

AVANZA 

Ensam Finansiell Rådgivare



Nordnet

Selling Agent

Inbjudan till teckning av aktier

**I SOLTECH ENERGY SWEDEN AB (PUBL)
MED FÖRETRÄDE FÖR BEFINTLIGA AKTIEÄGARE**

Viktig information

Upprättande och registrering av prospekt

Detta Prospekt har upprättats av styrelsen för SolTech med anledning av förestående emission av aktier i Bolaget. Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv nr 2003/71/EG samt Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 486/2012 av den 30 mars 2012 om ändring av förordning (EG) nr 809/2004. Graden av information i detta Prospekt står i rimlig proportion till den aktuella typen av emission. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25–26§§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Utöver vad som framgår nedan avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning, har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Twist som uppkommer med anledning av innehållet i detta Prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta Prospekt inklusive till Prospektet hörande handlingar.

Information till investerare

Erbjudande att teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta Prospekt riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Hongkong, Japan eller Sydafrika, eller i något annat land där deltagande i emissionen skulle förutsätta ytterligare Prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Inga värdepapper utgivna av SolTech har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepappers-lagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga värdepapper utgivna av SolTech överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Anmälan om förvärv av värdepapper i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

Marknadsinformation och framtidsinriktad information

Detta Prospekt innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som lämnats av tredje part och presenteras i Prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

Information i detta Prospekt som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i detta Prospekt avseende framtida förhållanden, kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för anmälningsstidens utgång, eller, om detta inträffare senare, påbörjande av handel i de utgivna aktierna.

Prospektets tillgänglighet

Prospektet finns tillgängligt på SolTechs huvudkontor samt kan laddas ner från Bolagets hemsida, www.soltechenergy.com. Prospektet finns också tillgängligt hos Finansinspektionen (www.fi.se) och hos Avanza Bank AB (www.avanza.se) och Nordnet Bank AB, (www.nordnet.se).

INNEHÅLL

Sammanfattning	4	Historik.....	45
Riskfaktorer	18	Finansiell information i sammandrag.....	46
Inbjudan till teckning av aktier	22	Kommentarer till den finansiella översikten ..	53
Bakgrund och motiv till nyemissionen	23	Proformaredovisning	56
VD har ordet	25	Revisors rapport avseende proformaredovisning	59
Villkor och anvisningar.....	26	Bolagsstyrning.....	60
Verksamhetsbeskrivning	29	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.....	61
SolTechs förvävsstrategi	31	Övriga ledande befattningshavare.....	62
Management	32	Uppdragsförteckning styrelse och ledande befattningshavare	63
Produktgenomgång och teknisk bakgrund	33	Legala frågor	67
Konkurrens	35	Dokument som införlivas genom hänvisning	70
Trender i marknaden	36	Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden.....	71
Subventioner och prisutveckling	38	Bolagsordning	74
Försäljningsstrategi	39	Skattefrågor.....	75
SolTechs dotterbolag på den svenska marknaden	40	Referenser och definitioner	77
SolTechs kinesiska verksamhet	41	Adresser	78
Patent och immateriella rättigheter	44		

Erbjudandet i korthet

TECKNINGSTID	13-29 maj 2019
VILLKOR	6 befintliga aktier ger rätt att teckna en ny
TECKNINGSKURS	10 kronor per aktie
ANTAL AKTIER I ERBJUDANDET	7 418 222 plus eventuell övertilldelning med ytterligare 2 600 000 aktier
TILLFÖRDA MEDEL VID FULLTECKNING	74,2 miljoner SEK plus övertilldelning maximalt 26 MSEK.

Sammanfattning

Sammanfattningen ställs upp efter informationskrav i form av ett antal "punkter" som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A – E (A.1 – E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte behöver ingå, kan det finnas luckor i numreringen av punkterna. Även om en viss punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent kan det förekomma att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell punkt tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

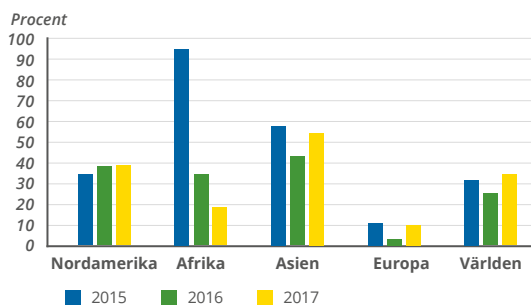
Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapper ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i ett prospekt anförs vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet, eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	Samtycke till finansiella mellanhänders användning av prospektet	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B – Emittent

B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är SolTech Energy Sweden AB (publ) respektive SOLT, med org.nr 556709-9436.
B.2	Säte och bolagsform	SolTech är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, grundat i Sverige enligt svensk lag samt drivs i enlighet med svensk lag. Bolagsformen regleras av den svenska aktiebollagslagen (2005:551).
B.3	Beskrivning av verksamheten	<p>Koncernens verksamhet består av utveckling, försäljning och drift av solenergianläggningar. Bolaget har huvudsakligen geografiskt fokus på Norden och Kina och har verksamhet fördelat i två affärsområden, försäljning och installation av solenergiprodukter samt försäljning av el från egna anläggningar. I det först nämnda affärsområdet ingår moderbolaget SolTechs egen patenterade teknik som består i att en fastighets traditionella takpannor byts ut mot SolTech "ShingEl" eller SolTech "Roof", produkter som är både ett taktäckningsmaterial och solcell för produktion av elektricitet i en enda integrerad produkt. Produktlinjen omfattar även en standard solcell – eller specialanpassad solcell i tunnfilmsteknik, den senare som även kan produceras som semitransparent. SolTech ShingEl, SolTech Roof och Facace har utvecklats av SolTech men övriga produkter, inklusive den tunnfilmssolcell som används i produkterna har utvecklats av SolTechs kinesiska samarbetspartner Advanced Solar Power Hangzhou Inc. (ASP).</p> <p>Genom förvärv av majoritetsposter i företag, dels företag inom försäljning och installation av solenergi, dels i företag med stort kundunderlag inom takinstallationer har Bolaget utökat sitt erbjudande till ett större och bredare kundsegment.</p> <p>Genom det till 51% ägda dotterbolaget Advanced SolTech Sweden AB (publ) ("ASAB") bedrivs verksamhet på den kinesiska marknaden där ASAB genom sitt med ASP samägda bolag, Advanced SolTech Renewable Energy Hangzhou Co. Ltd. ("ASRE") installerar, äger och underhåller solenergianläggningar som installeras på större tak, oftast industrier eller liknande. Ägarna av taken, kunderna, förbinder sig att under långtidsavtal på 20 år köpa samtlig elektricitet som respektive anläggning producerar.</p>
B.4.a	Trender	<p>Behovet av energi ökar kontinuerligt. Globalt ökade energianvändningen under 2017 med 2,2% vilket var en ökning jämfört med året innan då ökningen låg på 1,2%. Det var även en väsentlig ökning gentemot det senaste 10-årsnittet som legat på 1,7%. Tyvärr ökade även utsläppen av koldioxid vilket därmed utgjorde ett brott i en kurva som visat minskningar i utsläppen åren dessförinnan. En stor del av ökningen av energianvändningen är hänförligt till utvecklingsländer som stod för 80% av ökningen. Tyvärr ökade också energiproduktion från kolkraft under 2017, mycket till följd av ökad produktion i Indien och i viss utsträckning Kina. (Källa BP Statistical Review of World Energy 2018).</p> <p>Marknaden för solenergi uppvisar goda tillväxttall även om viss avmattning har skett i en del geografiska områden. Nedan diagram visar utvecklingen av producerade TWh från sol i procent mellan åren. Siffrorna skall ses mot bakgrund av att en del områden gått från väldigt låga nivåer. I t.ex. Afrika har man gått från i princip noll till 5,9 producerade TWh 2017 att jämföra med t.ex. Sverige som under 2017 hade 200 MWh från sol. (Källa BP Statistical Review of World Energy 2018).</p>

Tillväxt i procent, TWh



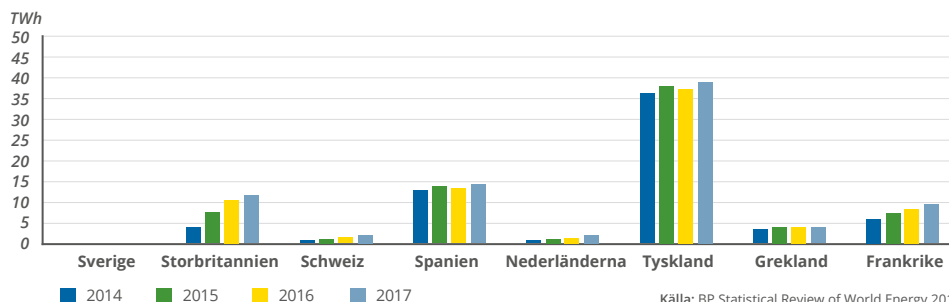
Källa: BP Statistical Review of World Energy 2018

Europa

Produktionen i antal TWh från sol har ökat under senare år. (Se diagram). Även i Sverige även om Sverige i jämförelse med de ledande länderna i Europa ligger långt efter. Produktionsökningen i Sverige var 63% mellan 2015 och 2016. (Källa: Energimyndigheten, "National Survey Report of PV Power Applications in Sweden 2016")

Diagrammet nedan visar utvecklingen i producerad solenergi, räknat i antalet TWh. Sverige hade under 2017 0,2 TWh från sol medan t.ex. Tyskland, som är ledande i Europa, hade nästan 40 TWh. (Källa BP Statistical Review of World Energy 2018).

Produktion TWh från sol



Källa: BP Statistical Review of World Energy 2018

Styrelsen bedömer att dessa underliggande trender och faktorer har och kommer fortsatt att ha en positiv påverkan på verksamheten samt att utvecklingen på den svenska marknaden kommer att vara fortsatt stark, om än från mycket låga nivåer.

B.5 Beskrivning av Koncernen och Bolagets plats i Koncernen

Moderbolag:

SolTech Energy Sweden AB (publ).

Dotterbolag:

Advanced SolTech Sweden AB (publ) organisationsnummer 559056-8878. Bildat i Sverige och registrerat hos Bolagsverket 2016-03-30. Ägarandel: 51 procent. Röstandel: 51 procent.

NP Gruppen AB, organisationsnummer 556101-8499. Bildat i Sverige och registrerat hos Bolagsverket 1965-11-29. Ägarandel: 60%. Röstandel: 60%.

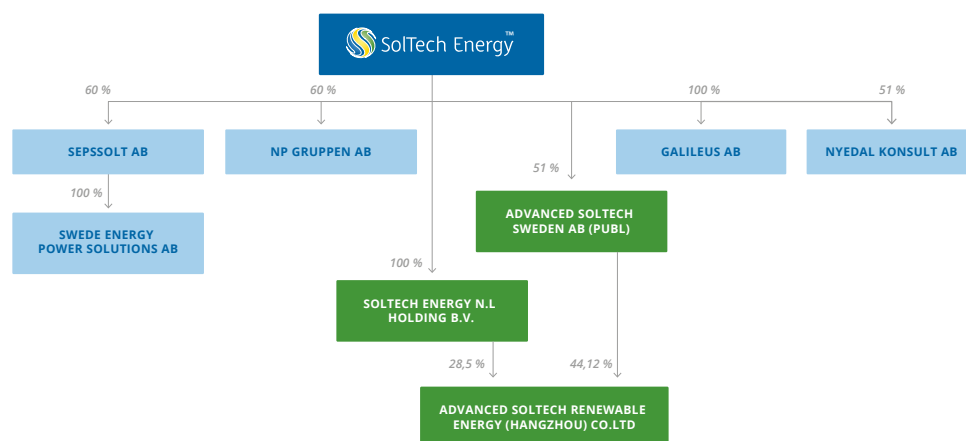
Nyedal Konsult AB, organisationsnummer 556251-3985. Bildat i Sverige och registrerat hos Bolagsverket 1984-11-16. Ägarandel 51%. Röstandel: 51%.

Galileus AB, organisationsnummer 559006-6022. Bildat i Sverige och registrerat hos Bolagsverket 2015-03-06. Ägarandel: 100 procent.

SolTech Energy Netherlands B.V. Organisationsnummer 66868041. Ägarandel: 100 %. Röstandel 100 %.

Advanced SolTech Renewable Energy, Hangzhou Co. Ltd., bildat i Kina och registrerat hos Administration for Industry and Commerce i Hangzhou, den 16 oktober 2015. Ägarandel: 28,5 procent.

SEPSSOLT AB, organisationsnummer 559197-3572. Bildat i Sverige och registrerat hos Bolagsverket 2019-03-05. Ägarandel 60 %.



B.6 Större aktieägare

I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktiga innehav (så kallad flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Baserat på inhämtad information från Euroclear, visas nedan Bolagets tio största, direkta och indirekta, aktieägare per 31 mars 2019. Per dagen för detta Prospekt finns det enligt Bolagets kännedom, inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent eller mer än fem procent av samtliga aktier och röster i Bolaget.

ÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL %, KAPITAL OCH RÖSTER
Avanza Pension ¹	2 319 533	5,21%
Frederic Telander	1 368 240	3,07%
Stefan Ölander inkl eget bolag	1 178 952	2,65%
1416 Holding AB	897 210	2,02%
Swede Energy Power Solutions Holding AB	889 132	2,00%
Rupes Futura	750 000	1,69%
Nordnet Pensionsförsäkring ¹	746 401	1,68%
Gunvald Berger	493 900	1,11%
Peter Kjaerbo	491 211	1,10%
Per Smedsjö	440 878	0,99%

¹ För kunders räkning

Största enskilda ägare är Frederic Telander och Stefan Ölander. Antalet aktieägare är totalt cirka 15 000 st. Alla aktier har samma röstvärde och berättigar till en (1) röst vid bolagsstämman. SolTech har även ett utestående optionsprogram för sina medarbetare. Programmet berättigar till teckning av maximalt 1 450 913 aktier. Förutsatt att alla optioner utnyttjas motsvarar dessa en utspädning om cirka 3,3 %. Optionerna skall utnyttjas senast år 2020.

Kontroll

Stefan Ölander är Bolagets VD och ingår även i styrelsen. Frederic Telander är styrelseordförande samt VD för dotterbolaget ASAB. Tillsammans kontrollerar dessa cirka 5,8 % av kapital och röster i Bolaget.

Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen inte missbrukas. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av sin kontroll över ett bolag. I tillägg finns regler på Nasdaq First North, bland annat om informationsgivning vars efterlevnad övervakas av Bolagets Certified Adviser samt Finansinspektionens Insiderförteckning i syfte att försäkra om öppenhet beträffande personer med kontroll över eller insyn i börsbolagen.

B.7 Utvald finansiell information

Nedanstående finansiella information i sammandrag är hämtad från SolTechs årsredovisningar för 2018 och 2017, samt från delårsrapporter 2019-03-31 med jämförande siffror för samma period 2018. Bolaget har under 2018 inte givit ut några kvartalsrapporter varför det i prospektet har införts jämförande siffror från samma period som dock inte har varit publicerade under 2018. Årsredovisningarna har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Årsredovisningarna är granskade och reviderade av Bolagets revisorer. Bolagets revisor har inte gjort någon anmärkning eller lämnat avvikande kommentar i revisionsberättelsen för något av åren 2017 eller 2018. Delårsrapporterna är inte granskade eller reviderade av Bolagets revisor. Detta avsnitt bör läsas tillsammans med påföljande avsnitt "Kommentarer till den finansiella utvecklingen".

Nyckeltalen nedan presenteras i samma format som tidigare redovisats i Bolagets reviderade och granskade årsredovisningar liksom i delårsrapporter och i bokföringen i syfte att skapa kontinuitet och tillåta jämförelser med tidigare perioder. Jämförbarheten med nyckeltalen som redovisas av andra bolag kan därför vara begränsad. Det är dock Bolagets bedömning att jämförbarheten med tidigare perioder är av vikt. Nyckeltalen för helåren 2018 och 2017 är reviderade och granskade i enlighet med tillämplig redovisningsstandard.

Koncernens nyckeltal enligt tillämpad redovisningsstandard

	2018	2017
1. Rörelseintäkter KSEK	53 374	50 228
2. Försäljningsutveckling	14%	-4%
3. Bruttovinstmarginal	76%	62%
4. Rörelseresultat (EBIT), KSEK	5 244	-13 074
5. Rörelseresultat (EBITDA), KSEK	17 584	
Kapitalstruktur		
6. Soliditet	33%	44%
Data per aktie		
7. Utestående antal aktier	42 537 744	30 854 010
8. Genomsnittligt antal aktier	36 695 877	30 854 010
9. Resultat per aktie, SEK ¹	-0,36	-0,72
10. Resultat per aktie efter utspädning ¹	-0,36	-0,53
11. Utdelning per aktie	-	
12. Eget kapital per aktie	3,47	4,88
13. Eget kapital per aktie efter utspädning ¹	3,47	3,54

1. Endast de optionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga börskurs kan leda till utspädningseffekt.

Definitioner av finansiella termer och nyckeltal

- Summa intäkter enligt resultaträkningen.
- Ökning av nettoomsättning enligt resultaträkning jämfört med samma period föregående år.
- Nettoomsättning enligt resultaträkning minus råvaror och förnödenheter och handelsvaror enligt resultaträkningen dividerat med nettoomsättningen
- Rörelseresultat enligt resultaträkningen.
- Rörelseresultat enligt resultaträkningen plus avskrivningar.
- Eget kapital i förhållande till Summa skulder och eget kapital.
- Antal utestående aktier vid periodens slut exklusive utestående optioner.
- Antal utestående aktier vid periodens början och slut delat med 2.
- Årets resultat enligt resultaträkningen delat med antalet aktier vid årets slut.
- Beräkning enligt p. 9 men med tillägg för optioner vars lösenpris ligger under aktuell börskurs.
- Ingen utdelning har lämnats.
- Eget kapital enligt beräkning i punkt 6 ovan dividerat med antalet aktier vid årets slut.
- Som p.12 men inklusive optioner vars lösenpris ligger under aktuell börskurs.

Nyckeltal	Definition	Syfte
Försäljningsutveckling	Koncernens nettoomsättning jämfört med föregående år, uttryckt i procent.	Finansiellt nyckeltal som bolaget anser relevant för att analysera Bolagets utveckling.
Bruttovinstmarginal	Summa intäkter minus Råvaror, förnödenheter och handelsvaror dividerat med Summa Intäkter	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser relevant för investerare för att bedöma om företaget når en branschmässig lönsamhet.
Rörelseresultat EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser relevant för att analysera verksamhetens rörelseresultat rensat för avskrivningar. Koncernen har omfattande investeringar i solenergianläggningar varför avskrivningarna kommer att utgöra betydande poster i koncernens redovisning.
Soliditet, %	Eget kapital i förhållande till Summa skulder och eget kapital.	Finansiellt nyckeltal som bolaget anser är relevant för att bedöma Bolagets finansiella ställning och möjligheter att leva upp till sina finansiella åtaganden.

Resultaträkningar

BELOPP I KSEK	KONCERNEN				MODERBOLAGET			
	190101 190331	180101 180331	180101 181231	170101 171231	190101 190331	180101 180331	180101 181231	170101 171231
Nettoomsättning	56 064	13 427	53 731	47 465	2 961	4 440	11 301	4 608
Förändring pågående arbeten			-481	-1 669			-481	-1 177
Övriga rörelseintäkter	357	62	124	4 432	58	43	3 522	14
Summa intäkter	56 420	13 489	53 374	50 228	3 019	4 483	14 342	3 445
Rörelsens kostnader								
Råvaror förnödenheter och handelsvaror	-20 947	-5 246	-13 046	-18 958	-1 785	-3 220	-11 020	-3 773
Övriga externa kostnader	-6 965	-4 970	-10 723	-22 645	-2 589	-3 930	-12 046	-8 450
Personalkostnader	-8 403	-4 362	-11 831	-21 621	-2 113	-1 529	-7 613	-6 939
Avskrivningar	-9 211	-2 485	-12 340	-4 341	-53		-161	-155
Övriga rörelsekostnader	-43	-353	-190	-78	-43	-215		
Rörelseresultat	10 852	-3 927	5 244	-17 415	-3 564	-4 411	-16 498	-15 872
Resultat från finansiella investeringar								
Ränteintäkter och liknande resultatposter	23	2 399	5 827	4 587	292	13	322	137
Räntekostnader och liknande resultatposter	-15 154	-2 896	-26 647	-7 922	-1	-202	-83	-3 563
Resultat efter finansiella poster	-4 279	-4 424	-15 576	-20 750	-3 273	-4 600	-16 259	-19 298
Erhållet koncernbidrag								16
Skatt	-5 313		123	-762			-6	
Periodens resultat	-9 592	-4 424	-15 453	-21 512	-3 273	-4 600	-16 265	-19 282
Hänförligt till moderbolagets ägare	-6 843	-5 575	-15 873	-20 400				
Minoritetsintresse	-2 749	1 151	420	-1 112				

Balansräkningar

BELOPP I KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019-03-31	2018-12-31	2019-03-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Patent, varumärken samt liknande rättigheter		130	130	143
Goodwill		21 707		
Summa immateriella anläggningstillgångar		21 837	143	143
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Maskiner och inventarier		1 910	740	327
Solenergianläggningar		808 833	542 165	
Summa materiella anläggningstillgångar		810 743	542 905	327
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag		-	145 588	99 117
Fordringar hos koncernföretag		-		3 796
Andra långfristiga fordringar		16 142	8 900	8 900
Summa finansiella anläggningstillgångar		16 142	12 669	154 488
Summa anläggningstillgångar		848 722	555 717	154 946
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager				
Råvaror och förnödenheter		14 173	6 644	6 103
Förskott till leverantörer			73	462
Summa varulager		14 173	6 717	6 565
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		24 907	9 637	4 648
Fordringar hos koncernföretag		-		2 225
Skattefordran		8		8
Övriga fordringar		113 609	92 680	22
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		16 832	1 918	364
Summa kortfristiga fordringar		155 355	104 235	7 266
Kassa och bank		182 890	46 449	12 757
Summa omsättningstillgångar		352 418	157 401	26 588
SUMMA TILLGÅNGAR		1 201 141	713 118	181 534

BELOPP I KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019-03-31	2018-12-31	2019-03-31	2018-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	290 175	235 739	147 633	141 786
<i>Avsättningar</i>				
Uppskjuten skatteskuld	1 752			
Pensioner	31			
Summa avsättningar	1 783			
Långfristiga skulder				
Checkkredit	1 958			
Skulder till kreditinstitut		497		
Obligationslån	482 756	322 174		
Övriga skulder	20 217			
Skulder till koncernföretag	-	-		
Summa långfristiga skulder	504 931	322 671		
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Förskott från kunder	652	536	652	293
Leverantörsskulder	116 052	61 116	956	1 873
Skulder till koncernföretag	-	-	68	66
Skatt	2 630	411		2
Övriga skulder	272 504	75 599	30 243	371
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12 413	17 045	1 982	1 780
Summa kortfristiga skulder	404 251	154 708	33 901	4 385
Summa eget kapital och skulder	1 201 141	713 118	181 534	146 171

Kassaflöde

BELOPP I KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	190101 190331	180101 181231	190101 190331	180101 181231
Löpande verksamhet				
Rörelseresultat	10 852	5 244	-3 564	-16 499
Ej kassaflödespåverkande poster	26 304	14 682	-271	133
Erhållen ränta	23		292	322
Erlagd ränta	-15 499	-20 325	-1	-95
Betald inkomstskatt	-221	533		
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	21 459	-1 528	-3 544	-16 139
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning/minskning varulager m.m.	-7 456	1 743	153	-5 666
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-42 379	-17 692	-2 255	5 821
Ökning/minskning korta skulder	231 990	-32 142	145	-10 982
Kassaflöde från löpande verksamhet	203 614	-49 619	-5 501	-26 966
Investeringsverksamheten				
Imm. anl. tillgångar		34		-102
Materiella anl.tillg.	-228 201	-329 522	-29	-140
Finansiella tillgångar	-8 674	-7 570	-13 280	-30 352
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-236 875	-337 058	-13 309	-30 594
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	9 120	78 800	9 120	49 793
Förändring av lån	160 582	309 553		-11 412
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	169 702	388 353	9 120	38 381
Periodens kassaflöde	136 441	1 676	-9 690	-19 179
Ökning/Minskning av likvida medel				
Likvida medel vid periodens början	46 449	44 773	22 447	41 626
Likvida medel vid periodens slut	182 890	46 449	12 757	22 447

Kommentar till den finansiella utvecklingen

Nettoomsättning och resultat

2018 jämfört med 2017

Omsättning och resultat

Koncernen redovisar för 2018 ett positivt rörelseresultat, 5,2 MSEK (Föregående år -17,4 MSEK). Resultat efter finansiella kostnader och intäkter var -15,5 MSEK (-20,7 MSEK). Finansiella kostnader utgörs i huvudsak av räntekostnader hänförliga till de obligationer som utgivits för finansiering av solenergianläggningar i Kina. Kinasatsningen är i mycket en finansiell satsning där en viktig faktor för bolagets framgångar är de villkor som Bolaget kan få på finansieringen.. Verksamheten i Sverige har historiskt inte uppvisat tillräckliga intäkter för att väga upp kostnaderna vilket lett till underskott av rörelsen.

Koncernens intäkter för 2018 uppgick till 53,4 (50,2) MSEK. Det skall noteras att siffrorna inte är helt jämförbara då konsolidering av ASRE:s omsättningssiffror har gjorts till 100% från 1 juli 2018 medan siffror för 2017 avser 51% av intäkterna från ASRE för hela året. Om redovisning hade gjorts på samma sätt för 2018 som för 2017 hade de totala intäkterna redovisats omkring 15 MSEK lägre.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 11,3 (4,6) MSEK. Efter övriga intäkter, förändring av varulager och medtaget koncernintern försäljning av engångskaraktär uppgick intäkterna till totalt 14,3 MSEK.

Q1 2019 jämfört med Q1 2018

Omsättningen för det första kvartalet 2019 uppgick till 56 MSEK jämfört med 13,5 samma period föregående år. Ökningen är relaterad till dels de tre förvärv som genomförts, dels en kraftig ökning av energiförsäljningen på den kinesiska sidan av koncernen. De nya dotterbolagen bidrar med cirka 27 MSEK till koncernens omsättning.

Koncernens rörelseresultat utvecklades positivt medan de finansiella kostnaderna fortsatt var höga och drog ner resultatet efter finansiella poster till -4,2 MSEK (-4,4 MSEK). Skatt och latent skatt beräknades på periodens resultat med -5,3 MSEK (0) och resultatet efter skatt angavs till -9,5 MSEK (-4,4 MSEK). I skattebelastningen ingick engångsskatter på den kinesiska marknaden med omkring -3,5 MSEK.

Kassaflöden

Kassaflödet i koncernen uppgick 2018 till 1 676 KSEK jämfört med 7 049 KSEK för 2017. Investeringar i den kinesiska marknaden, genomförda obligationsemissioner och slutförda nyemissioner har utgjort väsentliga händelser för kassaflödet och tillfört koncernen 388 MSEK. Investeringar i solenergianläggningar i Kina uppgick till 392 MSEK 2018 jämfört med 71 MSEK 2017.

Balansräkningar

Årsslut 2018 jämfört med årsslut 2017

Koncernens tillgångar bestod vid årsskiftet 2018/2019 till 22 procent av omsättningstillgångar såsom kundfordringar, lager, upparbetade intäkter och likvida medel jämfört med 29 % året innan. Skillnaden kan förklaras med att investeringarna i anläggningstillgångar som färdiga solenergianläggningar uppgick till väsentliga belopp och därmed utgjorde 76 % av tillgångarna i balansräkningen (f.å.44 %).

Det finns inga miljöfaktorer som kan påverka eller begränsa användningen av anläggningstillgångarna.

Skulder i koncernen vid årsskiftet 2018/2019: Kortfristiga skulder om 154,7 MSEK att jämföra med 103,9 MSEK, vid årsslutet 2017, en ökning med 50,8 MSEK. Kortfristiga skulder bestod av leverantörsskulder 61,1 (71) MSEK, övriga skulder 73,4 (11,9) MSEK, upplupna kostnader 17 (18,5) MSEK, skatt 2,5 (0,8) MSEK och förskott från kunder 0,5 (1) MSEK. Ökningen av Övriga kortfristiga skulder hänför till obligationslånet SOLT1 vilket förfaller till återbetalning i juni 2019. Långfristiga skulder ökade från 83,3 MSEK 2017 till 322,7 MSEK 2018. Ökningen är hänförlig till utgivna obligationslån under 2018.

Eget kapital i koncernen ökade till 235,7 MSEK (148,9) MSEK. Förändringen är främst relaterad till genomförd nyemission och periodens resultat 2018.

B.8 Utvald proforma-redovisning

Syfte med proformaredovisningen

Under januari – mars 2019 har SolTech förvärvat majoritetsandelar i tre bolag verksamma på den svenska marknaden, Nyedal Solenergi, Swede Energy och NP Gruppen. Förvärven kommer att ha direkt påverkan på framtida finansiella ställning, resultat och kassaflöden för SolTech. Dels genom de förvärvade bolagen, dels genom den förändring av eget kapital som blir följden av att förvärven delvis betalas genom utgivande av aktier, vilka beslutats av styrelsen efter bemyndigande från bolagsstämman 2018 och som genomförts under januari – april 2019.

Syftet med den konsoliderade proformaredovisningen är att redovisa den hypotetiska påverkan som förvärven och finansieringen genom bl.a. utgivning av aktier skulle haft på SolTechs konsoliderade resultaträkning för helåret 2018 och den konsoliderade balansräkningen i sammandrag per den 31 december 2018, förutsatt att förvärven hade skett den 1 januari 2018. I enlighet med prospektförordningen är transaktionerna beaktade i proformaresultaträkningen, i de ingående balanserna samt i proformabalansräkningen per balansdagen.

Proformaredovisningen har endast till syfte att informera och belysa fakta.

Proformaredovisningen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte att beskriva SolTechs faktiska finansiella ställning eller resultat. Vidare är proformaredovisningen inte representativ för hur verksamhetsresultatet kommer att se ut i framtiden. Investerares bör därför vara försiktiga med att lägga för stor vikt vid proformaredovisningen.

I proformaredovisningen har inte några synergieffekter eller integrationskostnader beaktats.

Denna proformaredovisning har endast till syfte att användas i samband med Erbjudandet. Den är inte upprättad i enlighet med SEC regulation S-X eller några andra standarder eller praxis allmänt accepterade i USA. Proformaredovisningen bör läsas tillsammans med övrig information i Prospektet.

Bakgrund

Förvärven omfattar nedanstående bolag.

BOLAG	SÄTE	VALUTA	FÖRVÄRVSDATUM
NP Gruppen AB	Stockholm	SEK	2019-01-16
Nyedal Konsult AB	Halmstad	SEK	2019-01-09
Swede Energy Power Solutions AB	Jönköping	SEK	2019-03-12

Grunder för proformaredovisningen

SolTech tillämpar årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) i sina finansiella rapporter. I proforma intagna räkenskaper från de förvärvade enheterna har redovisningen upprättats i enlighet med K3. Proformaredovisningen är upprättad i enlighet med SolTechs redovisningsprinciper såsom de beskrivs i årsredovisningen för 2018. Redovisningsprinciperna och beräkningsgrunderna är i allt väsentligt oförändrade jämfört med de som tillämpats i årsredovisningen för 2018.

I samband med upprättande av proformaredovisningen har SolTech genomfört en analys av tillämpning av redovisningsprinciperna i de förvärvade enheterna. Vid denna analys har inte några väsentliga skillnader mellan de förvärvade bolagens och SolTechs redovisningsprinciper identifierats.

Proformainformationen för 2018 har upprättats med utgångspunkt från SolTechs reviderade, men vid tidpunkten för Prospektets avgivande på årsstämma ej fastställda, koncernresultat- och koncernbalansräkningar för 2018 och från NP Gruppens reviderade årsredovisning för 2018, Swede Energy Power Solutions reviderade årsredovisning för 2018 samt Nyedal Konsult ABs interna bokslut för 2018 vilket inte är reviderat. Samtliga förvärvade enheter redovisar i svenska kronor och någon valutaomräkning har därför inte gjorts vid upprättande av proformaredovisningen.

Proformajusteringar

Förvärvsanalys

Förvärvsanalys har upprättats under Q1 2019 i samband med förvärven. I denna har inga övervärden i materiella eller finansiella tillgångar identifierats. Övervärde har redovisats som goodwill under rubriken Immateriella tillgångar. De totala värden av goodwill som uppkommit som en konsekvens av förvärven, minskat med avskrivningar, uppgår till 15,6 MSEK. Avskrivning görs över en period om 10 år.

Faktisk köpeskilling

Den totala anskaffningskostnaden, före tilläggsköpeskillingar, uppgår till 46,3 MSEK. Av dessa har 17,22 MSEK (Not 6) finansierats genom säljarreverser vilka senare har kvittats mot utgivning av aktier i moderbolaget. 13,96 MSEK har betalats kontant (Not 5) och 8,91 MSEK har betalats genom överlämnande av fordran om 8,75 MSEK (Not 4) och 0,211 MSEK kontant (Not 5). 6,3 MSEK skall betalas efter att årsredovisning för NP Gruppen fastställts på årsstämma och utdelning om samma belopp har beslutats (not 9). I överenskommelserna ingick även att ett aktieägartillskott om 5 MSEK minskat med likviden ovan om 0,211 MSEK, summa 4,789 MSEK, levererades till Swede Energy för att stärka bolagets kapitalstruktur, vilket har belastat likvida medel. (Not 5).

Resultaträkningen

Resultaträkningen har belastats med beräknad avskrivning på goodwill och beräknad uppskjuten skatt på obeskattade reserver.

Transaktionskostnader

Transaktionskostnader i samband med förvärven har inte beaktats och bedöms inte utgöra väsentliga poster. I huvudsak har förvärven administrerats av företaget egna personal.

I övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar proforma med tillhörande noter.

Koncernens resultaträkning helår 2018 - Proforma

KSEK	SOLTECH, REVIDERAT ¹	NP-GRUPPEN, REVIDERAT	SWEDE ENERGY, REVIDERAT	NYEDAL, EJ REVIDERAT	PROFORMA- JUSTERINGAR	NOT	NYA KONCERNEN
Nettoomsättning	53 731	90 047	42 070	21 806	0		207 654
Förändring av produkter i arbete mm	-481		1 051		0		570
Övriga rörelseintäkter	124	188	9	251	0		572
Summa intäkter	53 374	90 235	43 130	22 057	0		208 796
Rörelsens kostnader							
Råvaror förnödenheter och handelsvaror	-13 046	-56 299	-29 255	-15 331	0		-113 931
Övriga externa kostnader	-10 723	-7 312	-4 496	-2 099	0		-24 630
Personalkostnader	-11 831	-15 665	-8 469	-3 993	0		-39 958
Avskrivningar	-12 340	-401	-235	-80	-1 668	1	-14 724
Övriga rörelsekostnader	-190				0		-190
Rörelseresultat	5 434	10 558	675	554	-1 668		15 553
Resultat från finansiella investeringar							
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5 827	62		3	0		5 892
Räntekostnader och liknande resultatposter	-26 647	-39	-416	-109	0		-27 211
Resultat efter finansiella poster	-15 386	10 581	259	448	-1 668		-5 766
Bokslutsdispositioner		-1 862			0		-1 862
Skatt på årets resultat	123	-2 006	-73		-1 203	2	-3 159
Periodens resultat	-15 263	6 713	186	448	-2 871		-10 787
Minoritetsintresse	2 504						2 979

1) Med reviderat avses att respektive redovisning, där så anges, är reviderad. Det innebär inte att uppgifterna i detta prospekt är reviderade, vare sig i proforma eller på annat ställe i Prospektet.

Noter till resultaträkningen

1. Avskrivning på goodwill är beräknad med 10% per år.
2. Skatt på årets resultat utgör skatt med 22% på obeskattade reserver, vilket inte redovisas i koncernen. De obeskattade reserverna i den juridiska personen NP Gruppen uppgår per balansdagen 2018-12-31 till KSEK 5 466.

Koncernens balansräkning proforma 2018-12-31

	SOLTECH, REVIDERAT	NP-GRUPPEN, REVIDERAT	SWEDE ENERGY, REVIDERAT	NYEDAL, EJ REVIDERAT	PROFORMA- JUSTERINGAR	NOT	NYA KONCERNEN
TILLGÅNGAR							
Immateriella tillgångar	143				15 633	3	15 776
Materiella tillgångar	542 905	545	598	329	0		544 377
Finansiella tillgångar	12 669	177	8 961		-8 750	4	13 057
Lager och pågående arbeten	6 717	806	1 525	2 253	0		11 301
Kortfristiga fordringar mm	104 235	21 672	10 347	5 750	0		142 004
Likvida medel	46 449	11 092	122	862	-18 749	5	39 776
SUMMA TILLGÅNGAR	713 118	34 292	21 553	9 194	-11 866		766 291
EGET KAPITAL OCH SKULDER							
Eget kapital	-235 739	-8 558	-8 811	-609	13 903	6	-239 814
Obeskattade reserver		-5 466			5 466	7	0
Uppskjutna skatteskulder					-1 203	8	-1 203
Långfristiga skulder, räntebärande	-322 671		-5 089	-1 688	0		-329 448
Långfristiga skulder, icke räntebärande		-30		-6 897	0		-6 927
Kortfristiga skulder, räntebärande	-64 701		-342		0		-65 043
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	-90 007	-20 238	-7 311		-6 300	9	-123 856
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	-713 118	-34 292	-21 553	-9 194	11 866		-766 291
Minoritetsintresse i eget kapital	-90 329						-99 279

Notanteckningar till balansräkningen

- Köpeskilling utöver eget kapital för de förvärvade bolagen har redovisats som goodwill under rubrik Immateriella tillgångar, minskat med årets avskrivningar.
- Finansiella tillgångar har minskat med 8,750 MSEK efter en betalning som överförts som del av köpeskilling och därvid kvittats mot åtagande om aktieägartillskott om 8,961 MSEK. Resterande 0,211 MSEK betalades kontant och belastade likvida medel (Not 5).
- Likvida medel har belastats med faktiska utlägg till säljarna av respektive företag. (Stycket ovan Faktisk köpeskilling 13,96 MSEK + 5,0 – 0,211 MSEK = 18,749 MSEK)
- Eget kapital har dels ökat som en följd av de nyemissioner som genomförts under våren 2019 och som utgjort delbetalningar för aktieförvärven med 1,020 MSEK för Nyedal, 8,1 MSEK för Swede Energy och 8,1 MSEK för NP Gruppen, totalt 17,220 MSEK, dels minskat som en följd av dels de vinster som respektive bolag har tillfört koncernen (+) och (-) som en följd av eliminering av dotterbolagens egna kapital, summa förändring -3,317 MSEK, total förändring av eget kapital = 17,220 – 3,317 = 13,903 MSEK.
- Obeskattade reserver redovisas i Sverige endast i juridisk person och inte på koncernnivå. De obeskattade reserver som finns i respektive juridisk person har därför delats upp med 78% till eget kapital och 22% som uppskjuten skatteskuld.
- Se not 7.
- Kortfristiga skulder utgörs av skuld till säljare av NP Gruppen AB. Beloppet motsvaras av en fordran på aktieutdelning i samma bolag.

B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inga prognoser.
B.10	Anmärkningar i revisionsberättelsen	Ej tillämplig. Bolagets revisor har inte lämnat några avvikande kommentarer i sin revisionsberättelse för åren 2017 eller 2018.

B.11	Oren rörelsekapital-förklaring	<p>SolTech saknar tillräckligt rörelsekapital för de kommande 12 månaderna. Nuvarande kapital bedöms räcka till kommande årsskifte. Bolaget uppskattar att rörelsekapitalbehovet för perioden uppgår till 5 MSEK, vilket motsvarar den del av nyemissionslikviden som planeras användas för att stärka balansräkningen och öka rörelsekapitalet. Bolagets handlingsplan för att erhålla tillräckligt rörelsekapital för de aktuella behoven är föreliggande nyemission. Utöver behov av rörelsekapital har Styrelsen fattat beslut om ytterligare expansion genom fler förvärv av företag. Om inte nyemissionen fulltecknas kommer styrelsens expensionsplaner att behöva anpassas till den då rådande finansiella situationen. Med beaktande av aktuell likviditetssituation, tillsammans med likviden från företrädesemissionen bedömer styrelsen att såväl behov av rörelsekapital i koncernen och behov av investeringskapital är täckt under den kommande 12-månadersperioden och Bolaget får den finansiella styrka som krävs för att på ett framgångsrikt sätt genomföra den planerade expansionen. Om Erbjudandet inte skulle tecknas fullt ut eller inte alls genomförs eller om kassaflödena i övrigt inte utvecklas i enlighet med Styrelsens bedömningar, skulle Bolaget överväga ytterligare närtida kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis nyemission eller lån eller avyttring av vissa av Bolagets tillgångar. Om ingen finansiering från dessa källor skulle vara tillgänglig eller visa sig möjlig att genomföra under sådana förutsättningar, skulle det ytterst kunna innebära att Bolaget tvingas avyttra ytterligare tillgångar och avstå från fortsatt expansion tills dess att det finns förutsättningar att anskaffa ytterligare eget kapital.</p> <p>Om nyemissionen utfaller till så stor del att övertilldelningsoptionen blir aktuell kommer dessa medel att användas för ytterligare expansion, förvärv samt marknadsföring och försäljningsinsatser.</p>
-------------	---------------------------------------	---

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	Slag av värdepapper	De aktier som emitteras i aktuell emission emitteras enligt Aktiebolagslagen och har ISIN-kod SE0005392537.
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i svenska kronor.
C.3	Totalt antal aktier i Bolaget	Per dagen för Prospektet uppgår bolagets registrerade aktiekapital till 2 225 466,25 kronor fördelat på 44 509 331 stamaktier envar med ett kvotvärde om 0,05 kronor. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med värdepappren	<p>Alla aktier rangordnas lika vad gäller rösträtt. Varje aktie i SolTech berättigar innehavaren till en röst vid bolagstämorna. Alla aktier rangordnas lika vad gäller utdelningar. Alla aktier rangordnas lika vad gäller rätten till en proportionell andel av aktier vid en överföring av reserver samt vid fördelningen av medel i samband med en avveckling av Bolaget. Om SolTech emitterar aktier, teckningsoptioner eller konvertibler i samband med en kontantemission eller en emission i form av kvittning, har aktieägarna generellt förköpsrätt vad gäller att teckna sig för sådana värdepapper i proportion till det antal aktier de innehar före emissionen.</p> <p>Aktierna medför rätt till utdelning från och med räkenskapsåret 2019. Eventuell utdelning beslutas av och betalas ut efter årsstämma 2020. Rätt till utdelning tillfaller de aktieägare som på avstämningsdagen för årsstämman 2020 är registrerade i Bolagets aktiebok. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden AB. Om aktieägare inte kan nås av Euroclear Sweden AB kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utbetalningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det finns inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige.</p>
C.5	Eventuella överlåtelse-instränknin	Ej tillämplig. Aktierna är fritt överlåtbara, utan inskränknin
C.6	Reglerad marknad	Ej tillämplig. Bolagets aktier är noterade på Nasdaq First North som inte utgör en reglerad marknad. De nyemitterade aktierna kommer att tas upp till handel i omedelbar anslutning till Erbjudandet. Bolagets kortnamn vid handel är SOLT.
C.7	Utdelningspolicy	SolTech har ännu inte lämnat någon utdelning. Bolagets styrelse har antagit en vinstutdelningspolicy som innebär att utdelning ska lämnas så snart Bolagets vinstmarginal efter skatt uppgår till 10 procent, givet att stämman så beslutar.

Avsnitt D – Risker

D.1 Huvudsakliga risker avseende SolTech och branschen.

En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolagets framtida utveckling. Dessa risker inkluderar bland annat följande huvudsakliga bransch- och verksamhetsrelaterade risker.

Teknikrisker - Bolaget är beroende av sina produkter och att dessa kontinuerligt utvecklas och är konkurrenskraftiga. Risker finns att andra produkter visar sig vara effektivare än Bolagets. Bolagets teknik förutsätter god solinstrålning på tak. Försämrade genomsläpplighet p.g.a. nedsmutsning eller luftföroreningar påverkar verkningsgraden och kan medföra sämre elproduktion och därmed lägre intäkter i t.ex. Kina där man äger anläggningarna och säljer elen som produceras.

Konkurrens - konkurrenter och deras agerande kan inte förutses. Priskonkurrens kan förekomma från ekonomiskt starkare konkurrenter. Inom affärsområdet solcell finns flera konkurrenter med liknande teknik och det kan inte uteslutas att kunderna visar sig föredra dessa produkter.

Leverantörer - Tillgänglighet av komponenter är central i tillverkningen av solcellspaneler och störningar i leveranser eller prisjusteringar p.g.a. hög efterfrågan innebär en risk som kan komma att påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt, ifall leveranser inte går att ersätta med annan leverantör.

Globala ekonomiska förhållanden - ändrade förutsättningar och förhållanden i den globala ekonomin kan ha oförutsedd inverkan på Bolagets utveckling. Exempelvis påverkas Bolagets vinst av förändrade förhållanden mellan den svenska och kinesiska valutan.

Politiska beslut och lagstiftning - politiska beslut som kan påverka Bolagets verksamhet kan t.ex. utgöras av subventioner för vissa energislag som skulle kunna missgynna Bolagets produkter i förhållande till andra teknologier, alternativt att befintliga subsidier och stödformer förändras så att Bolagets produkter blir mindre attraktiva.

Affärsrisker - normala affärsrisker förekommer i alla företag och är risker såsom lägre intresse för Bolagets produkter än förväntat, marknaden kan vara mindre än förväntat, risk för reklamationer, risker i kundfordringar, risk för tvister och garantiförbindelser. Samtliga dessa risker kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Beroende av nyckelpersoner - Bolaget är beroende av ett fåtal medarbetares långa erfarenhet och kompetens inom SolTechs teknik och produktområde samt av personer i företagsledningen. Det är avgörande för SolTechs framgång att fortsätta kunna attrahera och behålla kvalificerad personal. Detta är i sin tur avhängigt faktorer som Bolagets verksamhetsutveckling, förmåga att skapa stimulerande arbetsuppgifter, arbetsbelastning, incitamentsprogram och konkurrensen om erfarna medarbetare. Om någon eller flera personer skulle lämna Bolaget kan detta försena och/eller försvåra den fortsatta utvecklingen av SolTech som bolag.

Förändrade valutakurser och marknadsräntor - förändring av valuta med en lägre kronkurs jämfört med andra valutor påverkar Bolaget negativt, ökade räntor lokalt eller globalt påverkar såväl upplåningskostnad som kundens kalkyler.

Kreditrisker - Det finns trots partiell förskottsbetalning en risk för att Bolaget, Bolagets intressebolag eller andra bolag inom koncernen kan komma att drabbas av kundförluster som kan bli kännbara för koncernen och påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

D.3 Huvudsakliga risker avseende värdepapren

Enligt Bolagets bedömning utgörs de huvudsakliga risker relaterade till Erbjudandet om teckning av aktier i SolTech av:

Oförutsägbara framtida aktiekurser och likviditetsrisk - Aktierna handlas på Nasdaq First North och aktiekursen är och kan komma att bli föremål för betydande fluktuationer, vilket kan medföra svårigheter att avyttra aktien till önskad kurs. Aktiekursens utveckling är också beroende av en rad faktorer som inte kan förutses och det finns en risk att aktiekursen utvecklas negativt.

Utdelningsrisk - Ingen utdelning har hittills lämnats av Bolaget och det finns en risk att utdelning inte heller i framtiden kan komma att lämnas.

Risk i Erbjudandet - Det finns risk att emissionen inte fulltecknas och att Bolaget därmed i förlängningen kan tvingas söka ytterligare kapital. Senare nyemissioner kan komma att genomföras till lägre kurser. Koncernen kan i framtiden komma att genomföra ytterligare kapitalanskaffningar vilket kan späda ut befintliga aktieägare.

Avsnitt E – Erbjudandet

E.1	Emissionsintäkter och emissionskostnader	Nyemissionen avser aktier. Aktien emitteras till en kurs om 10 SEK per aktie. Vid fullteckning av Erbjudandet tillförs Bolaget cirka 74,2 MSEK före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 3,5 MSEK. Vid stort intresse för nyemissionen har styrelsen mandat att besluta om Övertilldelning om upp till maximalt cirka 26 MSEK genom en separat riktad emission. Nettolikviden från Övertilldelningen beräknas uppgå till 24,5 MSEK efter avdrag för emissionskostnader för denna eventuella övertilldelning, vid fullteckning.
E.2a	Motiv och användning av emissionslikvid	<p>Motivet till nyemissionen är 1) att SolTech har behov av rörelsekapital för den kommande 12-månaderperioden och 2) att Bolaget vill fortsätta sin expansion genom förvärv av ytterligare företag samt 3) för att utveckla befintliga dotterbolag.</p> <p>Av emissionslikviden, som vid fullteckning kommer att uppgå till cirka 74,2 MSEK, före emissionskostnader, reserveras därför i prioritetsordning 5 MSEK för täckande av rörelsekapitalbehov i moderbolaget, 20 MSEK för täckande av dotterbolags behov av rörelsekapital, 46 MSEK för ytterligare företagsförvärv samt investering i marknadsföring. Därutöver beräknas emissionskostnaderna uppgå till 3,5 MSEK av emissionslikviden.</p> <p>Med beaktande av aktuell likviditetssituation, tillsammans med likviden från företrädesemissionen bedömer styrelsen att såväl behov av rörelsekapital i koncernen och behov av investeringskapital är täckt under den kommande 12-månadersperioden och Bolaget får den finansiella styrka som krävs för att på ett framgångsrikt sätt genomföra den planerade expansionen.</p> <p>Om nyemissionen utfaller till så stor del att även övertilldelningsoptionen blir aktuell kommer dessa medel att användas för ytterligare expansion och förvärv.</p>
E.3	Former och villkor	<p>Rätt till teckning</p> <p>De som på Avstämningsdagen den 9 maj 2019 är registrerade som innehavare av aktier i SolTech Energy Sweden AB (publ). Sex (6) aktier berättigar till teckning av en (1) ny aktie. Sista handelsdag för rätt att delta i företrädesemissionen är den 7 maj 2019.</p> <p>Teckningskurs</p> <p>Teckningskursen uppgår till 10 SEK per aktie. Courtage utgår ej.</p> <p>Betalning</p> <p>Betalning för tecknade aktier skall göras senast den 30 maj 2019.</p> <p>Teckningstid</p> <p>Teckning av Aktier ska ske under perioden från och med den 13 maj 2019 –29 maj 2019. Handel med teckningsrätter pågår från och med den 13 maj 2019 –27 maj 2019.</p> <p>Anmälan</p> <p>Anmälan skall göras genom användning av teckningssedel som bifogas Erbjudandet. Anmälan skall skickas eller mejlas till Avanza Bank AB, enligt instruktioner som finns på anmälningssedeln.</p> <p>Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer SolTech Energy Sweden AB (publ) att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på SolTech Energy Sweden AB (publ)s hemsida.</p>
E.4	Intressen och intressekonflikter	<p>Erik Penser Bank AB, auktoriserat som värdepappersföretag, är Bolagets Certified Adviser. Bolaget har anlitat Avanza Bank AB som emissionsinstitut. Avanza Bank AB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med emissionen. Vars sig Erik Penser Bank AB eller Avanza Bank AB, äger sedan tidigare aktier i SolTech.</p> <p>Aktieinnehav hos styrelsen och ledande befattningshavare:</p> <p>Frederic Telander är Bolagets styrelseordförande och äger 1 368 240 aktier i Bolaget, motsvarande 3,14 % av kapital och röster. Även övriga styrelseledamöter har ekonomiska intressen i form av aktieinnehav i Bolaget. Verkställande direktör är Stefan Ölander som även är ledamot i bolagets styrelse. Han äger 2,7% av aktierna. Styrelseledamöterna Göran Starkebo och Ninna Engberg äger 7 000 respektive 30 922 aktier i Bolaget. Utöver ovanstående parter intresse att emissionen kan genomföras framgångsrikt bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i nyemissionen.</p>
E.5	Säljande aktieägare/lockup-avtal	Ej tillämpligt. Erbjudandet omfattar endast nyemitterade aktier. Bolaget har i samband med förvärv av dotterbolag utgivit aktier till säljande parter. De aktier som erhållits är föremål för s.k lockup-avtal vilket innebär att dessa aktier enligt avtal ej får säljas före ett visst, av avtalet framgående, datum. Inga av dessa lock-up avtal är aktuella att upphöra inom ramen för denna emission. De avtal som föreligger sträcker sig i samtliga fall till i vart fall inledningen av år 2021.
E.6	Utspädningseffekt	Nedan följer en uppställning av hur andelen aktier kan komma att utvecklas till följd av Erbjudandet, beroende på hur stor del av Erbjudandet som tecknas. Aktieägare som väljer att inte delta i nyemissionen, kommer vid fullteckning att spädas ut som mest, inklusive övertilldelning, med cirka 20 % beräknat som antal nya aktier efter nyemissionen dividerat med totalt antal aktier efter nyemissionen.

VID FULLTECKNING AV FÖRETRÄDESEMISSIONEN	ANTAL AKTIER	PROCENT AV KAPITAL OCH RÖSTER
Nuvarande ägare	44 509 391	86 %
Företrädesemissionen, vid fullteckning	7 418 222	14 %
Summa aktier efter fulltecknad företrädesemission	51 927 613	100 %

VID FULLTECKNING OCH INKLUSIVE ÖVERTILLDELNINGSOPTIONEN	ANTAL AKTIER	PROCENT AV KAPITAL OCH RÖSTER
Nuvarande ägare	44 509 391	82 %
Företrädesemissionen, vid fullteckning	7 418 222	14 %
Övertilldelningsoption	2 600 000	5 %
Summa aktier vid fullteckning inkl övertilldelning	54 527 613	100 %

E.7 Kostnader för investerare Ej tillämplig. Courtage utgår ej.

Riskfaktorer

Allt företagande och ägande av aktier är förenat med ett risktagande och en investering i SolTech skall ses i detta perspektiv. Vid en bedömning av en investering i Bolaget är det av vikt att beakta ett antal riskfaktorer. Nedan beskrivs utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, några av de riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms kunna få betydelse för Bolagets framtida utveckling. Riskerna som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare står inför utan en samlad investeringsbedömning måste även innefatta övrig information i Prospektet samt en allmän omvärldsbedömning.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Teknikrisk

SolTech är beroende av att den tekniska utvecklingen löpande resulterar i uppdateringar och produktförbättringar av befintliga produkter och teknik, likväl som att denna även genererar effektiva och mer kostnadseffektiva produkter, och att utvecklingen och löpande tekniska landvinningar därefter resulterar i nya patent och/eller övriga immateriella rättigheter. Denna del är central i Bolagets övergripande strategi. Det finns risk att SolTech framledes kommer att lyckas sämre med denna strategi vilket skulle kunna komma att negativt påverka SolTechs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen är föremål för lagar och regler i olika jurisdiktioner. Förändringar i gällande lagar och regler, eller underlåtenhet att följa dessa, kan inverka negativt på Koncernens verksamhet. Då Bolaget bedriver verksamhet i andra länder än Sverige föreligger risk i att gällande regelverk i berört land förändras, vilket också kan medföra ökade kostnader för Bolaget, alternativt resultera i att Bolaget inte kan bedriva verksamhet i sådant land. I fallet med Kina kan ändrade regler exempelvis rörande subventioner av olika slag eller rörande valutatransaktioner medföra att Bolagets vinst minskar, alternativt uteblir.

Konkurrens

Inom affärsområdet solpaneler för generering av elektricitet finns många aktörer med liknande eller annan teknik. Det ska även noteras att Bolaget inte självt producerar dessa solpaneler utan har exklusiva distributionsavtal för vissa marknader.

Det kan visa sig att marknaden föredrar konkurrenters produkter eller att nuvarande konkurrenter eller andra företag utvecklar nya metoder eller koncept som får bättre acceptans än de lösningar som Bolaget erbjuder, vilket skulle påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.

Priskonkurrens kan komma från ekonomiskt starka aktörer som genom prisreduktioner snabbt försöker öka sina marknadsandelar eller etablera sig med snarlika produkter. Särskilt gäller detta inom solpanelssektorn där andra tekniker kan komma att visa sig vara mer ekonomiskt gynnsamma än den som Bolaget marknadsför. En sådan utveckling skulle avsevärt kunna komma att negativt påverka SolTechs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Leverantörer

För att kunna upprätthålla försäljning och distribution av solpaneler är Bolaget i viss utsträckning beroende av sin kinesiska samarbetspartner, Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc. Uteblivna eller försenade leveranser, av vilka skäl det vara må, kan orsaka lägre försäljning än förväntat.

Tillverkning av solcellspaneler är en högteknologisk, kostsam och relativt långsam process och det finns risk för störningar i produktionen. Från tid till annan har komponenter för tillverkning av solceller varierat i utbud och efterfrågan. Med en större efterfrågan finns risk att komponentpriserna ökar eller att tillgängligheten minskar vilket kan leda till förseningar och i förlängningen till minskad efterfrågan från SolTechs kunder. Detta kan komma att ha negativ påverkan på SolTechs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Oförutsedda händelser till följd av förvärv och samarbeten som visar sig vara misslyckade eller anstränger eller avleder Koncernens resurser. Bolagets planerade samarbeten och eventuella kommande förvärv utgör riskfaktorer tills större kunskap har uppnåtts om dessa åtgärders påverkan på Bolagets verksamhet. Risken finns att planerade och eventuella kommande förvärv och samarbeten inte genererar de marginaler eller det kassaflöde som förväntas liksom att de fördelar som förvärven väntas få, inklusive tillväxt eller förväntade synergier, inte uppnås, med påföljande negativ påverkan på SolTechs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Skilda företagskulturer, ledarskap och organisationer kan leda till problem med integration av samarbeten.

Uppställda mål och utfästa marknadsandelar för samarbetet kan visa sig felaktiga och produkter kan visa sig inte ha de positiva egenskaper som utgjorde grunden för det ingångna samarbetet. Det är även möjligt att oförutsedda juridiska, regulatoriska, kontraktsmässiga eller andra frågor, liksom problem med att förverkliga operativa synergier eller misslyckande med att upprätthålla den servicekvalitet Koncernen har tillhandahållit historiskt sett, kan leda till att Koncernens resultat minskar. Dessutom är det möjligt att samarbetet och gemensamma investeringar avleder ledningens uppmärksamhet från den dagliga verksamheten och leder till att Koncernen drabbas av skulder. Om någon av de händelser som beskrivs ovan förverkligas i samband med samarbetet skulle detta kunna få en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Globala ekonomiska förhållanden

Förhållanden i den globala ekonomin kommer sannolikt att påverka försäljningen av produkter. Bolagets verksamhet följer i viss utsträckning svängningar i konjunkturen som gäller i bygg- och anläggningsbranschen. Denna är omvittnat känslig för konjunktursvackor och vid konjunkturedgångar drabbas alltid entreprenadbranschen av märkbara nedgångar i både efterfrågan och lönsamhet. Det finns således risk att även SolTechs resultat och finansiella ställning påverkas negativt av en global konjunkturedgång.

Politiska beslut och lagstiftning

Det finns idag olika former av politiska styrmedel som gynnar investeringar inom så kallad grön energi. Dessa kan till exempel utgöras av olika stödformer eller subsidier för vissa energislag. Ändrade bidrag, skattesubventioner eller andra styrmedel som avser att styra efterfrågan mot andra typer av teknologier och metoder än de som SolTech marknadsför, kan påverka attraktionskraften för SolTechs produkter i negativ riktning, vilket således kan innebära en negativ utveckling för Bolaget och få en negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat. Exempelvis bygger ekonomiska kalkyler för kunder till det kinesiska samarbetsbolaget i viss utsträckning på statliga prisgarantier för den producerade elen. Förändringar i dessa garantisystem skulle avsevärt kunna förändra de kalkyler som upprättats gentemot kunderna och därmed påverka försäljningsutvecklingen och SolTechs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Affärsrisker

Innan SolTechs produkter och koncept är väl etablerat i marknaden föreligger alltid en kommersiell risk som relaterar till bland annat ingångna avtal och åtaganden mot kunder. Det finns risker för att produkterna inte motsvarar kundernas förväntningar vilket kan leda till reklamationer och minskad försäljning.

Det finns en risk att erhålla order om byggande av anläggningar inte kan genomföras i den fulla grad som först förutsågs eller överhuvudtaget på grund av kapitalbrist, vilket förutom intäktsbortfallet och skador för varumärket skulle kunna resultera i skadeståndskrav.

Vidare finns en risk att marknaden inte utvecklas lika positivt som SolTech själva och övriga bedömare tror, vilket i sig kan leda till att det tar längre tid att bygga upp företagets försäljning än vad Bolaget tror. Marknaden kan också visa sig vara mindre och potentialen inte lika stor som förväntat, vilket också begränsar tillväxtpotentialerna.

Dessa risker sammantaget eller var för sig kan komma att negativt påverka försäljningsutvecklingen och SolTechs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beroende av nyckelpersoner

Koncernen är beroende av nyckelpersonal och nyckelanställda. Om Koncernen förlorar dessa personer eller får svårt att attrahera lika kvalificerade medarbetare kan detta inverka på Koncernens verksamhet och förmåga att verkställa aktuella och framtida strategier. Koncernen är beroende av ett fåtal medarbetares långa erfarenhet och kompetens inom SolTechs teknik och produktområde samt av personer i företagsledningen. Det är avgörande för SolTechs framgång att fortsätta kunna attrahera och behålla kvalificerad personal. Detta är i sin tur avhängigt faktorer som Bolagets verksamhetsutveckling, förmåga att skapa stimulerande arbetsuppgifter, arbetsbelastning, incitamentsprogram och konkurrensen om erfarna medarbetare. Om någon eller flera personer skulle lämna eller på annat sätt avsluta sin relation med Bolaget eller om någon av dessa nyckelpersoner

väsentligt ändrar eller reducerar sina roller inom Bolaget, finns en risk att Bolaget inte i god tid kan hitta yrkeskunniga ersättare eller tjänster som kan bidra på motsvarande sätt till Bolagets verksamhet. Detta kan komma att försena och/eller försvåra den fortsatta utvecklingen av SolTech.

Immateriella rättigheters skydd

Det finns risk att Bolaget inte lyckas skydda sina immateriella rättigheter och/eller att dessa kan riskera att inkräkta på utomstående immateriella rättigheter. Koncernens förmåga att konkurrera på ett effektivt sätt är bland annat beroende av dess förmåga att skydda, registrera och hävda sina immateriella rättigheter. Koncernen riskerar även att dess användning av immateriella rättigheter gör intrång på någon utomståendes immateriella rättigheter. De kostnader som följer av att Koncernen vidtar eller försvarar sig mot rättsliga åtgärder vid intrång kan vara betydande, oavsett om kravet är berättigat eller inte. En konsekvens av ett negativt utfall vid en sådan rättslig process kan leda till att Koncernen måste betala royalties och skadestånd och/eller att Koncernen måste sluta använda immateriella rättigheter som anses inkräkta på andras rättigheter eller tillämpningar av sådana immateriella rättigheter. Om Koncernen inte på ett effektivt sätt kan skydda sina immateriella rättigheter eller om någon vidtar rättsliga åtgärder mot något bolag i Koncernen för intrång skulle detta kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Produktansvar

Eventuella fel i Koncernens produkter skulle kunna föranleda ansvar och krav på skadestånd mot Koncernen. Koncernen kan bli ansvarigt för skador orsakade av dess produkter och det finns risk att ett sådant ansvar skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Eventuella tvister, skadeståndsanspråk eller motkrav kan inverka negativt på Bolagets kommersiella rykte och leda till tidsödande och kostsamma rättsprocesser samt ta ledningens resurser i anspråk.

Twister och risker för process

Koncernen är utsatt för risker för processer, tvister och krav vad beträffar dess näringsverksamhet och kan bli utsatt för processer initierade av bland annat kunder och leverantörer. Det finns risk att Koncernen i framtiden blir involverad i kommersiella tvister samt i rättsliga och skiljedomsrelaterade tvister med myndigheter eller privata parter som involverar skadeståndskrav eller andra påföljder. Det finns risk för att dessa tvister kan vara tidsödande och, för det fall något förfarande, oavsett om det rör sig om domslut eller förlikning, får ett negativt utfall kan det medföra en skyldighet för Koncernen att betala skadeståndsbelopp eller att godta andra påföljder. Dessutom kan kostnaderna i samband med rättstvister och skiljeförfaranden vara betydande. Vilken som helst av dessa händelser skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Behov av ytterligare kapital

SolTechs produkter och system befinner sig i en relativt tidig kommersialiseringsfas och har inte sålts och installerats i större volymer. Det finns därmed en risk att dessa inte kommer att accepteras av marknaden på det positiva sätt och i den omfattning som SolTech har bedömt. Det finns därtill risk för fördröjning i byggandet av anläggningar, anslutning till nät, eller tillstånd. Det finns därför en risk att ytterligare kapital kan komma att behövas för att finansiera SolTechs verksamhet och fortsatta expansion. Det finns risk om behov skulle uppstå att kapital inte kan anskaffas eller på för Bolaget acceptabla villkor. Var och en för sig eller sammantaget skulle dessa risker kunna ha en negativ påverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risk vid lån från kreditinstitut eller obligationsmarknad

Koncernen kan komma att finansiera viss del av verksamheten genom att ta upp lån från kreditinstitut och obligationsmarknad, om och när sådana är tillgängliga för Bolaget. Belåning innebär vissa risker för Bolagets aktieägare. Bland annat skulle Bolaget, vid kraftigt förändrade omständigheter på Bolagets marknader, kunna få problem att ersätta eller omförhandla kreditfaciliteter och därmed behöva använda en större del av kassaflödet för räntebetalningar och amorteringar. Det finns risk för att SolTech inte kan möta sina kortfristiga betalningsåtaganden till följd av likviditetsbrist. Vidare kan bolag i Koncernen bli föremål för begränsande villkor som kan inskränka Bolagets flexibilitet. Detta skulle påverka Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Förändrade valutakurser och marknadsräntor

Oro på valutamarknaden innebär valutarisker då Bolaget verkar på en internationell marknad och även köper komponenter i andra valutor än svenska kronor. En försvagning av den svenska kronan jämfört med dels euro men kanske framförallt med den kinesiska valutan, RMB (yuan), skulle innebära ökade kostnader för anskaffning av dessa komponenter och påverka Bolagets resultat och finansiella ställning. Ökande marknadsräntor kan påverka kundernas inköpsvilja och inköpskalkyler. SolTechs produkter är i vissa delar kapitalkrävande och skrivs av över många år. Ökade räntor kan därmed innebära att kalkylerna för kundernas återbetalningstid försämrats, vilket i sin tur leder till minskad försäljning, vilket får en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Kreditrisker

Det finns en risk för att Bolaget eller bolag inom Koncernen kan komma att drabbas av kundförluster som kan bli kännbara för Koncernen och påverka Koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

De finansiella mål som förekommer i detta Prospektet kan komma att awika från Koncernens faktiska resultat och investerare bör inte hysa en otillbörlig tilltro till dem.

De finansiella uppskattningarna och scenarierna i detta Prospekt är förknippade med en hög grad av risk. Som det beskrivs i detta och andra avsnitt i detta Prospekt, finns det ett flertal områden inom vilka framtida utveckling kan visa sig bli källor till förseningar, kostnadsökningar eller få andra negativa effekter på Bolagets resultat och ekonomiska ställning. I enlighet med detta bör inte läsaren hysa otillbörlig tilltro till denna information. Under nästkommande tolv månadersperiod är den enskilt viktigaste osäkerhetsfaktorn för SolTech, hur installationen av solenergianläggningarna i Kina och anslutningen av dessa till kraftnätet kommer att utvecklas. Utvecklingen skulle kunna påverka Bolagets framtida resultat, dess förmåga att hantera kraftigt ökande leveranser med bibehållna leveranstider och kvalitetsnivåer, samt att vid behov erhålla ytterligare finansiering.

Värdepappersrelaterade risker

Nasdaq First North som handelsplats

En investering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag som är noterat på en reglerad marknad. Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika nordiska börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av ett särskilt regelverk och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad.

Det är möjligt att det inte finns någon aktiv och likvid marknad för aktierna och aktiepriset kan vara volatilt.

En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i Bolagets aktier är förenad med en hög risk och att det är möjligt att aktiepriset inte utvecklas på ett gynnsamt sätt. På grund av bristande likviditet och hög volatilitet finns det risk att investerare inte kan sälja sina aktier snabbt eller att ett marknadspris inte ställs om det inte förekommer någon aktiv handel med Bolagets aktier. Vissa faktorer kan vara specifika för Koncernen och dess verksamhet och vissa kan röra branschen där Koncernen är verksam eller aktiemarknaden i allmänhet. Därför utgör likviditeten på en marknad för Bolagets aktie, en investerares möjlighet att sälja sina aktier eller de priser som en investerare kan få vid försäljning av Bolagets aktier, en stor risk.

Framtida aktieemissioner kanske påverkar marknadspriset negativt och kan leda till utspädning för befintliga aktieägare.

En emission av ytterligare värdepapper kan sänka aktiernas marknadspris och kommer att försvaga aktieägarnas ekonomiska rättigheter och rösträttigheter om den utförs utan att ge aktieägarna teckningsrätter. Eftersom frågan om och därmed när Koncernen skulle emittera ytterligare värdepapper i framtiden, liksom emissionens natur, är beroende av marknadsförhållandena, kan Bolaget inte förutsäga eller uppskatta belopp, tidpunkt eller karaktär av sådant erbjudande. Därför bär aktieägarna risken för att eventuella framtida erbjudanden minskar aktiernas marknadspris och/eller späder ut deras aktieäggande i Bolaget.

Vissa aktieägare kan fortsätta att ha ett betydande inflytande på Bolaget och dess verksamhet och det är möjligt att dessa aktieägares intressen inte överensstämmer med andra aktieägares intressen.

Efter att Erbjudandet slutförts kommer de största aktieägarna att äga cirka fem procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Därför kommer dessa aktieägare att fortsätta utöva ett inflytande över Bolaget, och kommer kunna påverka resultatet för ärenden som avgörs genom omröstning vid bolagsstämma. Dessa ärenden inkluderar emission av ytterligare aktier eller aktierelaterade värdepapper, som kan späda ut aktieägarna, samt betalning av eventuella framtida utdelningar. Det är även möjligt att dessa aktieägare genom representation i styrelsen kan utöva kontroll över denna och på så sätt påverka hur styrelsen styr Bolagets verksamhet och övriga affärer. Dessutom innehar vissa av dessa aktieägare befattningar inom Bolagets ledning och kommer därmed att kunna bestämma över den dagliga verksamheten och strategin i Bolaget. Dessa aktieägares intressen kan skilja sig från eller strida mot Bolagets eller andra aktieägares intressen och det är möjligt att dessa aktieägare kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i alla aktieägares intresse.

Det kan till exempel föreligga en konflikt mellan å ena sidan dessa aktieägare och å andra sidan Bolagets eller övriga aktieägares intressen avseende beslut om vinstutdelning eller andra grundläggande affärsfrågor.

En framtida försäljning av aktier efter Erbjudandet kan inverka på aktiernas marknadspris.

Efter Erbjudandet är det möjligt att försäljning av betydande aktiemängder, eller uppfattningen att någon sådan försäljning kan komma att äga rum, oavsett om detta sker eller antas ske genom aktieförsäljning på marknaden eller genom en senare följande aktieemission, kan inverka negativt på aktiernas marknadspris och kan försvåra aktieförsäljning för innehavarna vid den tidpunkt och till det pris dessa anser vara lämpligt. Det finns större aktieägare vars aktier är föremål för s.k. inlåsningsperiod, d.v.s. dessa aktieägare har förbundit sig att inte före in viss tid sälja aktier. När denna inlåsningsperiod är förbi kan det hända att större aktieposter kommer ut till försäljning och det finns risk att detta kan inverka negativt på aktiens marknadspris.

Utdelning

Ingen utdelning har hittills lämnats av Bolaget och det finns risk att utdelning inte heller kommer att kunna lämnas i framtiden. Styrelsen gör bedömningen att någon utdelning i vart fall inte kommer att vara aktuell för det närmaste året. Detta får till följd att avkastningen på en investering i Bolaget för närvarande är helt avhängig utvecklingen av aktiekursen.

Inbjudan till teckning av aktier

I syfte att ge förutsättningar för att offensivt kunna utveckla Bolagets marknadsposition samt stärka Bolagets finansiella flexibilitet och handlingsfrihet fattade styrelsen den 2 maj 2019 beslut om att Bolaget ska genomföra en nyemission med företräde för aktieägarna i enlighet med bemyndigande från årsstämman den 29 maj 2018.

Nyemissionen avser aktier. Sex (6) befintliga aktier i Bolaget berättigar till teckning av en (1) ny aktie. Tekniskt sker detta genom att aktieägare som på avstämningsdagen innehar aktier i Bolaget erhåller en (1) teckningsrätt (TR) för varje innehavd aktie. Det krävs sex (6) TR för att teckna en (1) ny aktie i Bolaget. Aktien emitteras till en kurs om 10 SEK per aktie. Vid fullteckning av Erbjudandet tillförs Bolaget cirka 74,2 MSEK före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 3,5 MSEK.

Nyemissionen uppgår till högst 7 418 222 aktier. Detta medför att aktiekapitalet ökar med högst 370 911,10 SEK till högst 2 596 380,65.

De i samband med Erbjudandet emitterade aktierna motsvarar cirka 14 procent av aktiekapitalet i Bolaget efter genomförd nyemission (förutsatt fulltecknat Erbjudande).

Vid stort intresse för nyemissionen har styrelsen mandat att besluta om Övertilldelning om upp till maximalt cirka 26 MSEK genom en separat riktad emission. Nettolikviden från Övertilldelningen beräknas uppgå till 24,5 MSEK efter avdrag för emissionskostnader för denna eventuella övertilldelning, vid fullteckning. Syftet med Övertilldelningen är att skapa förutsättningar för ännu snabbare expansion genom att likviden möjliggör ytterligare förvärv av solenergi-, tak och fasadföretag. Det antal aktier som erbjuds i en eventuell övertilldelning uppgår till högst 2 600 000 stycken och ökar vid fullteckning, aktiekapitalet med ytterligare högst 130 000 kronor. Utspädningseffekten av eventuell övertilldelning uppgår vid fullteckning av denna till högst cirka 5% räknat som andel av befintliga aktier plus nyemissionsaktierna.

Härmed inbjuds Bolagets aktieägare och övriga investerare att teckna aktier i SolTech Energy Sweden AB (publ), i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Utfallet i Erbjudandet beräknas offentliggöras på Bolagets hemsida (soltechenergy.com) samt genom pressmeddelande omkring den 4 juni 2019. Styrelsen förbehåller sig rätten att senast då även offentliggöra eventuellt fattat beslut om att förlänga teckningstiden för Erbjudandet.

Styrelsens ansvarsförsäkran

Styrelsen i SolTech Energy Sweden AB (publ) är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 10 maj 2019

SolTech Energy Sweden AB (publ)

Styrelsen

Bakgrund och motiv till nyemissionen

SolTech har utvecklats starkt. Omsättningen i koncernen har under första kvartalet 2019 uppgått till drygt 56 MSEK jämfört med 13 MSEK samma period 2018. Under första kvartalet 2019 har SolTech gjort tre företagsförvärv vilket starkt har bidragit till att Bolaget kan uppvisa den tillväxt som det första kvartalet 2019 visar, jämfört med samma period föregående år.

Verksamheten i det Kinabaserade bolaget ASRE har expanderat och investeringarna uppgår till totalt omkring 805 MSEK. På rullande 12-månadersbasis räknar ASRE med årliga intäkter på omkring 120 MSEK vid denna investeringsnivå som motsvarar 93 MW installerad solel. Årligen motsvarar detta en elproduktion i nivå med förbrukningen för ungefär 4 000 svenska normalvillkor. Målet om 605 MW installerad solenergi kapacitet till och med 2022 står fast.

De egenutvecklade produkterna SolTech ShingEl, SolTech Roof och SolTech Facade är klara och viktiga avtal har träffats om distribution av produkterna. Bl.a. tecknades i mars 2019 ett avtal med Kraftpojkarna om distribution av produkterna till privatpersoner och företag.

Solenergimarknaden i Sverige och andra länder befinner sig i en stark utvecklingsfas. Många företag har bildats för att ta del av den växande marknaden. Styrelsen för SolTech har gjort bedömningen att detta öppnar för en konsolidering av marknaden där en aktör med rätt strategi och tillräckliga finansiella resurser har möjlighet att bli marknadsledande genom förvärv av mindre enheter och därmed skapa en större och lönsammare enhet. Så kan t.ex. inköp av solpaneler och tillbehör genom gemensamma inköp bli markant billigare då volymerna blir större.

Styrelsen vill att tillväxten för Bolaget fortsätter, såväl organiskt genom ökad försäljning av egna produkter, som genom förvärv. Förvärven har som syfte att dels bidra till koncernens utveckling som helhet men också att dessa bolag skall fungera som marknadsföringskanaler för Bolagets egna produkter. Genom att anlita företag och människor som redan befinner sig i marknaden räknar styrelsen med att Bolaget snabbare når ut till kunderna med sina produkter. Bolaget menar att marknaden för solenergi står inför ett större kommersiellt genombrott även på hemmamarknaden och man vill därför snabbt bygga volym och lönsamhet i en växande marknad.

Motiv för nyemissionen

Motivet till nyemissionen är dels att SolTech har behov av rörelsekapital om 5 MSEK för den kommande 12-månadersperioden, dels att Bolaget vill fortsätta sin expansion genom förvärv av ytterligare företag samt, till sist, kapital för att utveckla befintliga dotterbolag.

Ett av de största hindren för expansion som mindre bolag inom solenergi branschen har, vilket i det avseendet inte skiljer sig från andra branscher, är brist på rörelsekapital för att finansiera lager och inköp. I Bolagets förvärvsstrategi ingår därför att tillhandahålla de förvärvade företagen rörelsekapital som skall uppgå till omkring 10% av respektive bolags omsättning. Ett av motiven för nyemissionen är därför att tillgodose dotterbolagens behov av rörelsekapital.

För att genomföra styrelsens fortsatta expansionsplaner och kunna göra ytterligare företagsförvärv har Bolaget även ett behov av investeringskapitalkapital vilket är ett andra motiv för nyemissionen.

Emissionslikvidens användning

Av emissionslikviden, som vid fullteckning kommer att uppgå till cirka 74,2 MSEK, före emissionskostnader, reserveras därför i prioritetsordning 5 MSEK för täckande av rörelsekapitalbehov i moderbolaget, 20 MSEK för täckande av dotterbolags behov av rörelsekapital, 46 MSEK för ytterligare företagsförvärv samt investering i marknadsföring. Därutöver beräknas emissionskostnaderna uppgå till 3,5 MSEK av emissionslikviden.

Det är styrelsen uppfattning, att Bolagets nuvarande strategi och pågående aktiviteter, i kombination med kapitalanskaffningen kommer att skapa förutsättningar för att, på snabbaste sätt, utveckla och realisera den potential till lönsamhet som styrelsen har identifierat.

Rörelsekapitalförklaring

SolTech saknar tillräckligt rörelsekapital för de kommande 12 månaderna. Nuvarande kapital bedöms räcka till kommande årsskifte. Bolaget uppskattar att rörelsekapitalbehovet för perioden uppgår till 5 MSEK, vilket motsvarar den del av nyemissionslikviden som planeras användas för att stärka balansräkningen och öka rörelsekapitalet. Bolagets handlingsplan för att erhålla tillräckligt rörelsekapital för de aktuella behoven är föreliggande nyemission. Utöver behov av rörelsekapital har Styrelsen fattat beslut om ytterligare expansion genom fler förvärv av företag. Om inte nyemissionen fulltecknas kommer styrelsens expansionsplaner att behöva anpassas till den då rådande finansiella situationen. Med beaktande av aktuell likviditetssituation, tillsammans med likviden från företrädesemissionen bedömer styrelsen att såväl behov av rörelsekapital i koncernen och behov av investeringskapital är täckt under den kommande 12-månersperioden och Bolaget får den finansiella styrka som krävs för att på ett framgångsrikt sätt

genomföra den planerade expansionen. Om Erbjudandet inte skulle tecknas fullt ut eller inte alls genomförs eller om kassaflödena i övrigt inte utvecklas i enlighet med Styrelsens bedömningar, skulle Bolaget överväga ytterligare närtida kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis nyemission eller lån eller avyttring av vissa av Bolagets tillgångar. Om ingen finansiering från dessa källor skulle vara tillgänglig eller visa sig möjlig att genomföra under sådana förutsättningar, skulle det ytterst kunna innebära att Bolaget tvingas avyttra ytterligare tillgångar och avstå från fortsatt expansion tills dess att det finns förutsättningar att anskaffa ytterligare eget kapital.

Om nyemissionen utfaller till så stor del att övertilldelningsoptionen blir aktuell kommer dessa medel att användas för ytterligare expansion, förvärv samt marknadsföring och försäljningsinsatser.



”Som alla skiften tar det tid att få marknaden att ta till sig nya produkter men är vi säkra på att efterfrågan kommer att öka succesivt.”

Stefan Ölander, VD Soltech Energy Sweden AB

VD har ordet

Bäste investerare, det var med stor glädje och stolthet som jag tog över VD-skapet i SolTech under hösten 2018. Tillsammans med mitt team av duktiga medarbetare bygger vi nu SolTech vidare från ett forsknings- och utvecklingsorienterat bolag till en starkt marknadsfokuserad koncern. Vi jobbar i en het bransch i flera bemärkelser och vi har som målsättning att bli den ledande aktören. Detta gör vi genom en offensiv satsning på egen organisk tillväxt i kombination med förvärv av små och medelstora företag inom sol, tak- och fasadbranscherna och ökar därmed vår marknadsnävaro, kompetens och marknadsandel.

Estetisk och byggnadsintegrerad solenergi är enligt branschföreträdare i hela världen en klart ökande trend. Både privatpersoner och företag inser att värdet på deras hus/fastighet ökar om de installerar estetisk solenergi vid jämförelse med utanpåliggande solceller. Inom det integrerade segmentet finns en stor marknad, såväl i Sverige som internationellt, och det är inom detta område vi skall vara den ledande aktören. Vi har tre produkter i denna kategori som vi ska satsa på under de kommande åren:

SolTech ShingEl har funnits på marknaden ett par år och tar fler och fler affärer mot traditionella, utanpåliggande kiselceller. Men det säljs fortfarande mest utanpåliggande kiselceller. Som alla skiften tar det tid att få marknaden att ta till sig nya produkter men är vi säkra på att efterfrågan kommer att öka succesivt.

SolTech Roof är vår uppföljare till ShingEl som är dubbelt så stor och därmed också har ett lägre pris per watt. Vi lanserade Roof under 2018 och har redan fått en rad kunder. Vi förvärvade i början av året Nyedal Solenergi som är experter på integrerad solenergi och nu helt har gått över till att marknadsföra SolTechs produkter när det gäller integrerade lösningar.

SolTech Facade är vår fasadlösning som lanserades på Nordbyggmässan i april, 2018. Facade är en solcellsfasad som samtidigt producerar el och ersätter traditionellt fasadmateriel. Vid jämförelse med ett traditionellt fasadmateriel är den tillkommande investeringskostnaden inte större än att den betalar sig på bara ett par år.

Integrerade solceller är inte alltid den bästa lösningen och nytt för SolTech är att vi även säljer och installerar utanpåliggande solceller via våra dotterbolag. Detta sker framförallt till offentlig sektor och företag. Denna marknad är stor och kommer alltid att finnas där, så att inte även tillgodose denna efterfrågan när möjlighet ges, vore fel beslut. Rätt solcell på rätt plats är en bra devis att arbeta efter.

Helt nytt marknadsföringskoncept. SolTech har många unika fördelar och nu när vi fokuserat vårt produktutbud, inlett vår förvävsstrategi samt kommit en bra bit på väg i vår kinasatsning är det hög tid att höja nivån på vår kommunikation och marknadsföring. Vi kommer därför att under våren 2019 se över hur vi kommunicerar både vad gäller form, budskap och kanaler i syfte att optimera vår kommunikation för att bli mer kostnadseffektiva samt för att bygga ett ännu starkare varumärke.

Vår verksamhet i Kina växer kontinuerligt. Som aktieägare i Advanced SolTech Sweden AB (publ) har vi varit med och byggt upp verksamheten i Kina till ett omfattande nätverk av solcellsanläggningar med en total effekt hittills om 93 MW. Totalt har omkring 800 MSEK investerats i anläggningarna som på rullande årsbasis nu ger intäkter om i storleksordningen 120 MSEK.

Välkommen att investera för vårt gemensamma klimat samt i en spännande aktie.

Stefan Ölander
Verkställande direktör

Villkor och anvisningar

Erbjudandet i korthet

Nuvarande aktieägare med företrädare, övriga allmänheten i Sverige och institutionella investerare inbjuds härmed att teckna aktier i SolTech Energy Sweden AB (publ) under perioden från och med den 13 maj till och med den 29 maj 2019 till en teckningskurs 10 SEK per aktie.

Erbjudandet omfattar teckning av aktier till ett belopp om totalt cirka 74,2 MSEK vilket motsvarar högst 7 418 222 aktier, till den fastställda emissionskursen om 10 SEK per aktie.

Vid stort intresse kan styrelsen besluta om Övertilldelning genom en separat riktad emission om som mest 26 MSEK motsvarande maximalt 2 600 000 aktier. Vid eventuell Övertilldelning beslutar styrelsen om tilldelning.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 9 maj 2019 är aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna aktier i Bolaget utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget.

Teckningsrätter (TR)

Aktieägare i Bolaget erhåller för varje befintlig aktie en (1) teckningsrätt. Det krävs sex (6) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie. Teckningsrätten har ISIN-kod SE0012596500.

Teckningskurs

Teckningskursen 10 kr per aktie. Courtage utgår ej. Emissionskursen har fastställts som ett volymvägt genomsnitt av aktuell handelskurs under 20 handelsdagar fram till den 2 maj 2019 med avdrag för cirka 30 %.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB, (VPC) för rätt till deltagande i emissionen är den 9 maj 2019. Sista dag för handel i Bolaget aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 7 maj 2019. Första dag för handel i Bolaget aktie utan rätt till deltagande i emissionen är den 8 maj 2019.

Teckningstid

Teckning av nya aktier skall ske under tiden från och med den 13 maj 2019 till och med den 29 maj 2019. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

Handel med teckningsrätter (TR)

Handel med teckningsrätter kommer att ske på Nasdaq First North under perioden från och med den 13 maj till och med den 27 maj 2019. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter skall därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Teckningsrätter som ej utnyttjas för teckning i företrädesemissionen måste säljas senast den 27 maj 2019 eller användas för teckning av aktier senast den 27 maj 2019 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnda avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med anmälningssedel samt informationsbroschyr.

Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller informationsbroschyr. Teckning och betalning med respektive utan företrädesrätt skall ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast 29 maj 2019. Teckning genom betalning skall göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln 1 enligt följande alternativ:

1) Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel med stöd av teckningsrätter skall då ej användas. Observera att teckning är bindande.

2) Särskild anmälningssedel 1

I de fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller av annan anledning omfattar ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på särskild anmälningssedel med stöd av teckningsrätter uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att teckning är bindande.

Särskild anmälningssedel med stöd av teckningsrätter kan erhållas från Avanza Bank AB på nedanstående telefonnummer eller laddas ned från www.soltechenergy.com. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Avanza Bank AB tillhanda senast klockan 17.00 den 29 maj 2019. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel med stöd av teckningsrätter. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Observera att teckning är bindande.

Avanza Bank AB

Att: Emissionsavdelningen
Regeringsgatan 103, 111 39 Stockholm
Box 1399, 111 93 Stockholm
Sverige
BIC: ESSESESSXX
IBAN: SE725000000055651065563
Bankkontonummer: 5565 10 65563
BG:5099-8178
Mail: corpemissioner@avanza.se
Tel: 08- 409 421 22

Teckning utan företrädesrätt

Teckning av aktier utan stöd av företräde skall ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 13 maj 2019 till den 29 maj 2019. Anmälan om teckning utan företrädesrätt görs genom att Särskild anmälningssedel *utan* stöd av teckningsrätter ifylls, undertecknas och skickas Avanza Bank AB på adress enligt ovan eller till förvaltaren. Minsta teckningspost utan företrädesrätt är 1 000 aktier och därefter i multiplar om 200 aktier.

Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt, utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Särskild anmälningssedel *utan* stöd av teckningsrätter skall vara Avanza Bank AB tillhanda senast klockan 17.00 den 29 maj 2019. Det är endast tillåtet att insända en (1) Särskild anmälningssedel *utan* stöd av teckningsrätter. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänsenande. Observera att anmälan är bindande. Är depån kopplad till en kapitalförsäkring eller ett investerings-sparkonto (ISK) var vänlig kontakta din förvaltare för teckning.

OBS! Teckning kan även ske elektroniskt med BankID. Gå in på www.avanza.se och följ instruktionerna.

Tecknare med depå: För att åberopa subsidiär företrädesrätt måste teckningen gå via samma förvaltare som teckningen med företrädesrätt.

Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

För det fall att nyemissionen inte blir fulltecknad genom teckning med stöd av teckningsrätter kommer tilldelning att ske av aktier utan stöd av teckningsrätter. Detta omfattar även aktier som emitteras enligt Övertilldelningsoptionen. Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas senast den dag som framkommer av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Tilldelning sker på följande grunder: I första hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till dem som var aktieägare på avstämningsdagen och som på sin anmälan angivit detta och åberopat subsidiär företrädesrätt. Om tilldelning inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier var och en av tecknarna äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till övriga som anmält sig för teckning utan

stöd av teckningsrätter. Om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Vänligen observera: Förvaltarregistrerade (depå-) tecknare, som vill öka sannolikheten att få tilldelning utan företrädesrätt genom att även teckna aktier med företrädesrätt, måste dock teckna aktier utan företrädesrätt genom samma förvaltare som de tecknat aktier med företrädesrätt. Annars finns det vid tilldelningen ingen möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat aktier såväl med som utan stöd av teckningsrätter.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien, Sydkorea, Hong Kong, Schweiz, Singapore eller något annat land där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare perspekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt eller strider mot regler i sådant land) och vilka äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Avanza Bank AB på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser i till exempel USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien, Sydkorea, Hong Kong, Schweiz eller Singapore inte att erhålla detta memorandum. De kommer inte heller att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De teckningsrätter som annars skulle ha registrerats för dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Betald tecknad aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear (VPC) så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. BTA har ISIN-kod SE0012596518.

Handel i BTA

Handel i BTA kommer att ske på Nasdaq First North från den 13 maj 2019 till och beräknas avslutas den 13 juni 2019.

Leverans av aktier

Registrering av nya aktier förväntas ske hos bolagsverket den 17 juni 2019. Därefter kommer BTA att bokas om till aktier vilket beräknas ske omkring den 19 juni 2019 utan särskild avisering från Euroclear Sweden. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Handel med aktien

Aktierna i Bolaget handlas på Nasdaq First North under kortnamnet SOLT och har ISIN SE0005392537. Efter det att emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket kommer även de nyemitterade aktierna att bli föremål för handel.

Utdelning

Nya aktier ska berättiga till utdelning från och med den första avstämningsdag för utdelning som infaller efter att aktien registrerats hos Bolagsverket.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats, omkring den 4 juni 2019, kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets samt Nasdaqs hemsida.

Information om behandling av personuppgifter

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna uppgifter till Avanza. Personuppgifter som lämnats till Avanza kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Avanza samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Avanzas kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Avanza genom en automatisk process hos Euroclear Sweden.

Viktig information om LEI och NID

Som en följd av MiFID II/MiFIR, behöver alla juridiska och fysiska personer ett LEI-nummer (Legal Entity Identifier) respektive NID-nummer (Nationellt ID) för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner efter den 3 januari 2018. Ett LEI-nummer är en global identifieringskod för juridiska personer och NID är en global identifieringskod för fysiska personer.

Investorerare som vill ansöka om teckning av units utan företrädesrätt måste inneha ett LEI-nummer (juridiska personer) eller en NID-kod (fysiska personer). Emissionsinstitutet har rätt att helt bortse från teckningsanmälningar om ett LEI-nummer eller en NID-kod (beroende på vad som är tillämpligt) inte har tillhandahållits vid teckningsanmälan.

En juridisk person som saknar LEI-nummer bör ansöka om ett LEI-nummer i god tid innan anmälan om teckning utan företrädesrätt då det föreligger en administrativ handläggningstid hos leverantörer av LEI-nummer. En fysisk person med enbart svenskt medborgarskap har ett NID-nummer bestående av "SE" följt av sitt personnummer. Vid utländskt medborgarskap måste NID-numret säkerställas genom gängse kanaler.

Aktiebok

Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna är denominerade i SEK, ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt. Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig såväl i detta Prospekt som på Bolagets hemsida och dels av aktiebolagslagen (2005:551).

Övrig information

Bolaget äger inte rätt att avbryta Nyemissionen. Bolaget äger inte heller rätt att tillfälligt dra in erbjudandet. För det fall att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Avanza Bank AB att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Avanza Bank AB kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Avanza Bank AB kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. En teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningsedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas.

Verksamhetsbeskrivning

Kort om bolaget

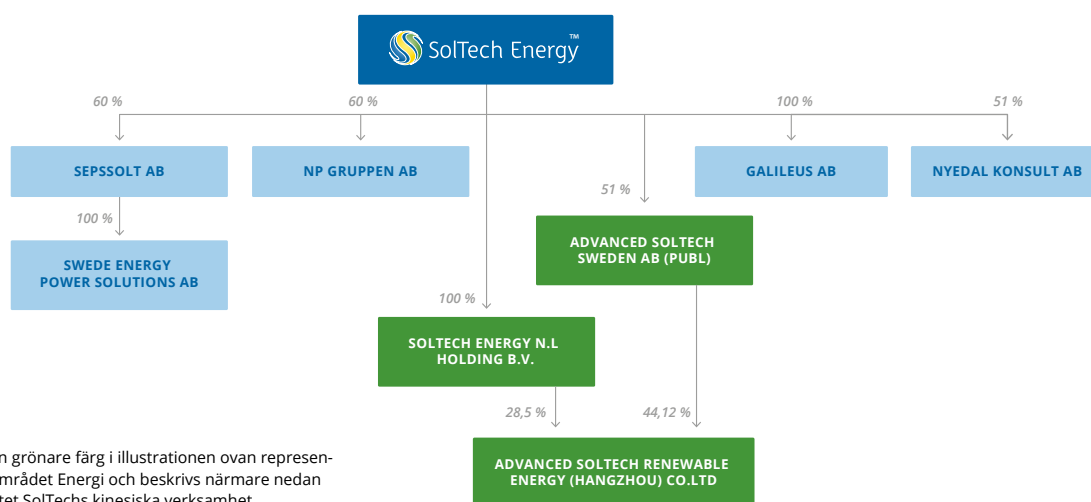
SolTech har sitt huvudkontor i Stockholm och verksamheten grundades 2007 genom köp av ett bolag som bedrev ett projekt på KTH (Kungliga tekniska Högskolan) för utveckling av energi på termisk väg genom att utnyttja värmen som uppstår när tak beläggs med takpannor av glas med underliggande solfångare. Idag är bolaget verksamt dels inom försäljning av solenergiinstallationer i Sverige och Skandinavien, dels som solenergiproducent i Kina. Fokusområde är solenergi enligt s.k. BIPV Building Integrated PV eller på svenska *byggnadsintegrerad solenergi*.

Verksamheten bedrivs både i moderbolaget och via delägda dotterbolag. Bolagets strategi för att snabbare nå ut på marknaden är att kompletterat med organiskt tillväxt, förvärva majoritetsposter i bolag redan verksamma inom de områden som är aktuella för Bolaget att expandera inom. Genom att de tidigare ägarna är kvar som delägare och även får aktier i SolTech som betalning har dessa ett starkt incitament att fortsätta bygga det gemensamt ägda Bolaget starkare, något som då gynnar båda parter.

Av nedanstående koncernstruktur framgår att Bolaget har tre rörelsedrivande dotterbolag¹, Swede Energy, NP Gruppen och Nyedal Konsult. Av dessa är Swede Energy och Nyedal direkt engagerade inom försäljning och installation av solenergilösningar medan NP gruppen är ett takföretag. SolTech erbjuder genom NP gruppen stor kompetens inom tak- och plåtslageri vilket är viktigt för att kunna lyckas på solenergimarknaden. I en kraftigt expanderande marknad finns risk att företag, som inte har så lång erfarenhet av takarbeten, orsakar skador på tak som inte alltid upptäcks omedelbart vid installationen av solenergianläggningen. Genom förvärvet av NP-Gruppen bedömer SolTech att man har skaffat sig en konkurrensfördel på den svenska marknaden genom att inneha denna kompetens.

Koncernens verksamhet kan därmed delas in i två huvudgrupper:

- Försäljning och installation av solenergilösningar och takarbeten
- Energi



Bolag med en grönare färg i illustrationen ovan representerar affärsområdet Energi och beskrivs närmare nedan under avsnittet SolTechs kinesiska verksamhet.



1. Galileus AB bedriver ingen verksamhet. Bolagets enda verksamhet är att äga personaloptioner utställda till förmån för personal inom solTech. SEPSOLT har som enda syfte att utgöra holdingbolag till Swede Energy).

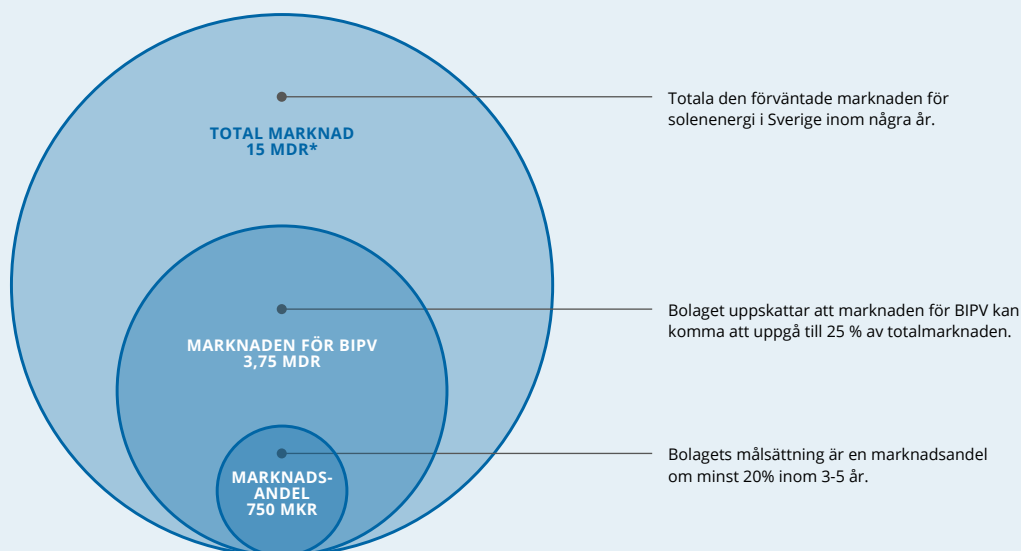
Affärsmodell och affärsmål

SolTech:s målsättning är att bli en ledande aktör inom integrerade solenergilösningar på den nordiska marknaden samt en viktig aktör på den europeiska marknaden. Målen skall uppnås genom organisk och förvärvad tillväxt. Organisk tillväxt sker genom försäljning av Bolagets egenutvecklade produkter och den förvärvade tillväxten genom köp av hela eller delar av andra företag inom solenergi-, tak- och fasadbranscherna. Sedan den nya förvävsstrategin inletts under vintern 2018/2019 har Bolagets omsättning och verksamhet ökat väsentligt.

Marknaden för solenergi expanderar mycket fort och väntas enligt styrelsens bedömning fortsätta att expandera. Drivande faktorer är bl.a. lägre priser på solpaneler, ökad medvetenhet om

miljöproblem och solenergens möjligheter samt pådrivande faktorer som företags miljöcertifieringar och krav på gröna investeringar från investerare. Bolaget gör bedömningen att branschen står både inför en expansion och samtidigt en konsolidering där ett företag som SolTech i och med sin status som listat bolag kan få en ledande roll i att sammanföra mindre företag till en större enhet. Bolagets fördelar är de egenutvecklade produkterna, den starka finansiella basen, drivna entreprenörer hos Bolaget och dess dotterbolags ledningar samt kunskap om takarbeten vilken man förvärvat genom köpet av NP Gruppen. Trygghet i installationen bedöms utgöra en viktig konkurrensfördel i kontakt med kunder. Installation av solenergi är en långsiktig investering där kunderna vill känna trygghet i val av leverantör.

Solenergimarknaden i Sverige enligt Bolagets prognoser



* Källhänvisning: "Om vi i Sverige når samma installationsnivå som Danmark beräknar Solenergiföretaget Otovo att marknaden, lågt räknat, kan värderas till 13-15 miljarder kronor." Svensk Byggtidning den 11 september 2018.

SolTechs förvärvsstrategi

Styrelsen för Bolaget presenterade den 25 oktober 2018 Bolagets nya förvärvsstrategi för ökad tillväxt. Syftet med den nya strategin är att aktivt öka försäljningsinsatserna av de egna produkterna genom att säkerställa gemensam marknadsföring, inköp, lager & logistik, försäljning och distribution till slutkund.

Bolagets förvärvsupplägg bygger på följande strategiska grundpelare:

- SolTech förvärvar initialt minst 51% men inte mer än 75% av ett bolag. Om det endast finns en ägare av det planerade förvärvet ställer SolTech som krav att en eller flera nyckelpersoner blir delägare innan förvärvet genomförs. Dessa två aspekter gör att SolTech säkerställer att entreprenörsandan och drivet finns kvar i det förvärvade företaget.
- Minst 20% av köpeskillingen utgörs av aktier i SolTech. Detta skapar motivation att alltid göra det bästa för koncernen då nyckelpersonerna gynnas av en positiv kursutveckling i SolTech-aktien. För att förhindra utförsäljningar av SolTech-aktier är aktierna föremål för inlåsningsunder två år.
- Den kontanta delen av köpeskillingen utbetalas vid tre tillfällen. Vid tillträde och efter 12 respektive 24 månader. För att köpeskillingen nummer två och tre ska betalas ut förutsätts att vissa uppställda omsättnings- och vinstkrav uppnås. Genom detta upplägg räknar Bolaget med att man genom utdelningar och värdehöjning på den förvärvade portföljen kan maximera antalet förvärv och minimera de kontanta utläggerna. I praktiken kan fem-sex likvärdiga företag köpas till de kontanta utläggerna av ett, genom den valda strategin.
- SolTech har alltid en option att efter 3-4 år förvärva resterande del av företaget.
- Den sista grundpelaren i SolTechs förvärvsstrategi är att dotterbolagen ska fortsätta att drivas av samma ledning och

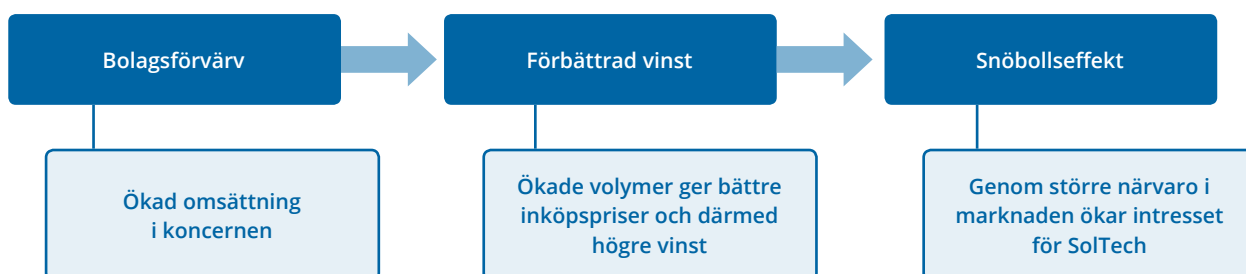
behålla sin kultur och sitt namn. SolTech ska stödja och utveckla dotterbolagen inom en rad områden så att de kan växa och bli ännu bättre, starkare och inte minst mer lönsamma.

Omsättningsmålen räknar man med att kunna uppnå genom organisk tillväxt i kombination med den förvärvsstrategi som under vintern 2019 resulterat i tre förvärv. Förvärven förväntas flera fördelar:

Genom en ökad omsättning ökar också bolagens gemensamma inköpsvolym och priserna på inköpta varor kan pressas. En ökad synlighet i marknaden ger mer uppmärksamhet för Bolagets produkter vilket leder till en "snöbollseffekt" där en allt större krets av intressenter får kännedom om Bolaget och dess produkter.

Finansiella mål

Affärsområde	2019-2021
Omsättning	Koncernen ska ha uppnått en omsättning som överstiger 500 MSEK 2021.
Vinstmarginal efter skatt	En stabil och uthållig lönsamhet i storleksordningen 10 procent efter skatt.
Tillväxt	Därefter en tillväxt om cirka 30 procent per år.



Management

SolTech har byggt upp ett erfaret team av medarbetare som bidrar med en rad olika kompetenser som bidrar till Bolagets utveckling.

Koncernchef och VD för moderbolaget är **Stefan Ölander**. Stefan har en bakgrund som kommunikationsdirektör inom SEB- och Kinnevikkoncernerna och grundare av Sveriges ledande varumärkesbyrå Rewir, som han sålde 2006 och lämnade 2010.

Christoffer Ceasar är VD för dotterbolaget Swede Energy och har snabbt byggt om detta företag från att tidigare ha sysslat bl.a. med konsultverksamhet inom kärnkraftsindustrin till ett snabbväxande företag inom solenergi.

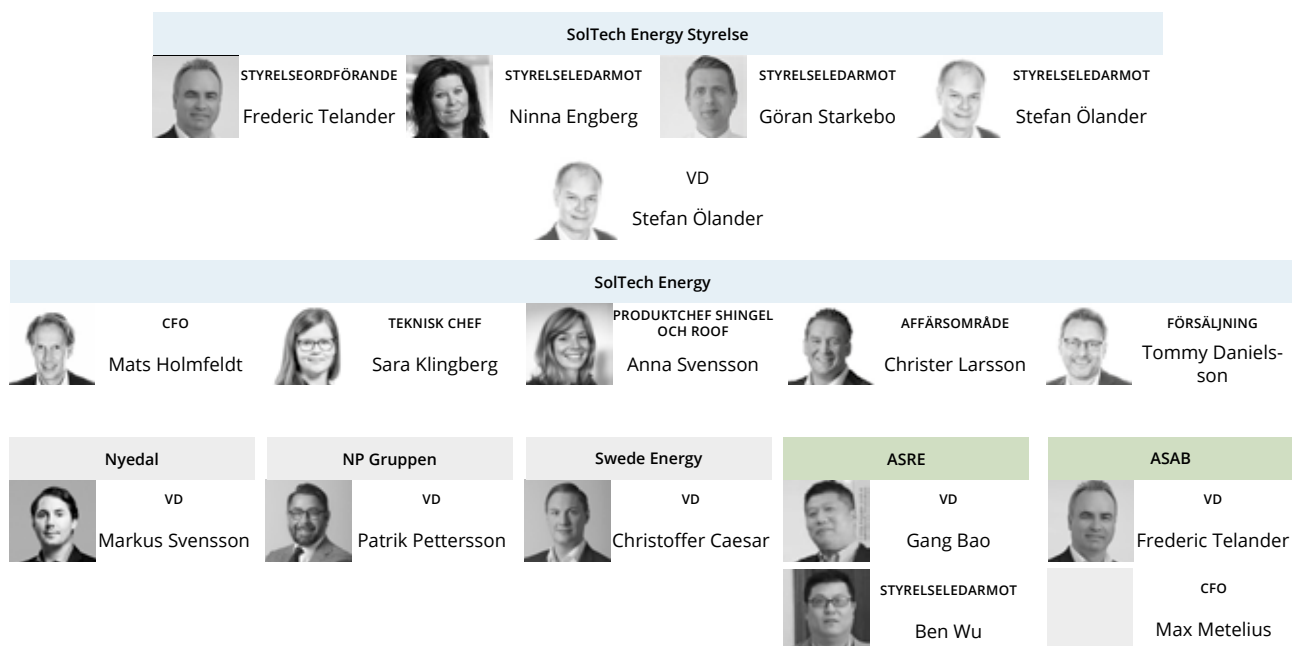
Marcus Svensson är VD för dotterbolaget Nyedal Konsult och har arbetet med solenergi i omkring tio år. Som grundare av Nyedal har Marcus velat införa integrerad solenergi för svenska företag och har bl.a. arbetat med en teknik kallad Solpannan och en annan från franska Monier. Efter försäljningen av majoritetsposten i företaget till SolTech Energy har båda dessa tidigare produkter lagts ner för en fullständig satsning på SolTechs produkter.

Patrik Pettersson är VD för det tredje dotterbolaget, NP Gruppen AB. Patrik har arbetat med denna typ av takbolag under större delen av sitt arbetsliv. Företaget grundades av hans far 1966 och Patrik har tidigt engagerats i företaget. Patriks djupa kompetens inom tak- och plåtarbeten kommer väl till pass när SolTech skall satsa stort på tak- och fasadintegrerad solenergi.

På styrelsenivå är **Frederic Telander** en driven och erfaren person inom bl.a. finansiering och notering av företag. Frederic är ordförande i moderbolaget och samtidigt VD för dotterbolaget ASAB som under hans ledning på några få år har gått från ett nystartat bolag med 500 000 kronor i aktiekapital till en balansomslutning om nära 700 MKR.

Till sin hjälp att sköta Bolaget har Stefan, utöver dotterbolagschefer, erfarna personer inom teknikutveckling, ekonomi och marknadsföring. Tillsammans bildar denna grupp en solid grund för att bygga SolTech till en lönsam koncern med förutsättningar att bli en ledande aktör på den nordiska solenergimarknaden.

Vid sidan av verksamheten på den nordiska och europeiska marknaden har Bolaget genom sitt dotterbolag Advanced SolTech Sweden AB (publ) betydande investeringar i solenergi på den kinesiska marknaden. Affärsmodellen i Kina är att finansiera, äga och installera solenergianläggningar på fastigheters tak i Kina och därefter sälja den elektricitet som anläggningarna producerar till den som använder fastigheten. Totalt finns i dagsläget cirka 93 MW fördelat på 63 anläggningar installerat som genererar grön el till företag i Kina. Intäkterna på rullande årsbasis uppgår f.n. till cirka 120 MSEK. Verksamheten i Kina presenteras mer ingående i avsnittet SolTechs verksamhet i Kina.



Produktgenomgång och teknisk bakgrund

SolTech-koncernen erbjuder idag ett antal olika lösningar, allt efter det behov och den lösning som är bäst för varje kund. Nedan ges först en översiktlig presentation av olika tekniklösningar på marknaden, därefter görs en genomgång av de lösningar som SolTech i första hand satsar på i dagsläget. Marknaden är dock inte statisk och nya produkter och/eller lösningar kan komma ut efterhand. SolTech lägger sig vinn om att inte binda sig vid en specifik teknisk lösning utan har ett brett anslag. I fokus står dock de produkter som Bolaget självt har tagit fram och som enligt Bolaget har störst marknadspotential vid en övergång mot fler BIPV-produkter.

Teknisk bakgrund

Energi från solen kan i energihänseende hämtas på två sätt, antingen genom att tillvarata värmen (termisk solenergi) eller genom att utvinna elektrisk energi genom solceller.

Bolaget har efter ett principbeslut 2017 helt lämnat marknaden för termisk solenergi och koncentrerar sig numera på den s.k. fotovoltariska tekniken, i dagligt tal solceller. Med sjunkande priser och mer effektivare solceller har solcellstekniken blivit allt mer intressant för marknaden, såväl för privatpersoner som för företag och organisationer.

Solceller innebär att solens strålar används för produktion av elektrisk energi. Solcellerna monteras på byggnader på tak eller vägg eller uppförs fristående i så kallade solkraftsparker. Med rådande prisläge på solceller och stigande kostnader för elektricitet, kommer tekniken väl till pass inom många olika områden, från installation på alla slags fastigheter och markanläggningar till olika lågenergiapplikationer.

Solceller kan sedan delas upp i två undergrupper, paneler med kristallina solceller, så kallade kiselceller, eller paneler med tunnfilmssolceller. Utmärkande för de kristallina solcellerna är det rutnämster som kan ses på många anläggningar. Tunnfilmssolceller kan genom sin tekniska utformning skapa ett mer enhetligt synintryck och kan t.ex. få en hel fasad att se enhetligt mörk ut.

Sedan utvecklingen av solceller påbörjades har produktionskostnaden stadigt sjunkit och de flesta bedömare tror att denna utveckling kommer att fortsätta. Allt eftersom kostnaderna sjunker ökar införandet av tekniken och de båda effekterna blir därmed pådrivande på varandra och redan idag kan solenergi på gynnsamma platser vara mer lönsamt än andra energislag.



Exempel på utformning av fasadsystemet SolTech Facade.



RooF monterad på en Skånelänga. Produkten läggs direkt på läkten (rekommenderat läktavstånd 620-640 mm) och fungerar både som solcell och som taktäckningsmaterial. Produkten är gjord för att tåla väder och vind och för att gå på, vid eventuell service. Nominell effekt är 85W +/- 10 % per enhet.

Produkter

SolTechs fokusområde är s.k. byggnadsintegrerad solenergi, även kallat BIPV (Building Integrated PV). SolTech är inte tillverkare av själva solcellen men har utvecklat applikationer där solcellen är integrerad i produkter som gör att produkten blir ett byggnadsmaterial som kan läggas direkt som ett tak eller användas som en kalfasad, utanpå befintlig fasad.

Med detta som bärande affärsidé har Bolaget utvecklat produkterna ShingEL, Roof och Facade.

Dessa produkter har det gemensamt att de samtidigt är ett taktäckningsmaterial eller fasad och en solcell, som tillvaratar energin från solen, omvandlar denna till elektricitet som därefter överförs till fastighetens elsystem eller säljs ut mot nätet.

Systemet är oftast konfigurerat så att den elektricitet som produceras i första hand används i fastigheten. Vid överproduktion säljs överskottet ut på nätet. SolTech ShingEL är kompatibel med betongtakpannan Carisma från Benders och kan alltså kombineras med dessa utan att det uppstår horisontella skillnader i takytan. Den solcell som används i systemet är av typen tunnfilm, den variant av solceller som SolTech har valt att marknadsföra och där man har tecknat ett exklusivt distributionsavtal för Skandinavien med den kinesiska tillverkaren Advanced Solar Power Hangzhou Inc (ASP).

Facade är en solcellsfasad som ersätter ett annat fasadmateriäl såsom tegel, plåt, puts eller fasadskivor. SolTech Facade monteras precis som traditionella fasadmateriäl med en ventilerad luftspalt. Solcellen tillför alltså ingen isolering till fastigheten utan den ventilerade luftspalten är i stället till för att ventileras fasaden och kyla solcellen.

Kalkylmässigt är Facade ett mycket intressant alternativ för en fastighetsägare som står inför en fasadrenovering. En putsad fasad kostar cirka 1 800 kronor per kvm och en komplett SolTech fasadlösning som är ansluten till nätet och producerar el, cirka 1 950 kronor per kvm. Den faktiska merkostnaden blir då 150 kronor per kvm med en återbetalningstid på ett till två år.

Utöver ovan nämnda produkter marknadsförs även Supreme ST, en semitransparent, d.v.s. delvis genomskinlig solpanel som därmed kan fungera både som solcell och solskydd. Supreme ST monteras med fördel i en fönsterfasad, ljusgård eller liknande. För Supreme ST har Bolaget tecknat ett exklusivt samarbetsavtal med Sapa Building systems där solcellen kan integreras i Sapas aluminiumprofiler. (Se nedan avsnitt "Försäljningsstrategi")



ShingEL och Roof används som taktäckningsmaterial med integrerade solcellspaneler av tunnfilm.



ShingEL är en solcellsmodul som läggs på läkten och är helt kompatibel med betongpannan Carisma från Benders, se bilden. Det innebär att solcellspannan kan läggas på övervägande delen av taket men t.ex. runt skorstenar eller längs kanterna där det kan bli för trångt med en hel ShingEL-panna, kan Carisma pannor läggas i stället.



Parkeringshus i Linköping som fått en vacker och funktionell utformning med SolTech ST moduler.

Konkurrens

Rätt solcell på rätt plats! SolTech kan, efter de företagsförvärv som gjorts under våren 2019, erbjuda flera olika lösningar för solenergi. På de byggnader där estetik är viktigt kan integrerade lösningar användas medan det t.ex. på ett platt industritak inte är lika väsentligt med estetiken, där kan en traditionell kiselanläggning ibland vara mer ekonomiskt att installera. Nedan följer en sammanställning av de företag som Bolaget ser som direkta konkurrenter inom de olika segment där Bolaget är verksamt.

Konkurrenter inom fotovoltaisk solenergi

Det traditionella segmentet för solceller är mycket konkurrensutsatt och relativt prispressat. Till detta marknadssegment hör leverantörer av utanpåliggande kiselceller. Den övervägande delen av dessa celler tillverkas i Kina och marknadsförs av olika återförsäljare av skiftande storlek och betydelse då det har varit relativt enkelt att komma igång. Genom förvärven av Swede Energy och Nyedal Konsult räknar Bolaget med att bli konkurrenskraftigt även inom detta segment där man tidigare inte har varit verksamt. Större konkurrenter inom området är (omsättningssiffror i Mkr enligt Allabolag.se 2017 inom parentes) Svea Solar (70), Solkompaniet (83), Ekokraft (35) Save by Solar (20).

När det gäller mer specifikt BIPV är bilden mer splittrad. Organisationen IEA (The International Energy Agency) har nyligen lämnat en rapport med sammanställning av olika forskningsprojekt i BIPV för att få bättre bild av situationen i branschen: "BIPV forsknings- och utvecklingsteam – BIPV och FoU enheter, en internationell översikt, andra versionen". (Report IEA-PVPS T15-05, januari 2019). Syftet med IEA's arbete inom detta är enligt rapporten att (fritt översatt från engelska) "uppmuntra internationellt samarbete och ansträngningar för att skynda på utvecklingen och spridningen av solenergi som ett betydande och hållbart energialternativ"". "Produkterna genererar nödvändig energi nära konsumenten samtidigt som den ingår i byggnadsmiljön och skapar en estetisk värdefull lösning." (Källa: <http://www.iea-pvps.org> task 15)

Av rapporten framgår också att IEA anser att BIPV är ett av fem huvudspår för att få ett rejält marknadsgenomslag för solenergi. Övriga faktorer anges till sänkta priser, ökad effektivitet, livslängd för solcellerna och möjligheter till energilagring. "Produkterna genererar nödvändig energi nära konsumenten samtidigt som den ingår i byggnadsmiljön och skapar en estetisk värdefull lösning."

Vidare anges att fortfarande står BIPV endast för uppskattningsvis 1-3 % av den installerade solenergin i världen. Endast en mycket liten del av uppåt 100 olika lösningar som presenterats verkar enligt IEA ha möjlighet att gå från prototyp till storskalig marknadsprodukt. (Källa: <http://www.iea-pvps.org> task 15)

Direkta konkurrenter till SolTechs integrerade solceller på den svenska marknaden är t.ex. Rustabo Sverige AB med Nibra-pannan, en solcell som påminner om en vanlig tegelpanna. Franska Monier har gjort ett försök med en liknande lösning som SolTech men har enligt uppgift lämnat den svenska marknaden. OBOS är en norsk bostadsutvecklare som lanserat en lösning utvecklad av Hanergy, "HanTile" som är en takpanna som ser ut som en traditionell takpanna täckt med en tunnfilmsteknik. Clix by Midsummer är en teknik där en tunnfilmssolcell limmas direkt på plåt. Effekten uppges till 90W/m².

En viktig skillnad mellan ovan redovisade lösningar från konkurrenter är möjligheten att gå på taket. I och med att SolTechs lösningar innehåller en stabil glas konstruktion och en ram av aluminium, finns alltid möjlighet att gå på taket, vilket inte går med andra lösningar.

Bland internationella aktörer bör nämnas det spanska bolaget Onyx Solar och Tesla. Onyx Solar är främst verksamma i USA och Spanien men har återförsäljarrepresentation i Sverige. Tesla är ett amerikanskt bolag som utöver tillverkning av bilar även är involverade inom solergiområdet och då främst med sin egen produkt, Tesla Solar Roof. Tesla marknadsför produkten internationellt via egna nätbutiker.

Väsentligt för SolTech har varit att se till produkternas hela livstid, Ecodesign. Det innebär att upp till 95% av ShingEl och Roof är återvinningsbara. Bolaget har inga uppgifter om att konkurrenternas lösningar medger återvinning.

Trender i marknaden

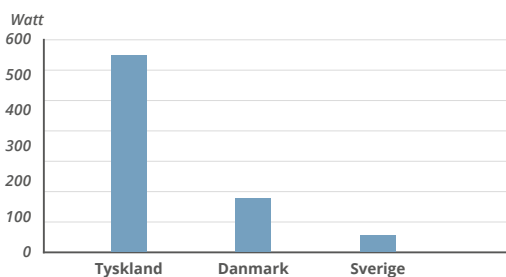
Solenergimarknaden i Sverige är ännu i sin linda. Trots stora ökningar i procent mellan åren är den installerade kapaciteten fortfarande väldigt låg beroende på att ökningarna har skett från mycket låga nivåer. En förklaring är att Sverige redan tidigare har en energiprofil som kan klassificeras som hållbar i och med att den bygger mycket på vattenkraft och kärnkraft.

Tillgången till vattenkraft har varit en viktig faktor i Sveriges utveckling till ett välfärdsland. Elproduktionen gjorde det möjligt att tillgodose samhällets allt mer ökade behov av el i takt med industrins utveckling och att samhällets infrastruktur byggdes ut. En stor del av elproduktionen kommer också från kärnkraft som står för omkring 40% av elbehovet. Kärnkraften skall emellertid på sikt avvecklas i Sverige och av landets 12 kärnkraftverk är fyra under avveckling. Detta kräver att fullgoda alternativ byggs ut för att tillgodose ett allt ökande behov av el. Elen är central i omvandlingen mot ett fossilfritt samhälle med hållbar och miljövänlig energiproduktion.

För att illustrera potentialen i utvecklingen av den svenska solenergimarknaden görs intill en jämförelse mellan utvecklingen i Sverige, Danmark och Tyskland.

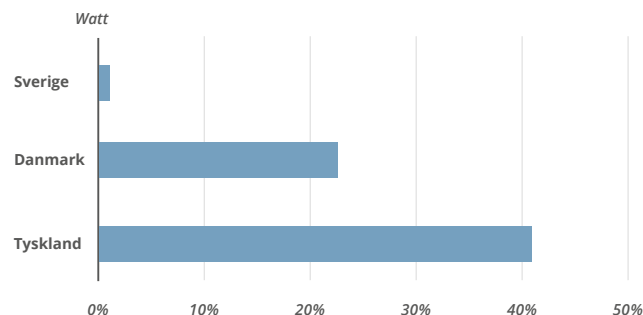
Behovet av energi ökar kontinuerligt. Globalt ökade energianvändningen under 2017 med 2,2% vilket var en ökning jämfört med året innan då ökningen låg på 1,2%. Det var även en väsentlig ökning gentemot det senaste 10-årssnittet som legat på 1,7%. Tyvärr ökade även utsläppen av koldioxid vilket därmed utgjorde ett brott i en kurva som visat minskningar i utsläppen åren dessförinnan. En stor del av ökningen av energianvändningen är hänförligt till utvecklingsländer som stod för 80% av ökningen. Tyvärr ökade också energiproduktion från kolkraft under 2017, mycket till följd av ökad produktion i Indien och i viss utsträckning Kina. (Källa BP Statistical Review of World Energy 2018).

Elanvändning från sol uttryckt i watt/person 2018



Diagrammet visar hur stor andelen av använd el som kom från solen per person i respektive land. Siffrorna är hämtade från Bengts Villablogg som i sin tur hämtat dem från energinet.dk och energy-chart.de.

Högsta andel el från sol av total produktion

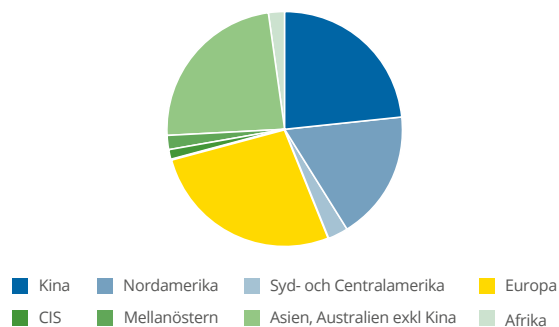


Diagrammet visar hur stor andel av elproduktionen som kom från sol vid det högsta tillfället 2018. I Tyskland representeras detta av den 2 juli 2018 kl. 13.05. Då kom närmare 40% av elproduktionen från sol.

Marknaden för solenergi uppvisar goda tillväxttall även om viss avmattning har skett i en del geografiska områden. Nedan diagram visar utvecklingen av producerade TWh från sol i procent mellan åren. Siffrorna skall ses mot bakgrund av att en del områden gått från väldigt låga nivåer. I t.ex Afrika har man gått från i princip noll till 5,9 producerade TWh 2017 att jämföra med t.ex Sverige som under 2017 hade 200 MWh från sol. (Källa BP Statistical Review of World Energy 2018).

Diagrammet visar andelar av den totalt genererade solenergin, globalt 2018. Som framgår står Kina för nära en fjärdedel, lika mycket som övriga Asien och Australien tillsammans. Europa står för 28%. Noteras att Tyskland tillsammans med Spanien står för hälften av produktionen i Europa. (Källa: BP Statistical Review of World Energy, juni 2018.)

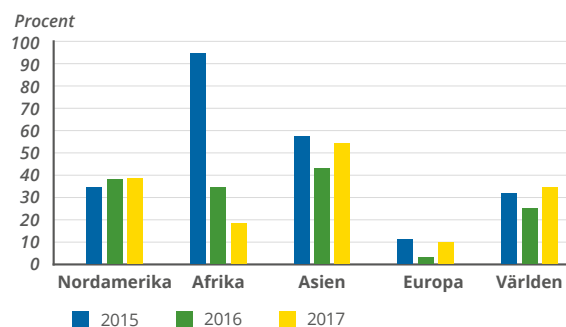
Andelar av totalt genererad solenergi 2018



Europa

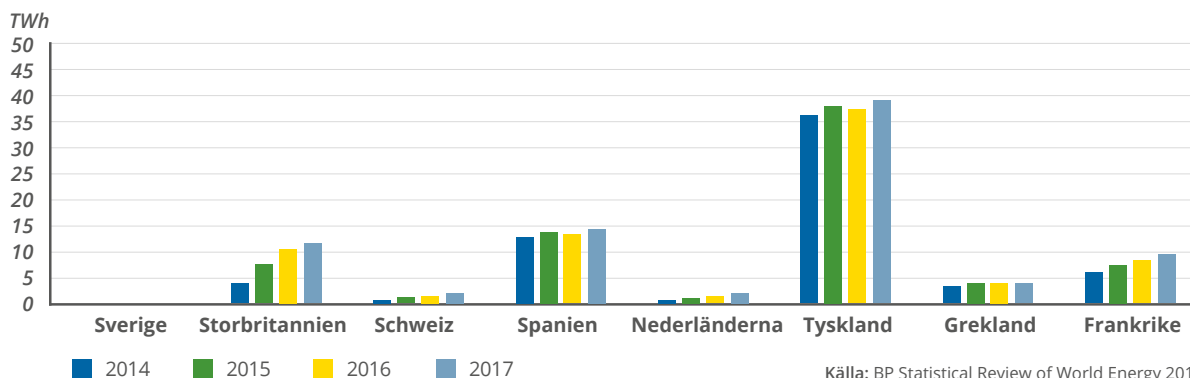
Produktionen i antal TWh från sol fortsätter att öka. Även i Sverige även om Sverige i jämförelse med de ledande länderna i Europa ligger långt efter. Diagrammet nedan visar utvecklingen i producerad solenergi, räknat i antalet TWh. Sverige hade under 2017 0,2 TWh från sol medan t.ex. Tyskland, som är ledande i Europa, hade nästan 40 TWh. (Källa BP Statistical Review of World Energy 2018).

Tillväxt i procent, TWh



Källa: BP Statistical Review of World Energy 2018

Produktion TWh från sol



Källa: BP Statistical Review of World Energy 2018

Subventioner och prisutveckling

Tillväxten för solenergi och mer specifikt solceller har generellt sett varit stark i marknader med omfattande subventioner. I marknader som tidigare varit subventionsdrivna har installationstakten också minskat med minskade subventioner. Tyskland är ett exempel på en sådan marknad.

Under 2012 installerades solceller motsvarande en kapacitet av 3,3 GW. När subventionerna sedan minskade 2013, sjönk årsinstallationerna till 1,9 GW. (källa: BP STATISTICAL REVIEW OF WORLD ENERGY, JUNE 2017). Med nya subventionsprogram för 2016–2018 ökade tillväxten i Tyskland igen. Kina, som har haft den absolut största utvecklingen av solenergi i världen har också varit en marknad med starka inslag av subventioner. Efterhand som den utbyggda solkraften har ökat har dock statens utgifter för subventionerna blivit så höga att man under 2018 har dragit i bromsen och minskat bidragen. Detta har fått till följd att den inhemska efterfrågan på paneler minskat och tillverkarna i Kina har sökt sig mer till export. Detta sammanföll med slopade tullar i EU för solpaneler från Kina. Tullarna infördes 2013 som skydd mot prisdumpning på marknaden. Tullarna avskaffades under 2018 och sammantaget skapade detta billigare solceller och en mycket stor efterfrågan från bl.a. svenska återförsäljare.

Även i Sverige subventioneras solcellsinstallationer med bidrag som administreras av Länsstyrelsen. Den totala stödnivån bestäms av riksdagen och är för 2019 satt till 436 MSEK. Enligt ett budgetförslag från hösten 2018 skall stödet sänkas från 30% av investeringskostnaden till 15%. I och med att stödet är rambegränsat, vilket innebär att det bara kan ges så länge avsatta pengar räcker, är det svårt att säga om stöd för enskilda anläggningar kommer att ges eller inte. För närmare information om investeringsstöd hänvisas till Energimyndigheten. <http://www.energimyndigheten.se/fornybart/solelportalen/vanliga-fragor-och-svar-om-investeringsstodet/>

Hur dessa subventioner kommer att se ut i framtiden är oviss men med effektivare solceller och ett ökat utbud kan prisbildningen till sist nå en nivå där subventioner framstår som konkurrensbegränsande mot andra tekniker och fasas ut.

Utöver själva installationsstödet finns även möjlighet att söka ROT-avdrag för solcellsinstallationen. Dock kan man inte få både investeringsstöd och ROT. För tillfället ligger avdraget på maximalt 30 procent av arbetskostnaden.

Från och med 1 januari 2015 går det även att få skattereduktion för överskottsel som matas in på elnätet (s.k. "mikroproduktion"). Skattereduktion uppgår till 60 öre per kilowattimme (kWh) för all el som matas in till elnätet, dock max 18 000 kronor per år (30 000 kWh). Skattereduktionen kan dock högst utgå för samma mängd el som man själv förbrukar. (Källa: Skatteverket.se sida: <https://www.skatteverket.se/privat/fastigheterochbostad/mikroproduktionavfornybarel/skattereduktionformikroproduktionavfornybarel.4.12815e4f14a62bc048f4220.html>)

För att räknas som mikroproducent och ha möjlighet att få skattereduktion får säkringen i anslutningspunkten inte överstiga 100 ampere.

Producenter som skickar in överskottsel på nätet kan sälja denna till elnätsägare/elhandelsföretag. Olika elnätsägare har olika villkor kring hur stor ersättningen är, oftast är den mellan 10 och 50 öre per kWh, men kan även vara högre från det egna elbolaget. När man säljer el måste man momsregistrera sig och betala 25 procent av elintäkten i skatt. Om den totala momspliktiga försäljningen är högst 30 000 kronor exklusive moms under ett beskattningsår är man befriad från moms.

Utöver ovan beskrivna stödsystem finns även elcertifikatsystemet och ursprungsgarantier. Systemet bygger på att producenter av förnyelsebar el erhåller s.k. elcertifikat som sedan säljs på en elcertifikatmarknad. Köpare är s.k. kvotpliktiga aktörer enligt lagen om elcertifikat. Det kan t.ex. vara andra elproducenter eller större förbrukare. Andelen elcertifikat som måste köpas fastställs i en kvot i samma lag. För närvarande är kvoterna fastställda t.o.m. år 2045.

Försäljningsstrategi

SolTechs försäljningsstrategi kan delas in i tre kategorier:

1. Utveckling via dotterbolag

SolTech Energys styrelse beslutade i slutet av 2018 att aktivt öka försäljningsinsatserna av de egna produkterna i Sverige genom att implementera en förvävsstrategi. Denna syftar till att säkerställa marknadsföring, försäljning och distribution av de egna produkterna till slutkund. SolTech har under kvartal 1/2019 förvärvat tre bolag verksamma inom försäljning och installation av tak, fasader och solenergilösningar. Nyedal Solenergi, NP-Gruppen samt Swede Energy.

Enligt Benders sker varje år cirka 30 000 takbyten i Sverige på befintliga villor till ett värde av cirka 5 miljarder kronor¹. Genom förvärven kommer SolTech Energy på koncernnivå vara delaktiga i denna försäljnings- och installationskanal och där marknadsföra sina integrerade produkter – som både är ett nytt tak och en solcell. Utöver denna marknad tillkommer alla bostadsrättsföreningar och offentliga byggnader, samt inte minst hela fasadmarknaden.

I ett första steg fokuserar SolTech på den svenska marknaden, men utesluter inte andra marknader i framtiden. SolTech skulle succesivt kunna öka försäljningen organiskt, men i nuvarande marknadsläge med stark tillväxt för solenergi, bedömer styrelsen att förvärv är ett bättre alternativ för SolTech och dess aktieägare.

SolTech har hittills varit en ren produktleverantör på den svenska marknaden. För att snabba på skiftet till framtidens solceller

väljer Bolaget nu att förvärva bolag med verksamhet som innebär att Bolagets produkter får en direktkanal ut på marknaden. Det kan bli både solenergi-, tak-, och fasadföretag. Bolaget avser att addera kompetens, drivna entreprenörer och försäljningskanaler för ökad tillväxt och lönsamhet inom SolTech koncernen.

2. Strategiska samarbetspartners i Sverige

I denna kategori återfinns t.ex. samarbetsavtal med Sapa Building Systems för SolTech Facade samt med Benders för SolTech ShingEl och RooF. Utöver dessa har SolTech ett grossistavtal för ShingEl med Rexel Sverige som äger butikskedjorna Storel och Selga. Även ett antal mindre solenergiföretag har återförsäljaravtal för ShingEl och RooF. Nyligen tecknade SolTech ett samarbetsavtal med den expansiva solenergi-grossisten Kraftpojarna. Detta innebär att deras över 300 kunder kommer kunna köpa SolTechs produkter under våren 2019.

3. Royaltyavtal

Exklusiva avtal och/eller JV (joint ventures) för specifika högvolyymmärknader där samarbetspartners med lokal närvaro har stor inverkan på tillväxttakten och produktens allmänna acceptans i marknaden. Främst avses den kinesiska marknaden och dotterbolaget ASRE som är samägt med ASP (Advanced Solar Power Hangzhou Inc. – samarbetet presenteras närmare i separat avsnitt).

Målgrupper

Bolagets primära målgrupp är större fastighetsägare som antingen har fastighetsbestånd i behov av upprustning eller planerar nya byggnader.

Idealt är att komma in i processen i ett tidigt stadium och att solenergi är föreskrivet för byggnaden. Andra viktiga målgrupper är bostadsrättsföreningar och privata fastighetsägare. Utöver dessa målgrupper finns även andra segment som är intressanta. Intill är ett exempel från Gotland där Nyedal Solenergi, ett bolag inom koncernen, installerat ett solenergisystem på ett vattenverk för omvandling av bräckt vatten till dricksvatten. Anläggningen har en topp effekt om 20 kW.



1. Enligt en kalkyl från den oberoende portalen byggahus.se uppgår kostnaden för ett takbyte på 130 kvm till 159 110 kr. Således utifrån antagandet om 30 000 takbyten om året går det att beräkna marknadsstorleken för till drygt 4,7 miljarder kronor.

SolTechs dotterbolag på den svenska marknaden

I Koncernen ingår än så länge de delägda företagen NP Gruppen, Swede Energy och Nyedal Solenergi. Tillsammans bildar dessa tre en stark grupp för såväl ökad försäljning som professionell installation.



NP Gruppen (www.np-gruppen.se) startades av nuvarande VDs far för omkring 50 år sedan och har ett gediget kunnande inom sitt område, plåtslageri och takarbeten. Bolaget har ett långt uppbyggt samarbete med många av Stockholms fastighetsägare. SolTech räknar med att dessa kontaktytor skall skapa en bra grund för marknadsföring av Bolagets produkter gentemot dessa befintliga kunder som även har stort förtroende för NP Gruppens förmåga att utföra arbeten med god och hög kvalitet. SolTechs ägarandel i NP Gruppen uppgår till 60 %.

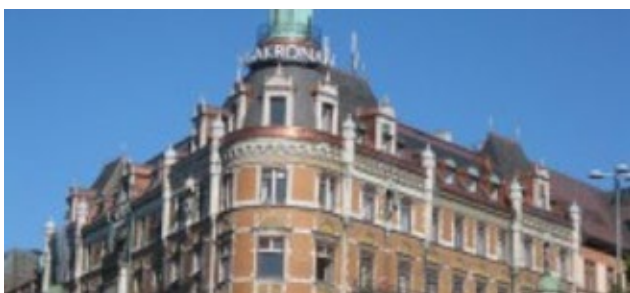


Swede Energy Power Solutions AB (swedeenergy.se). Swede Energy har sina rötter i den svenska kärnkraftsindustrin där man arbetat som konsulter. Efter tillträde av nuvarande VD Christoffer Ceasar har bolaget stöpt om sin verksamhet helt mot solenergi och snabbt vuxit till en av de större aktörerna på den svenska solenergimarknaden. Bolaget tar totalansvar för hela installationsprocessen för solenergi-anläggningar och är certifierade enligt ISO 9001 för kvalitetsledning och ISO 14001 för miljöledning. Man arbetar enligt AFS 2001 för att ständigt förbättra arbetsmiljö och säkerhet. SolTech och Swede Energy fick förtroende för varandra genom Swede Energys installation av en av Sveriges största integrerade solenergianläggningar utanför Jönköping, där ett helt nytt område täcktes med SolTechs ShingEl. SolTechs ägarandel i Swede Energy uppgår till 60 %.

"Vi är specialister på tak. Vi har som plåtslageri klättrat runt och jobbat på Stockholms alla typer av hustak i ett halvt sekel. Under dessa drygt 50 år har vi satt heder i att alltid leverera kvalitet och stå för det vi lovar – oavsett hur stort eller litet jobbet är." - Citat från NP gruppens hemsida.



Nyedal Solenergi (www.nyedalsolenergi.se) är ett företag med säte i Halmstad. Bolaget leds av Marcus Svensson som har lång erfarenhet av försäljning och installation av solceller. Bolaget har länge sett utvecklingen gå mot integrerade solceller och man har tidigare varit svensk återförsäljare av en lösning kallad "Solpannan" samt av det globala takföretaget Moniers solenergi produkter. Efter kontakt med SolTech och presentation av de nya produkterna SolTech ShingEl och SolTech RooF beslöt man sig för att helt gå över till dessa produkter när det gäller integrerade solceller. Bolaget har ett tiotal anställda och marknadsför sig mot både privat- och företagsmarknaden. SolTechs ägarandel uppgår till 51%.



Exempel på arbete utfört av NP gruppen: Omläggning skiffertak med koppargarnering, koppartäckning, bandtäckning med stålplåt.



Norramahammar, ShingEl-täckta tak.

Dotterbolag i koncernen

NAMN PÅ DOTTERBOLAGET	SÄTE OCH VERKSAMHETS LAND	ÄGARANDEL	RÖSTANDEL
Advanced SolTech Sweden AB	Stockholm, Sverige och Kina	51 %	51 %
NP Gruppen AB	Stockholm, Sverige	60 %	60 %
Nyedal Konsult AB	Halmstad, Sverige	51 %	51 %
Swede Energy Power Solutions AB	Jönköping, Sverige	60 %	60 %
SEPSSTOLT AB*	Stockholm, Sverige	60 %	60 %
Galileus AB*	Stockholm, Sverige	100 %	100 %

* Galileus AB bedriver ingen verksamhet. Bolagets enda verksamhet är att äga personaloptioner utställda till förmån för personal inom SolTech. SEPSSTOLT har som enda syfte att utgöra holdingbolag till Swede Energy).

SolTechs kinesiska verksamhet

SolTech har en omfattande verksamhet i Kina. Verksamheten bedrivs via dotterbolaget ASAB (Advanced SolTech Sweden AB (publ) som svarar för finansieringen och till 51 % ägs av SolTech och till 49 % av Bolagets kinesiska partner, solcellstillverkaren ASP (Advanced Solar Power Hangzhou Inc.).

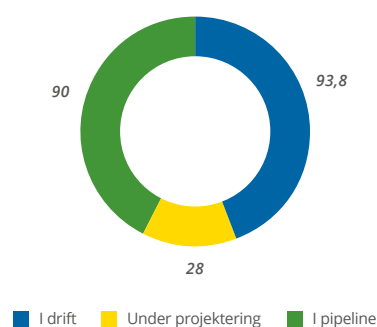
ASAB äger i sin tur 44,12 % av aktierna i ASRE (Advanced SolTech Renewable Energy Hangzhou Co. Ltd), som är det operativa bolaget i Kina. Resterande del av aktierna i ASRE ägs till 27,38 % av ASP och till 28,5 % av SolTech. Affärsidén är att genom ASRE, äga, installera och löpande underhålla solenergianläggningar som monteras på fastigheters tak i Kina. Ägarna till fastigheterna, förbinder sig att på långtidsavtal köpa all el som respektive anläggning producerar. På detta sätt har ASRE i dagsläget uppnått en installerad solenergikapacitet om cirka 93 MW fördelat på 63 anläggningar som genererar grön el till sina kunder, vilka är privata och statligt ägda börsnoterade kinesiska bolag. Intäkterna på rullande årsbasis uppgår f.n. till cirka 120 MSEK.

ASRE är hemmahörande i Hangzhou i Zhejiangprovinsen och är baserat i ASP:s lokaler, från vilka man styr verksamheten i andra intilliggande regioner i Kina. ASP bistår ASRE med sitt nationella nätverk av cirka 30 återförsäljare som både säljer och installerar anläggningarna i sina respektive regioner. ASRE betalar provision för genomförda affärer och ett fast pris för installationen. ASRE kan på detta sätt vidmakthålla en liten, kostnadseffektiv och flexibel organisation med låga fasta kostnader. Återförsäljaren tar ingen risk för inköp av materialet och erhåller ersättning mot prestation samtidigt som man löpande svarar för anläggningarnas underhåll. Ett mycket effektivt och bra samarbete som gynnar bägge parter och som ger ASRE möjlighet att växa snabbt utan att dra på sig stora fasta kostnader.

Tack vare att ASRE:s ägare SolTech och ASP även tillverkar produkterna lokalt, har ägarna gemensam kontroll över hela kedjan från försäljning och produktion till färdig anläggning hos kund.

Försäljning sker uteslutande till kommersiella kunder (B2B), och då till en viss rabatt (cirka 10–15 % i förhållande till det man betalar till elbolaget). Kunden förbinder sig samtidigt under långtidsavtal att köpa samtlig el som respektive anläggning producerar, dvs. kunden betalar inte för anläggningen utan förbinder sig i stället köpa all el som respektive anläggning producerar. Kontrakten löper under 20 år och i vissa fall även 25 år. På detta sätt får kunden tillgång till grön energi producerad av solen till ett lägre pris jämfört med det man löpande betalar sin vanliga leverantör och får samtidigt en form av hyra för sitt tak genom rabatten per kWh.

Projektportfölj och status, MW



Intäckers juridiska skyddsram

Oaktat spridningen av installerad kapacitet på flertalet kunder, kan en eller flera av dessa gå i konkurs eller inte betala för köpt elektricitet vid avtalets ingående, eller upphöra att betala under pågående kontraktperiod. För att undvika denna risk har specifika paragrafer tillförts i kundavtalen som ger leverantören, det gemensamma bolaget, rätt att sälja producerad elektricitet till nätägaren i händelse av att kunden inte skulle betala.

Då ASRE:s tillgångar i form av solenergianläggningarna är installerade på kundernas tak och på fastigheter som inte ägs av ASRE, är äganderätten till anläggningarna säkerställda genom avtal med kunden och dessförinnan under installationsperioden, genom avtalet med projektledarföretaget/installatören (EPC företaget) som reglerar själva installationsförfarandet. Varje kund undertecknar ett så kallat "roof-top agreement" som löper under 20 år och som reglerar allt från priset på elektricitet till utköp av anläggningen och löpande äganderätt till denna, allt i enlighet med kinesisk rätt och praxis.

I händelse av att fastigheten säljs till tredje part gäller avtalet alltså och överförs till den nya ägaren på samma villkor, om den nya ägaren har gett sitt samtycke. Den gamla ägaren ska enligt kontraktet göra sitt yttersta för att erhålla den nya ägarens samtycke. För det fall att den nya ägaren inte önskar att avtalet överförs, kan den tidigare ägaren av fastigheten köpa ut anläggningen från ASRE och betalar då ett premium för denna.

Även om kunden går i konkurs har ASRE under tiden som fastigheten står utan ny ägare, fortfarande möjligheten att sälja elektriciteten till nätägaren eller till annan kund om kundens konkursförvaltare har gett sitt samtycke. ASRE har om man så önskar även rätt att montera ned anläggningen och transportera bort denna, men det finns inget skäl för ASRE att göra detta om konkursförvaltaren har gett sitt samtycke, eftersom man löpande då kan säkerställa försäljning av den elektricitet man producerar.

ASAB:s del i affären är att genom upplåning på i första hand den svenska och europeiska obligationsmarknaden finansiera anläggningarna som sedan ägs av ASRE. ASAB har i dagsläget 5 utestående obligationslån om totalt omkring 580 MSEK som löper med mellan 6,5 och 9% ränta och där kapitalet¹ investerats i solenergianläggningar i Kina. Obligationerna är noterade på First North Bond market, First North Sustainable Retail Bond Market och First North Sustainable Bond Market. Obligationerna är namngivna som SOLT1 – SOLT5 där SOLT 5 är den senast utgivna obligationen. I samband med upptagande av SOLT5 har anläggningarna i Kina och aktierna i ASRE pantförskrivits som säkerhet för lånen.

Konkurrenter i kina

Det finns många distributörer och återförsäljande bolag i Kina som verkar inom samma område, det vill säga de säljer och monterar större anläggningar på kunders fastigheter enligt likartade former som ASREs affärsmodell. Dessa är dock, såvitt Bolaget känner till, uteslutande konkurrenter bolag vilka saluför kiselbaserade solceller och inte tunnfilm som ASRE gör. Enligt ASP är de ensamma om att tillverka semitransparenta tunnfilmssolceller i materialet CdTe. Bolaget bedömer att det endast finns två ytterligare tillverkare i världen av samma sorts tunnfilmssolceller: First Solar i USA och Calyxo i Tyskland. First Solar fokuserar på att bygga och leverera stora anläggningar till stora och väletablerade kunder men främst i USA. Calyxo är en tysk tillverkare som producerar CdTe tunnfilmssolceller. Ingen av dessa tillverkar dock semitransparenta celler eller är enligt Bolagets kännedom verksamma i Kina.

Konkurrensfördelar inom segmentet

ASRE erbjuder marknaden en komplett serie produkter för alla former av tak, fönster och fasader, från takbeklädnad för elproduktion till solskydd och mönstrade glasfasader. Likt övriga marknader fyller SolTechs och ASP:s lösningar två funktioner i ett och därmed blir produkten även i Kina mer kostnadseffektiv vid jämförelse med traditionella solenergi produkter. Härigenom blir kunder inom byggsektorn en intressant målgrupp.

Elmarknaden i Kina – överblick

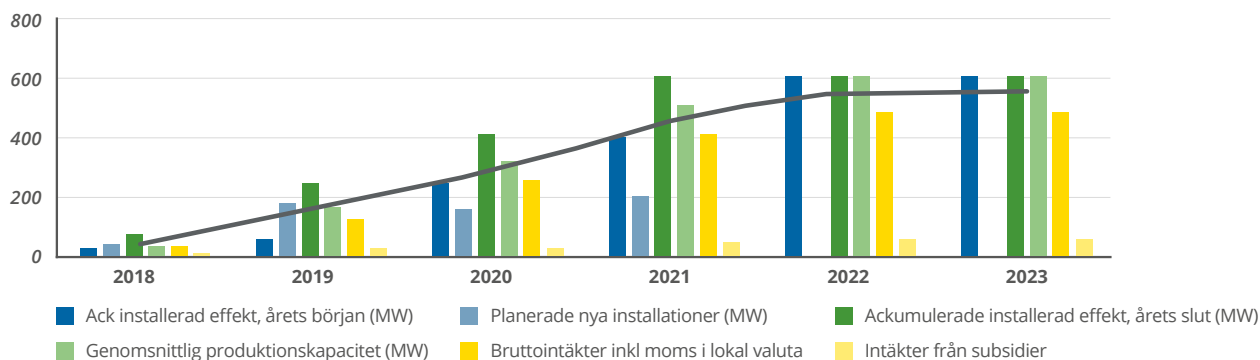
Kina har kommit att bli den största elmarknaden i världen. Under 2000-talet har konsumtionen flerfaldigats från omkring 1,1 TWh år 2000 till 5,2 TWh år 2016. Siffran kan jämföras med t.ex. USA som har legat på en konsumtion om ungefär 3,6 TWh alltsedan millennieskiftet och utvecklingen i Kina speglar därmed på ett tydligt sätt den mycket starka ekonomiska tillväxt som Kina upplevt de senaste 15 åren. (Källa: Enerdata.net)

Den största källan till koldioxidemissioner i Kina är kol som står för cirka 80 % av utsläppen. En stor del av landets elproduktion kommer från kolkraftverk, något som ledningen i Kina har insett är ohållbart och som är orsaken till att man nu storsatsar på att bygga ut förnyelsebar energi. Under de kommande 20 åren förväntas Kina öka sin andel av förnyelsebar energi mer än EU och USA tillsammans. (Källa: BP Energy Outlook 2017).

I Kina sätts spotpriset på el centralt av NDRC (National Development and Reform Commission), och priset har inte förändrats i väsentlig grad mellan åren, vilket har lett till en överinvestering i koleldad produktionskapacitet då kolpriserna har fallit utan ett motsvarande fall i elpriserna.

Bostads- och kommersiell el prissätts separat. De kommersiella priserna har i allmänhet varit stabila under de senaste fem åren. I Shanghai fick man en topp i priserna 2015 orsakad av produktionsbortfall i vissa anläggningar samtidigt som efterfrågan ökade. I ett försök att balansera utbud och efterfrågan ökade regeringen priserna.

Plannerad utbyggnad ASRE



1. Minus med emissionskostnader

I Kina saknas ett nationellt elnät vilket försvårar överföring av el mellan olika delar av landet.²

Marknadsläget i Kina är fortsatt mycket starkt och ASRE har avsättning för alla anläggningar som kan finansieras och produceras. Oron för klimatförändringarna ökar drastiskt i världen och inte minst i Kina där miljöproblemen är mycket omfattande. Med en genomtänkt och långsiktig strategi har Kina på allvar tagit tag i problemen och verkar aktivt för en utbyggnad av förnyelsebar energi, vilket också driver marknaden. Under 2018 installerades enligt NEA (national Energy Administration), 44,3 GW solenergi i Kina, av globalt 107 GW, vilket betydde att man i slutet av 2018 hade en total installerad solenergi kapacitet om drygt 174 GW. Trots den snabba utbyggnaden representerar el från solen fortfarande endast en liten del av Kinas totala årliga energiproduktion. Experter på marknaden, AECEA, bedömer att utbyggnaden kommer att fortsätta öka och att Kina år 2020 kommer att ha en installerad solenergi kapacitet om cirka 250 GW och att andelen el som kommer från solen kommer att vara nära dubblad. ASAB ser därför stor anledning att fortsätta ansträngningarna för att finansiera ASREs utbyggnad av solenergi kapacitet i Kina.

Nedanstående är en bild av styrelsens förväntningar över installerad effekt och intäkter under kommande år. Avsikten är att ASRE år 2021 skall ha en total anläggningskapacitet om drygt 600 MW.

I april månad 2019, har ASRE en orderbok cirka 25 MW, 12 MW under byggnation och en projektpipeline som löpande bearbetas om cirka 90 MW. Därutöver har ASRE två ramavtal om 100 MW med Henan Provincial Energy Conservation Co. Ltd. i Henan provinsen och om 50 MW med lokalregeringen i JinCheng som ligger i ShanXi provinsen. Avtalen är femåriga och kapacitet kan installeras i den takt som ASRE önskar.

Under mars månad 2019 tecknades ytterligare samarbetsavtal. I detta fall ett femårigt exklusivt avtal med Jiangsu Siyang Administrative Committee of Economic Development Zone i Jiangsu Provinsen, om byggnation av 500 megawatt (MW) solenergi kapacitet (100 MW om året i fem år). ASRE har under avtalet redan identifierat tak motsvarande cirka 10 MW i regionen. Anläggningarna kommer som tidigare att ägas av ASRE och kunderna förbinder sig under 20 åriga avtal att köpa all elektricitet som respektive anläggning producerar.

Kapitalbehov och Finansiering, Kina

För att fullt ut finansiera ASRE och den planerade kapaciteten om 605 MW år 2021, krävs ytterligare kapital i storleksordningen 3,5 miljarder SEK. ASAB anlätade för obligationen SOLT5, JOOL Markets som partner för kapitalanskaffningen. Parterna har tecknat ett ramavtal som omfattar totalt 1,5 miljarder att tas ut efterhand som utbyggnaden sker. Under vintern 2018/2019 genomfördes en första emission om 170 miljoner SEK (SOLT5). Det är parternas uppfattning att kommande finansiering underlättas allteftersom Bolaget visar att de fastställda planerna uppnås och de finansiella nyckeltalen förbättras.

SolTech, ASP och ASAB har överenskommit och offentliggjort planer på att göra en separat börsnotering eller listning av aktierna i ASAB under hösten 2019. I samband med denna listning eller börsnotering är planerna att samtidigt göra en större, till institutioner riktad nyemission för att stärka balansräkningen i ASAB. Detta, tillsammans med ytterligare utgivning av "gröna" obligationer, kommer att vara den huvudsakliga finansieringskällan för ASAB och ASRES fortsatta expansion.

2. Källa: LBNL, Energytrend PV, Bloomberg New energy Finance IEA, BP Statistical Review of World Energy (June 2017), Frost and Sullivan, BSW – Solar, Climate Change News, PV Insight.

Patent och immateriella rättigheter

Ett välskrivet patent med bra skyddsomfång skyddar ett bolags vinstmarginal, det vill säga att utan ett sådant patent skulle inte produktägaren med kraft kunna hävda sin juridiska rätt gentemot en extern part som orättmätigt skulle vilja nyttja tekniken eller kopiera produkten. SolTech har valt att fokusera på ett fåtal produkter inom produktion av elektricitet. Dessa är SolTech ShingEl, SolTech Roof och SolTech Facade. Bolaget avsätter kontinuerligt resurser till arbetet med att patentskydda sina produkter. I den produktportfölj som Bolaget idag arbetar med är ShingEl skyddad genom nedan specificerade patent.

SolTech har som central strategi att förbehålla sig upphovsrätten till sin egen basteknik och kommande förbättringar och/eller metoder i komplement med en tät sekretess som inte utgör ett

framtida patenthinder för nya applikationer och tillkommande metoder.

Styrelsen anser att Bolaget har en professionellt bedriven verksamhet i sin helhet inom dessa områden, omfattande såväl patent och/eller mönsterskydd som övrig immaterialrätt i kombination med en bra produktutvecklingsstrategi och en tät och väl administrerad avtalsportfölj.

SolTech samarbetar i patent och övriga immaterialrättsfrågor med Zacco som tre år i rad, 2016-2019 utnämns till "Scandinavian Firm of the Year" av den amerikanska tidskriften Managing Intellectual Property.

Patent - beviljade

LAND	PATENTNUMMER	BEVILJAT	LÖPER UT	TYP AV PATENT
Sverige	1350232-3	2014-11-18	2033-02-27	SolTech Sigma, vätskeburen
Sverige	1551254-4	2018-09-25	2035-09-30	SolTech ShingEl, elproducerande

Patent - ansökningar

LAND	ANSÖKAN INLÄMNAD	TYP AV ANSÖKAN
PCT	2016-09-28	SolTech ShingEl, Elproducerande
Kina	2016-09-28	SolTech ShingEl, Elproducerande
EPO	2016-09-28	SolTech ShingEl, Elproducerande
Hong Kong	2016-09-28	SolTech ShingEl, Elproducerande

Förklaringar

PCT (Patent Cooperation Treaty) är en sammanslutning som möjliggör för ett bolag eller en privatperson att söka skydd för en innovation i många länder samtidigt, genom att lämna in en internationell ansökan.

EPO (European Patent Office) är den exekutiva delen av European Patent Organisation som är en mellanstatlig organisation som grundades 1977 som följd av den europeiska patent-överenskommelsen (European Patent Convention) 1973. Med 38 medlemsstater avser man skydda europeiska patent från intrång.

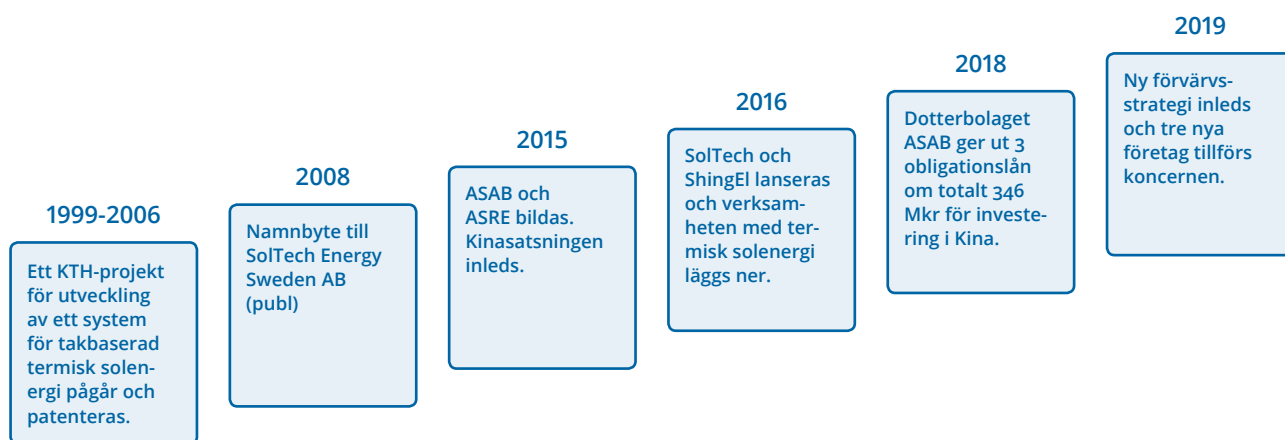
SolTech Sigma, vätskeburen är Bolagets modul för produktion av termisk värme under takpannan i glas med integrerad bärläkt. Produkten marknadsförs inte längre.

Domännamn

Bolaget innehar följande domännamn: soltechenergy.com, soltechenergy.se.

Historik

Historiska milstolpar



1999-2006

KTH forskaren Peter Kjaerboe och innovatören Arne Mobergs samarbete leder till en patenterad uppfinning – Swedish Solar Thermal Light Absorption Technology, eller Ljusabsorbatorn. Inledande kommersialisering bedrivs i T.E.M.E.F. Energiboden AB som bildades år 2000 och ett första svenskt patent erhöles 2002. Finansiellt stöd i form av bidrag för att vidareutveckla metoden erhöles från Energimyndigheten, Almi och SIC (Svenskt Innovationscentrum med motsvarande 1,5 MSEK.

2009-2011

Utveckling och lansering av ett vätskeburet system "Sigma" som läggs under takpannor av glas. Flera försäljningar och installationer genomförs. Frederic Telander är vd från 2009. Det luftburna systemet Flex utvecklas och lanseras. Systemet blir inte kommersiellt framgångsrikt och läggs ner 2013.

2015-2017

Bolagen ASRE och ASAB bildas och verksamheten i Kina startas. ASAB ger ut sitt första obligationslån, SOLT1. SolTechs aktie listas på First North och antalet aktieägare ökar till omkring 15 000 stycken under 2017. ShingEl lanseras på marknaden och styrelsen beslutar att helt lägga ner satsningarna på termisk solenergi och helt fokusera på el. Ett försök med att ge ut en institutionell företagsobligation i samarbete med Danske Bank 2017 misslyckas och investeringarna i Kina halkar efter plan.

2006-2008

e-Roof AB bildas i syfte att kommersialisera teknologin. e-Roof AB förvärvas av EIG Venture Capital Ltd. Bolaget namnändras till SolTech Energy Sweden AB och kapitaliseras. Ett första pilotprojekt, daghemmet Matrisen i Älvsjö genomförs och Bolaget etablerar sitt huvudkontor i Tullinge. SolTech registreras som publikt bolag och styrelsen förstärks. Extern VD tillsätts. Bolagets luftburna system lanseras på den svenska marknaden. Bolagets signum blir den genomskinliga glastakpannan.

2011-2014

Stefan Ölander och Ninna Engberg förstärker styrelsen. En rysk partner försöker lansera Sigma och Flex i Ryssland men satsningen misslyckas. VVS-företaget Wasa Rör köps in för att underlätta satsningen på Sigma-systemet.

2018-2019

Under 2018 ger ASAB i stället ut en serie obligationer riktade till privatmarknaden och investeringarna kan fortsätta. Wasa Rör säljs. SolTech erhåller certifiering enligt 9001. I september 2018 tar Stefan Ölander över som VD och i november presenteras en ny strategi för bolagets expansion. ASAB inleder samarbete med JOOL för utgivning av ytterligare obligationer för finansiering av Kina-satsningen. Tre nya dotterföretag förvärvas.

Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiella information i sammandrag är hämtad från SolTechs årsredovisning för 2017 och den publicerade bokslutskommunikén för 2018 samt från delårsrapporten Q1 / 2019 med jämförande siffror från Q1 2018.

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, BFAR 2012:1 Årsredovisning och reviderade av Bolagets revisorer. Årsredovisning för 2018 är inte fastställd på Årsstämma vid tiden för prospektets upprättande varför sifferhänvisning i stället görs till den publicerade bokslutskommunikén. Bolagets revisor har inte gjort någon anmärkning eller lämnat avvikande kommentar i sin revisionsberättelse. Delårsrapporterna och bokslutskommunikén är inte granskade eller reviderade av Bolagets revisor och inte heller någon annan del av detta Prospekt.

Detta avsnitt bör läsas tillsammans med påföljande avsnitt "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" inklusive revisionsberättelser.

Nyckeltalen nedan presenteras i samma format som tidigare redovisats i Bolagets reviderade och granskade årsredovisningar liksom i delårsrapporter och i bokföringen i syfte att skapa kontinuitet och tillåta jämförelser med tidigare perioder. Jämförbarheten med nyckeltalen som redovisas av andra bolag kan därför vara begränsad. Det är dock Bolagets bedömning att jämförbarheten med tidigare perioder är av vikt. Nyckeltalen för helåret 2017 är reviderade och granskade i enlighet med tillämpad redovisningsstandard.

Koncernens nyckeltal enligt tillämpad redovisningsstandard

	Q1 2019	Q1 2018	2018	2017
1. Rörelseintäkter KSEK	56 420	13 489	53 374	50 228
2. Försäljningsutveckling	318 %		14 %	-4 %
3. Bruttovinstmarginal	63 %	61 %	76 %	62 %
4. Rörelseresultat (EBIT), KSEK	10 852	-3 927	5 244	-13 074
5. Rörelseresultat (EBITDA), KSEK	20 062	-1 442	17 584	
Kapitalstruktur				
6. Soliditet	24 %		33 %	44 %
Data per aktie				
7. Utestående antal aktier	43 620 199	42 365 235	42 537 744	30 854 010
8. Genomsnittligt antal aktier	43 078 972	36 609 623	36 695 877	30 854 010
9. Resultat per aktie, SEK ¹	-0,22	-0,10	-0,36	-0,72
10. Resultat per aktie efter utspädning ¹	-0,22	-0,10	-0,36	-0,53
11. Utdelning per aktie	-	-	-	-
12. Eget kapital per aktie	6,65	5,56	3,47	4,88
13. Eget kapital per aktie efter utspädning ¹	6,65	5,56	3,47	3,54

1. Endast de optionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga börskurs kan leda till utspädningseffekt.

Definitioner av nyckeltal

- Summa intäkter enligt resultaträkningen.
- Ökning av nettoomsättning enligt resultaträkning jämfört med samma period föregående år.
- Nettoomsättning enligt resultaträkning minus råvaror och förnödenheter och handelsvaror enligt resultaträkningen dividerat med nettoomsättningen
- Rörelseresultat enligt resultaträkningen.
- Rörelseresultat enligt resultaträkningen plus avskrivningar.
- Eget kapital i förhållande till Summa skulder och eget kapital.
- Antal utestående aktier vid periodens slut exklusive utestående optioner.
- Antal utestående aktier vid periodens början och slut delat med 2.
- Årets resultat enligt resultaträkningen delat med antalet aktier vid årets slut.
- Beräkning enligt p. 9 men med tillägg för optioner vars lösenpris ligger under aktuell börskurs.
- Ingen utdelning har lämnats.
- Eget kapital enligt beräkning i punkt 6 ovan dividerat med antalet aktier vid årets slut.
- Som p.12 men inklusive optioner vars lösenpris ligger under aktuell börskurs.

Motivering till användning av vissa alternativa nyckeltal, (ESMA, European Securities and Markets Authority, riktlinjer angående alternativa nyckeltal). redovisningsstandard.

NYCKELTAL	DEFINITION	SYFTE
Försäljningsutveckling	Koncernens nettoomsättning jämfört med föregående år, uttryckt i procent.	Finansiellt nyckeltal som bolaget anser relevant för att analysera Bolagets försäljningsutveckling.
Bruttovinstmarginal	Summa intäkter minus Råvaror, förnödenheter och handelsvaror dividerat med Summa Intäkter	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser relevant för investerare för att bedöma om företaget når en branschmässig lönsamhet.
Rörelseresultat EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar	Finansiellt nyckeltal som Bolaget anser relevant för att analysera verksamhetens rörelseresultat rensat för avskrivningar. Koncernen har omfattande investeringar i solenergianläggningar varför avskrivningarna kommer att utgöra betydande poster i koncernens redovisning.
Soliditet, %	Eget kapital i förhållande till Summa skulder och eget kapital.	Finansiellt nyckeltal som bolaget anser är relevant för att bedöma Bolagets finansiella ställning och möjligheter att leva upp till sina finansiella åtaganden.

Resultaträkningar

BELOPP I KSEK	KONCERNEN				MODERBOLAGET			
	190101 190331	180101 180331	180101 181231	170101 171231	190101 190331	180101 180331	180101 181231	170101 171231
Nettoomsättning	56 064	13 427	53 731	47 465	2 961	4 440	11 301	4 608
Förändring pågående arbeten			-481	-1 669			-481	-1 177
Övriga rörelseintäkter	357	62	124	4 432	58	43	3 522	14
Summa intäkter	56 420	13 489	53 374	50 228	3 019	4 483	14 342	3 445
Rörelsens kostnader								
Råvaror förnödenheter och handelsvaror	-20 947	-5 246	-13 046	-18 958	-1 785	-3 220	-11 020	-3 773
Övriga externa kostnader	-6 965	-4 970	-10 723	-22 645	-2 589	-3 930	-12 046	-8 450
Personalkostnader	-8 403	-4 362	-11 831	-21 621	-2 113	-1 529	-7 613	-6 939
Avskrivningar	-9 211	-2 485	-12 340	-4 341	-53		-161	-155
Övriga rörelsekostnader	-43	-353	-190	-78	-43	-215		
Rörelseresultat	10 852	-3 927	5 244	-17 415	-3 564	-4 411	-16 498	-15 872
Resultat från finansiella investeringar								
Ränteintäkter och liknande resultatposter	23	2 399	5 827	4 587	292	13	322	137
Räntekostnader och liknande resultatposter	-15 154	-2 896	-26 647	-7 922	-1	-202	-83	-3 563
Resultat efter finansiella poster	-4 279	-4 424	-15 576	-20 750	-3 273	-4 600	-16 259	-19 298
Erhållet koncernbidrag								16
Skatt	-5 313		123	-762			-6	
Periodens resultat	-9 592	-4 424	-15 453	-21 512	-3 273	-4 600	-16 265	-19 282
Hänförligt till moderbolagets ägare	-6 843	-5 575	-15 873	-20 400				
Minoritetsintresse	-2 749	1 151	420	-1 112				

Balansräkningar

BELOPP I KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019-03-31	2018-12-31	2019-03-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Patent, varumärken samt liknande rättigheter	130	143	130	143
Goodwill	21 707			
Summa immateriella anläggningstillgångar	21 837	143	130	143
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Maskiner och inventarier	1 910	740	327	339
Solenergianläggningar	808 833	542 165		
Summa materiella anläggningstillgångar	810 743	542 905	327	339
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag	-		145 588	99 117
Fordringar hos koncernföretag	-			3 796
Andra långfristiga fordringar	16 142	12 669	8 900	8 900
Summa finansiella anläggningstillgångar	16 142	12 669	154 488	111 813
Summa anläggningstillgångar	848 722	555 717	154 946	112 295
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager				
Råvaror och förnödenheter	14 173	6 644	6 103	6 645
Förskott till leverantörer		73	462	73
Summa varulager	14 173	6 717	6 565	6 718
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	24 907	9 637	4 648	2 435
Fordringar hos koncernföretag	-		2 225	1 071
Skattefordran	8		8	
Övriga fordringar	113 609	92 680	22	321
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16 832	1 918	364	884
Summa kortfristiga fordringar	155 355	104 235	7 266	4 711
Kassa och bank	182 890	46 449	12 757	22 447
Summa omsättningstillgångar	352 418	157 401	26 588	33 876
SUMMA TILLGÅNGAR	1 201 141	713 118	181 534	146 171

BELOPP I KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019-03-31	2018-12-31	2019-03-31	2018-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	290 175	235 739	147 633	141 786
<i>Avsättningar</i>				
Uppskjuten skatteskuld	1 752			
Pensioner	31			
Summa avsättningar	1 783			
Långfristiga skulder				
Checkkredit	1 958			
Skulder till kreditinstitut		497		
Obligationslån	482 756	322 174		
Övriga skulder	20 217			
Skulder till koncernföretag	-	-		
Summa långfristiga skulder	504 931	322 671		
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Förskott från kunder	652	536	652	293
Leverantörsskulder	116 052	61 116	956	1 873
Skulder till koncernföretag	-	-	68	66
Skatt	2 630	411		2
Övriga skulder	272 504	75 599	30 243	371
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12 413	17 045	1 982	1 780
Summa kortfristiga skulder	404 251	154 708	33 901	4 385
Summa eget kapital och skulder	1 201 141	713 118	181 534	146 171

Kassaflödesanalys

BELOPP I KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	190101 190331	180101 181231	190101 190331	180101 181231
Löpande verksamhet				
Rörelseresultat	10 852	5 244	-3 564	-16 499
Ej kassaflödespåverkande poster	26 304	14 682	-271	133
Erhållen ränta	23		292	322
Erlagd ränta	-15 499	-20 325	-1	-95
Betald inkomstskatt	-221	533		
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	21 459	-2 102	-3 544	-16 139
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning/minskning varulager m.m.	-7 456	1 743	153	-5 666
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-42 379	-17 692	-2 255	5 821
Ökning/minskning korta skulder	231 990	-32 142	145	-10 982
Kassaflöde från löpande verksamhet	203 614	-49 619	-5 501	-26 966
Investeringsverksamheten				
Imm. anl. tillgångar		34		-102
Materiella anl.tillg.	-228 201	-329 522	-29	-140
Finansiella tillgångar	-8 674	-7 570	-13 280	-30 352
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-236 875	-337 058	-13 309	-30 594
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	9 120	78 800	9 120	49 793
Förändring av lån	160 582	309 553		-11 412
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	169 702	388 353	9 120	38 381
Periodens kassaflöde	136 441	1 676	-9 690	-19 179
Ökning/Minskning av likvida medel				
Likvida medel vid periodens början	46 449	44 773	22 447	41 626
Likvida medel vid periodens slut	182 890	46 449	12 757	22 447

Eget kapital, skulder och övrig finansiell information

Nettoskudsättning per 31 mars 2019, Koncernen

KSEK		NOT	
(A)	Kassa		-
(B)	Likvida medel (pengar på bank)		182 890
(C)	Lätt realiserbara värdepapper		-
(D)	S:a likviditet (A)+(B)+(C)		182 890
(E)	Kortfristiga fordringar		155 355
(F)	Kortfristiga bankskulder		
(G)	Kortfristig del av långfristiga skulder		-
(H)	Andra kortfristiga skulder	1	404 251
(I)	S: a kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)		404 251
(J)	Netto kortfristig skudsättning (I)-(E)-(D)		66 006
(K)	Långfristiga banklån (checkkredit)		1 958
(L)	Obligationer	2	517 733
(M)	Andra långfristiga lån		
(N)	Långfristig skudsättning (K)+(L)+(M)		519 691
(O)	Nettoskudsättning (J)+(N)		585 697

Eget kapital och skudsättning per 31 mars 2019

KSEK		NOT	
Kortfristiga skulder			
Mot säkerhet			
	Mot borgen, räntebärande	3	65 540
	Blancokrediter (lev.skulder, uppl. Kostnader m.m.)	4	338 711
	S:a kortfristiga skulder		404 251
Långfristiga skulder			
Mot borgen			
	Mot säkerhet	5	171 358
	Ej säkerställda	6	333 573
	S:a långfristiga skulder		504 931
Eget kapital			
	Aktiekapital		2 225
	Övrigt eget kapital		287 950
	Summa eget kapital		290 175
	Indirekta skulder och eventalförpliktelser		1 000

Noter till skuldsättningsuppgifter

NOT 1 ANDRA KORTFRISTIGA SKULDER

Leverantörsskulder	116 050
Förskott från kunder	652
skatt	2 629
Säljarrevers solenergianläggningar	186 245
Obligationslån, kortfristig del	65 540
Skulder mot kvittningsrätt i aktier	8 100
Skuld till dotterbolag	8 961
Diverse övriga skulder	16 074

NOT 2 OBLIGATIONER

Utgivna obligationslån med längre löptid än ett år	517 733
--	---------

NOT 3 KORTFRISTIGA SKULDER MOT SÄKERHET

Borgen från moderbolag till förmån för dotterföretag	65 540
--	--------

NOT 4 BLANCOKREDITER, KORTFRISTIGA

Se not 1.

NOT 5 LÅNGFRISTIGA SKULDER MOT SÄKERHET

Utgivna obligationer mot säkerhet i samtliga solenergianläggningar i Kina	171 358
---	---------

NOT 6 EJ SÄKERSTÄLLDA LÅNGFRISTIGA SKULDER

Utgivna obligationslån med längre löptid än ett år	333 573
--	---------

Kommentarer till den finansiella översikten

Allmänt

Bolaget har under åren 2016-2018 fokuserat om sin verksamhet mot produkter för solen från att tidigare även marknadsfört s.k. termiska system, d.v.s. system för solenergi genom att ta tillvara värmeenergin. Denna omstrukturering av Bolagets verksamhet i kombination med framtagande av de nya produkterna ShingEL, RooF och Facade, har medfört att Bolagets kostnader varit högre än den intjäning som försäljningen medfört. Kostnader för den tekniska utvecklingen bedöms i dagsläget huvudsakligen vara täckta även om visst utvecklingsarbete ständigt pågår för att bevaka och behålla Bolagets tekniska försprång gentemot sina konkurrenter. Bolagets utmaning ligger i dagsläget snarare på marknadsföringen och att nå ut till kunderna. I syfte att snabba på och bredda denna utveckling har Bolaget under vintern 2019 inlett en förvärvsstrategi som resulterat i tre stycken företagsförvärv under första kvartalet 2019. Förvärven har finansiellt medfört kassautlägg samt en viss utspädning av aktiekapitalet. Förvärven konsolideras i Koncernens balans- och resultaträkningar från dagen för förvärven i enlighet med upprättad förvärvsanalys. Genom förvärven bedömer Bolaget att man på ett snabbare sätt skall nå ut till sina kunder och på ett kostnadseffektivt sätt genomföra den marknadsmässiga expansion som kommer att generera överskott.

Utöver vad som angivits i det här Prospektet har Styrelsen inte erhållit några uppgifter om offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka emittentens verksamhet. Det finns heller inga begränsningar i användning av Bolagets kapital som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka bolagets verksamhet.

Grunder för redovisningens upprättande

Årsredovisningarna har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). I de fall Redovisningsrådets rekommendationer har tillämpats/gett vägledning finns detta angivet nedan. Bolaget klassificeras som ett mindre företag i enlighet med ÅRL 1 kap 3§.

Företaget upprättar koncernredovisning. Företag där SolTech innehar majoriteten av rösterna på bolagsstämman klassificeras som dotterföretag och konsolideras i koncernredovisningen.

Dotterföretagen inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då bestämmande inflytande upphör. I fallet ASRE har det bestämmande inflytandet övergått till SolTech per den 1 juli 2018 varför jämförelsesiffror med året före inte är rättvisande.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden. Förvärvstidpunkten är den tidpunkt då bestämmande inflytandet

erhålls. Identifierbara tillgångar och skulder värderas inledningsvis till verkliga värden vid förvärvstidpunkten. Goodwill utgörs av mellanskillnaden mellan de förvärvade identifierbara nettotillgångarna vid förvärvstillfället och anskaffningsvärdet inklusive värdet av minoritetsintresset och värderas initialt till anskaffningsvärdet. Mellanhavanden mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

De finansiella rapporterna anges i tusen kronor (KSEK) om inget annat anges. Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor, som även utgör presentationsvalutan för moderbolaget och koncernen.

Tillgångar delas in i omsättningstillgångar och anläggningstillgångar. En tillgång betraktas som omsättningstillgång om den förväntas bli realiserad inom tolv månader från balansdagen eller inom företagets verksamhetscykel. Med verksamhetscykel avses tiden från produktionsstart till att företaget erhåller betalning för levererade tjänster eller varor. Koncernens verksamhetscykel bedöms understiga ett år. Om en tillgång inte uppfyller kravet för en omsättningstillgång klassificeras den som en anläggningstillgång.

Kvitning av fordringar och skulder har inte gjorts.

Skulder delas upp på kortfristiga skulder och långfristiga skulder. Som kortfristiga skulder redovisas skulder som ska betalas inom tolv månader från balansdagen. Allt annat utgör långfristiga skulder.

Joint venture

Koncernbolaget ASRE har fram till och med första halvåret 2018 redovisats som ett joint venture mellan ASP och SolTech. Ett joint venture är ett samarbetsarrangemang genom vilket de parter som har gemensamt bestämmande inflytande över arrangemanget har rätt till nettotillgångarna i arrangemanget. Joint Venture har i Koncernen redovisats enligt klyvningsmetoden. Metoden innebär att joint ventureföretagets tillgångar, skulder och resultat redovisas post för post i förhållande till ägarandel i koncernens balans- och resultaträkningar. Som ett led i att ägande i ASRE skall övergå till ASAB har det bestämmande inflytandet per den 1 juli 2018 övergått till ASAB varför ASRE från den tidpunkten redovisas som ett dotterbolag inom koncernen.

Utländska valutor

Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas via övrigt totalt resultat i omräkningsreserven i eget kapital. Vinster och förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär netto redovisas bland övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader. Valutasäkring har inte tillämpats.

Kassaflödesanalysen

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut.

Skattesituation

En uppskjuten skattefordran är en tillgång i form av lägre skatt i framtiden på grund av skattemässiga avdrag mot framtida skattemässiga vinster. Den statliga inkomstskatten för juridiska personer som är egna skattesubjekt avseende inkomstskatt är 22 % av det skattemässiga resultatet före skatt.

SolTech har skattemässiga avdrag som uppgår till omkring 116 MSEK vilket således motsvarar en uppskjuten skattefordran om 25,5 MSEK. SolTech anser det sannolikt att den uppskjutna skattefordran kommer att kunna utnyttjas men gör bedömningen att detta inte kommer att ske under nästkommande räkenskapsperiod och har därför valt att tillsvidare avstå från att redovisa denna fordran.

Intäktsredovisning

Varor

Försäljning av varor redovisas när väsentliga risker och fördelar övergår från säljare till köpare i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljningen redovisas efter avdrag för moms och rabatter.

Tjänsteuppdrag

För tjänsteuppdrag till fast pris redovisas de inkomster och utgifter som är hänförliga till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets färdigställandegrad på balansdagen (succesiv vinstavräkning). Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. I de fall utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas intäkter endast i den utsträckning som motsvaras av de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. En befarad förlust på ett uppdrag redovisas omgående som kostnad. För tjänsteuppdrag på löpande räkning redovisas inkomsten som är hänförlig till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt i takt med att arbete utförs och material levereras och förbrukas.

Årsresultatet 2018 jämfört med årsresultatet 2017 Nettoomsättning och resultat

Koncernen redovisar för 2018 ett positivt rörelseresultat, 5,2 MSEK (Föregående år -17,4 MSEK). Resultat efter finansiella kostnader och intäkter är -15,5 MSEK (-20,7 MSEK). Finansiella kostnader utgörs i huvudsak av räntekostnader hänförliga till de obligationer som utgivits för finansiering av solenergianläggningar i Kina. Kinasatsningen är i mycket en finansiell satsning där en viktig faktor för bolagets framgångar är de villkor som Bolaget kan få på finansieringen. Bolaget hyser förhoppningar om att dessa villkor succesivt skall förbättras, från nuvarande nivåer på omkring 9% till väsentligt lägre. Verksamheten i Sverige har historiskt

inte uppvisat tillräckliga intäkter för att väga upp kostnaderna vilket lett till underskott av rörelsen.

Koncernens intäkter för 2018 uppgick till 53,4 (49,7) MSEK. Notera att siffrorna inte är helt jämförbara då konsolidering av ASREs omsättningssiffror har gjorts till 100% från 1 juli 2018 medan siffror för 2017 avser 51% av intäkterna från ASRE för hela året. Om redovisning hade gjorts på samma sätt för 2018 som för 2017 hade de totala intäkterna redovisats omkring 15 MSEK lägre.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 11,3 (4,6) MSEK. Efter övriga intäkter, förändring av varulager och medtaget koncernintern försäljning av engångskaraktär uppgick intäkterna till totalt 14,3 MSEK.

Antal anställda var under 2018 i genomsnitt 19 personer varav 9 i Kina och under 2017 i genomsnitt 33 personer varav 5 i Kina. Minskningen mellan 2017 och 2018 var föranledd av avyttring av ett dotterföretag som genomfördes i början av 2018.

Kassaflöden och investeringar

Kassaflödet uppgick under 2018 till 1,6 (7) MSEK. Investeringar i den kinesiska marknaden, genomförda obligationsemissioner och slutförd nyemission som till hälften redovisades under 2017, har utgjort väsentliga händelser för kassaflödet. Totalt bokfört värde av investeringar i solenergianläggningar i Kina uppgick till 528 MSEK per 181231 jämfört med 121 MSEK per 171231. Under första kvartalet 2019 har tre förvärv av aktier i dotterbolag genomförts.

Balansräkningar

Årsslut 2018 jämfört med årsslut 2017

Koncernens tillgångar bestod vid årsskiftet 2018/2019 till 22 procent av omsättningstillgångar såsom kundfordringar, lager, upparbetade intäkter och likvida medel jämfört med 29% året innan. Skillnaden kan förklaras med att investeringarna i anläggningstillgångar som färdiga solenergianläggningar uppgick till väsentliga belopp och därmed utgjorde 76% av tillgångarna i balansräkningen (f.å.44 %).

Likvida medel uppgick vid årsskiftet 2018/2019 till 46,5 MSEK jämfört med 44,7 MSEK året innan.

Det finns inga miljöfaktorer som kan påverka eller begränsa användningen av anläggningstillgångarna.

Skulder i koncernen var vid årsskiftet 2018/2019 kortfristiga skulder om 154,7 MSEK att jämföra med 103,9 MSEK, vid årsslutet 2017, en ökning med 50,8 MSEK. Kortfristiga skulder bestod av leverantörsskulder 61,1 (71) MSEK, övriga skulder 73,4 (11,9) MSEK, upplupna kostnader 17 (18,5) MSEK, skatt 2,5 (0,8) MSEK och förskott från kunder 0,5 (1) MSEK. Ökningen av Övriga kortfristiga skulder hänför till obligationslånet SOLT1 vilket förfaller till återbetalning i juni 2019. Långfristiga skulder ökade från 83,3 MSEK 2017 till 322 MSEK 2018. Ökningen är hänförliga till utgivna obligationslån under 2018.

Eget kapital i koncernen ökade till 235,7 MSEK (148,9) MSEK. Förändringen är främst relaterad till genomförd nyemission och periodens resultat 2018.

Kommentar till utvecklingen första kvartalet 2019

Omsättning och resultat

SolTech-koncernen växte och omsättningen för det första kvartalet uppgick till 56 MSEK jämfört med 13,5 samma period föregående år. Ökningen var relaterad till dels de tre förvärv som genomförts, dels en kraftig ökning av energiförsäljningen på den kinesiska sidan av koncernen. De nya dotterbolagen bidrog med cirka 27 MSEK till koncernens omsättning.

Moderbolagets omsättning var något sämre än samma period föregående år. Moderbolagets rörelseresultat beräknades till -3,5 MSEK (-4,4 MSEK).

Koncernens rörelseresultat utvecklades positivt medan de finansiella kostnaderna fortsatte att vara höga och drog ner resultatet efter finansiella poster till -4,2 MSEK (-4,4 MSEK). Skatt och latent skatt beräknades på periodens resultat med -5,3 MSEK (0) och resultatet efter skatt beräknades till -9,5 MSEK (-4,4 MSEK). I skattebelastningen ingick engångsskatter på den kinesiska marknaden med omkring -3,5 MSEK.

Kassaflöde och finansiell ställning

Koncernens disponibla likvida medel uppgick per den 31 mars 2019 till 182,9 MSEK. Räntebärande skulder, uppgick per rapportdatum till 590 MSEK. Periodens kassaflöde uppgick till 137 MSEK och påverkades av upptagande av obligationslån. Koncernens soliditet uppgick per rapportdatum till 24 %.

Investeringar

Investeringar i solenergianläggningar, inklusive påbörjade men ej färdigställda projekt, i ASRE uppgick till totalt 808 MSEK. Valutaeffekter till följd av uppgång i den kinesiska valutan jämfört med den svenska har påverkat koncernens anskaffningsvärde med 48 MSEK.

Personal

Personalkostnaderna uppgick till 8,4 (4,3) MSEK. Ökningen är en följd av de företagsförvärv som har genomförts. Antalet anställda var omkring 55 personer varav 9 i Kina.

Tendenser under innevarande räkenskapsår

Bolaget ser ett starkt ökat intresse för sina produkter, inte minst genom de nya kontaktvägar som har skapats som följd av de företagsförvärv som gjorts under vintern 2019. Allmänt i marknaden märks en ökad efterfrågan på byggnadsintegrerad solenergi vilket Bolaget bedömer kommer att gynna försäljning och lönsamhet i Koncernen då Bolaget har fokuserat sitt produktutbud på denna typ av produkter. På den kinesiska sidan av Koncernen har ett stort ramavtal tecknats gällande installation av 100 MW per år under fem år i med Jiangsu Siyang Administrative Committee of Economic Development Zone i Jiangsu Provinsen. Avtalet beräknas fullt utbyggt och utan bidrag från vare sig provins eller centralregeringen generera årliga intäkter om cirka 465 MSEK. Detta motsvarar en årlig avkastning på investerat kapital om cirka 15,8 %, en avkastning som Bolaget ser som mycket tillfredsställande. Avtalet visar att solenergiinvesteringar enligt ASREs modell fungerar i Kina även utan subsidier vilket är en viktig indikation för framtida investeringar.

I övrigt känner SolTech inte till några tendenser eller osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter. Det finns heller inga väsentliga förändringar i bolagets finansiella ställning jämfört med situationen per den 31 mars 2019.

Forskning och investeringar

SolTech har passerat en lång fas av forskning och utveckling och anser att man i dagsläget har en produktportfölj som väl fyller marknadens behov och man anser inte att man under de närmaste två åren behöver investera några större belopp i forskning och utveckling. Väsentliga investeringar i moderbolaget är förvärv av dotterbolag som under första kvartalet 2019 uppgår till drygt 59 MSEK. På koncernnivå utgörs väsentliga investeringar solenergianläggningar i Kina via bolaget ASRE där omkring 245 MSEK investerats under 2019.

Genomförda investeringar solenergianläggningar i ASRE

PERIOD	ANTAL MW (CIRKA)	INVESTERING MSEK	GEOGRAFISK FÖRDELNING	FINANSIERING
2015-2018	63	493	Kina 100%	Eget kapital och lån från ASAB
2019	31	245	Kina 100%	Eget kapital och lån från ASAB
Totalt	94	738		

Genomförda och pågående finansiella investeringar, SolTech

PERIOD	TRANSAKTION	INVESTERING MSEK*	GEOGRAFISK FÖRDELNING	FINANSIERING
2018	Kapitaltillskott ASRE	30,2	Kina 100%	Nyemission 2017
2019	Förvärv aktier i Nyedal Konsult AB	5,1	Sverige 100%	Intern samt egna aktier
2019	Förvärv aktier i NP Gruppen AB	14	Sverige 100%	Intern samt egna aktier
2019	Förvärv aktier i Swede Energy Power Solutions AB	14	Sverige 100%	Intern samt egna aktier

* Investeringarna i dotterbolag kan bli större, förutsatt att vissa uppföljande resultat uppnås.

Genomförda finansiella investeringar, ASAB

PERIOD	TRANSAKTION	INVESTERING MSEK	GEOGRAFISK FÖRDELNING	FINANSIERING
2018	Kapitaltillskott ASRE	54,1	Kina 100%	Obligationslån
2019	Kapitaltillskott ASRE	61,5	Kina 100%	Obligationslån

Koncernens pågående investeringar

BOLAG	TRANSAKTION	BERÄKNAT BELOPP	FINANSIERING
ASAB	Förvärv utestående andelar i ASRE	19 MEURO	Nyemitterade aktier ASAB
ASRE	Fortlöpande investeringar i solenergi	100 MSEK	Lån ASAB

Lämnade säkerheter

Vid årsskiftet 2018/2019 fanns det säkerheter i SolTech Energy Sweden AB (publ) i form av företagsinteckning om 1 050 000 kronor avseende samtliga engagemang i Danske Bank. Vidare spärrmedel om 99,500 kronor avseende fullgörandegaranti gentemot Veidekke Entreprenör AS. Per 15 maj 2016 har moderbolaget ställt säkerhet för det samägda dotterbolaget ASAB genom en moderbolagsborgen för ASAB:s obligationslån på 65,5 MSEK. Koncernens aktieinnehav i ASRE är föremål för pantsättning som säkerhet för utgivna obligationslån. ASREs solenergianläggningar är föremål för pantsättning som säkerhet för obligationslån.

Proformaredovisning

Syfte med proformaredovisningen

Under januari – mars 2019 har SolTech förvärvat majoritetsandelar i tre bolag verksamma på den svenska marknaden, Nyedal Solenergi, Swede Energy och NP Gruppen. Förvärven kommer att ha direkt påverkan på framtida finansiella ställning, resultat och kassaflöden för SolTech. Dels genom de förvärvade bolagen, dels genom den förändring av eget kapital som blir följden av att förvärven delvis betalas genom utgivande av aktier, vilka beslutats av styrelsen efter bemyndigande från bolagsstämman 2018 och som genomförts under januari – april 2019.

Syftet med den konsoliderade proformaredovisningen är att redovisa den hypotetiska påverkan som förvärven och finansieringen genom bl.a. utgivning av aktier skulle haft på SolTechs konsoliderade resultaträkning för helåret 2018 och den konsoliderade balansräkningen i sammandrag per den 31 december 2018, förutsatt att förvärven hade skett den 1 januari 2018. I enlighet med prospektförordningen är transaktionerna beaktade i proformaresultaträkningen, i de ingående balanserna samt i proformabalansräkningen per balansdagen.

Proformaredovisningen har endast till syfte att informera och belysa fakta.

Proformaredovisningen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte att beskriva SolTechs faktiska finansiella ställning eller resultat. Vidare är proformaredovisningen inte representativ för hur verksamhetsresultatet kommer att se ut i framtiden. Investorer bör därför vara försiktiga med att lägga för stor vikt vid proformaredovisningen.

I proformaredovisningen har inte några synergieffekter eller integrationskostnader beaktats.

Denna proformaredovisning har endast till syfte att användas i samband med Erbjudandet. Den är inte upprättad i enlighet med SEC regulation S-X eller några andra standarder eller praxis allmänt accepterade i USA. Proformaredovisningen bör läsas tillsammans med övrig information i Prospektet.

Bakgrund

Förvärven omfattar nedanstående bolag.

BOLAG	SÄTE	VALUTA	FÖRVÄRVS DATUM
NP Gruppen AB	Stockholm	SEK	2019-01-16
Nyedal Konsult AB	Halmstad	SEK	2019-01-09
Swede Energy Power Solutions AB	Jönköping	SEK	2019-03-12

Grunder för proformaredovisningen

SolTech tillämpar årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) i sina finansiella rapporter. I proforma intagna räkenskaper från de förvärvade enheterna har redovisningen upprättats i enlighet med K3. Proformaredovisningen är upprättad i enlighet med SolTechs redovisningsprinciper såsom de

beskrivs i årsredovisningen för 2018. Redovisningsprinciperna och beräkningsgrunderna är i allt väsentligt oförändrade jämfört med de som tillämpats i årsredovisningen för 2018.

I samband med upprättande av proformaredovisningen har SolTech genomfört en analys av tillämpning av redovisningsprinciperna i de förvärvade enheterna. Vid denna analys har inte några väsentliga skillnader mellan de förvärvade bolagens och SolTechs redovisningsprinciper identifierats.

Proformainformationen för 2018 har upprättats med utgångspunkt från SolTechs reviderade, men vid tidpunkten för Prospektets avgivande på årsstämma ej fastställda, koncernresultat- och koncernbalansräkningarna för 2018 och från NP Gruppens reviderade årsredovisning för 2018, Swede Energy Power Solutions reviderade årsredovisning för 2018 samt Nyedal Konsult ABs interna bokslut för 2018 vilket inte är reviderat. Samtliga förvärvade enheter redovisar i svenska kronor och någon valutaomräkning har därför inte gjorts vid upprättande av proformaredovisningen.

Proformajusteringar

Förvärvsanalys

Förvärvsanalys har upprättats under Q1 2019 i samband med förvärven. I denna har inga övervärden i materiella eller finansiella tillgångar identifierats. Övervärde har redovisats som goodwill under rubriken Immateriella tillgångar. De totala värden av goodwill som uppkommit som en konsekvens av förvärven, minskat med avskrivningar, uppgår till 15,6 MSEK. Avskrivning görs över en period om 10 år.

Faktisk köpeskilling

Den totala anskaffningskostnaden, före tilläggsköpeskillingar, uppgår till 46,3 MSEK. Av dessa har 17,22 MSEK (Not 6) finansierats genom säljarreverser vilka senare har kvittats mot utgivning av aktier i moderbolaget. 13,96 MSEK har betalats kontant (Not 5) och 8,91 MSEK har betalats genom överlämnande av fordran om 8,75 MSEK (Not 4) och 0,211 MSEK kontant (Not 5). 6,3 MSEK skall betalas efter att årsredovisning för NP Gruppen fastställts på årsstämma och utdelning om samma belopp har beslutats (not 9). I överenskommelserna ingick även att ett aktieägartillskott om 5 MSEK minskat med likviden ovan om 0,211 MSEK, summa 4,789 MSEK levererades till Swede Energy för att stärka bolagets kapitalstruktur, vilket har belastat likvida medel. (Not 5).

Resultaträkningen

Resultaträkningen har belastats med beräknad avskrivning på goodwill och beräknad uppskjuten skatt på obeskattade reserver.

Transaktionskostnader

Transaktionskostnader i samband med förvärven har inte beaktats och bedöms inte utgöra väsentliga poster. I huvudsak har förvärven administrerats av företagets egna personal.

I övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar proforma med tillhörande noter.

Koncernens resultaträkning helår 2018 - Proforma

KSEK	SOLTECH, REVIDERAT ¹	NP-GRUPPEN, REVIDERAT	SWEDE ENERGY, REVIDERAT	NYEDAL, EJ REVIDERAT	PROFORMA- JUSTERINGAR	NOT	NYA KONCERNEN
Nettoomsättning	53 731	90 047	42 070	21 806	0		207 654
Förändring av produkter i arbete mm	-481		1 051		0		570
Övriga rörelseintäkter	124	188	9	251	0		572
Summa intäkter	53 374	90 235	43 130	22 057	0		208 796
Rörelsens kostnader							
Råvaror förnödenheter och handelsvaror	-13 046	-56 299	-29 255	-15 331	0		-113 931
Övriga externa kostnader	-10 723	-7 312	-4 496	-2 099	0		-24 630
Personalkostnader	-11 831	-15 665	-8 469	-3 993	0		-39 958
Avskrivningar	-12 340	-401	-235	-80	-1 668	1	-14 724
Övriga rörelsekostnader	-190				0		-190
Rörelseresultat	5 434	10 558	675	554	-1 668		15 553
Resultat från finansiella investeringar							
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5 827	62		3	0		5 892
Räntekostnader och liknande resultatposter	-26 647	-39	-416	-109	0		-27 211
Resultat efter finansiella poster	-15 386	10 581	259	448	-1 668		-5 766
Bokslutsdispositioner		-1 862			0		-1 862
Skatt på årets resultat	123	-2 006	-73		-1 203	2	-3 159
Periodens resultat	-15 263	6 713	186	448	-2 871		-10 787
Minoritetsintresse	2 504						2 979

1) Med reviderat avses att respektive redovisning, där så anges, är reviderad. Det innebär inte att uppgifterna i detta prospekt är reviderade, vare sig i profforman eller på annat ställe i Prospektet.

Noter till resultaträkningen

1. Avskrivning på goodwill är beräknad med 10% per år.
2. Skatt på årets resultat utgör skatt med 22% på obeskattade reserver, vilket inte redovisas i koncernen. De obeskattade reserverna i den juridiska personen NP Gruppen uppgår per balansdagen 2018-12-31 till KSEK 5 466.

Koncernens balansräkning proforma 2018-12-31

	SOLTECH, REVIDERAT	NP-GRUPPEN, REVIDERAT	SWEDE ENERGY, REVIDERAT	NYEDAL, EJ REVIDERAT	PROFORMA- JUSTERINGAR	NOT	NYA KONCERNEN
TILLGÅNGAR							
Immateriella tillgångar	143				15 633	3	15 776
Materiella tillgångar	542 905	545	598	329	0		544 377
Finansiella tillgångar	12 669	177	8 961		-8 750	4	13 057
Lager och pågående arbeten	6 717	806	1 525	2 253	0		11 301
Kortfristiga fordringar mm	104 235	21 672	10 347	5 750	0		142 004
Likvida medel	46 449	11 092	122	862	-18 749	5	39 776
SUMMA TILLGÅNGAR	713 118	34 292	21 553	9 194	-11 866		766 291
EGET KAPITAL OCH SKULDER							
Eget kapital	-235 739	-8 558	-8 811	-609	13 903	6	-239 814
Obeskattade reserver		-5 466			5 466	7	0
Uppskjutna skatteskulder					-1 203	8	-1 203
Långfristiga skulder, räntebärande	-322 671		-5 089	-1 688	0		-329 448
Långfristiga skulder, icke räntebärande		-30		-6 897	0		-6 927
Kortfristiga skulder, räntebärande	-64 701		-342		0		-65 043
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	-90 007	-20 238	-7 311		-6 300	9	-123 856
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	-713 118	-34 292	-21 553	-9 194	11 866		-766 291
Minoritetsintresse i eget kapital	-90 329						-99 279

Notanteckningar till balansräkningen

- Köpeskilling utöver eget kapital för de förvärvade bolagen har redovisats som goodwill under rubrik Immateriella tillgångar, minskat med årets avskrivningar.
- Finansiella tillgångar har minskat med 8,750 MSEK efter en betalning som överförts som del av köpeskilling och därvid kvittats mot åtagande om aktieägartillskott om 8,961 MSEK. Resterande 0,211 MSEK betalades kontant och belastade likvida medel (Not 5).
- Likvida medel har belastats med faktiska utlägg till säljarna av respektive företag. (Stycket ovan Faktisk köpeskilling 13,96 MSEK + 5,0 - 0,211 MSEK = 18,749 MSEK).
- Eget kapital har dels ökat som en följd av de nyemissioner som genomförts under våren 2019 och som utgjort delbetalningar för aktieförvärven med 1,020 MSEK för Nyedal, 8,1 MSEK för Swede Energy och 8,1 MSEK för NP Gruppen, totalt 17,220 MSEK, dels minskat som en följd av dels de vinster som respektive bolag har tillfört koncernen (+) och (-) som en följd av eliminering av dotterbolagens egna kapital, summa förändring -3,317 MSEK, total förändring av eget kapital = 17,220 - 3,317 = 13,903 MSEK.
- Obeskattade reserver redovisas i Sverige endast i juridisk person och inte på koncernnivå. De obeskattade reserver som finns i respektive juridisk person har därför delats upp med 78% till eget kapital och 22% som uppskjuten skatteskuld.
- Se not 7.
- Kortfristiga skulder utgörs av skuld till säljare av NP Gruppen AB. Beloppet motsvaras av en fordran på aktieutdelning i samma bolag.

Revisors rapport avseende proformaredovisning

Till styrelsen i SoLTech Energy Sweden AB (publ), (org. nr 556709-9436)

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 56-58 i (SoLTech Energy Sweden AB (publ) prospekt daterat den 10 maj 2019.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärven av andelar i bolagen Swede Energy Power Solutions AB, NP Gruppen AB och Nyedal Konsult AB skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för SoLTech Energy Sweden AB (publ) per den 31 december 2018 och/eller koncernresultaträkningen för SoLTech Energy Sweden AB (publ) för perioden 2018.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till SoLTech Energy Sweden AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 56 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 56 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 10 maj 2019
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Åsell
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrning

Till grund för Bolagets verksamhet ligger bolagsordningen. Föremålet för Bolagets verksamhet är utveckling och försäljning av alternativa och förnybara energikällor, system för tillvaratagande av alternativa och förnybara energikällor samt annan därmed förenlig verksamhet, vilket framgår av bolagsordningens § 3.

Bolagsstämman fastställer bolagsordningen och utser årligen styrelse. Bolaget har ingen valberedning utan nominering av styrelseledamöter görs normalt sett av bolagets större aktieägare. Styrelsen ska bestå av 3 - 7 ledamöter utan suppleanter. Styrelsen svarar för Bolagets organisation och förvaltning och tillsätter eller avsätter den verkställande direktören. Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning för sitt arbete, kombinerat med en VD-instruktion för fördelning av arbetet mellan styrelsen och den verkställande direktören. Bolaget har inte inrättat några kommittéer för revisions- och ersättningsfrågor utan sådana frågor hanteras av styrelsen i sin helhet. Samtliga ledamöter i styrelsen är valda till nästkommande ordinarie årsstämma. Varje enskild styrelsemedlem äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag. Det finns inga avtal mellan Bolaget och medlemmar i Bolagets styrelse om ersättningar efter det att förordnandet som styrelseledamot eller ordförande löpt ut eller avsagts.

Bolaget följer reglerna för listning av Bolagets aktier enligt Nasdaq First North Nordic Rulebook som bl.a behandlar företagens skyldigheter gällande offentliggörande av information. Vidare följer Bolaget rekommendationer enligt svensk kod för bolagsstyrning utgivna av Kollegiet för svensk bolagsstyrning.

Kallelse till bolagsstämma ska ske enligt § 8 i bolagsordningen. Kallelse till årsstämma ska ske genom annons i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast 6 veckor och senast 4 veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast 6 veckor och senast 3 veckor före stämman.

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare dels vara upptagen i en utskrift eller annan framställning av aktieboken avseende förhållandena fem (5) vardagar före stämman, dels göra en anmälan till bolaget senast kl. 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman.

Denna dag får inte vara söndag, helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Den nuvarande styrelsen, vars medlemmar beskrivs nedan, utsågs vid extra bolagsstämma den 31 augusti 2018. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller fram till slutet av nästa årsstämma 2019. Andra



Frederic Telander, styrelseordförande
(F. 1964). LEDAMOT AV STYRELSEN SEDAN 2007. ORDFÖRANDE I STYRELSEN SEDAN 31 AUGUSTI 2018.

Tidigare VD i Gas Turbine Efficiency AB (GTE). Strukturerade och kapitaliserade bolaget, rekryterade nyckelpersoner och förhandlade fram avtal med kunder såsom Rolls Royce, Siemens, Pratt & Whitney,

Statoil etc. och medverkade till att den årliga omsättningen i bolaget under åren 2001 – 2008 växte från 6 till över 400 MSEK. Tidigare vice ordförande i GTE Plc. och ledande i noteringsprocessen av bolaget på Londonbörsens AIM lista, samt likaledes ledande i listningsprocessen av SolTech Energy Sweden AB (publ) på Nasdaq First North i juni 2015.

Aktieinnehav: 1 368 240 st.

Optioner: 578 315 st.



Göran Starkebo
(F. 1965) STYRELSELEDAMOT SEDAN 2008.

Utbildning jur. kand. Uppsala Universitet, Master of Laws, Exeter University. Göran är advokat och partner på Carat Advokatbyrå, specialiserad inom immateriell rätt, affärsjuridik samt tvistlösning.

Tidigare partner på Nihlmark & Zacharoff Advokatbyrå. Innan dess verksam inom Albihs Patentbyrå och ansvarig för avdelningen juridik och varumärken, samt dess förrinnan Sandart & Partners advokatbyrå. Göran har även en bakgrund som domare och är hovrättsassessor i Svea hovrätt, samt har varit rättsakkunnig inom Finansdepartementet. Göran har 25 års erfarenhet av tvistlösning, särskilt inom immateriella rättigheter (IP).

Aktieinnehav: 33 000 st.

Optioner: -



Stefan Ölander, verkställande direktör och ledamot
(F. 1964) LEDAMOT AV STYRELSEN SEDAN 2011. VD SEDAN 31 AUGUSTI 2018

Utbildning gymnasieekonom. Har en bakgrund som kommunikationsdirektör inom SEB- och Kinnevikkoncernerna. Stefan är också grundare av Rewir, länge Sveriges ledande varumärkesbyrå som han sålde

2006 till Intellecta-koncernen som är listad på Stockholmsbörsen. Stefan är sedan i oktober 2011 även styrelseledamot och en av huvudägarna i Zacco, ett ledande konsultföretag inom immaterialrätt i Europa som bistår företag och organisationer med teknisk, juridisk och strategisk rådgivning samt vid förhandlingar, konflikter och i rättsprocesser. Zacco har ca 500 medarbetare och kontor i Sverige, Danmark, Norge, Tyskland, England och Indien och omsätter årligen cirka 750 miljoner kronor. Stefans specialitet är försäljning samt varumärkes- och affärsutveckling.

Aktieinnehav: 1 178 952 st.

Optioner: 192 772 st.



Ninna Engberg
(F. 1962) STYRELSELEDAMOT SEDAN 2012.

Utbildad marknadsekonom. Ninna är idag generalsekreterare för Lidingloppet och har lång och gedigen erfarenhet inom mediaindustrin med ett antal chefsbefattningar inom TV4, SVT, DN, RTL och MTG-radio på sin meritlista. Ninna var under många år VD för Globe Arenas och var också

drivande i säkerställandet av ishockey VM i Stockholm både 2012 och 2013, är styrelseledamot i Svenska Ishockeyförbundet och har tidigare även verkat som styrelseledamot inom bandyförbundet. Ninna bidrar genom sin gedigna erfarenhet och sitt stora nätverk mycket till Bolagets marknadsförings- och mediastrategi.

Aktieinnehav: 38 652 st.

Optioner: -

Övriga ledande befattningshavare



Mats Holmfeldt

(F. 1964) FINANSCHIEF SEDAN 2015.

Utbildning företags- och nationalekonomi vid Stockholms Universitet. Mats Holmfeldt har varit verksam inom Bank- och Finansbranschen i 25 år med ledande befattningar inom SEB, Swedbank och Intrum Justitia. Idag är han bland annat Senior Advisor åt Rocket Internet GmbH.

Han har varit verksam som management-

och strategikonsult och under de senaste åren engagerat sig i ett antal innovationsföretag och start-ups inom flera olika branscher. Mats är engagerad på konsultbasis genom sitt privata bolag Innograte AB.

Aktieinnehav: 55 385 st.

Optioner: 75 000 st.



Sara Klingberg

(F 1982), TEKNISK CHEF 2015

Sara har över 10 års erfarenhet av teknisk utveckling. Innan Sara började på SolTech arbetade hon som teknikkonsult med mekanikkonstruktion, geometrisäkring och samordningsansvar av projektering av nya motorprovceller på Scania. Arbetet innefattade även layoutansvar för

provceller med kringutrustning, samord-

ning av byggprojekt samt systemansvar för processmoduler.

Sara började på SolTech 2009 som utvecklingsingenjör och har varit med och utvecklat samtliga SolTechs produkter, från idé till färdig produkt. Sara har en Master i maskinteknik från Kungliga Tekniska Högskolan.

Aktieinnehav: 24 096 st.

Optioner: 96 385 st.



Christoffer Ceasar

(F. 1982)

Grundare och operativ med olika befattningar i vindkraftsbolaget Kraftö AB perioden 2006 – 2014. Kraftö AB växte snabbt till ett av landets största projektörer och entreprenörer av vindkraftsanläggningar med kunder så som tyska Allianz Capital Partners och schweiziska Alpiq. Christoffer ansvarade för bolagets finansiering, trans-

aktioner och affärer med bland annat ansvar för kapitalinvesteringar på ca 10 MEUR och kundfinansiering för projektering av ca 1000 MW vindkraftsprojekt. Sedan 2015 är Christoffer VD och delägare i Swede Energy där han har ansvarat för omställningen från att vara en teknikkonsult mot främst kärnkraft och vindkraft till nuvarande position som en av de ledande leverantörerna av lönsamma och säkra solkraftanläggningar åt fastighetsägare och industri. Utöver detta har Christoffer erfarenhet från ett antal styrelseuppdrag i kraftindustrin ibland annat Greenfield Wind AB, Monsson Nordic AB och African Power & Water AB.

Aktieinnehav: 445 133 st.

Optioner: -



Marcus Svensson

(F- 1983)

VD och grundare av Nyedal Solenergi som varit verksamt sedan 2007. Parallellt med detta har Marcus varit stationerad i London och arbetat med IT frågor och utveckling av finansiella system för trading och fastighetsmarknad.

Aktieinnehav: 138 024 st.

Optioner: -



Patrik Petterson

(F. 1970)

VD och delägare i NP Gruppen. I grunden plåtslagare med gesällbrev. Därefter ekonomiutbildning och var under åren 1992-1996 VD, styrelseordförande och ägare av Kontinentaltak AB. Därefter V och, styrelseordförande för A-One Sportswear AB fram till 1998 då han återvände till familjeföretaget och var VD, styrelseordförande för Norrorts Plåtslageri AB, senare NP Gruppen.

Aktieinnehav: 897 210 st.

Optioner: -

Revisor

Bolagets valda revisionsbolag är Öhrlings Pricewaterhouse-Coopers AB. Det senaste återvalet av Öhrlings Pricewaterhouse-Coopers var vid årsstämman 2018 för perioden fram till och med årsstämman 2019. Huvudansvarig revisor sedan årsstämman 2014 är Bo Åsell, auktoriserad revisor och medlem i Föreningen Auktoriserade Revisorer (FAR). Inför årsstämman 2019 har Bo Åsell aviserat sin avgång p.g.a. pensionering och kommer att efterträdas, förutsatt årsstämmans godkännande, av Claes Sjödin, auktoriserad revisor på samma revisionsföretag.

Revisorerna informeras och har informerats löpande om Bolagets verksamhet för att kunna lämna synpunkter och rekommendationer till Bolagets styrelse och ledning.

Revisorns adress: Bo Åsell, PWC AB Kista Science Tower 164 51 Kista www.pwc.se

Uppdragsförteckning styrelse och ledande befattningshavare

Förteckningen nedan bygger på uppgifter som finns registrerade i Bolagsverkets näringslivsregister per den 1 april 2019 och avser pågående samt avslutade uppdrag de senaste fem åren, kompletterad med relevanta uppgifter som erhållits från respektive person. Position där slutdatum saknas avser pågående uppdrag.

STEFAN ÖLANDER	FUNKTION	FRÅN	TILL	ANMÄRKNING
SolTech Energy Sweden AB (publ)	Ledamot och VD	20120222		Ordförande till 20180917
Advanced SolTech Sweden AB (publ)	Ordförande	20160330		
NP Gruppen AB	Ordförande	20190219		
Nyedal Konsult AB	Ordförande	20190205		
Swede Energy Power Solutions AB	Ordförande	20190315		
SEPSSPOLT AB	Ordförande	20190305		
Galileus AB	Suppleant	20180412		
Wasa Rör AB	Ordförande	20140822	20180320	
Rewir Handelsbolag AB	Bolagsman		20151127	Avregistrerat 20151127
Stekakaka AB	Ordförande	19990303	20151116	Fusion 20151116
Zacco Sweden AB	Ordförande	20130306	20140605	
Fantholmen invest AB	Ledamot	20100622	20150304	
Ölander Invest AB	Ledamot	20120302		
Territorium AB	Ledamot	20140915		

GÖRAN STARKEBO	FUNKTION	FRÅN	TILL	ANMÄRKNING
SolTech Energy Sweden AB (publ)	Ledamot	20081027		
Aqeri AB	Ordförande	20160603	20170613	konkurs 20170612
Aqeri Holding AB	Ordförande	20160523	20170407	konkurs 20170616
Leksands Knäckebröd AB	Ledamot	20160620		
Carat Advokatbyrå AB	Ledamot	20110505		
Optosolutions AB	Ledamot	20020212	20170621	
Safesam AB	ledamot	20060626		
Åsgränd Advokater AB	ledamot	20110119		
Adsport Convert AB	Ledamot	20160215	20160620	
Sara Pers-Krause Advokatbyrå AB	Suppleant	20130420	20160301	
Steamex Group Sverige AB	Ledamot	20141104	20190424	
BRF Fröja	Ledamot	20160623	20181018	
BRF Fröja	Suppleant	20181018		

FREDERIC TELANDER	FUNKTION	FRÅN	TILL	ANMÄRKNING
SolTech Energy Sweden AB (publ)	Ordförande	20090831		Ordförande sedan 20180917
Advanced SolTech Sweden AB	Ledamot/VD	20160330		
Wasa Rör T Mickelsson AB	Ledamot	20140822	20180320	
IWAB Invest AB	Ledamot	20131114	20150324	
Sactum AB	Ledamot	20070416		
Galileus AB	Ledamot	20150306		
Hamax Handelsbolag HB	Bolagsman	19970129		

NINNA ENGBERG	FUNKTION	FRÅN	TILL	ANMÄRKNING
SolTech Energy Sweden AB (publ)	Ledamot	20120222		
Lidingöloppet Marknads AB	Supplant VD	20190211		
En Svensk Klassiker AB	Ledamot	20190307		
Infobase Sverige AB	Ledamot	20180810		
Effektiva FVB AB	Suppleant	20020918		
Anschutz Entertainment Group AB	Ledamot/VD	20101230	20140920	
Valpurgius 2 AB	Suppleant	20151229	20160622	
Hammarby Bandy AB	Ledamot	20141212	20161027	
Akloma Tinnitus AB	Suppleant/VD	20150723	20160622	
Antinitius AB	Suppleant	20151229	20160622	
Intreat AB	Ledamot	20151110		
AXS Digital Europe Sweden AB	Ordförande	20131202	20140925	Likvidation 20151001
Ninna Engberg AB	Ledamot/VD	20150504		
Brf Rådjuret upa	Ledamot	20120512	20140604	
Stockholm Live AB	Ledamot/VD	20110620	20140919	
Slutplattan EXPIR 99181 AB	Ledamot	20010130	20150115	Fusion 20170130
Sponsorings & Eventföreningen i Sverige AB	Ledamot	20110914	20160816	
Göransson Arena AB	Ledamot	20071217		
Blomquist Communication AB	Ledamot/Ordf	20170220		
Sensori AB (publ)	Extern VD	20151027	20160509	
Soul Communication AB	Ledamot /Ordf	20170220		
Transfer Service Group AB	Ledamot	20170505	20180122	
Wengarn Hotell och Konferens AB	Ledamot	20170516		
Nordic Propertysearch AB	Ledamot/Ordf	20161219		

Ledning

PATRIK PETERSSON	FUNKTION	FRÅN	TILL	ANMÄRKNING
NP gruppen AB	Ledamot/VD	20040319		Olika funktioner under åren.
Heliski Kvikkjokk AB	Ledamot	19980429	20181101	
1416 Holding AB	Ledamot	20081223		
Pappa Tak AB	Ledamot/VD ordf	20160531		
1416 Fastigheter och konferens AB	Ledamot	20090327		
Norrorts Plåtslageri AB	Supplant	20071107		
Front Up AB	Ordförande	20181010		

CHRISTOFFER CAESAR	FUNKTION	FRÅN	TILL	ANMÄRKNING
Swede Energy Power Solutions AB	Ledamot VD	20131008		Olika funktioner under åren.
Ytterholmens Bostadsproduktion AB	Ledamot	20190122		
Kraftö AB	Ledamot	20151105	20180227	Även andra funktioner tidigare.
C Caesar Invest AB	Ledamot VD	20080612		
Grimsås Vindkraftverk AB	Ledamot	20090615	20150124	
GFW Management AB	Ordförande	20110510	20140701	
Årsta Park Kontorshotell AB	Ordförande	20100830	20141023	

Ex3 Energy Management AB	Ordförande	20110413	20150324	Fusion 20150324
Kraftö Vindkraftverk 6 AB	Ledamot	20120614	20150124	
Ava Vindkraft AB	Ledamot	20120614	20150124	
Sporrakulla Vindkraft AB	Ledamot	20110718	20150124	
Vanstadtorp Vindkraft AB	Ledamot	20110719	20150124	
Gungvala Vindkraft AB	Ledamot	20110718	20150124	
Gunnhilstorp Vindkraft AB	Ledamot	20110714	20150124	
Ölvingstorp Vindkraft AB	Ledamot	20110718	20150124	
Aspliden Vindkraft AB	Ledamot	20110718	20150124	
Döderhults-F Vindkraft AB	Ledamot	20110719	20150124	
Kontorshotellsgruppen Sverige AB	Ledamot	20111125	20141110	
Swede Solar AB	Ledamot	20121121		
Swede Energy Power Solutions Holding AB	Ordförande	20141205		
Swede Energy Empowerment AB	Ledamot	20131119	20141202	
Swede Energy Wind Power AB	Ordförande	20140414		
AAA Integration AB	Ledamot	20160323	20170530	Konkurs 20171018
Kagunuzi Power AB	Ordförande	20160901		
Mari Caesar Esthetics AB	Suppleant	20170609		
Encomm Sweden AB	Ledamot	20170920		
SEPSOLT AB	Ledamot	20190305		
Brf Essingeklippan 5	Ledamot	20120727	20151104	

MARKUS SVENSSON	FUNKTION	FRÅN	TILL	ANMÄRKNING
Nyedal Konsult AB	Ledamot VD	20160520		
Nyedal Future AB	Ledamot VD	20190116		

MATS HOLMFELDT	FUNKTION	FRÅN	TILL	ANMÄRKNING
NP Gruppen AB	Ledamot	20190219		
Nyedal Konsult AB	Suppleant	20190205		
Paynova AB	Ledamot	20140526		
Innorate AB	Ledamot	20090917		
Lendico Sverige AB	Ledamot	20140314	20171106	
Mäklarna On Top AB	Suppleant	20140205		
Ölander Invest AB	Suppleant	20151126		
Care Communication Scandinavia AB	Ordförande	20121030	20180921	
TOView FinanceSystem AB	Ledamot	20161219		
Etinstercore AB	Ledamot	20140120		
Territorium AB	Suppleant	20151220		
Nowonomics AB	Extern VD	20141113	20151123	
Advanced SolTech Sweden AB (publ)	Suppleant	20170206		
Findec & Decentralized AB	Ordförande	20181213		
Kungsklövern Förvaltning HB	Bolagsman	Avf enl Handelsreg- lagen 20160114		

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, SolTech Energy Sweden AB (publ), Upplagsvägen 1, 117 43 Stockholm.

Ingen av styrelsemedlemmar eller ledningsgrupp har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål eller varit utsatta för anklagelser och/eller sanktioner av i lag och förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) och ingen av dessa har av domstol förbjudits att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent under åtminstone de senaste fem åren.

Förutom vad som nu nämnts och som uttryckligen angivits i ovan uppställning under Uppdragsföreteckning, har inte någon av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av styrelseledamot, styrelsesuppleant eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren.

Det finns inga familjeband mellan personer i styrelsen och / eller övriga personer i företagsledningen.

För information om transaktioner mellan Bolaget och styrelseledamöter, se närståendetransaktioner under avsnittet "Legala frågor".

Legala frågor

Twister och rättsliga processer

Bolaget eller dess dotterbolag har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden under de senaste 12 månaderna.

Transaktioner med närstående

Nuvarande VD Stefan Ölander uppbar fram till sitt tillträde som VD per den 1 september 2018, förutom sitt styrelsearvode, ett löpande arvode för tjänster som Stefan Ölander utför utöver styrelsearbetet. Arvodet uppgick fram till och med augusti 2018 till 129 000 kronor per månad, vilket bedömdes utgöra en marknads-mässig ersättning.

Bolaget anlitar Carat Advokatbyrå AB för immaterialrättslig rådgivning, i vilken advokatbyrå styrelseledamoten Göran Starkebo är ägare och anställd. Bolaget ersätter advokatbyrån för utförda tjänster mot marknadsmässiga villkor. Under Q1 / 2019 har inga transaktioner förekommit.

Övriga transaktioner med nästående

Transaktionens art	Motpart	Belopp
Inköp varor	Nyedal Konsult AB	482 TSEK

Ägarkoncentration

Ingen enskild aktieägare har, såvitt styrelsen känner till, kontroll över mer än 5 procent av kapital och röster i Bolaget. Det finns enligt styrelsens bedömning därför ingen ägarkonstellation som har ett sådant väsentligt inflytande över Bolaget som skulle kunna vara till nackdel för övriga aktieägare.

Aktieägaravtal och särskilda överenskommelser

Mellan övriga delägare i delägda dotterbolag och Bolaget finns aktieägaravtal som reglerar en mängd frågeställningar gällande dotterbolagen och dess styrning m.m. Utöver dessa avtal finns även s.k. lock-up-avtal gällande de aktier som tidigare ägare till dotterbolagen har erhållit som delbetalning vid sin försäljning. Dessa lock-up avtal har som syfte att delägaren skall innehav och upprätthålla ett långsiktigt intresse för SolTech vilket skall skapa ett gemensamt intresse av att SolTech – koncernen blir framgångsrik. Lock-up avtalen sträcker sig över en period om 24 månader från det att avtal tecknats. Lock-up avtalet innehåller dock inte några röstbegränsningar eller andra åtaganden från ägarens sida annat än att inte sälja aktierna före avtalstidens utgång.

Lock-up avtal

Aktieägare	Antal aktier	Lock-up till
Marcus Svensson	139 737	2021-01-10
1416 Holding AB	897 210	2021-01-17
Angelica Disbo	47 221	2021-01-17
Christoffer Caesar	445 331	2021-03-13
Rickard Lantz	295 261	2021-03-13
Teresia Gillgren	51 632	2021-03-13
Property Dynamics AB	97 106	2021-03-13

Såvitt styrelsen känner till har det inte förekommit och existerar inte heller några aktieägaravtal eller särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer, eller andra parter, nuvarande eller blivande, i syfte att skapa gemensamt inflytande över Bolaget.

Anställningsavtal

Sedvanliga anställningsavtal föreligger i koncernen. Samtliga anställningsavtal i Sverige bygger på svensk arbetsrättslig lagstiftning. Avtalen är individuella avseende lön, semester, rätt till övertid ersättning och eventuella förmåner. Samtliga avtal reglerar sekretess och rätt till arbetstgares uppfinningar.

Ersättningar till styrelse

Enligt senaste stämmobeslut erhåller styrelsens ledamöter en ersättning om 100 000 vardera och ordföranden 150 000 kronor. Ledamot eller ordförande som samtligt är anställd i Bolaget eller koncernbolag erhåller dock inget styrelsearvode.

Ersättningar till vd och övriga ledande befattningshavare

Under 2018 erhöll VD Frederic Telander lön för perioden januari till augusti från Bolaget med 896 000 kronor samt pensionsinbetalningar med 240 000 kronor och bonus med 268 000 kronor. Från den 1 september är han anställd i Advanced SolTech Sweden AB (publ) och uppbar lön med 100 000 kronor per månad samt 30 000 kronor i pensionsinbetalning. Enligt avtal har VD såväl i ASAB som i SolTech en bonus som motsvarar maximalt 100 procent av grundlönen. Bonus förtjänas och erhålls genom att vissa specifika mål uppnås under vart år. Sådana mål sätts varje år av styrelsen och delges VD. Stefan Ölander är VD för SolTech från den 1 september 2018 och uppbar under 2018 lön med 440 000 kronor samt bonus 112 000 kronor och pensionsinbetalningar med 120 000 kronor. Från perioden januari till och med augusti 2018 uppbar han ersättning mot konsultfaktura uppgående till totalt 1 032 000 kronor. Från den 1 januari 2019 uppgår hans lön till 112 000 per månad plus förmån av fri bil och pensionsinbetalningar med 30 000 kronor per månad.

Det finns inte något avsatt eller upplupet belopp för pensioner eller liknande för personer som frånträtt sin tjänst. Någon utfästelse om pension eller liknande förmån till sådana personer finns inte heller. Inget avtal med styrelse eller ledande befattningshavare finns avseende någon ersättning, pension eller andra ersättningar efter avslutat uppdrag eller anställning.

Ersättning till revisor

Bolagets revisor erhöll fakturerat arvode med 376 Tkr under 2018, varav 55 000 kronor hänförde sig till övriga tjänster och resterande till uppdrag för revision avseende 2017 års räkenskaper.

Finansiella avtal

Företagsinteckningar

Företagsinteckningar om totalt 1 050 000 kronor har tagits ut i Bolagets verksamhet och innehas av Danske Bank.

Krediter

Bolaget har tre företagskort med en sammanlagd kredit om 75 000 kronor.

Säkerheter

Bolaget har till Danske Bank ställt säkerheter i form av konto i Danske Bank om 95 000 kronor som säkerhet för av banken lämnad fullgörandegaranti gentemot kund.

Koncernmässigt har samtliga aktier och anläggningar i ASRE pantförskrivits som säkerhet för obligationsinnehavarnas fordringar i SOLT5.

Försäkringar

Bolaget har försäkring hos IF som omfattar Bolagets egendom, verksamhetsansvar, produktansvar, rättsskydd, tjänsteresa samt olycksfall.

Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande med avseende på verksamhetens art och omfattning.

Fastigheter och lokaler

Bolaget har ett hyresavtal med Segeltorps Billackering HB om hyra av lokal på Mekanikervägen 12 i Tullinge. Avtalet löper ut i september 2019. Vidare har bolaget ett hyresavtal avseende kontorslokaler på Upplagsvägen 1 med Sagax AB. Lagerlokaler inklusive lagertjänster hyrs externt.

Tillstånd

Det krävs inga särskilda tillstånd för utövandet av Bolagets verksamhet. Bolaget bedömer att det följer de lagar, regler och föreskrifter som verksamheten berörs av.

Miljö

Bolagets verksamhet kräver inte miljötillstånd.

Väsentliga avtal

Bolaget har ett antal viktiga avtal med leverantörer, distributörer/ agenter och samarbetspartners. Dessa avtal representerar möjligheter och syftar till att bidra till Bolagets tillväxt samt utgör för verksamheten normala affärsavtal. Inga avtal, förutom vad som anges i det följande,

är av sådan karaktär att de begränsar eller på något sätt hindrar Bolaget i sin verksamhet i händelse av att dessa skulle sägas upp av endera Bolaget eller motparten.

Distributionsavtal

Det exklusiva distributionsavtalet med det kinesiska bolaget Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc. träffades 2013 och innebär att Bolaget är exklusiv distributör av Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.:s tunnfilms- solceller på den skandinaviska marknaden. Avtalet förnyas årligen om inte varslats med tre månaders uppsägning. Närmast gäller det till och med 2019-12-31.

Samarbetsavtal Sapa Building Systems

I februari månad 2016 ingicks ett exklusivt samarbetsavtal med Sapa Building Systems AB som gäller för Norden och Baltikum. Under avtalet levererar SolTech exklusivt sina semitransparenta solceller till Sapas återförsäljare. På samma sätt är avtalet exklusivt för Sapa, dvs. de saluför endast SolTechs solenergilösningar.

Agent och återförsäljaravtal

Den mesta försäljningen sker direkt till slutkund eller via branschrelaterade försäljningsagenter och distributörer. Avtalen med försäljningsagenter och distributörer är icke-exklusiva. Inget av dessa avtal är sådant att det anses affärskritiskt för Bolaget.

EPC avtal för ASRE

Termen EPC står för Engineering Procurement Construction. ASRE upphandlar genom dessa avtal nyckelfärdiga solenergianläggningar i Kina. Avtalen är standardiserade som sådana och reglerar allt från pris per watt, betalning, äganderätt, garanti och löpande service. ASRE använder sig av ASP som EPC företag och får på detta sätt en garant som tillser att anläggningarna uppförs på rätt sätt, till rätt kvalitet och pris.

Låneavtal för ASRE

Under våren 2016 bildades Advanced SolTech Sweden AB (publ) (ASAB), vars syfte var att finansiera koncernens satsningar i Kina genom utgivande av obligationslån. Inkommande likvider från obligationslånen lånas vidare till ASRE mot en ränta som skall motsvara den ränta som ASAB skall betala till obligationsinnehavarna.

Kundavtal för ASRE

ASRE tecknar löpande avtal med kunder på vilkas tak ASRE installerar sina solenergianläggningar. För detta ändamål har ASRE upprättat ett så kallat "Roof-Top Agreement" som samtliga kunder undertecknar och som reglerar allt från äganderätten till anläggningen, skötsel, utköp av denna, pris på elen, etc.

Avtal gällande utgivning av företagsobligationer

Bolagets dotterbolag ASAB har ett avtal med JOOL Capital Markets om förmedlingstjänster gällande kapitalanskaffning genom utgivning av företagsobligationer.

CAavtal

Bolaget har träffat avtal med Erik Penser Fondkommission om uppdrag som Bolagets Certified Advisor. Därtill har dotterbolaget, ASAB ingått CA och LG avtal (Likviditetsgarant) med Mangold Fondkommission för listning och handel av vissa av ASAB:s obligationer på First North Bond Market.

Trustee

Avtal har även ingåtts med Intertrust CN Sweden AB, som agerar Trustee för ASAB:s obligationsinvesteringar.

Upprättande av prospekt

Detta Prospekt har upprättats av Bolagets ledning och styrelse. Styrelsen har, så långt det är rimligt och möjligt, vidtagit alla försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt de vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Information från tredje man

Information från tredje man som återgivits i detta dokument har återgivits exakt och inga uppgifter - såvitt Bolaget känner till och försäkrat genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man - har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Möjliga intressekonflikter

Flera av styrelsens ledamöter har direkt eller indirekt ägarintressen i Bolaget. Enligt styrelsens bedömning föranleder varken nämnda ägarintressen eller de avtal som redogörs för under avsnittet Transaktioner med närstående någon intressekonflikt. Inte heller i övrigt föreligger några intressekonflikter inom förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller hos andra ledande befattningshavare. Det har inte heller förekommit några avtalsförhållanden eller andra särskilda överenskommelse mellan Bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon av dessa personer valts in i Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller tillsatts i annan ledande befattning. SolTech har inte lämnat lån, ställt garanti, lämnat säkerhet eller ingått borgensförbindelse till förmån för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare, revisor eller annan till Bolaget närstående person.

I samband med Erbjudandet som beskrivs i detta Prospekt har Bolaget anlitat Avanza Bank AB som Emissionsinstitut för Erbjudandet. Det innebär att Avanza Bank AB mottar anmälningsedlar och ombesörjer registrering av aktier på värdepapperskonton. Avanza Bank AB har inga ekonomiska intressen i Bolaget annat än just detta uppdrag. Avanza Bank AB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet.

Dokument som införlivas genom hänvisning

SolTechs finansiella rapporter för räkenskapsåren 2017 - 2018, utgör en del av prospektet och ska läsas som en del därav. Dessa finansiella rapporter återfinns i:

Årsredovisning för räkenskapsåret 2018, där hänvisning görs till koncernens rapport över totalresultatet (sid. 9), koncernens rapport över finansiell ställning (sid. 10-11), koncernens rapport över kassaflöden (sid. 12), koncernens rapport över förändringar av eget kapital (sid. 7), moderbolagets resultaträkning (sidan 13), moderbolagets balansräkning (sid. 14-15), moderbolagets kassa-flödesanalys (sid. 16), moderbolagets förändringar av eget kapital (sid. 7), redovisningsprinciper och upplysningar i noter (sid. 17-29) samt revisionsberättelse (sid. 30.)

Årsredovisning för räkenskapsåret 2017, där hänvisning görs till koncernens rapport över totalresultatet (sid. 7), koncernens rapport över finansiell ställning (sid. 8, koncernens rapport över kassaflöden (sid. 14, koncernens rapport över förändringar av eget kapital (sid. 9), moderbolagets resultaträkning (sidan 15), moderbolagets balansräkning (sid. 16-17), moderbolagets kassa-flödesanalys (sid. 18), moderbolagets förändringar av eget kapital (sid.9), redovisningsprinciper och upplysningar i noter (sid. 19-32) samt revisionsberättelse.

Delårsrapport för perioden 2019-01-01—2019-03-31.

De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i prospektet.

Företagsfakta

Firmanamn och handelsbeteckning: SolTech Energy Sweden AB (publ).

Säte: Stockholm.

Land: Sverige.

Organisationsnummer: 556709-9436.

Bolagsbildning: Bildat i Sverige och registrerat hos Bolagsverket 2006-08-30.

Juridisk form: Publikt aktiebolag.

Lagstiftning: Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen.

Adress: Upplagsvägen 1, 117 43 Stockholm.

Tel: +46(0)8 441 88 40

Webb: www.soltechenergy.com

Tillgängliga handlingar

Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på SolTechs hemsida, www.soltechenergy.com.

- [SolTechs bolagsordning](#).
- SolTechs årsredovisning för räkenskapsåren [2017](#) och [2018](#) (inklusive revisionsberättelse).
- ASABs årsredovisning för [2017](#) och [2018](#).
- [Delårsrapport](#) för perioden 2019-01-01 – 2019-03-31
- NP Gruppen ABs årsredovisning för [2017](#) och [2018](#).
- Nyedal Konsult ABs årsredovisning för [2017](#) samt preliminära bokslut för [2018](#).
- Swede Energy Power Solution ABs årsredovisning för [2017](#) och [2018](#).

Kopior av handlingarna hålls också tillgängliga på SolTechs huvudkontor, Upplagsvägen 1, Stockholm under prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar).

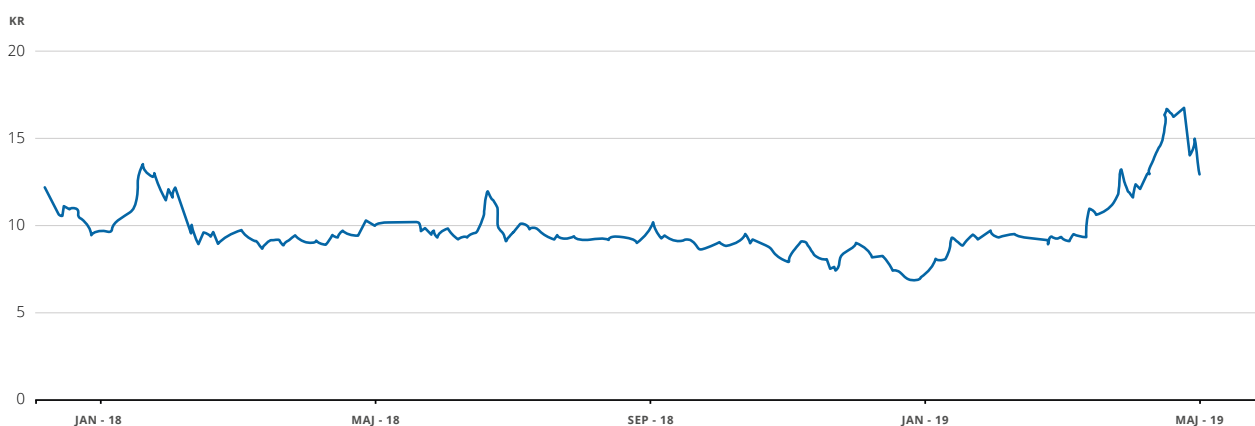
Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktien och aktiekapital

SolTech Energy Sweden AB (publ) är ett avstämningsbolag. Aktier är registrerade i elektronisk form och aktieboken förs av Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm. Aktieägare och/eller innehavare av andra av Bolaget utgivna värdepapper erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga

transaktioner med Bolagets värdepapper sker på elektronisk väg genom registrering i VPC-systemet genom behöriga på banken och andra värdepappersförvaltare. Bolagets aktier handlas på Nasdaq First North under kortnamnet SOLT.

Grafen visar aktiekursens utveckling från januari 2018 till 2 maj 2019.



AKTIEKAPITALET UTVECKLING UNDER PERIODEN 2017-2019

DATUM	HÄNDELSE	ÄNDRING	AKTIEKAPITAL (SEK)	KURS	NYA AKTIER	TOTAL ANTAL AKTIER
2017-01-01			1 542 700,50			30 854 010
2017-01-16	Nyemission	385 675,15	1 928 375,65	8,40	7 713 503	38 567 513
2018-01-22	Kvittningsemision	43 750,00	1 972 125,65	8,4	875 000	39 442 513
2018-01-22	Nyemission	148 809,20	2 120 934,85	8,4	2 976 184	42 418 697
2018-09-05	Kvittningsemision	5 952,35	2 126 887,20	8,4	119 047	42 537 744
2019-01-09	Kvittningsemision	6 901,20	2 133 788,40	7,39	138 024	42 675 768
2019-01-16	Kvittningsemision	47 221,55	2 181 009,95	8,58	944 431	43 620 199
2019-03-25	Kvittningsemision	44 456,60	2 225 466,55	9,11	889 132	44 509 331
Situationen före nyemissionen		44 456,60	2 225 466,55			44 509 331

Samtliga aktier enligt ovan sammanställning är emitterade och fullt betalda.

Aktieägare per 31 mars 2019

SolTech Energy Sweden AB (publ) har omkring 15 000 aktieägare. Alla aktier har samma röstvärde och berättigar till en (1) röst vid bolagsstämman. I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktiga innehav (så kallad flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Baserat på inhämtad information från Euroclear, samt kompletteringar av styrelsen,

visas nedan Bolagets största, direkta och indirekta, aktieägare per 31 mars 2019. Per dagen för detta Prospekt finns det, enligt Bolagets kännedom, inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent eller mer än fem procent av samtliga aktier och röster i Bolaget.

STÖRRE ÄGARE, STYRELSENS OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES DIREKTA OCH INDIREKTA INNEHAV I BOLAGET ENLIGT SENAST KÄNDA FÖRHÅLLANDEN

ÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL %, KAPITAL OCH RÖSTER
Avanza Pension ¹	2 319 533	5,21%
Frederic Telander	1 368 240	3,07%
Stefan Ölander inkl eget bolag	1 178 952	2,65%
1416 Holding AB	897 210	2,02%
Swede Energy Power Solutions Holding AB	889 132	2,00%
Rupes Futura	750 000	1,69%
Nordnet Pensionsförsäkring ¹	746 401	1,68%
Gunvald Berger	493 900	1,11%
Peter Kjaerbo	491 211	1,10%
Per Smedsjö	440 878	0,99%

¹ För kunders räkning

Utspädningseffekter av nyemissionen

VID FULLTECKNING AV FÖRETRÄDESEMISSIONEN	ANTAL AKTIER	PROCENT AV KAPITAL OCH RÖSTER
Nuvarande ägare	44 509 391	86 %
Företrädesemissionen, vid fullteckning	7 418 222	14 %
Summa aktier efter fulltecknad företrädesemission	51 927 613	100 %

VID FULLTECKNING OCH INKLUSIVE ÖVERTILDELNINGSOPTIONEN	ANTAL AKTIER	PROCENT AV KAPITAL OCH RÖSTER
Nuvarande ägare	44 509 391	82 %
Företrädesemissionen, vid fullteckning	7 418 222	14 %
Övertilldelningsemmissionen	2 600 000	5 %
Summa aktier vid fullteckning inkl övertilldelning	54 527 613	100 %

Optioner

SolTech har ett utestående optionsprogram för sina medarbetare. Programmet berättigar till teckning av maximalt 1 450 913 aktier. Förutsatt att alla optioner utnyttjas motsvarar dessa en utspädning om cirka 3,3 %. Optionerna skall utnyttjas senast år 2020. Teckningsoptionerna är föremål för sedvanliga omräkningsvillkor i samband med emissioner m.m.

Kontroll

Av aktieägartabellen framgår att Bolagets största ägare kontrollerar cirka 5,8 procent av rösterna i Bolaget. Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen inte missbrukas (se Aktieägaravtal och särskilda överenskommelser på sida 67). De regler till skydd för minoritets-aktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av sin kontroll över ett bolag. I tillägg finns regler på Nasdaq First North bland annat om informationsgivning vars efterlevnad övervakas av Bolagets

Certified Adviser samt Finansinspektionens Insiderförteckning i syfte att försäkra om öppenhet beträffande personer med kontroll över eller insyn i börsbolagen.

Aktiekapital

Bolagets aktiekapital uppgick den 2 maj 2019 till 2 225 466,55 fördelat på 44 509 331 aktier, denominerade i svenska kronor. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 kronor och varje aktie berättigar till en röst. Alla aktier äger samma rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Aktiekapitalet ska enligt bolagsordningen uppgå till lägst SEK 750 000 och högst SEK 3 000 000, fördelat på mellan 15 000 000 aktier och 60 000 000 aktier.

Emissionsbeslut och bemyndigande

Beslut om att genomföra nyemissionen som den beskrivs i detta prospekt fattades av styrelsen den 2 maj 2019 efter bemyndigande av ordinarie årsstämma den 29 maj 2018.

Rösträtt

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

Företrädesrätt till nya aktier m.M.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler genom en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Det finns inget i bolagsordningen som begränsar Bolagets möjlighet att i enlighet med aktiebolagslagen emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier har lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation.

Utdelning och utdelningspolitik

SolTechs styrelse har antagit en vinstutdelningspolicy som innebär att utdelning ska lämnas så snart Bolagets vinstmarginal efter skatt uppgår till 10 procent. Bolaget har hittills inte lämnat en utdelning.

Värdepappersförvaring

Bolaget och dess aktier är anslutna till det svenska elektroniska värdepappers-systemet Euroclear Sweden AB. Tidigare utfärdade aktiebrev har kallats in i original och utväxlats mot elektroniska aktier. I de fall aktiebrev i original inte har inkommit, har motsvarande elektroniska aktier ej tillhandahållits sådan ägare. Eventuell utdelning beslutas av ordinarie årsstämma och utbetalning ombesörjs av Euroclear Sweden AB.

Övrig aktierelaterad information

Bolagets aktier har emitterats i enlighet med bestämmelserna i Aktiebolagslagen och ägarnas rättigheter avseende aktierna får endast ändras i enlighet med bestämmelserna i denna lag. Bestämmelserna i bolagsordningen är ej mer långtgående än Aktiebolagslagen vad gäller förändring av aktieägares rättigheter, eller förändringar av kapitalet i Bolaget. Aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara.

Det finns inga pågående eller kommande tvingande övertagandebud, rätt till tvångsinlösen eller avyttringsrätter för Bolagets utgivna aktier. Det har inte förekommit några bud på övertagande av Bolagets egna kapital eller andra typer av uppköpserbjudanden under innevarande eller tidigare räkenskapsperiod.

Bolagets Certified Adviser äger inga aktier i Bolaget.

Före detta Erbjudande finns det inga utestående konvertibler eller andra utbytbara värdepapper förenade med rätt till teckning av aktier, någon beslutad men ej genomförd ökning av aktiekapitalet, eller åtagande om sådan ökning, utöver vad som framgår av detta prospekt

Bolagsordning

§ 1. Firma

Bolagets firma är SolTech Energy Sweden AB (publ). Bolaget är publikt.

§ 2. Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

§ 3. Verksamhet

Bolaget skall bedriva utveckling och försäljning av alternativa och förnyelsebara energikällor, system för tillvaratagande av alternativa och förnyelsebara energikällor samt annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4. Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 750 000 kronor och högst 3 000 000 kronor.

§ 5. Aktieantal

Antalet aktier i bolaget ska vara lägst 15 000 000 stycken och högst 60 000 000 stycken.

§ 6. Styrelse

Styrelsen består av lägst 3 och högst 7 ledamöter utan suppleanter. Ledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits.

§ 7. Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning skall på årsstämma utses en auktoriserad revisor med eller utan revisorssuppleant eller ett registrerat revisionsbolag. Uppdraget som revisor upphör vid slutet av den årsstämma som hålles under det nästföljande räkenskapsåret efter revisorsvalet.

§ 8. Kallelse

Kallelse till årsstämma skall ske genom annons i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

§ 9. Anmälan till bolagsstämman

För att få delta i bolagsstämman skall aktieägare dels vara upptagen som aktieägare i en utskrift eller annan framställning av aktieboken som avser förhållandena fem (5) vardagar före bolagsstämman dels göra en anmälan till bolaget senast kl. 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren anmält detta i enlighet med föregående stycke.

§ 10. Årsstämma

På årsstämman ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordningen
4. Val av en eller två protokolljusterare
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut om
 - a. fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, av koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör
8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
9. Fastställande av antal styrelseledamöter samt, i förekommande fall, revisorer och eventuellt revisorssuppleanter eller revisionsbolag
10. Val av styrelseledamöter samt, i förekommande fall, revisorer och eventuellt revisorssuppleanter eller revisionsbolag
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen

§ 11. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

§ 12. Avstämningsförbehåll

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

Skattefrågor

Nedanstående sammanfattning av vissa svenska skatteregler är baserad på nu gällande lagstiftning. Sammanfattningen är endast avsedd som allmän information för innehavare av aktier och teckningsrätter som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Redogörelsen är inte avsedd att vara uttömmande och behandlar exempelvis inte situationer där värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av handelsbolag. Vidare behandlas inte de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som har varit fåmansföretag. Inte heller behandlas de särskilda lättnadsregler som i vissa fall är tillämpliga på utdelningar och kapitalvinster på aktier i onoterade bolag. Varje aktieägare bör därför inhämta råd från skatteexpertis avseende sin specifika situation.

Vinst/förlust

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas separat för varje värdepappersslag, varvid omkostnadsbeloppet för samtliga avyttrade värdepapper av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av den så kallade genomsnittsmetoden. Det innebär att

det genomsnittliga omkostnadsbeloppet på innehavda aktier i SolTech normalt påverkas om teckningsrätter utnyttjas för att förvärva ytterligare aktier av samma slag och sort. Schablonregeln, som innebär att omkostnadsbeloppet alternativt får bestämmas till 20 procent av nettoförsäljningsintäkten, får användas vid avyttring av marknadsnoterade aktier. Aktierna i SolTech handlas på Nasdaq First North, och klassificeras därmed ur skatterättslig synpunkt som marknadsnoterade.

Fysiska personer

Kapitalförlust på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter (aktiebeskattade värdepapper, till exempel teckningsrätter och interimraktier) är fullt avdragsgill mot kapitalvinst samma år på marknadsnoterade eller onoterade aktier och delägarätter. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt.

Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 tusen kronor och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent.

Juridiska personer

Hos aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent skatt. För aktiebolag medges avdrag för kapitalförlust på aktier och andra delägarätter som innehas som kapitalplacering endast mot kapitalvinst på delägarätter. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas under ett visst år, får dras av mot kapitalvinst på delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda regler gäller för vissa speciella företagskategorier.

Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent på utdelning från marknadsnoterade bolag. Preliminärt skatteavdrag om 30 procent skall göras av den som betalar ut utdelningen till fysisk person eller dödsbo, vilket för Bolagets del i Sverige är Euroclear. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 22 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbe-
tingat innehav under vissa förutsättningar skattefri.

Investeringsparkonto

Den 1 januari 2012 infördes möjligheten att direktäga finansiella instrument via investeringsparkonto (ISK). På finansiella instrument som ägs via ett investeringsparkonto sker ingen beskattning baserat på eventuell kapitalvinst vid försäljning av tillgångarna. Istället sker beskattning genom schablonbeskattning av de tillgångar som finns på investeringsparkontot, oavsett om tillgångarna ökat eller minskat under året. Skatten på ett investeringsparkonto beräknas utifrån ett så kallat kapitalunderlag. Kapitalunderlaget beräknas varje år och är en fjärdedel av summan av:

1. Värdet på tillgångarna vid ingången av varje kvartal;
2. Belopp som betalats till investeringsparkontot under året;
3. Värdet på finansiella instrument som förs över till investeringsparkontot under året; och
4. Värdet av finansiella instrument som förs över från någon annans investeringsparkonto under året. Kapitalunderlaget multipliceras ned en räntefaktor, som utgörs av statslåneräntan den 30 november året före beskattningsåret. Resultatet blir den beräknade schablonintäkten. Denna kommer att förtryckas i deklarationen och tas upp som inkomst av kapital. På denna schablonintäkt av kapital uttages skatt på motsvarande en skattesats på 30 procent. Det är dock möjligt att kvitta en schablonintäkt mot en ränteutgift som redovisas i samma deklaration eller mot 70 procent av en kapitalförlust på andra aktier eller värdepapper. Observera att investering via investeringsparkonto inte ger rätt att ansöka om det nya investeraravdraget (se nedan).

Kapitalförsäkring

Fysiska personer kan inneha aktier och andra deläggarrätter via kapitalförsäkring, varvid ett försäkringsbolag står registrerat som ägare till de aktuella finansiella instrumenten. De instrument som ägs via en kapitalförsäkring blir inte föremål för beskattning baserat på eventuell kapitalvinst vid försäljning av tillgångarna. Istället sker beskattning genom schablonbeskattning av de tillgångar som finns i kapitalförsäkringen, oavsett om tillgångarna ökat eller minskat i värde under året.

Beskattningen av en kapitalförsäkring beräknas utifrån ett så kallat kapitalunderlag. Kapitalunderlaget beräknas varje år och är summan av:

1. Värdet av tillgångarna vid årets ingång;
2. Värdet av inbetalda premier under första halvåret; och
3. Hälften av värdet av inbetalda premier under första halvåret.

Kapitalunderlaget multipliceras med en räntefaktor, som är statslåneräntan den 30 november året före beskattningsåret. På det framräknade resultatet betalas avkastningsskatt med 30 procent, vilken innehålls av försäkringsbolaget. Den schablonmässiga avkastningen som uppstår i en kapitalförsäkring får inte kvittas mot förluster och utgifter i inkomstslaget kapital.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige m.m.

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Innehavare av aktier kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av bland annat svenska aktier om de vid något tillfälle under de tio kalenderår som närmast föregått det kalenderår då avyttringen ägde rum varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Referenser och definitioner

BENÄMNING I PROSPEKTET

AVSER

ASAB	Advanced SolTech Sweden AB (publ), organisationsnummer 559056-8878.
ASP	Advanced Solar Power Hangzhou Inc.
ASRE	Advanced SolTech Renewable Energy Hangzhou Co. Ltd.
CA	Certified Adviser
Erbjudandet	Avser det föreliggande erbjudandet om teckning av aktier.
Galileus	Galileus AB, organisationsnummer 559006-6022.
GW	Gigawatt.
Koncernen	Samtliga ovan eller delar av ovan bolag.
MEUR	Miljoner EUR.
NDA	Non-Disclosure Agreement = Sekretessavtal.
NP Gruppen	NP Gruppen AB, organisationsnummer 556101-8499.
Nyedal eller Nyedal Solenergi	Nyedal Konsult AB, organisationsnummer 556251-3985.
Ramavtal	Avtal som löper under en viss tid, under vilken avrop sker
RMB (CNY)	Kinesisk valuta.
Roof-Top Agreement	Avtal som reglerar samtliga mellanhavanden mellan kunden som äger taket och ASRE som installerar solenergianläggningen på dennes tak
SEK	Svenska kronor.
SEPSOLT	Sepsolt AB, organisationsnummer 559197-3572.
SolTech Netherland	SolTech Energy Netherland Holding B.V. organisationsnummer 9029665076.
SolTech, SolTech Energy eller Bolaget	SolTech Energy Sweden AB (publ), organisationsnummer 556709-9436.
Swede Energy	Swede Energy Power Solutions AB, organisationsnummer 556340-1560.
W	Effekt energi, kan anges som KW (kilowatt) eller MW (megawatt).
Wh	Mängd energieffekt använd under en timme, kan anges som kWh (kilowattimme, 1 kWh motsvarar ungefär den el som åtgår till att dammsuga i en halvtimme) eller MWh (motsvarar ungefär den el som en familj på fyra personer använder för matlagning under ett år).

Adresser

Bolaget

SolTech Energy Sweden AB (publ)

Upplagsvägen 1
117 43 Stockholm
Telefon: +46 (0)8 441 88 40
www.soltechenergy.com

Revisor

Bo Åhsell

ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB Kista Science Tower

164 51 Kista
www.pwc.se

Certified Adviser (CA)

Erik Penser Bank

Box 7405
103 91 Stockholm
Tel: 08-463 80 00
www.penser.se

Emissionsinstitut

Avanza Bank AB

Att: Emissionsavdelningen
Regeringsgatan 103, 111 39 Stockholm
Box 1399, 111 93 Stockholm
E-post: corpemissioner@avanza.se

Central värdepappersförvaltare

Euroclear Sweden AB

Klarabergsviadukten 63,
111 64 Stockholm
Tel: 08 402 90 00
www.ncsd.eu



www.soltechenergy.com