april-juni 2024:     | 25 juli 2024    |
| Delårsrapport juli-september 2024: | 23 oktober 2024 |

## Kontaktuppgifter

---

Paul Stormoen, VD  
E-post: [paul.stormoen@ox2.com](mailto:paul.stormoen@ox2.com)

Johan Rydmark, CFO  
E-post: [johan.rydmark@ox2.com](mailto:johan.rydmark@ox2.com)

Henrik Vikström, IR  
E-post: [henrik.vikstrom@ox2.com](mailto:henrik.vikstrom@ox2.com)



### OX2

Lilla Nygatan 1  
Box 2299  
SE-10317 Stockholm  
Sverige

Tel. +46 8 559 310 00  
[info@ox2.com](mailto:info@ox2.com)  
[www.ox2.com](http://www.ox2.com)  
**Org.nr 556675-7497**

# Uttalande från den oberoende budkommittén inom styrelsen för OX2

Beskrivningen av OX2 på sidorna 17–28 i denna erbjudandehandling har granskats av den oberoende budkommittén inom styrelsen för OX2.<sup>1)</sup> Den oberoende budkommittén inom styrelsen för OX2 anser att denna kortfattade beskrivning ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av OX2.

24 juni 2024

**OX2 AB (publ)**

*Den oberoende budkommittén*

1) Styrelsen för OX2 har utsett en oberoende budkommitté som består av styrelseledamöterna Niklas Midby, Malin Persson och Ann Grevelius. Styrelseledamöterna Johan Ihrfelt, Thomas von Otter och Anna-Karin Eliasson Celsing är även styrelseledamöter i Bolagets största aktieägare Peas Industries, som har åtagit sig att acceptera Erbjudandet (genom sitt helägda dotterbolag Peas Industries Invest AB). Johan Ihrfelt, Thomas von Otter och Anna-Karin Eliasson Celsing anses därför ha en intressekonflikt enligt punkten II.18 i Takeover-reglerna och kommer inte att delta i Bolagets handläggning eller beslut avseende Erbjudandet.

# Skattefrågor i Sverige

Följande är en sammanfattning av de svenska skattekonsekvenser som kan uppkomma i samband med Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma. Till exempel behandlas inte de regler som gäller för skattefri kapitalvinst på så kallade näringsbetingade andelar inom företagssektorn. Inte heller behandlas de regler som gäller för aktier som innehas av handelsbolag, som utgör lageraktier i en juridisk person eller som innehas via ett investeringssparkonto eller en kapitalförsäkring. Vidare behandlas inte de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier, de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag, utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller utländska företag som har varit svenska företag. Särskilda skattekonsekvenser vilka inte behandlas nedan kan även uppkomma för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentföretag, investeringsfonder, banker, finansmäklare och andra som äger aktier för handel. Varje aktieägare rekommenderas att konsultera skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i samband med Erbjudandet, inklusive effekterna av utländsk skattelagstiftning, bestämmelser i skatteavtal och andra regler som kan vara tillämpliga.

## Generellt om beskattningen vid aktieförsäljningar

Aktieägare som accepterar Erbjudandet och säljer sina aktier i OX2 blir normalt föremål för kapitalvinstbeskattning. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet består av anskaffningsvärdet på aktierna och beräknas enligt "genomsnittsmetoden". Det innebär att omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet. För noterade aktier (så som OX2-aktierna) kan anskaffningsvärdet, som ett alternativ, bestämmas till 20 procent av nettoförsäljningsersättningen enligt "schablonmetoden".

## Privatpersoner

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalförlust på noterade aktier och andra noterade värdepapper (som skattemässigt behandlas på samma sätt som noterade aktier, dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder) är dock fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar, på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer. Om en kapitalförlust på noterade aktier inte kan dras av fullt ut, får 70 procent av förlusten dras av från annan inkomst i inkomstslaget kapital. Om ett underskott uppkommer i inkomstslaget kapital reduceras skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatten och den kommunala fastighetsavgiften. Sådan skattereduktion medges med 30 procent av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

## Aktiebolag

För aktiebolag beskattas kapitalvinster på aktier vanligtvis i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 20,6 procent. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se avsnittet "Generellt om beskattningen vid aktieförsäljningar" ovan. En avdragsgill kapitalförlust kan endast dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier. Sådana kapitalförluster kan dock, under vissa omständigheter, även kvittas mot kapitalvinster på samma typ av värdepapper inom en koncern, under förutsättning att koncernbolagen uppfyller kraven för koncernbidrag. Kapitalförluster på aktier eller andra värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier, och som inte har dragits av från kapitalvinster under beskattningsåret, får sparas och dras av mot kapitalvinster under efterföljande beskattningsår utan tidsbegränsningar.

## Aktieägare med hemvist utanför Sverige

Aktieägare som inte har skatterättslig hemvist i Sverige (begränsat skattskyldiga) och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige är vanligtvis inte föremål för svensk beskattning vid en försäljning av aktier. Sådana aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i det land där de har sin skatterättsliga hemvist. Begränsat skattskyldiga privatpersoner beskattas dock för en kapitalvinst på försäljning av aktier om personen har varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige vid något tillfälle under det kalenderår då försäljningen äger rum eller något av de föregående tio kalenderåren. Denna beskattning kan begränsas genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder.

# Erbjudanderestriktioner

**Viktig information till aktieägare utanför Sverige och för banker, fondkommissionärer, handlare, förvaltare och andra institutioner som innehar aktier för personer med hemvist utanför Sverige.**

Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande, vare sig direkt eller indirekt, i Australien, Hongkong, Japan, Nya Zeeland eller Sydafrika, eller i andra jurisdiktioner där sådant erbjudande enligt lagar och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag (de **"Begränsade Jurisdiktionerna"**). Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera Erbjudandet måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser.

Erbjudandet lämnas inte, vare sig direkt eller indirekt, i eller till de Begränsade Jurisdiktionerna genom post, något kommunikationsmedel (inklusive, men ej begränsat till, telefax, e-post, telex, telefon och internet) som används vid nationell eller internationell handel eller vid någon nationell börs eller handelsplats i de Begränsade Jurisdiktionerna, och Erbjudandet kan inte accepteras på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel i eller från de Begränsade Jurisdiktionerna. Varken erbjudandehandlingen eller annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet kommer således inte, och ska inte, sändas, postas eller spridas på annat sätt i eller till de Begränsade Jurisdiktionerna.

Erbjudandehandlingen sänds inte, och får inte sändas, till aktieägare med registrerade adresser i de Begränsade Jurisdiktionerna. Banker, fondkommissionärer, handlare och andra förvaltare som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer i de Begränsade Jurisdiktionerna får inte vidarebefordra erbjudandehandlingen, eller andra till Erbjudandet relaterade dokument, till sådana personer. Personer som mottar sådana dokument eller sådan information (innefattande förvaltare, företrädare och ombud) bör inte distribuera eller sända dessa i eller till en Begränsad Jurisdiktion genom post, eller något annat kommunikationsmedel inom en Begränsad Jurisdiktion i samband med Erbjudandet.

Underlåtenhet att följa dessa restriktioner kan utgöra ett brott mot värdepapperslagstiftningen i någon av de Begränsade Jurisdiktionerna. Det åligger alla personer som erhåller erbjudandehandlingen anmälningssedel eller andra dokument som rör erbjudandehandlingen eller Erbjudandet, eller som på annat sätt kommer i besittning av sådana dokument, att informera sig om och iaktta alla sådana restriktioner. Varje mottagare av erbjudandehandlingen som är osäker på sin ställning i förhållande till dessa restriktioner bör konsultera sin professionella rådgivare inom den relevanta jurisdiktionen.

Varken Otello BidCo, Rothschild & Co eller Carnegie accepterar eller åtar sig något ansvar för eventuella brott av någon person mot någon av dessa restriktioner.

Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande att förvärva eller erhålla andra värdepapper än de aktier i OX2 som omfattas av Erbjudandet.

Varje inlämning av aktier i Erbjudandet som utgör ett resultat av en direkt eller indirekt överträdelse av de restriktioner som beskrivs i erbjudandehandlingen och tillhörande dokument kommer att vara ogiltig. Vidare kommer personer som har lämnat in aktier enligt Erbjudandet inte anses ha gjort en giltig inlämning om en sådan person är oförmögen att lämna de utfästelser och garantier som anges i avsnittet *"Infyg avseende restriktioner"* nedan och eventuella motsvarande utfästelser och garantier i anmälningssedeln. Accepter av Erbjudandet och inlämnande av aktier i OX2 som görs av en person som befinner sig inom en Begränsad Jurisdiktion, av någon förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman som agerar på icke diskretionär grund för en huvudman som ger instruktioner från de Begränsade Jurisdiktionerna, eller med hjälp av post eller något annat kommunikationsmedel inom de Begränsade Jurisdiktionerna, vare sig direkt eller indirekt, kommer inte att accepteras (och bör inte accepteras av förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman som innehar aktier i OX2 för några personer).

Varje anmälningssedel eller annan kommunikation avseende Erbjudandet som härrör från, är poststämplat från, har en returadress i, eller på annat sätt verkar ha skickats från de Begränsade Jurisdiktionerna kommer inte att accepteras (och bör inte accepteras av någon förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman).

Accept av Erbjudandet och inlämning av aktier i OX2 kommer inte att accepteras (och bör inte accepteras av någon förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman) om vederlaget för aktierna i OX2 behöver postas eller på annat sätt levereras till eller inom en Begränsad Jurisdiktion eller om en adress inom en Begränsad Jurisdiktion tillhandahålls för mottagandet av köpeskillingen för aktierna i Erbjudandet eller för återlämnandet av anmälningssedeln.

Var och en av Otello BidCo, Rothschild & Co och Carnegie förbehåller sig rätten att efter eget gottfinnande (och utan att det påverkar aktieägarens ansvar för de utfästelser och garantier som denne har lämnat) (a) avvisa inlämning av aktier utan närmare utredning med hänsyn till att ursprunget till en sådan inlämning inte kan fastställas, eller (b) undersöka, med avseende på inlämning av aktier i enlighet med Erbjudandet, om några sådana utfästelser och garantier som lämnats av en aktieägare är korrekta och, om sådan utredning genomförs och som ett resultat därav Otello BidCo (av någon anledning) fastställer att sådana utfästelser och garantier är felaktiga, förkasta en sådan inlämning.



### Intyg avseende restriktioner

Genom att acceptera Erbjudandet genom leverans av en vederbörligt undertecknad anmälningsedel till Carnegie intygar innehavaren av inlämnade aktier, och eventuell förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman som lämnar in anmälningssedeln på uppdrag av innehavaren, att denne:

- inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare, en Begränsad Jurisdiktion vid tidpunkten för mottagandet av erbjudandehandlingen, anmälningssedeln eller något annat dokument eller information rörande Erbjudandet, och inte har postat, sänt eller på annat sätt distribuerat något sådant dokument eller information i eller till en Begränsad Jurisdiktion,
- inte direkt eller indirekt, har använt post eller något annat kommunikationsmedel (varmed förstås bland annat telefax, e-post, telex och telefon) som används vid nationell eller internationell handel eller vid börserna eller handelsplatserna i en Begränsad Jurisdiktion i samband med Erbjudandet,
- inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i en Begränsad Jurisdiktion vid tidpunkten för acceptandet av villkoren för Erbjudandet, vid tidpunkten för återsändandet av anmälningssedeln eller vid tidpunkten för avlämnandet av instruktioner att acceptera Erbjudandet (vare sig muntligt eller skriftligt), och
- om denne agerar i egenskap av förvaltare, företrädare, ombud eller i egenskap av annan mellanman, antingen (i) har full frihet att investera enligt eget gottfinnande med avseende på de aktier som omfattas av anmälnings-sedeln eller (ii) den person för vars räkning denne agerar har godkänt att denne gör ovan nämnda utfästelser och inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid den tidpunkt då aktieägaren instruerade sådan förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman att acceptera Erbjudandet å hans eller hennes vägnar, och en sådan förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman behandlar accepten inom ramen för sin normala ställning som mellanman.

# Viktig information till aktieägare i USA

Erbjudandet som beskrivs i denna erbjudandehandling avser emitterade och utestående aktier i OX2, ett bolag bildat enligt svensk lag, och är föremål för svenska offentliggörande- och förfaranderegler, vilka kan skilja sig från de regler som gäller i USA. Erbjudandet lämnas i USA i enlighet med Section 14(e) i U.S. Securities Exchange Act från 1934, såsom uppdaterad ("U.S. Exchange Act") och Regulation 14E därunder ("Regulation 14E"), i tillämplig utsträckning samt i övrigt i enlighet med offentliggörande- och förfaranderegler som följer av svensk lag, innefattande rätten att återkalla lämnad accept, tidplan för Erbjudandet, meddelande om förlängning, offentliggörande av utfall, förfarande för utbetalning av vederlag (inklusive tidpunkt för utbetalning av vederlag), samt undantag från villkor, vilka kan skilja sig från vad som följer av regler och praxis avseende offentliga uppköpserbjudanden i USA. Budgivarens möjlighet att frånfalla ett villkor för Erbjudandet (både under acceptfristen och efter utgången av den) och aktieägares möjlighet att återkalla sin accept kan skilja sig åt mellan ett offentligt uppköpserbjudande som regleras av svensk rätt jämfört med ett offentligt uppköpserbjudande som regleras av amerikansk rätt. Innehavare av aktier i OX2 bosatta eller med hemvist i USA ("Amerikanska Aktieägare") uppmanas att ta kontakt med sina egna rådgivare gällande Erbjudandet.

OX2:s finansiella rapporter, och all finansiell information som inkluderas häri, eller annan dokumentation relaterade till Erbjudandet, har eller kommer att upprättas i enlighet med IFRS, vilka inte kan jämföras med finansiella rapporter eller finansiell information för bolag i USA eller andra bolag vars finansiella rapporter har upprättats i enlighet med amerikanska i allmänhet accepterade redovisningsprinciper. Erbjudandet lämnas till Amerikanska Aktieägare på samma villkor som till övriga aktieägare i OX2, till vilka Erbjudandet görs. All informationsdokumentation, inklusive denna erbjudandehandling, dissemineras till amerikanska innehavare på grunder som är jämförbara med sådana metoder enligt vilka sådan dokumentation tillhandahålls till OX2:s övriga aktieägare. Amerikanska Aktieägare bör notera att OX2 inte är noterat på en börs eller handelsplats i USA, inte omfattas av de periodiska kraven i U.S. Exchange Act och inte är skyldigt att lämna, och inte heller lämnar, några rapporter till United States Securities and Exchange Commission.

Amerikanska Aktieägare bör uppmärksamma att priset i Erbjudandet betalas ut i kronor och att ingen justering kommer att göras mot bakgrund av valutakursförändringar.

Det kan vara svårt för Amerikanska Aktieägare att genomdriva sina rättigheter och eventuella krav som kan ha uppstått enligt amerikansk federal eller delstatlig värdepapperslagstiftning med anledning av Erbjudandet, eftersom OX2 är beläget utanför USA och vissa eller samtliga av dess ledande befattningshavare och styrelseledamöter kan vara bosatta i ett andra länders än USA. Amerikanska Aktieägare kommer eventuellt inte att kunna stämma OX2 eller Otello BidCo eller deras ledande befattningshavare eller styrelse-

ledamöter i en icke-amerikansk domstol för överträdelse av amerikansk värdepapperslagstiftning. Vidare kan det vara svårt att få OX2, Otello BidCo och/eller deras närstående att underkasta sig amerikansk jurisdiktion eller en dom från en amerikansk domstol.

I den utsträckning det är tillåtet enligt tillämpliga lagar eller regleringar kan Otello BidCo och dess närstående eller dess mäklare och mäklares närstående (i egenskap av ombud för Otello BidCo eller, om tillämpligt, dess närstående) från tid till annan, under Erbjudandet, och enligt annat än Erbjudandet, direkt eller indirekt, köpa eller arrangera köp av aktier i OX2 utanför USA med stöd av tillämpliga undantag från kraven i Regulation 14E (eller andra värdepapper som kan konverteras till, utbytas mot eller utnyttjas för teckning av sådana aktier). Sådana köp kan antingen ske på den öppna marknaden till rådande pris eller genom privata transaktioner till förhandlat pris men under alla omständigheter till ett pris per aktie som inte överstiger erbjudandepriiset, och information om sådana förvärv kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande eller på andra sätt som rimligen kan förväntas för att informera Amerikanska Aktieägare avseende sådan information. Vidare kan dotterbolag till Otello BidCos finansiella rådgivare också komma att delta i normal handel avseende värdepapper i OX2, vilket kan inkludera köp eller arrangemang avseende köp av sådana värdepapper såtillvida sådana köp eller arrangemang följer tillämplig lag och reglering. All information beträffande sådana köp eller arrangemang kommer att offentliggöras, på svenska och genom en icke-bindande engelsk översättning tillgänglig för Amerikanska Aktieägare, via relevant elektronisk media om, och i den utsträckning sådant offentliggörande krävs enligt tillämplig svensk eller amerikansk lag, förordningar eller regleringar.

Mottagandet av kontantvederlag i enlighet med Erbjudandet av en Amerikansk Aktieägare kan komma att utgöra en skattepliktig transaktion i amerikanskt federalt inkomstskattehänseende och enligt tillämpliga amerikanska statliga och lokala, samt utländska och andra, skattelagar. Varje aktieägare uppmanas att konsultera en självständig rådgivare angående de skattemässiga konsekvenserna av att acceptera Erbjudandet. Varken Otello BidCo eller dess närstående och deras respektive styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda eller ombud eller annan företrädare i samband med Erbjudandet kan hållas ansvarig för skattemässiga konsekvenser eller skyldigheter som uppstår som en följd av att acceptera detta Erbjudande. Vare sig U.S. Securities and Exchange Commission eller någon amerikansk delstatlig värdepappersmyndighet eller tillsynsmyndighet har godkänt eller avvisat Erbjudandet, kommenterat huruvida Erbjudandet är rättvist eller fördelaktigt, bedömt riktigheten eller lämpligheten av denna erbjudandehandling eller uttalat sig huruvida innehållet i denna erbjudandehandling är korrekt eller fullständigt. Alla påståenden om motsatsen är en brottslig handling i USA.



# Kontaktuppgifter

## **Otello BidCo**

Otello BidCo AB  
c/o Advokatfirman Vinge KB  
Box 1703  
111 87 Stockholm  
Sverige

## **OX2 AB (publ)**

Lilla Nygatan 1  
103 17 Stockholm  
Sverige

## **Rothschild & Co Nordic AB**

Strandvägen 1  
114 51 Stockholm  
Sverige

## **Carnegie Investment Bank AB**

Regeringsgatan 56  
103 38 Stockholm  
Sverige

## **Advokatfirman Vinge KB**

Smålandsgatan 20  
111 46 Stockholm  
Sverige

