



Advanced Soltech

Inbjudan till teckning av aktier i Advanced Soltech Sweden AB (publ)

Teckningsperiod 28 augusti – 11 september 2023

Prospektets giltighet

Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet under förutsättning att Advanced Soltech Sweden AB (publ) fullgör skyldigheten att, i enlighet med (EU) 2017/1129 Prospektförordningen, tillhandahålla tillägg till Prospektet i det fall nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter inträffar som kan påverka bedömningen av Bolagets värdepapper. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte heller att vara tillämpligt när Prospektet inte längre är giltigt.

VIKTIG INFORMATION

VISSA DEFINITIONER

Med "ASAB", "Bolaget", "Koncernen" eller "Koncernbolag" avses, beroende på sammanhang, Advanced Soltech Sweden AB (publ), med avsikt att namnändras till Gigasun AB (publ), ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 559056-8878 och LEI-kod LEI 5493002FPVROG649GI38, den koncern som Advanced Soltech Sweden AB (publ) är moderbolag i, eller bolag som ingår i sådan koncern. Med "Prospektet" avses föreliggande EU-tillväxtprospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet att teckna nya aktier enligt villkoren i Prospektet i nyemission beslutad av Bolagets styrelse den 14 juni 2023, med stöd av årsstämmans bemyndigande från den 19 maj 2022, med företrädesrätt för befintliga aktieägare om högst 32 246 491 aktier, som innebär en ökning av aktiekapitalet med högst 6 449 298,20 SEK. Med "Eminova Fondkommission" avses Eminova Fondkommission AB med organisationsnummer 556889-7887. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB med organisationsnummer 556112-8074. Hänvisning till "SEK" och "kr" avser svenska kronor, med "EUR" avses Euro och "RNB" eller "CNY" avses renminbi, den kinesiska valutan. Med "K" eller "t" avses tusen och med "M" avses miljoner.

UPPRÄTTANDE OCH REGISTRERING AV PROSPEKTET

Prospektet har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 samt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med Prospektförordningen. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet och registrering av Prospektet ska inte betraktas som något stöd för den emittent som avses i detta Prospekt och innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Erbjudandet att teckna aktier enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller andra regler eller förutsätter ytterligare prospekt eller registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt.

Varken teckningsrätter, betalda tecknade aktier ("BTA") eller de nyemitterade aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller andra regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt.

Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Följaktligen får teckningsrätter, BTA eller aktier inte direkt eller indirekt, utbjudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

Bolaget förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara anmälan om teckning i Företrädesemissionen om Bolaget eller dess rådgivare anser att sådan teckning kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

TVIST OCH TILLÄMPLIG LAG

Twist i anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras exklusivt av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet och Erbjudandet.

MARKNADSINFORMATION, VISS FRAMTIDSINRIKTAD INFORMATION OCH RISKER

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksamt på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor och/eller grundar sig på styrelsens och ledningens samlade bedömning. Prospektet innehåller även information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgetts korrekt och att såvitt Bolaget känner till och kan utrona av information som har offentliggjorts av tredje part inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Information i Prospektet 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. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser och sådana uttalanden och åsikter som rör framtiden, till exempel, innehållande ord som "antar", "anser", "avser", "bedömer", "beräknar", "borde", "bör", "enligt uppskattningar", "förutsätter", "förutsäger", "förväntar", "har åsikten", "kan", kommer att", "planerar", "planlägger", "potentiell", "prognostiserar", "skulle kunna", "såvitt känt", "tror" eller liknande uttryck, eller negationer därav, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Någon försäkran att bedömningen som görs i Prospektet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, varken 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 offentliggörandet av Prospektet, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning.

All information som lämnas i Prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som beskriver vissa risker som en investering i Bolagets aktier kan innebära. Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta Prospekt är gjorda av styrelsen i Bolaget och är baserade på kända marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET

Nasdaq First North Growth Market (även kallad "First North") är en registrerad SME-marknadsplats för tillväxtbolag, i enlighet med Direktivet om marknader för finansiella instrument (EU2014/65) ("Direktivet") som implementerats i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige. Marknadsplatsen utgör en del av Nasdaq-gruppen. Emittenter på Nasdaq First North Growth Market är inte underkastade den reglering som gäller för emittenter vars aktier är listade på en reglerad marknad, såsom begreppet definieras i artikel 4.1.21 i Direktivet samt 1 kap. 4b § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, genom vilket Direktivet genomförs. Istället är de underkastade ett mindre omfattande regelverk som är anpassat för mindre tillväxtbolag. Riskerna förknippade med en investering i en emittent listad på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara högre än vid en investering i en emittent listad på en reglerad marknad. Alla emittenter med aktier listade för handel på Nasdaq First North Growth Market ska ha en Certified Adviser som övervakar att regelverket för marknadsplatsen efterlevs. FNCA Sweden AB med organisationsnummer 559024-4876 är Bolagets Certified Adviser.

TECKNINGSRÄTTERNA KAN HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren aningen utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna aktier senast den 11 september 2023, eller senast den 6 september 2023 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av aktier. Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur och när teckning och betalning ska ske.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen kan siffror i vissa kolumner inte överensstämma exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet "Historisk finansiell information" samt i de delar av årsredovisningar och delårsrapporter som införlivats genom hänvisning.

Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Handlingar införlivade genom hänvisning	1
Sammanfattning	2
Ansvariga personer, godkännande från behörig myndighet och information från tredje part	8
Bakgrund och motiv	10
Marknadsöversikt och verksamhetsbeskrivning	12
Redogörelse för rörelsekapital	37
Riskfaktorer	38
Villkor för värdepapperen	48
Villkor för Erbjudandet	50
Styrelse och ledande befattningshavare	56
Finansiell information och nyckeltal	61
Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information	68
Tillgängliga handlingar	74

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning. Information, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information utgörande delar av angivna dokument ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet, och de handlingar som införlivats i Prospektet genom hänvisning, kan erhållas från Bolagets webbplats, <https://www.advancedsoltech.se>, eller erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor med adress: Norrlandsgatan 22, 111 43 Stockholm. De delar av införlivade dokument som inte införlivas i Prospektet bedöms inte vara antingen relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på annan plats i Prospektet.

Observera att informationen på Bolagets eller tredje parts hemsida som det hänvisas till i detta Prospekt har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen och utgör inte en del av detta Prospekt.

Hänvisning enligt ovan refererar till följande dokument:

Advanced Soltech Sweden AB:s årsredovisning 2022 för perioden 2022-01-01 – 2022-12-31	Sidhänvisning
Koncernens resultaträkning	37
Koncernens balansräkning	38, 39
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	40
Koncernens kassaflödesanalys	41
Noter	45-60
Revisionsberättelse	62-63

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2022 finns på följande klickbara länk: [Årsredovisning 2022](#)

Advanced Soltech Sweden AB:s årsredovisning 2021 för perioden 2021-01-01 – 2021-12-31	Sidhänvisning
Koncernens resultaträkning	40
Koncernens balansräkning	41, 42
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	43
Koncernens kassaflödesanalys	44
Noter	48-62
Revisionsberättelse	64-65

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2021 finns på följande klickbara länk: [Årsredovisning 2021](#)

Advanced Soltech Sweden AB:s delårsrapport för perioden 2023-01-01 – 2023-06-30	Sidhänvisning
Koncernens resultaträkning	15
Koncernens balansräkning	16-17
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	18
Koncernens kassaflödesanalys	19
Noter	23-25

Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2023 finns på följande klickbara länk: [Delårsrapport](#)

SAMMANFATTNING

Avsnitt 1 - Inledning

1.1 Värdepapperens namn och ISIN	Erbjudandet omfattar aktier i Advanced Soltech Sweden AB (publ) med ISIN-kod SE0016101521 och kortnamn ASAB.
1.2 Namn och kontaktuppgifter för emittenten	Bolagets firma är Advanced Soltech Sweden AB (publ), med avsikt att namnändras till Gigasun AB (publ), ("ASAB" eller "Bolaget") med tillhörande organisationsnummer 559056-8878 och LEI-kod (identifikationsnummer för juridisk person) 5493002FPVR0G649GI38. Representant för Bolaget går att nå per telefon på +46 (0)8 425 031 51, per epost via info@advancesoltech.com, på besöksadress Norrlandsgatan 22, Stockholm, Sverige samt per postadress Box 3083, 103 61 Stockholm, Sverige. Bolagets hemsida är www.advancedsoltech.se.
1.3 Namn och kontaktuppgifter för behörig myndighet som godkänt Prospektet	Prospektet har granskats och godkänts av den behöriga myndigheten Finansinspektionen, som går att nå per telefon på +46 (0)8 408 980 00, per e-post via finansinspektionen@fi.se, per postadress Box 7821, 103 97 Stockholm, Sverige, samt på besöksadress Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm, Sverige. Den behöriga myndighetens hemsida är www.fi.se.
1.4 Datum för godkännande	Prospektet godkändes den 24 augusti 2023.
1.5 Varning	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet och alla beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds bör grundas på att investeraren studerar hela EU-tillväxtprospektet. Investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. När ett yrkande relaterat till information i EU-tillväxtprospektet görs i domstol kan den investerare som är kärke enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen, inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

Avsnitt 2 - Nyckelinformation om emittenten

2.1 Information om emittenten	Advanced Soltech Sweden AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades den 30 mars 2016 och vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Bolagets verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). ASAB finansierar, äger och driver takmonterade solenergianläggningar i Kina. Verksamheten grundades 2014 som joint venture mellan svenska Soltech Energy Sweden AB (publ) ("Soltech") och den kinesiska solpanelstillverkaren Advanced Solar Power Hangzhou Inc ("ASP"). Bolagets verkställande direktör är Max Metelius. I tabellen nedan framgår Bolagets aktieägare vars innehav motsvarade minst fem procent av aktierna och rösterna i Bolaget per den 30 juni 2023, med därefter kända förändringar. Det finns inte till Bolagets kännedom några kontrollerande aktieägare samt att Bolaget inte har kännedom om att det är direkt eller indirekt kontrollerat.															
	<table><thead><tr><th>Aktieägare</th><th>Antal aktier</th><th>Andel av kapital och röster</th></tr></thead><tbody><tr><td>Soltech Energy Sweden AB (publ)</td><td>17 401 830</td><td>32,26%</td></tr><tr><td>Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.*</td><td>16 743 940</td><td>31,15%</td></tr><tr><td>Övriga</td><td>19 598 382</td><td>36,47%</td></tr><tr><td>Totalt</td><td>53 744 152</td><td>100,00%</td></tr></tbody></table>	Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster	Soltech Energy Sweden AB (publ)	17 401 830	32,26%	Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.*	16 743 940	31,15%	Övriga	19 598 382	36,47%	Totalt	53 744 152	100,00%
Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster														
Soltech Energy Sweden AB (publ)	17 401 830	32,26%														
Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.*	16 743 940	31,15%														
Övriga	19 598 382	36,47%														
Totalt	53 744 152	100,00%														
	* Zhejiang Zheneng Venture Capital Co., Ltd äger cirka 17,53 procent av aktierna i ASP per dagen för Prospektet															

2.2 Finansiell nyckelinformation om emittenten	I detta avsnitt presenteras finansiell historik för Koncernen avseende räkenskapsåren 2022 och 2021, samt för perioden januari – juni 2023 inklusive jämförelsesiffror för motsvarande period föregående räkenskapsår.																																								
	<table><thead><tr><th></th><th>2023-01-01 2023-06-30 Ej reviderad</th><th>2022-01-01 2022-06-30 Ej reviderad</th><th>2022-01-01 2022-12-31 Reviderad</th><th>2021-01-01 2021-12-31 Reviderad</th></tr></thead><tbody><tr><td>Intäkter och lönsamhet (KSEK om inte annat anges)</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Summa intäkter</td><td>106 186</td><td>91 270</td><td>203 849</td><td>117 350</td></tr><tr><td>Rörelseresultat (EBIT)</td><td>29 996</td><td>31 667</td><td>79 428</td><td>60 674</td></tr><tr><td>Periodens resultat</td><td>-73 683</td><td>15 688</td><td>-29 084</td><td>16 246</td></tr><tr><td>Tillgångar och kapitalstruktur (KSEK om inte annat anges)</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Tillgångar</td><td>2 005 599</td><td>1 828 884</td><td>1 973 087</td><td>1 752 905</td></tr><tr><td>Eget kapital</td><td>471 536</td><td>577 444</td><td>520 910</td><td>499 455</td></tr></tbody></table>		2023-01-01 2023-06-30 Ej reviderad	2022-01-01 2022-06-30 Ej reviderad	2022-01-01 2022-12-31 Reviderad	2021-01-01 2021-12-31 Reviderad	Intäkter och lönsamhet (KSEK om inte annat anges)					Summa intäkter	106 186	91 270	203 849	117 350	Rörelseresultat (EBIT)	29 996	31 667	79 428	60 674	Periodens resultat	-73 683	15 688	-29 084	16 246	Tillgångar och kapitalstruktur (KSEK om inte annat anges)					Tillgångar	2 005 599	1 828 884	1 973 087	1 752 905	Eget kapital	471 536	577 444	520 910	499 455
	2023-01-01 2023-06-30 Ej reviderad	2022-01-01 2022-06-30 Ej reviderad	2022-01-01 2022-12-31 Reviderad	2021-01-01 2021-12-31 Reviderad																																					
Intäkter och lönsamhet (KSEK om inte annat anges)																																									
Summa intäkter	106 186	91 270	203 849	117 350																																					
Rörelseresultat (EBIT)	29 996	31 667	79 428	60 674																																					
Periodens resultat	-73 683	15 688	-29 084	16 246																																					
Tillgångar och kapitalstruktur (KSEK om inte annat anges)																																									
Tillgångar	2 005 599	1 828 884	1 973 087	1 752 905																																					
Eget kapital	471 536	577 444	520 910	499 455																																					

	2023-01-01 2023-06-30 Ej reviderad	2022-01-01 2022-06-30 Ej reviderad	2022-01-01 2022-12-31 Reviderad	2021-01-01 2021-12-31 Reviderad
Kassaflöden (KSEK om inte annat anges)				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 761	-33 622	176 828	104 341
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-36 220	-38 947	-304 594	-299 159
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	46 924	7 907	21 348	273 231
Periodens kassaflöden	16 375	-64 662	-106 418	78 413
Finansiella nyckeltal (KSEK om inte annat anges)				
Summa intäkter ^{a) c)}	106 186	91 270	203 849	153 526
Nettoomsättning ^{a) c)}	86 168	71 796	156 972	117 350
Nettoomsättning som andel av summa intäkter ^{b)}	81%	79%	77%	76%
EBITDA ^{b)}	45 623	63 409	149 115	110 759
EBITDA-marginal ^{b)}	70%	69%	73%	72%
Rörelseresultat (EBIT) ^{a)}	27 074	31 667	79 428	60 674
EBIT-marginal ^{b)}	41%	35%	39%	40%
Räntekostnader ^{b)}	65 936	44 869	94 308	87 085
Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader ^{b)}	8 113	13 808	27 793	26 800
Skuldsättning nyckeltal (KSEK om inte annat anges)				
Soliditet ^{b) e)}	24%	32%	26%	28,5%
Soliditet, rullande 12 månader ^{b)}	26%	n/a	30%	n/a
Räntebärande skulder ^{b) e)}	1 189 070	1 084 584	1 127 561	1 031 130
Räntebärande nettoskuld ^{b)}	1 111 619	983 069	1 066 767	870 406
Aktiedata (SEK)				
Periodens resultat per aktie före utspädning ^{a)}	neg	0,40	neg	0,67
Periodens resultat per aktie efter utspädning ^{a)}	neg	0,38	neg	0,66
Operationella nyckeltal				
Producerad elektricitet ^{d)}	110 MWh	93 MWh	200 MWh	172 MWh
Minskning av CO2-relaterade utsläpp, ton ^{d)}	69 000	58 000	125 000	107 000
Operationella nyckeltal, forts				
Installerad kapacitet ^{d)}	252,0 MW	220,2 MW	250,1 MW	206,5 MW
Genomsnittlig återstående kontraktstid ^{d)}	16,2 år	17,4 år	16,8 år	17,9 år
Ingångna avtal ^{d)}	60 MW	53 MW	37 MW	54 MW

a) Ej alternativt nyckeltal eftersom nyckeltalet följer av tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Avseende nyckeltal för räkenskapsår 2021 och 2022 är nyckeltalen hämtade från Bolagets resultat- eller balansräkning i årsredovisningarna.

b) Alternativt nyckeltal

c) Nyckeltalet återfinns inte i årsredovisningen för 2021.

d) Icke finansiell karaktär

e) Avseende nyckeltal för räkenskapsår 2021 och 2022 är nyckeltalen hämtade från Bolagets i årsredovisningarna och är i dessa reviderade.

En del av de nyckeltal som presenteras ovan är inte definierade enligt Bolagets tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Nyckeltal för helåren 2021 och 2022 har hämtats ur Bolagets årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2021 och 2022 om inte annat anges. Nyckeltalen för perioden januari-juni 2023 är hämtade från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2023 med jämförbara siffror för samma period 2022. Bolaget använder alternativa nyckeltal för att öka förståelsen för informationen i de finansiella rapporterna, både för extern analys och jämförelse och intern utvärdering. Nyckeltalen, såsom Bolaget har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt.

2.3 Revisions- anmärkning

Bolagets revisorer Ernst & Young Aktiebolag har i sin revisionsberättelse daterad den 4 april 2023 avseende räkenskapsåret 2022 lämnat följande upplysning mot bakgrund av Bolagets behov av refinansiering av SOLT Obligationerna och Bolagets begäran om förlängning av löptiden för SOLT2 Obligationen och SOLT5 Obligationen. Under rubriken i revisionsberättelsen "Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagande om fortsatt drift" lämnade Ernst & Young följande information: "Vi vill fästa uppmärksamheten på not 2 rörande re-finansiering av bolagets utestående obligationslån om

971 mkr som förfaller till betalning under 2023. Baserat på likviditetsprognoser bedömer styrelsen att detta obligationslån behöver re-finansieras under 2023. Arbete pågår för att säkerställa sådan re-finansiering men någon ny finansiering har ännu inte kontrakterats. Baserat på det finansieringsarbete som hittills företagits är styrelsen och VDs uppfattning att ny finansiering kommer vara sannolik att erhållas under 2023.

Dessa förhållanden tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat vårt uttalande på grund av detta.”

2.4 Resultatprognos

Summa intäkter för räkenskapsåret 2023 respektive 2024 prognostiseras att uppgå till 249 MSEK respektive 272 MSEK och resultatet efter finansiella poster för dessa räkenskapsår prognostiseras att uppgå till -20 MSEK respektive 55 MSEK baserat bland annat på antagande om att finansieringen för slutförande av påbörjade projekt avseende solcellsanläggningar och återbetalningen av SOLT4 Obligationen säkras, om totalt cirka 215 MSEK.

2.5 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget

Bolaget är föremål för risker relaterade till räntekostnader: Bolaget är exponerat för ränterisk avseende sale and leaseback finansiering med rörlig ränta. Därutöver har Koncernen dels lån till fast ränta (exempelvis SOLT4 Obligationen, banklån och räntebärande skulder till Soltech och ASP som vid omsättning kan erhålla högre ränta, dels skulder som inte löper med ränta (exempelvis skulder till ASP) men som kan komma att bli räntebärande vid refinansiering eller förnyelse. En ökning av räntan innebär en ökning av Koncernens räntebetalningar.

Bolaget är föremål för risker relaterade till finansiering: Bolaget har under juni 2023 ingått avtal om finansiering om totalt cirka 809 MSEK beräknat enligt valutakurser 30 juni 2023 med Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd. avseende sale and leaseback finansiering beträffande sina solcellsanläggningar i Kina, samt genomfört en riktad nyemission om cirka 141 MSEK beslutad juni 2023 för refinansieringen av SOLT Obligationerna. För återbetalning av den kvarvarande SOLT4 Obligationen som förfaller till betalning i november 2023 behöver företrädesemissionen tecknas och betalas med minst 70 MSEK.

Koncernen är delvis finansierad av Bolagets två största ägare, Soltech och ASP och dess närstående bolag, genom lån, leverantörskrediter och ännu inte fakturerade produkter och tjänster som är tillhandahållna Koncernen, om totalt cirka 404 MSEK enligt bokslut per den 30 juni 2023, varav Soltech cirka 34 MSEK och ASP cirka 370 MSEK. Skulderna till ASP utgörs av löpande krediter som kan likställas med en "checkkredit" utan egentligt fastställt förfallodatum.

Om Företrädesemissionen inte tecknas i tillräcklig utsträckning så att SOLT4 Obligationen inte kan återbetalas, att krediterna från ASP inte fortlöper utan Bolaget är skyldigt att betala dessa krediter, eller att kortfristig finansiering från banker inte förnyas - kan Bolaget tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter exempelvis förlängning av SOLT4 Obligationen, ytterligare kapitalanskaffning, finansiering från leverantörer, eller annan lånefinansiering, och/eller kombinerat med genomföra kostnadsnedskärningar, försäljning av tillgångar, begränsade eller inga investeringar i nya solcellsanläggningar, eller i övrigt driva verksamheten i mer återhållsam takt än planerat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas, vilket kan leda till högre räntekostnader och andra kostnader, begränsad tillväxt, utspädning av ägandet på grund av nyemissioner, nedskärning eller helt eller delvis avveckling av Koncernens verksamhet genom försäljning av tillgångar etcetera. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk för den fortsatta driften och fortlevnaden av Bolaget, och i sämsta fall att Bolaget går i konkurs.

Bolaget är föremål för risker avseende politiska beslut relaterade till förnybar energi: Bolaget är utsatt för risker relaterade till politiska beslut om förnybar energi i Kina eftersom Bolaget är verksam inom olika geografiska områden i Kina som värdesätter miljöfrågor vid elproduktion och som tillhandahåller olika slag av politiska incitament som gynnar investeringar i förnybar energi. I händelse av förändringar av den kinesiska regeringens system eller policyer som är förmånliga för solenergi-branschen, kan solenergi och solcellsanläggningar bli mindre attraktiva i framtiden, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och framtidsutsikter.

Bolaget är föremål för risker relaterade till förändringar i de ekonomiska, politiska och sociala förhållandena i Kina: Bolaget är utsatt för risker relaterade till förändringar i de ekonomiska, politiska, sociala och geopolitiska förhållandena i Kina, eftersom framtida åtgärder och policyer som antas av Kinas regering avseende graden av statligt engagemang och kontroll av kapitalinvesteringar och eventuella förändringar i Kinas politiska, ekonomiska, sociala och geopolitiska förhållanden kan få en negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget är föremål operationella risker relaterade till fluktuationer i elpriser: Bolaget är exponerat för risker relaterade till fluktuationer i elpriser eftersom alla avtal som Koncernen har ingått med sina kunder använder en prismetanik med rabatt på det officiella elpriset som tillämpas av det relevanta elnätsföretaget och skulle i händelse av en nedgång av elpriset kunna få en betydande negativ effekt på Koncernens möjlighet att betala ränta och Koncernens kostnader i övrigt, samt återbetalning av lån.

Bolaget är föremål för risker relaterade till användning av agenter och underleverantörer: Bolaget är utsatt för operationella risker relaterade till beroende av externt nätverk. Koncernen använder sig av externa nätverk för att sälja, installera och tillhandahålla tjänster, bl.a. teknisk och ekonomisk förvaltning av Koncernens solcellsanläggningar. Om denna förvaltning inte sköts alls eller bedrivs på ett olämpligt sätt kan det ha en negativ effekt på Koncernbolagens verksamheter.

Koncernen är exponerad för valutarisk: Fluktuation i växelkurs mellan CNY och andra valutor, eller försvagningen av CNY mot SEK, kan innebära att Koncernens resultat minskar och minskad soliditet för Koncernen.

Avsnitt 3 - Nyckelinformation om värdepapperen

3.1 Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy

Bolaget har endast ett aktieslag och samtliga utestående aktier är fullt betalda. Antalet aktier i Bolaget före Erbjudandet uppgår till 53 744 152, envar med ett kvotvärde om 0,20 SEK.

Aktierna i Bolaget har utgivits i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag. Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av aktieägare ägda och företrädde aktier. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. I händelse av Bolagets insolvens har samtliga aktier samma prioritet.

Utdelningspolicy

Under en överskådlig framtid kommer ASAB att fokusera på tillväxt och har inte för avsikt att lämna någon utdelning för de kommande åren. Styrelsen kommer årligen att utvärdera frågan om utdelning samt när målet om 1 000 MW installerad kapacitet har uppnåtts.

3.2 Plats för handel

Aktierna i Bolaget handlas på den multilaterala handelsplattformen Nasdaq First North Growth Market. De nyemitterade aktierna i Erbjudandet kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market i samband med att nyemissionen registreras av Bolagsverket.

3.3 Garantier som värdepapperen omfattas av

Värdepapperen omfattas inte av garantier.

3.4 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen

Teckningens omfattning: Om Företrädesemissionen inte tecknas i tillräcklig utsträckning, kan Bolaget tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter vilket kan leda till högre räntekostnader och andra kostnader, begränsad tillväxt, utspädning av ägandet på grund av nyemissioner, nedskärning eller helt eller delvis avveckling av Koncernens verksamhet genom försäljning av tillgångar etcetera.

Utspädning: Väljer aktieägare att inte helt utnyttja eller sälja sina teckningsrätter i Företrädesemissionen kommer ej utnyttjade teckningsrätter att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Sådan aktieägare kommer att få sin ägarandel utspädd genom Företrädesemissionen med högst 32 246 491 nya aktier, motsvarande en utspädning om högst 37,5 procent.

Handel i teckningsrätter och BTA samt dess likviditet och pris: Teckningsrätter och BTA kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på Nasdaq First North Growth Market. Det finns en risk att en aktiv handel inte kommer att utvecklas eller att tillfredställande likvid inte kommer att finnas tillgängligt under handelsperioden. Detta kan leda till att teckningsrätter och BTA inte kan säljas så snabbt som innehavare önskar och på acceptabla villkor och att skillnaden mellan köp- och säljkurs kan vara stor. Prisbildningen för teckningsrätter och BTA kan därmed vara inkorrekt eller missvisande.

Framtida emissioner: Koncernen kan i framtiden komma att behöva anskaffa ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet och investeringar samt betalning av skulder. Det finns således risk att Bolaget kommer att anskaffa ytterligare kapital i framtiden genom utgivande av aktierelaterade värdepapper såsom aktier, teckningsoptioner, konvertibla skuldebrev eller andra typer av värdepapper. Ytterligare emission av värdepapper utöver Erbjudandet kan innebära risk att aktiekursen går ner och utspädning av befintliga aktieägares ekonomiska rättigheter och rösträttigheter.

Marknadspris på Bolagets aktie: Priset på aktierna kan fluktuera beroende på ett antal faktorer, till exempel om Bolaget inte når sina ekonomiska och operativa mål.

Handel i Bolagets aktie och dess likviditet: Likviditeten i aktien kan påverkas av ett antal faktorer, vilket kan påverka det pris en investerare kan erhålla vid avyttring av aktier, i synnerhet om investerare försöker avyttra aktier inom en kort tidsram, vilket i sin tur kan påverka investerarens möjlighet att avyttra aktier.

3.5 Nasdaq First North Growth observationslista

Aktien är sedan 19 december 2022 uppsatt på Nasdaq First North Growth observationslista på grund av att Bolaget begärde förlängning av löptiden för SOLT2 Obligationen och SOLT5 Obligationen, samt att finansiering för återbetalning av SOLT4 Obligationen ännu inte är säkerställd.

Avsnitt 4 - Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten

4.1 Villkor och tidsplan för att investera i värdepappret

Översikt Erbjudandet

Erbjudandet omfattar nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare om högst 32 246 491 aktier och en nyemissionslikvid om högst 322 464 910 SEK före avdrag för transaktionskostnader. Eftersom de fem största aktieägarna har ingått åtagande avseende överlåtelse av aktier och överlåtelse och utnyttjande av teckningsrätter, samt att tilldelning av tecknade aktier utan stöd

av teckningsrätt begränsas i emissionsvillkoren så att tilldelning av totalt antal aktier tecknade med stöd eller utan stöd av teckningsrätt uppgår till högst 9 881 293 aktier, förväntas Erbjudandet begränsas till högst 9 881 293 nya aktier och en nyemissionslikvid om högst 98 812 930 SEK före avdrag för transaktionskostnader, förutsatt att ovannämnda åtagande från Bolagets fem största aktieägare efterlevs.

Företrädesrätt till teckning och teckningsrätter

Den som på avstämningsdagen den 22 augusti 2023 är registrerad som aktieägare i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller för varje aktie i Bolaget som innehas på avstämningsdagen tre (3) teckningsrätter, och fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie. Härutöver erbjuds aktieägare och andra med rätt att teckna aktier enligt Erbjudandet att anmäla intresse att teckna aktier utan företrädesrätt i Företrädesemissionen.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som har rätt att erhålla teckningsrätter är den 22 augusti 2023. Sista dag för handel med Bolagets aktie med rätt att erhålla teckningsrätter är den 18 augusti 2023. Aktien handlas exklusivt rätt att erhålla teckningsrätter från och med den 21 augusti 2023.

Teckningskurs

Teckningskursen är 10,00 SEK per aktie. Inget courtage utgår.

Teckningsperiod och betalning

Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 28 augusti - 11 september 2023.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter avses ske på Nasdaq First North Growth Market under perioden 28 augusti - 6 september 2023.

Handel med BTA

Handel med BTA avses ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 28 augusti 2023 fram till dess att Erbjudandet registrerats hos Bolagsverket, vilket uppskattas ske omkring vecka 41/42, 2023.

Teckning utan företrädesrätt

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter.

Tilldelningsordning vid teckning utan stöd av teckningsrätter

För det fall att inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter i företrädesemissionen ska styrelsen, upp till och med ett sammanlagt totalt antal aktier om 9 881 293 tecknade med stöd eller utan stöd av teckningsrätter inom ramen för Företrädesemissionen, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätt enligt nedanstående.

Tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätt avseende Företrädesemissionen ska i första hand ske till de som tecknat aktie med stöd av teckningsrätt, och, vid överteckning, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till antalet teckningsrätter som var och en har utnyttjat. I andra hand ska tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätt avseende Företrädesemissionen ske till andra som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätt, och, vid överteckning, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till antalet aktier som var och en inom denna kategori har tecknat. I tredje hand skall tilldelning ske till de som har ingått åtagande avseende teckning av de aktier i Företrädesemissionen som inte tilldelats till övriga tecknare, pro rata i förhållande till det högsta belopp som var och en har åtagits att teckna eller annan avtalad fördelning.

Utspädning

Antalet aktier kommer vid fulltecknad Företrädesemission att öka med 32 246 491 aktier från 53 744 152 aktier till 85 990 643 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 37,5 procent av kapital och röster i Bolaget. Med hänsyn till de fem största aktieägarnas åtagande att inte avyttra aktier och inte avyttra eller utnyttja teckningsrätter, samt att tilldelning av tecknade aktier utan stöd av teckningsrätt begränsas i emissionsvillkoren så att tilldelning av totalt antal aktier tecknade med stöd eller utan stöd av teckningsrätt uppgår till högst 9 881 293 aktier, förväntas Företrädesemission att högst öka antalet aktier med 9 881 293 aktier om åtagande från de fem största aktieägarna efterlevs, vilket motsvarar en förväntad utspädning om cirka 15,5 procent.

Uppskattade kostnader för Erbjudandet

Transaktionskostnaderna beräknas uppgå till totalt cirka 4 MSEK.

Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med teckningsrätter och BTA utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

4.2 Motiv för Erbjudandet och användning av emissionslikvid

Koncernen har under åren finansierats genom bland annat obligationslån som totalt uppgick till cirka 989 MSEK beräknat med valutakurser per den 30 juni. För att refinansiera huvuddelen av obligationslånen och underlätta fortsatta investeringar i solenergianläggningar har Bolaget ingått sale and leaseback finansiering med Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd. beträffande finansiering om totalt cirka 541 MCNY motsvarande cirka 809 MSEK omräknat till SEK enligt valutakurs 30 juni 2023.

Bolaget planerade att som slutlig del av refinansieringen av Bolagets obligationer genomföra en företrädesemission om cirka 200 MSEK som komplettering till sale and leaseback finansiering. När sale and leaseback finansieringen tog längre tid att slutföra beslutade styrelsen i juni 2023 att

genomföra en riktade nyemission om totalt cirka 141 MSEK med teckningskurs 10 SEK per aktie som tecknades bland annat av de fem största aktieägarna i Bolaget.

Styrelsens beslutade samtidigt om den nu föreliggande företrädesemissionen om totalt högst 32 246 491 aktier med teckningskurs 10 kr, innebärande en total nyemissionslikvid om 322 464 910 SEK före transaktionskostnader om 4 MSEK för den slutliga delen av refinansieringen av Bolagets obligationslån. Företrädesemissionen har begränsats genom (1) att de fem största aktieägarna har åtagit sig att inte avyttra aktier och inte avyttra eller utnyttja ett visst antal teckningsrätter samt (2) att tilldelning av tecknade aktier utan stöd av teckningsrätt begränsas i emissionsvillkoren – vilket förväntas, om beskrivet åtagande efterlevs, att högst öka antalet aktier med 9 881 293 aktier, innebärande en förväntad total nyemissionslikvid om högst 98 812 930 SEK före transaktionskostnader om cirka 4 MSEK. Aktieägare i Bolaget förväntas då erhålla motsvarande rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen som aktieägare inte erhöll vid teckning i den riktade nyemissionen, om ovan beskrivna åtagande från de fem största aktieägarna efterlevs.

Bolaget har återbetalt SOLT5 Obligationen, SOLT2 Obligationen och SOLT3 Obligationen med finansiering från sales and leaseback finansieringen och den riktade nyemissionen. Kvarvarande SOLT4 Obligationen uppgår nominellt till cirka 70 MSEK och förfaller till betalning i november 2023.

Enligt Bolagets bedömning är det befintliga rörelsekapitalet per dagen för Prospektet inte tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med Bolagets likviditetsprognos över rörelsens kassaflöden, återbetalning av SOLT4 Obligationen och finansiering i övrigt, tillsammans med tillgängliga likvida medel, bedöms rörelsekapitalet vara förbrukat i november 2023 vid återbetalningen av SOLT4 Obligationen, och att underskottet uppgår till högst 94 MSEK under de kommande tolv månaderna.

Mot bakgrund därav fattade Bolagets styrelse den 14 juni 2023 beslut om Erbjudandet enligt bemyndigande beslutat av årsstämman den 19 maj 2022 för att finansiera Koncernen. Erbjudandet utgörs av en företrädesemission om högst cirka 322 MSEK, och om ovan beskrivet åtagande från de fem största aktieägarna efterlevs förväntas Bolaget tillföras högst cirka 99 MSEK före beräknade transaktionskostnader om ca 4 MSEK. Nettolikviden uppgår till högst cirka 318 MSEK, och med hänsyn till att nämnda åtagande efterlevs förväntas uppgå till högst cirka 95 MSEK, som avses disponeras för följande användningsområden, angivna i prioritetsordning:

- Återbetalning av SOLT4 Obligationen och dess räntor (cirka 80%)
- Investeringar i solenergianläggningar (cirka 20%)

Det är styrelsens bedömning att nettolikviden om cirka 95 MSEK från Företrädesemissionen är tillräckligt för att åtminstone tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden.

Om Företrädesemissionen inte tecknas i tillräcklig utsträckning kan Bolaget tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter exempelvis förlängning av SOLT4 Obligationen, ytterligare kapitalanskaffning, finansiering från leverantörer, eller annan lånefinansiering, och/eller kombinerat med kostnadsnedskärningar, försäljning av tillgångar, begränsade investeringar i nya solcellsanläggningar, eller i övrigt driva verksamheten i lägre takt än planerat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk för den fortsatta driften och fortlevnaden av Bolaget, och i sämsta fall att Bolaget går i konkurs.

Emissionsinstitut och projektledare

Eminova Fondkommission är emissionsinstitut avseende Erbjudandet och utför emissionsadministration. Söderlind & Co AB är projektledare och utför arbete avseende bolagsrättslig dokumentation, prospekt och pressmeddelanden, samt att Söderlind & Co KB rådgör i övrigt avseende Företrädesemissionen. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Söderlind & Co AB från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

Intressen och intressekonflikter - Erbjudandet

Eminova Fondkommission AB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Söderlind & Co KB erhåller en ersättning beroende på utfallet i Erbjudandet, varför Söderlind & Co KB har ett intresse i Erbjudandet som sådant. Söderlind & Co AB erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Därutöver har Eminova, Söderlind & Co AB och Söderlind & Co KB inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Vidare har Bolaget utestående skulder till dess två största aktieägare Soltech och ASP uppgående till cirka 404 MSEK per 30 juni 2023.

Utöver ovanstående parter intresse att Erbjudandet kan genomföras framgångsrikt, samt att avtalad ersättning utbetalas, 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 Erbjudandet.

ANSVARIGA PERSONER, GODKÄNNANDE FRÅN BEHÖRIG MYNDIGHET OCH INFORMATION FRÅN TREDJE PART

ANSVARIGA PERSONER

Styrelsen för Bolaget är ansvarig för Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Bolaget nuvarande styrelsesammansättning presenteras nedan. För fullständig information om styrelsen, se vidare under rubrik "Styrelse och ledande befattningshavare" på sidan 56.

Namn	Befattning
Frederic Telander	Styrelseordförande
Stefan Ölander	Styrelseledamot
Ben Wu	Styrelseledamot
Gang Bao	Styrelseledamot
Vivianne Holm	Styrelseledamot
Patrick de Muynck	Styrelseledamot

UPPRÄTTANDE OCH REGISTRERING AV PROSPEKTET

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen den 24 augusti 2023], som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129.

INFORMATION FRÅN TREDJE PART OCH FRÅN BOLAGET

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolaget har dock inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. De tredjepartskällor som Bolaget har använt sig av vid upprättandet av Prospektet framgår i källförteckningen nedan.

Om inga andra grunder uttryckligen anges, grundar sig yttranden i Prospektet på styrelsens och ledningens samlade bedömning.

Observera att informationen på Bolagets eller tredje parts hemsida som det hänvisas till i detta Prospekt har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen och utgör inte en del av detta Prospekt.

Källförteckning:

- https://ourworldindata.org/grapher/installed-solar-PV-capacity?country=OWID_WRL~CHN.
- BP, Statistical Review of World Energy 2020 (2020) <https://www.bp.com/content/dam/bp/business-sites/en/global/corporate/pdfs/energy-economics/statistical-review/bp-stats-review-2020-full-report.pdf>
- <https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2021>
- Yan et al., City-level analysis of subsidy-free solar photovoltaic electricity price, profits and grid parity in China (Nature Energy, 2019). https://ideas.repec.org/a/nat/natene/v4y2019i8d10.1038_s41560-019-0441-z.html
- Energimyndigheten (2020 och 2022). <https://www.energimyndigheten.se/nyhetsarkiv/2022/kraftig-okning-av-installerade-solcellsanlaggningar/>
- NEA, Transkribering av den nationella presskonferensen online från National Energy Administration under första kvartalet 2020 (国家能源局 2020 年一季度网上新闻发布会文字实录) (2020) http://www.nea.gov.cn/2020-03/06/c_138850234.htm; NEA, presentation av anslutning till förnybar energi 2018 (2018 年可再生能源并网运行情况介绍) https://www.gov.cn/xinwen/2019-01/28/content_5361939.htm#1 (2019); NEA, presentation av anslutning till förnybar energi 2017 (2017 年度相关能源情况等) (2018) http://www.nea.gov.cn/2018-01/24/c_136921015.htm; NEA, presentation av anslutning till förnybar energi 2016 (2016 年光伏发电统计信息) http://www.nea.gov.cn/2017-02/04/c_136030860.htm (2017); NEA, Energy Administration tillkännager statistik relaterad till solesproduktion 2015 (能源局公布 2015 年光伏发电相关统计数据) (2016) https://www.gov.cn/xinwen/2016-02/05/content_5039508.htm; Presentation av anslutningsnät för förnybar energi 2014 (2014 年光伏产业发展情况) http://www.nea.gov.cn/2015-02/15/c_133997454.htm (2015). Notera: Svensk översättning endast i identifieringssyfte.
- China Briefing, China Electricity Prices for Industrial Consumers, 2019. <https://www.china-briefing.com/news/chinas-industrial-power-rates-category-electricity-usage-region-classification/>
- World Bank Global Solar Atlas <https://globalsolaratlas.info/map>
- IRENA Renewable Cost Database. <https://www.irena.org/Energy-Transition/Technology/Power-generation-costs>

10. NEA, avskrift av den nationella presskonferensen online från National Energy Administration under första kvartalet 2020 (国家能源局 2020 年一季度 网上新闻 发布会 文字 实录 2020) (2020) http://www.nea.gov.cn/2020-03/06/c_138850234.htm
11. www.Sgcc.com.cn
12. <https://www.reuters.com/world/china/china-aims-push-wind-solar-capacity-beyond-1200-gw-by-2030-2020-12-12/> .
13. Wong, Dorcas, What to Expect in China's 14th Five Year Plan? Decoding the Fifth Plenum Communique (China Briefing, 2020) <https://www.china-briefing.com/news/what-to-expect-in-chinas-14th-five-year-plan-decoding-the-fifth-plenum-communique/> och Myers, Steven Lee, China's Pledge to Be Carbon Neutral by 2060: What It Means (The New York Times, 2020). <https://www.nytimes.com/2020/09/23/world/asia/china-climate-change.html>
14. <https://www.cicero.oslo.no/en/articles/cicero-shades-of-green>

BAKGRUND OCH MOTIV

Verksamhet och marknad

ASAB anser sig nu ha nått ett stadium där Bolaget bevisat sin affärsmodell. Bolaget har en tillväxtinriktad affärsplan samt finansiella och operativa mål som förutsätter finansiering för uppförandet av nya solcellsanläggningar. Bolaget anser att tillgången till kapital är en av de främsta begränsande faktorerna för dess tillväxt.

Under de kommande åren avser ASAB att fortsatt fokusera på att utöka den installerade kapaciteten genom att expandera inom ramen för befintlig och löpande pipeline samt befintliga ramavtal. ASAB kommer fortsatt att använda sitt tredjeparts-försäljningsnätverk av försäljningspersonal och installatörer i Kina för att löpande installera projekt men även i syfte att generera ny kundefterfrågan.

Refinansiering av obligationslånen

Koncernen har under åren finansierats genom bland annat SOLT Obligationerna som totalt uppgick till cirka 989 MSEK beräknat med valutakurser per 30 juni 2023 (SOLT5 Obligationen återbetalades dock redan den 28 juni 2023). Bolaget har sedan 2022 arbetat med att hitta en refinansieringslösning av SOLT Obligationerna för att erhålla sänkt ränta samt att finansieringen sker i kinesiska CNY i Kina för minskad valutakursrisk och förbättrad skattesituation i Kina.

För att refinansiera huvuddelen av SOLT Obligationerna och underlätta fortsatta investeringar i solenergianläggningar ingick Koncernbolagen i juni 2023 avtal om Leasingfinansieringen med kinesiska Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd. avseende en sale and leaseback finansiering i CNY om totalt cirka 541 MCNY motsvarande cirka 809 MSEK enligt valutakurser per den 30 juni 2023.

Bolaget planerade att som slutlig del av refinansieringen av SOLT Obligationerna genomföra en företrädesemission om cirka 200 MSEK som komplettering till Leasingfinansieringen. Leasingfinansieringen tog dock längre tid än förväntat att slutföra vilket innebar risk att en företrädesemission inte kunnat genomföras i tid för att hinna med återbetalning av de obligationer som förföll till betalning i juli 2023.

Genomförd riktad nyemission och föreliggande Företrädesemission

Styrelsen beslutade den 14 juni 2023 att istället genomföra en riktade nyemission om totalt cirka 141 MSEK med teckningskurs 10 SEK per aktie som tecknades bland annat av de fem största aktieägarna i Bolaget.

Styrelsen beslutade samtidigt om den nu föreliggande Företrädesemissionen om totalt högst 32 246 491 aktier med teckningskurs 10 SEK, innebärande en total nyemissionslikvid om 322 464 910 SEK före transaktionskostnader om cirka 4 MSEK.

Företrädesemissionen har begränsats genom (1) att de fem största aktieägarna som tecknade i den riktade nyemissionen ingick åtagande att inte avyttra eller utnyttja 111 825 990 teckningsrätter som ger företrädesrätt att teckna 22 365 198 nya aktier, och (2) att tilldelning av tecknade aktier utan stöd av teckningsrätt begränsas i emissionsvillkoren så att tilldelning av totalt antal aktier tecknade med stöd eller utan stöd av teckningsrätt uppgår till högst 9 881 293 aktier. Begränsningen innebär om åtagandet från de fem största aktieägarna efterlevs att Företrädesemissionen förväntas omfatta högst 9 881 293 aktier samt en förväntad nyemissionslikvid om högst 98 812 930 SEK före avdrag för transaktionskostnader om cirka 4 MSEK, medförande en nettolikvid om högst cirka 95 MSEK.

Aktieägare i Bolaget förväntas erhålla genom Företrädesemissionen motsvarande rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen som den rätt att teckna aktier som aktieägare inte erhöll vid teckning i den riktade nyemissionen, om ovan beskrivna åtagande från de fem största aktieägarna efterlevs.

Återbetalning av SOLT2 Obligationen, SOLT3 Obligationen och SOLT5 Obligationen

Efter erhållande av betalning avseende Leasingfinansieringen och den riktade nyemissionen under juni och juli 2023, har SOLT5 Obligationen uppgående nominellt till cirka 643 MSEK återbetalts den 28 juni 2023 (dock omräknat till MSEK enligt valutakurser per den 30 juni 2023), samt att SOLT2 Obligationen uppgående nominellt till cirka 128 MSEK och SOLT3 Obligationen uppgående nominellt till 148 MSEK återbetalades 24 juli respektive 4 augusti 2023. Detta innebär att samtliga förfallna obligationer är återbetalda. Kvarvarande SOLT4 Obligationen med nominellt belopp om cirka 70 MSEK förfaller till betalning den 8 november 2023.

Rörelsekapitalbehov

Enligt Bolagets bedömning är det befintliga rörelsekapitalet per Prospektdagen inte tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Utifrån Bolagets likviditetsprognos över rörelsens kassaflöden, återbetalning av SOLT4 Obligationen och finansiering i övrigt, tillsammans med tillgängliga likvida medel, bedöms rörelsekapitalet vara förbrukat i november 2023, och att rörelsekapitalsunderskottet uppgår till högst 94 MSEK under de kommande tolv månaderna.

Mot bakgrund därav fattade Bolagets styrelse den 14 juni 2023 beslut om Erbjudandet enligt bemyndigande beslutat av årsstämman den 19 maj 2022 för att finansiera Koncernen. Erbjudandet utgörs av en företrädesemission om högst cirka 322 MSEK och om ovan beskrivet åtagande från de fem största aktieägarna efterlevs förväntas Bolaget tillföras högst cirka 99 MSEK före beräknade transaktionskostnader om cirka 4 MSEK.-Nettolikviden uppgår till högst cirka 318 MSEK, och med hänsyn till att nämnda åtagande efterlevs förväntas uppgå till högst cirka 95 MSEK, som avses disponeras för följande användningsområden, angivna i prioritetsordning:

- Återbetalning av SOLT4 Obligationen och dess räntor (cirka 80%)
- Investeringar i solenergianläggningar (cirka 20%)

Det är styrelsens bedömning att sådan beräknad nettolikvid om cirka 95 MSEK från Företrädesemissionen är tillräckligt för att åtminstone tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden.

Om Företrädesemissionen inte tecknas i tillräcklig utsträckning kan Bolaget tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter exempelvis förlängning av SOLT4 Obligationen, ytterligare kapitalanskaffning, finansiering från leverantörer, förskott från kunder, kortfristiga lån eller annan lånefinansiering, och/eller kombinerat med att genomföra kostnadsnedskärningar, försäljning av tillgångar, begränsade eller inga investeringar i nya solcellsanläggningar, eller i övrigt driva verksamheten i mer återhållsam takt än planerat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget i väsentlig grad skulle tvingas revidera gällande utvecklingsplaner, vilket skulle påverka Bolagets utveckling negativt, eller till och med utgöra risk för den fortsatta driften och fortlevnaden av Bolaget, och i sämsta fall att Bolaget går i konkurs.

Emissionsinstitut och projektledare

Eminova Fondkommission är emissionsinstitut avseende Erbjudandet och utför emissionsadministration. Söderlind & Co AB är projektledare och utför arbete avseende bland annat bolagsrättslig dokumentation, prospekt och pressmeddelanden, samt att Söderlind & Co KB rådgör i övrigt avseende Företrädesemissionen. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Söderlind & Co AB från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

Intressen och intressekonflikter - Erbjudandet

Eminova Fondkommission AB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Söderlind & Co KB erhåller en ersättning beroende på utfallet i Erbjudandet, varför Söderlind & Co KB har ett intresse i Erbjudandet som sådant. Söderlind & Co AB erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Därutöver har Eminova Fondkommission, Söderlind & Co AB och Söderlind & Co KB inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Bolagets två största aktieägare Soltech och ASP har utestående fordringar på Bolaget uppgående till totalt cirka 404 MSEK per 30 juni 2023 enligt vad som redovisas under rubrik "Skuldsättning och annan finansiell information" på sidan 65.

Utöver ovanstående parter intresse att Erbjudandet kan genomföras framgångsrikt, samt att avtalad ersättning utbetalas, 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 Erbjudandet.

MARKNADSÖVERSIKT OCH VERKSAMHETS BESKRIVNING

MARKNADSÖVERSIKT

Detta avsnitt innehåller viss information om marknaden och branschen från tredje part, bland annat statistik och information från branschpublikationer och annan allmänt tillgänglig information.

Vissa framåtblickande siffror som presenteras i Prospektet är baserade på uppgifter från International Energy Agency's ("IEA") publikation World Energy Outlook 2020. Dessa framåtblickande siffror utgör inte prognoser eftersom IEA bedömer att det finns för många variabler att beakta för att kunna göra definitiva prognoser för framtida energiförsörjning, efterfrågan och teknik. De framåtblickande siffrorna speglar snarare ett scenariorisultat baserat på en situation som kan komma att inträffa under vissa antaganden. De framåtblickande siffrorna i Prospektet återspeglar "Stated Policies Scenario" i IEA World Energy Outlook 2020, som är publikationens centrala scenarier, vilka innehåller befintliga energipolicyer samt en bedömning av de resultat som sannolikt kommer att följa från genomförandet av policyernas tillkännagivna ändamål. Osäkerhetsfaktorerna i tänkbara resultat inkluderar politiska faktorer, tekniska förändringar och oförutsägbara ekonomiska cykler.

Information som kommer från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av sådan tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolaget har däremot inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

Prognoser och framåtriktade uttalanden i detta avsnitt utgör ingen garanti för framtida resultat och de faktiska händelserna och omständigheterna kan komma att skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar. Ett antal faktorer skulle kunna orsaka eller bidra till sådana skillnader. Se "Riskfaktorer".

Introduktion till ASAB:s marknad

ASAB är en elproducent som finansierar, äger och driver takmonterade solcellsanläggningar i Kina. Bolaget bedriver sin verksamhet uteslutande i Kina, där marknaden för distribuerade solcellssystem är inne i en kraftig tillväxtfas. Mellan 2015 och 2021 ökade den installerade kapaciteten som var hänförlig till solcellssystem med en genomsnittlig årlig tillväxt (Eng. *compound annual growth rate*) ("CAGR") om 48 procent, från 44 till 306 gigawatts ("GW").¹

I spåren av stark ekonomisk tillväxt har efterfrågan på produktionen av elektricitet i Kina ökat kraftigt² och den förväntas fortsätta öka under över-skådlig framtid³. Elbehovet i Kina har historiskt tillgodosetts genom att använda koleldade kraftverk, vilket gör att landet sticker ut i fråga om beroende av kol för elproduktion. Den snabba ökningen av solcellsanläggningar i Kina kan delvis tillskrivas historiska statliga subsidier som syftar till att öka landets användning av förnybara energikällor. I takt med att industrin mög-nar sjunker dock kostnaderna för solcellsanläggningar under deras livs-cykel, vilket gör subsidiefria solcellsanläggningar till ett konkurrenskraftigt alternativ till konventionella koleldade kraftverk i de flesta kinesiska städer.⁴ På grund av denna utveckling håller kinesiska statliga enheter på att gradvis minska sina subsidier. Sedan 2019 subsidieras i allmänhet inte byggandet av nya solcellsanläggningar av den kinesiska staten. Konsekvensen för producenter av solenergi är att intäkterna från subsidier utgör en mindre andel av summa intäkter, som istället utgörs av elförsäljning till slutkunder.

Produktionen och förbrukningen av el mäts vanligtvis i kilowattimmar. En kilowattimme ("kWh") el motsvarar 3,6 megajoule energi. Kilowattimmar används ofta som en faktureringsenhet för elektricitet som levereras till konsumenter. Elproduktion bör inte förväxlas med installerad elkapacitet som uppmäts i watt ("W"). Till exempel kan en elgenerator ha en installerad kapacitet om 10 kilowatt ("kW"). Om elgeneratorm arbetar kontinuerligt och med full kapacitet i en timme kommer den att ha genererat 10 kilowattimmar (10 kW × 1 timme) energi.

Värdekedja

Värdekedjan för takmonterade solcellsanläggningar visas i Figur 1. Produkttillverkare består av tillverkare av solpaneler och moduler, monteringsystem och elektriska komponenter. Tillverkare av solpaneler är känsliga för prissvängningar till följd av förändringar i utbud och efterfrågan eftersom fallande marknadspriser för solpaneler gör det svårt för tillverkare att ta ut höga priser från sina kunder. Produkttillverkarna lämnar vanligtvis garantier för solpanelers prestanda (vanligtvis

¹ https://ourworldindata.org/grapher/installed-solar-pv-capacity?country=OWID_WRL~CHN .

² Mellan 2009 och 2019 ökade elproduktionen i Kina med en CAGR om 7,2 procent. Under samma period ökade elproduktionen i resten av världen med en CAGR om 2,3 procent. Källa: BP, Statistical Review of World Energy 2020 (2020). <https://www.bp.com/content/dam/bp/business-sites/en/global/corporate/pdfs/energy-economics/statistical-review/bp-stats-review-2020-full-report.pdf>

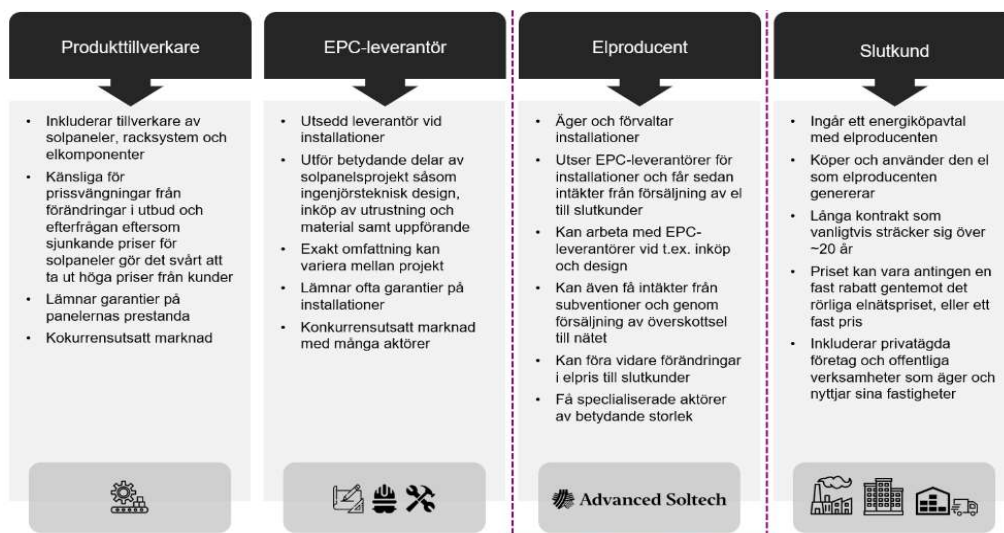
³ <https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2021>

⁴ Yan et al., City-level analysis of subsidy-free solar photovoltaic electricity price, profits and grid parity in China (Nature Energy, 2019). https://ideas.repec.org/a/nat/natene/v4y2019i8d10.1038_s41560-019-0441-z.html Observera att livscykelkostnaderna är beroende av flera faktorer och kan variera mellan olika regioner.

25 års garanti) och utrustningsgarantier till sina kunder. Leverantörer för projektering, upphandling och utförande ("EPC-leverantör") tillhandahåller vanligtvis nyckelfärdiga lösningar i solpanelsprojekt, inklusive teknisk design, upphandling av utrustning och material, samt konstruktion och nätanslutning. Den exakta omfattningen av EPC-leverantörens roll kan variera beroende på det specifika projektet. EPC-leverantörer kan i vissa fall tillhandahålla installationsgarantier (normalt ett års garanti) till sina kunder. ASAB anser att marknaden för EPC-leverantörer är konkurrensutsatt, eftersom det finns många EPC-leverantörer som konkurrerar om projekt över hela Kina, såväl på regional som på nationell nivå.

Elproducenter, såsom ASAB, äger och hanterar solcellsanläggningar och tillhandahåller elektricitet till de slutkunder som de har tecknat ett energiköpsavtal med. Energiproducenter kan anskaffa nya potentiella projekt och anlita EPC-leverantörer för installation av solcellsanläggningar. Efter installationen erhåller energiproducenterna intäkter från försäljning av elektricitet till slutkunder och, i tillämpliga fall, från subsidier. Solcellsanläggningar anpassas efter varje kund eftersom energiproducenten och EPC-leverantören utformar installationen utifrån kundens behov av elektricitet. Därför är överskott av elektricitet från distribuerade solcellsanläggningar sällsynta, men i de fall slutkunder tillfälligt inte använder den el som genereras från platsbaserade solcellsanläggningar säljs överskottet till elnätet.

Slutkunderna köper och använder elektriciteten som produceras av elproducenterna i enlighet med energiköpsavtalet. Slutkunderna är både privata och offentliga aktörer som äger och brukar fastigheter som är lämpliga för solcellsanläggningar. Slutkunderna får billigare och mer miljövänlig elektricitet genom att köpa den från elproducenten i enlighet med energiköpsavtalet till en mindre rabatt, vanligtvis 10–15 procent, jämfört med det pris som kunden kan köpa el från elnätet för. Eftersom slutkunderna också är i behov av elektricitet under molniga dagar och på natten och eftersom elektricitet är dyrt att lagra, förblir slutkunderna anslutna till elnätet och blir inte beroende av sina solcellsanläggningar för sitt elbehov. Effekten blir att kunderna får lägre elräkningar genom att använda den annars tomma ytan på taket, samtidigt som de bidrar till den gröna energiomställningen. Det leder vidare till att slutkunderna i vissa fall också åtnjuter fördelar i termer av positiv medial publicitet och/eller goodwill från exempelvis kunder, investerare och politiska beslutsfattare.



Figur 1 Marknadens värdekedja. Källa: ASAB

Den kinesiska solcellsmarknaden

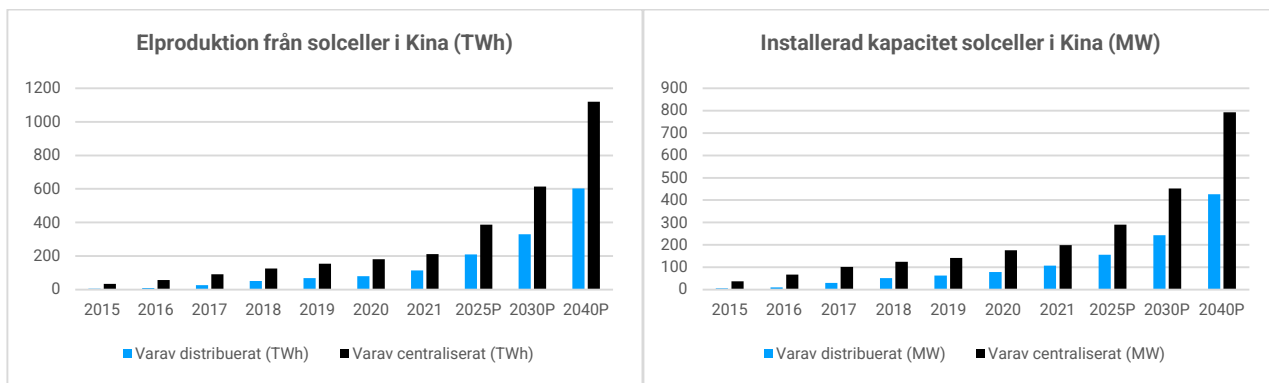
Solcellsmarknaden i Kina har växt snabbt. År 2015 uppgick den installerade solcellskapaciteten i Kina till 44 GW. Sex år senare, 2021, hade den installerade kapaciteten ökat till 306 GW, vilket motsvarar en CAGR om 48 procent.⁵ Som referens uppgick den totala installerade solpanelskapaciteten i Sverige till 1,6 GW år 2021⁶. Elproduktionen från solenergi källor i Kina ökade från 39 terawatttimmar ("TWh") år 2015 till 327 TWh år 2021. Andelen elproduktion från solenergi källor har ökat från 0,7% år 2015 till 3,9% år 2021.⁷ Distribuerade solcellssystem i Kina genomgick en ännu snabbare tillväxt och ökade mer än femtonfaldigt från 6 till 107 GW mellan 2015 och 2021, vilket motsvarar en CAGR om 78 procent. Den totala installerade solpanelskapaciteten i Kina beräknas öka till 1 219 GW år 2040, då mer än 1 700 TWh el beräknas genereras årligen från solpaneler.⁸

⁵ https://ourworldindata.org/grapher/installed-solar-PV-capacity?country=OWID_WRL~CHN .

⁶ Energimyndigheten (2022), <https://www.energimyndigheten.se/nyhetsarkiv/2022/kraftig-okning-av-installerade-solcellsanlaggningar/>.

⁷ https://ourworldindata.org/grapher/installed-solar-PV-capacity?country=OWID_WRL~CHN .

⁸ <https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2021>



Figur 2 och 3: Installerad kapacitet samt elproduktion från solceller i Kina. Källor: Historiska siffror från NEA och China Electricity Council⁹,framåtblickande siffror från IEA, World Energy Outlook 2020 (2020) samt ourworldindata.org.

Ur ett globalt perspektiv är Kina det land som har den överlägset största totala solcellskapaciteten, motsvarande 36 procent av den globala kapaciteten vid utgången av 2021. Mellan 2017 och 2021 representerade Kinas nettokapacitetstillägg i solpaneler cirka 42 procent av det totala globala tillskottet. Bara under 2021 tillförde Kina 53 GW installerad solcellskapacitet, vilket kan jämföras med övriga världen där motsvarande siffra var 80 GW.¹⁰

År 2021 representerade solpaneler 13 procent av den installerade elkapaciteten i Kina.¹¹ Denna andel förväntas öka till 31 procent i Kina till år 2040. Detta motsvarar en väsentlig ökning, både i absoluta nivåer och i relation till den totala installerade kapaciteten.¹²

Geografiska förutsättningar för solpaneler i Kina

Potentialen för användande av solpaneler varierar signifikant i Kina, som illustreras i Figur 4. Regioner där ASAB nu är närvarande har en fotovoltaisk output på cirka 1 000 kWh per år per installerad kW-kapacitet. Detta liknar svenska nivåer, men generellt med mindre variation och mer stabilitet under året. Regioner med den största fotovoltaiska outputen ligger i de sydvästra delarna av Kina, såsom Tibet. Elpriser och efterfrågan är dock betydligt lägre i dessa delar eftersom de i allmänhet är mindre befolkade och industrialiserade jämfört med andra delar av Kina.

Elbehovet är störst i de östra kustprovinserna, som Guangdong, Zhejiang och Jiangsu, där mer än 60 procent av Kinas tillverkningsindustri finns koncentrerad och där Kinas största städer ligger.¹³

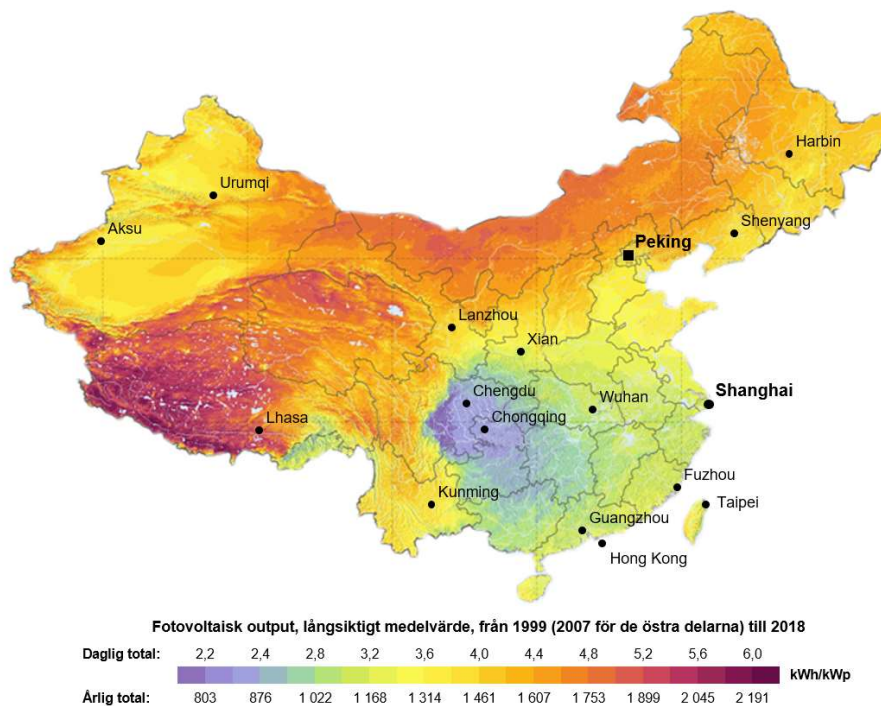
⁹ NEA, Transkribering av den nationella presskonferensen online från National Energy Administration under första kvartalet 2020 (国家能源局 2020 年一季度网上新闻发布会文字实录) (2020) http://www.nea.gov.cn/2020-03/06/c_138850234.htm, NEA, presentation av anslutning till förnybar energi 2018 (2018 年可再生能源并网运行情况介绍) https://www.gov.cn/xinwen/2019-01/28/content_5361939.htm#1 (2019); NEA, presentation av anslutning till förnybar energi 2017 (2017 年度相关能源情况等) (2018) http://www.nea.gov.cn/2018-01/24/c_136921015.htm; NEA, presentation av anslutning till förnybar energi 2016 (2016 年光伏发电统计信息) http://www.nea.gov.cn/2017-02/04/c_136030860.htm (2017); NEA, Energy Administration tillkännager statistik relaterad till solesproduktion 2015 (能源局公布 2015 年光伏发电相关统计数据) https://www.gov.cn/xinwen/2016-02/05/content_5039508.htm (2016); Presentation av anslutningsnät för förnybar energi 2014 (2014 年光伏产业发展情况) http://www.nea.gov.cn/2015-02/15/c_133997454.htm (2015). Notera: Svensk översättning endast i identifieringssyfte.

¹⁰ https://ourworldindata.org/grapher/installed-solar-PV-capacity?country=OWID_WRL~CHN

¹¹ https://ourworldindata.org/grapher/installed-solar-PV-capacity?country=OWID_WRL~CHN.

¹² <https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2021>

¹³ China Briefing, China Electricity Prices for Industrial Consumers, 2019. <https://www.china-briefing.com/news/chinas-industrial-power-rates-category-electricity-usage-region-classification/>



Figur 4: Fotovoltaisk output, som representerar mängden el som genereras per enhet installerad solpanelskapacitet över tid. Mätt i kilowattimmar per installerad kilowattpeak av systemkapaciteten (kWh / kWp). Kilowattpeak är en enhet som används för att mäta toppeffekten som en solpanel kan generera under en rad standardtestförhållanden. Källa: World Bank Global Solar Atlas. <https://globalsolaratlas.info/map>

Prissättning av el i Kina

Elpriserna i Kina regleras sedan 2004 av National Development and Reform Commission ("NDRC"). De faktiska priserna bestäms dock av nätoperatörerna och kan således variera mellan olika regioner. Tätbefolkade regioner med högt elbehov, som de med flera stora städer och välutvecklade tillverkningsindustrier, tenderar att ha relativt högre elpriser. De flesta sådana regioner ligger i den östra delen av Kina. Däremot tenderar elpriserna att vara lägre i naturresursrika men glesbefolkade regioner, vilket är vanligare i västliga delar av Kina. Elpriserna i Kina varierar också mellan olika typer av slutkunder, som klassificeras efter deras elanvändning. Till exempel kan olika priser gälla för privata kunder med 220 V och industriella kunder med 35kV och mer. Eftersom elpriserna i Kina bestäms centralt kan priserna ofta förbli stabila under långa perioder.

Potentiell marknadsstorlek

Syftet med detta avsnitt är att ge läsaren en bättre förståelse för hur ASAB:s potentiella marknadsstorlek kan beräknas. Metodiken som presenteras i avsnittet avser försäljning av el och tar inte direkt hänsyn till potentiella intäkter från statliga subsidier.

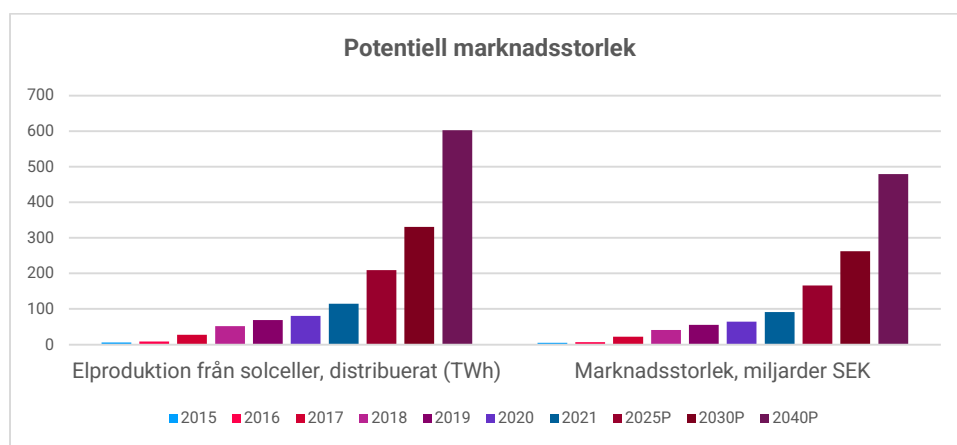
Den potentiella marknadsstorleken kan beräknas genom att multiplicera volymen av den producerade elektriciteten som säljs till slutkunder med priset som betalas av samma slutkunder och som faktureras per kWh nyttjad el. För att beräkna den potentiella marknadsstorleken bör läsaren ta hänsyn till flera underliggande faktorer, som inkluderar, men inte nödvändigtvis är begränsade till:

- *Volym och tillväxt av producerad el.* I det illustrativa exemplet (Figur 5) antas elproduktionen från distribuerade solcellssystem vara direkt proportionerlig till dess andel av den totala installerade kapaciteten för solpaneler.¹⁴ För projektningsperioden och vad gäller solpaneler antas andelen installerad *distribuerad* kapacitet i förhållande till den *totala* installerade kapaciteten vara konstant på 2019 års nivåer (i illustrativt syfte). Den totala elproduktionen under projektningsperioden baseras på IEA:s prognoser presenterade i Figur 5.
- *Nuvarande och framtida elpriser.* Elpriset i Kina bestäms på regional nivå av nätoperatörer men regleras av NDRC. I det illustrativa exemplet har ASAB uppskattat ett genomsnittligt elnätpris baserat på data Bolaget¹⁵ och som i exemplet antas förbli konstant fram till och med 2040. Antagandet anses av ASAB vara konservativt eftersom det inte är justerat för inflation eller andra faktorer.

¹⁴ Till exempel uppgick den totala solpanelsproduktionen under 2021 till 327 TWh. Installerad kapacitet från distribuerade system och centraliserade system uppgick till 107 respektive 199 GW, totalt 306 GW. Elproduktion från distribuerade solcellssystem antas således uppgå till $327 \times (107/306) = 115$ TWh. Siffror om installerad kapacitet och elproduktion som används i det illustrativa exemplet för den historiska perioden baseras på data från Figur 2 och 3.

¹⁵ASAB har använt ett genomsnittligt elpris om 0,53 CNY per kWh och en växelkurs för CNY / SEK på 1,50 i Figur 5.

Genomsnittliga rabatter erbjuds till kunder med energiköpsavtal, i förhållande till rådande elpris. I det illustrativa exemplet (Figur 5) tillämpas en genomsnittlig rabatt på 12,5 procent, eftersom den återspeglar ASAB:s uppfattning om att rabatter på 10 till 15 procent är allmän praxis på marknaden. I exemplet, antas rabatten vara oförändrad fram till och med 2040.



Figur 5: Potentiell marknadsstorlek i Kina

Nyckeltrender och drivkrafter i branschen

ASAB anser att nedan listade faktorer kännetecknar Bolagets relevanta målmarknad och att dessa kan förväntas fortsätta driva framtida underliggande marknadstillväxt.

- Ökad medvetenhet och konsensus kring klimat- och miljöutmaningar, inklusive starkt engagemang från den kinesiska staten, driver investeringar i förnybara energikällor, inklusive solpaneler.
- Minskad kostnad för solcellsteknik ökar efterfrågan på solpaneler och avlägsnar teknikens tidigare beroende av subsidier.
- BNP-tillväxt, urbanisering och teknisk utveckling driver elektrifiering och efterfrågan på förnybara energilösningar.

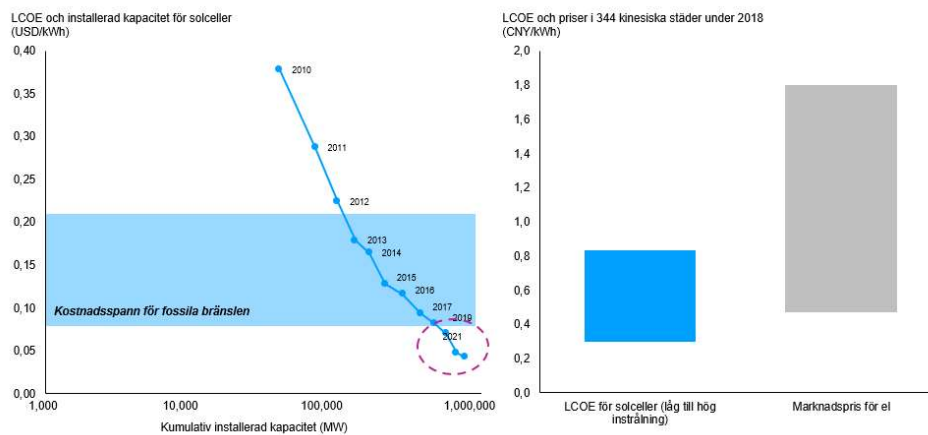
Minskad kostnad för solcellsteknik ökar efterfrågan på solpaneler och avlägsnar teknikens tidigare beroende av subsidier

Levelised cost of energy ("LCOE") är en internationellt etablerad modell för analys av produktionskostnaden för energi. Mer specifikt mäter LCOE en energikällas nettonuvärde av livscykelkostnader dividerat med dess energiproduktion. Mätningen möjliggör jämförelse av olika tekniker med olika livslängder, projektstorlekar, kapitalkostnader, etc.

Historiskt har elproduktion från solpaneler varit beroende av subsidier för att uppnå lönsamhet och för att vara konkurrenskraftig mot konventionell (icke förnybar) teknik. Under det senaste decenniet har Kina använt betydande subsidier av olika slag, framför allt ett s.k. feed-in tariffprogram vars storlek till stor del var obegränsad, för att stödja användningen av solpaneler. Subsidierna har hjälpt till att skapa en stor industri för solpaneler i Kina. Eftersom industrin gradvis har mognat, samt på grund av den tekniska utvecklingen, har kostnaden för solcellsteknik och därmed dess subventionsfria LCOE minskat betydligt de senaste åren, från en nivå runt 15 CNY per kWh år 2000, till mindre än 1 CNY per kWh år 2018. På dessa nivåer är solpaneler konkurrenskraftiga mot konventionella koleldade kraftverk i kinesiska städer.¹⁶

LCOE för subventionsfria solcellslösningar har minskat betydligt, inte bara i Kina utan också globalt de senaste åren, vilket illustreras i det vänstra diagrammet av Figur 6. Globalt är idag LCOE för solcellslösningar lägre för konventionella energikällor baserade på fossila bränslen. I Kina var LCOE för solcellslösningar dessutom betydligt lägre än elmarknadspriset år 2018, vilket illustreras i det högra diagrammet av Figur 6.

¹⁶ Yan et al., City-level analysis of subsidy-free solar photovoltaic electricity price, profits and grid parity in China (Nature Energy, 2019). https://ideas.repec.org/a/nat/natene/v4y2019i8d10.1038_s41560-019-0441-z.html. Notera att LCOE är beroende av flera faktorer och kan variera mellan olika regioner.



Figur 6: Minskad kostnad för solceller i världen och i Kina. Vänster diagram illustrerar utvecklingen av LCOE för solceller på global basis (global viktad genomsnittlig kostnad för el, 2019 USD / kWh). Höger diagram illustrerar LCOE för solceller i Kina och elmarknadspris i Kina 2018. Källa för vänster diagram: IRENA Renewable Cost Database. <https://www.irena.org/Energy-Transition/Technology/Power-generation-costs>. Källa för höger diagram: Yan et al., City-level analysis of subsidy-free solar photovoltaic electricity price, profits and grid parity in China (Nature Energy, 2019). https://ideas.repec.org/a/nat/natene/v4y2019i8d10.1038_s41560-019-0441-z.html.

Kunder

Elproducenter erbjuder takmonterade distribuerade solcellssystem till fastighetsägare med ledigt takutrymme i områden som är lämpliga för solpaneler. Potentiella kunder inkluderar både privata och offentliga organisationer. Enligt ASAB har solenergiproducenter på den kinesiska marknaden främst fokuserat på industriella och kommersiella kunder. Detta beror delvis på att de ofta äger byggnader med stora och platta tak, vilka är lämpliga för solcellsanläggningar, men också för att dessa aktörer har incitament att optimera driftskostnader. I Kina äger industriföretag vanligtvis fastigheterna de är verk-samma i, vilket vidare underlättar installationen av solcellsanläggningar och den energiköpsavtalsbaserade affärs-modellen.

Potentiella kunder kan välja mellan två lösningar när de installerar distribuerade solcellssystem: do-it-yourself (gör det själv) eller solar-as-a-service. Do-it-yourself-lösningen kräver att den potentiella kunden utför förstudier, ansöker om tillstånd från myndighet, köper lämplig utrustning samt hanterar montering, installation, underhåll och försäkring. Det kräver också en betydande initial investering avseende inköp och arbetskostnad. Det är också tidskrävande och kräver en viss expertis. Solar-as-a-service erbjuder en nyckelfärdig lösning där slutkunder tecknar ett omfattande energiköpsavtal med en elproducent. Erbjudandet inkluderar också underhållsarbete, service, försäkring och fakturering. En viktig aspekt är att det inte innebär någon initial investering för den potentiella kunden.

Konkurrensbild

Marknaden karaktäriseras som stor¹⁷ och snabbväxande¹⁸ tack vare stark underliggande efterfrågan. Det är dock få el-producenter specialiserade på solpaneler med energiköpsavtal¹⁹ som har nått en betydande storlek. En möjlig förklaring till varför utbudet ännu inte har mött efterfrågan är det faktum att endast ett fåtal elproducenter hade tillräckliga medel för att finansiera de initiala kostnaderna för uppförandet av nya anläggningar.

Lokala återförsäljare av solcellsutrustning som vill komma in på marknaden genom att starta energiköpsavtalsbaserade verksamheter står inför ett antal utmaningar, framför allt avseende brist på finansiering för att förverkliga de möjligheter som finns och att det därmed uppstår en brist på referensprojekt. Förutom ASAB, sticker Asia Clean Capital ut som en specialiserad energiköpsavtalsbaserad energiproducent i Kina som har lyckats bygga en stor portfölj med distribuerade solcellstillgångar. GCL New Energy är en annan stor elproducent på den kinesiska marknaden för distribuerade solcells-

¹⁷ Den totala installerade solcellskapaciteten i Kina uppgick till 306 GW år 2021, varav 108 GW hänfördes till distribuerade system. Som referens uppgick den totala installerade solcellskapaciteten i Sverige till 1,6 GW samma år. Källa: NEA, Transkribering av den nationella presskonferensen online från National Energy Administration under första kvartalet 2020 (国家能源局 2020 年一季度网上新闻发布会文字实录) (2020) http://www.nea.gov.cn/2020-03/06/c_138850234.htm, ourworldindata.org och Energimyndigheten (2020 och 2022). <https://www.energimyndigheten.se/nyhetsarkiv/2022/kraftig-okning-av-installerade-solcellsanlaggningar/>. Obs: Svensk översättning för endast i identifieringssyfte.

¹⁸ Den totala installerade solcellskapaciteten i Kina växte med en total årlig tillväxttakt om 48 procent mellan 2015 och 2021. Distribuerad solcellskapacitet, en delmängd av den totala solcellskapaciteten, ökade med en total årlig tillväxttakt om 78 procent under samma period. Källa: NEA, Avskrift av den nationella presskonferensen online från National Energy Administration under första kvartalet 2020. (国家能源局 2020 年一季度网上新闻发布会文字实录) (2020) http://www.nea.gov.cn/2020-03/06/c_138850234.htm; NEA, Energy Administration tillkännager statistik relaterad till solcellsproduktion 2015. (能源局公布 2015 年光伏发电相关统计数据) (2016) https://www.gov.cn/xinwen/2016-02/05/content_5039508.htm. Notera: Svensk översättning endast i identifieringssyfte.

¹⁹ Notera att andra företag kan ha andra definitioner av vad ASAB definierar som ett energiköpsavtal.

system, men är mer fokuserad på markmonterade system. Företaget är majoritetsägt av GCL-Poly, en tillverkare av polykristallint kisel som används i solceller.

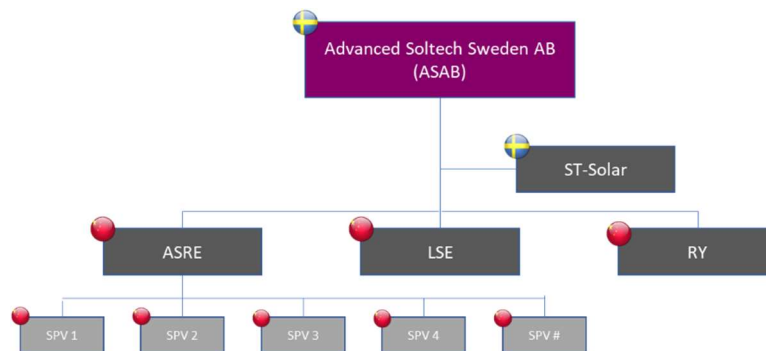
Stora energiföretag har andra operativa och organisatoriska upplägg, eftersom deras kärnverksamheter vanligtvis baseras på storskaliga centraliserade energigenererande anläggningar. Dessutom kan distribuerade solcellssystem potentiellt kannibalisera på deras kärnutbud. Ändå har stora energiföretag som Électricité de France, Total, State Power Investment Corporation och China Datang Corporation inträtt på den kinesiska marknaden för distribuerade solcellssystem genom antingen dotterbolag eller konsortium som erbjuder elhandelsavtal till potentiella kunder.

Eftersom marknaden är stor och växer snabbt är det ASAB:s uppfattning att konkurrensen för närvarande inte är en väsentlig begränsande faktor för tillväxt inom segmentet. Elproducenter som arbetar med elhandelsavtal driver kapitalintensiva projekt och behöver därför finansiella medel om de vill få sina portföljer av solkraftsgenererande tillgångar att växa. För elproducenter som ASAB som specialiserar sig på distribuerade solcellssystem, är den största potentiella flaskhalsen för tillväxt inom segmentet tillgången till kapital för att finansiera nya projekt.

VERKSAMHETS BESKRIVNING

Presentation av ASAB-koncernen

Koncernen består av Bolaget, ST-Solar Holding AB och Bolagets helägda dotterbolag i Kina, Advanced Soltech Renewable Energy (Hangzhou) Co., Ltd ("**ASRE**"), Longrui Solar Energy (Suqian) Co., Ltd ("**LSE**"), Suqian Ruiyan New Energy Co., Ltd. ("**RY**") samt dessa bolags direkt eller indirekt ägda dotterbolag ("**Koncernen**" och var för sig "**Koncernbolag**"). Totalt har Koncernen 69 dotterbolag i Kina. När ASRE nämns i text, omfattar det både ASRE, LSE och RY. ASAB har sitt huvudkontor i Stockholm, Sverige och de lokala operativa företagen ASRE, LSE och RY i Kina har sitt huvudkontor i Hangzhou. Figur 7 illustrerar koncernstrukturen per Prospektdagen.



Figur 7. Illustration av koncernstruktur per 2023-06-30

ASAB grundades som en joint venture mellan det svenska solenergibolaget Soltech Energy Sweden AB (publ) och den kinesiska solpanelstillverkaren Advanced Solar Power Hangzhou Inc. med visionen att påskynda övergången till förnybar energi genom att erbjuda solenergi som en tjänst, där elen som anläggningarna producerar till kunderna säljs istället för anläggningen i sig.

ASAB är en elproducent som finansierar och genom Koncernbolag äger och förvaltar takmonterade solcellsanläggningar i Kina. Bolaget ingår så kallade energiköpsavtal med fastighetsägare, med en avtalsperiod som vanligtvis uppgår till 20–25 år, under vilken tid Bolagets motpart åtar sig att köpa den el som genereras under avtalsperioden. Elen som köps från ASAB mäts och faktureras per kWh och prissätts med en rabatt om cirka 10–15 procent jämfört med det pris som kunden skulle betala för el via elnätet. Även om Bolagets affärsmodell fungerar på kommersiell basis, utgör subsidier en ytterligare inkomstkälla. Subsidier beviljas vanligtvis baserat på volymen såld el (uppmätt i kWh) och inkluderar subsidier från den kinesiska staten och, i tillämpliga fall, även subsidier från provinser samt subsidier på distrikts- och stadsnivå.

Genom att erbjuda solenergi som en tjänst kan ASAB skapa intresse från tidigare icke bearbetade kundsegment inom den snabbt växande marknaden av förnybar energi i Kina. Bolagets lösning erbjuder ett enkelt och attraktivt alternativ till traditionella solenergilösningar där fastighetsägarna själva skulle behöva installera och underhålla sina egna solcellsanläggningar.

ASAB har, per den 30 juni 2023, en portfölj med 176 elproducerande solcellsanläggningar med en sammanlagd kapacitet på 252,0 MW. Utöver de elproducerande solcellsanläggningarna finns det en pipeline per den 30 juni 2023 med en sammanlagd kapacitet på 118 MW som löpande bearbetas. Därtill finns per samma datum tecknade kontrakt motsvarande 60 MW.

Advanced Soltech Sweden AB (publ) (“ASAB”)

Bolagets firma (och tillika handelsbeteckning) är Advanced SolTech Sweden AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 559056–8878. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige den 1 mars 2016 och registrerades hos Bolagsverket den 30 mars 2016 enligt svenskt rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, Aktiebolagslagen. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 5493002FPVR0G649GI38. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun med postadress Box 3083, 103 61 Stockholm, Sverige. Bolaget nås på <https://advancedsoltech.se/> samt på telefonnummer +46 (0)8 425 031 51.

Bolaget har ett helägt dotterbolag i Sverige, ST-Solar Holding AB, som förvaltar teckningsoptionsprogrammen riktade till styrelsen och ledande befattningshavare. Vidare har Bolaget tre helägda dotterbolag i Kina, ASRE, LSE och RY, som beskrivs närmare nedan.

Advanced SolTech Sweden AB (publ) har finansierat dotterbolagen i Kina, som i sin tur bedriver Koncernens verksamhet beträffande försäljning, installation och drift av solenergianläggningar i Kina. Finansieringen har skett genom utgivande av obligationer och emission av nya aktier. Dotterbolagen i Kina har använt likviden från Leasingfinansieringen att återbetala lånen till Bolaget. I samband med den Riktade Nyemissionen om cirka 141 MSEK och de kinesiska dotterbolagens återbetalning av lån, har Advanced SolTech Sweden AB (publ) återbetalt obligationerna SOLT2, SOLT3 och SOLT5. Genom Leasingfinansieringen erhåller dotterbolagen i Kina finansiering direkt av långgivare.

Advanced Soltech Renewable Energy (Hangzhou) Co. Ltd. (“ASRE”)

ASRE är ett helägt dotterbolag till ASAB och ett systerbolag till LSE och RY, som beskrivs närmare nedan. ASRE etablerades och registrerades hos den relevanta kinesiska myndigheten den 16 oktober 2015 och innehar för närvarande ett registrerat aktiekapital (eget kapital) om 70 MEUR, varav 51 650 000 EUR är inbetalt per 30 juni 2023. Bokfört värde i moderbolaget, ASAB, är 539 975 KSEK per 30 juni 2023.

Styrelsen i ASRE är bolagets högsta organ och bolagsordningen anger de regler som ska gälla för ASRE samt hur bolaget ska fungera. Enligt kinesisk lag så finns det inget minimikrav på registrerat aktiekapital (eget kapital) när man etablerar ett företag i Kina som är helägt av utländskt företag. Däremot måste bolaget ha tillskjutits tillräckliga medel för att täcka sitt avsedda verksamhetsområde för att få alla godkännanden och registreringar på plats för att etablera och driva bolaget i Kina.

Per 30 juni 2023 har ASRE 54 direkt- eller indirektägda dotterbolag.

Longrui Solar Energy (Suqian) Co. Ltd. (“LSE”)

LSE är ett helägt dotterbolag till ASAB och ett systerbolag till ASRE och RY som beskrivs närmare i detta avsnitt. LSE etablerades och registrerades hos den relevanta kinesiska myndigheten den 9 maj 2019 och innehar för närvarande ett registrerat aktiekapital om 30 000 000 EUR, varav 12 055 779 EUR är inbetalt per 30 juni 2023. Bokfört värde i moderbolaget, ASAB, är 125 671 KSEK per 30 juni 2023.

LSE har samma struktur som ASRE och har per 30 juni 2023 12 direktägda dotterbolag.

Suqian Ruiyan New Energy Co., Ltd. (“RY”)

RY är ett helägt dotterbolag till ASAB och ett systerbolag till ASRE och LSE som beskrivs närmare ovan. RY etablerades och registrerades hos den relevanta kinesiska myndigheten den 29 september 2022 och innehar för närvarande ett registrerat aktiekapital om 3 000 000 EUR, varav 3 000 000 EUR är inbetalda per 30 juni 2023. Bokfört värde i moderbolaget, ASAB, är 32 714 KSEK per 30 juni 2023.

RY har samma struktur som ASRE och har per 30 juni 2023 inga direktägda dotterbolag.

Dotterbolag till ASRE och LSE

Anledningen till att dotterbolagen i Kina har etablerats är för att de städer eller kommuner i Kina där solcellsanläggningar finns installerade har begärt att ASRE eller LSE etablerar dotterbolag. I Kina skiljer sig de lokala regelverken åt mellan olika städer och kommuner. För att betala skatt och erhålla olika subsidier för energi som produceras av solcellsanläggningar kan en stad eller kommun kräva att ett bolag bildar direkt- eller indirektägda dotterbolag för den solcellsanläggning som är installerade i den relevanta staden eller kommunen. Det finns även städer och kommuner som inte har denna typ av krav utan tillåter företag (såsom ASRE eller LSE) att äga sin solcellsanläggning i ett och samma bolag. Per 30 juni 2023 har RY inga dotterbolag.

ST-Solar Holding AB

ST-Solar Holding AB är ett helägt dotterbolag till ASAB och etablerades och registrerades hos Bolagsverket den 29 november 2019 och innehar för närvarande ett registrerat aktiekapital om 50 000 SEK.

ST-Solar Holding AB förvaltar teckningsoptionsprogrammen riktade till styrelsen och ledande befattningshavare.

Per 30 juni 2023 har ST-Solar Holding AB inga dotterbolag.

Verksamhetskoncept och vision

Verksamhetskoncept

ASAB:s verksamhetskoncept är att finansiera, installera, äga och driva solcellsanläggningar på kunders tak i Kina och att därefter sälja den el som produceras av respektive solcellsanläggning till företaget (kunden) som bedriver sin verksamhet i byggnaden.

Affärsidé

ASAB:s affärsidé är att erbjuda kunder inom industri, handel och offentlig förvaltning ett enkelt och bekymmerslöst sätt att ersätta en betydande del av elförbrukningen med lokalt producerad solenergi till ett rabatterat pris vid jämförelse med elpriset från nätet. Solenergi som tjänst marknadsförs effektivt och solcellsanläggningarna installeras via ett lokalt nätverk av solpanelsinstallatörer och återförsäljare i Kina. Bolaget ansvarar för att säkerställa finansiering av verksamheten. Avsikten med Leasingfinansieringen är att dotterbolagen i Kina ska erhålla finansiering direkt av långivare.

Vision

ASAB grundades med målet att påskynda övergången till förnybar energi i Kina genom att erbjuda miljövänlig el från solenergi som en tjänst. Visionen är att bli en drivkraft inom hållbar energiproduktion för att säkra en bättre framtid för planeten och framtida generationer.

Finansiella och operativa mål

Installerad kapacitet

ASAB strävar efter att ha en installerad solenergikapacitet på 1 000 MW innan utgången av 2026, under förutsättning att det finns tillgång på finansiering i tid för att nå detta mål.

Projektavkastning

ASAB:s mål är att genomföra projekt med en förväntad bruttoavkastning om 12–15 procent i förhållande till investeringen i solcellsanläggningen.

Kapitalstruktur

ASAB:s mål är att ha en soliditet på minst 25 procent på rullande 12 månaders basis.

Solar-as-a-service som affärsmodell

Solar-as-a-service

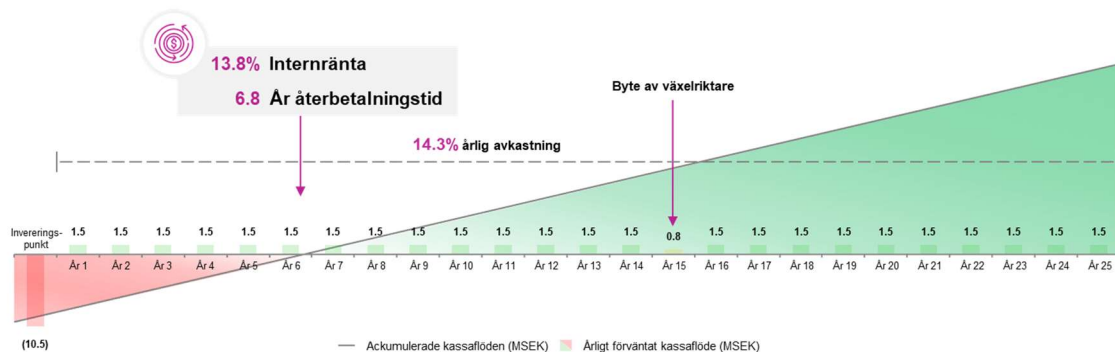
Genom att erbjuda solenergi som en tjänst genom affärsmodellen solar-as-a-service finansierar och driver ASAB solcellsanläggningar på sina kunders industritak. Kunder köper elen till ett rabatterat pris vid jämförelse med den officiella tariffen, vilket genom rabatten ger kunderna intäkter från sitt annars outnyttjade tak. Kunderna är främst tillverkare med stora produktionsanläggningar och därmed också innehavare av stora tak.

Enligt ASAB:s erbjudande för solar-as-a-service betalar kunden inte för solcellsanläggningen, hårdvaran eller underhållet. Kundens enda kostnad är den el som köps från ASAB. Istället för att betala för solcellsanläggningen, åtar sig kunden att köpa den el som produceras av solcellsanläggningen under de kommande 20–25 åren.²⁰ Elen säljs till kunden med en rabatt på cirka 10–15 procent jämfört med det pris kunden betalar för el från elnätet. Följaktligen får kunden billigare el med lägre miljöpåverkan och dessutom den positiva omvärldsuppfattning som är förknippad med en sådan investering i förnybar energi. I gengäld får ASAB långsiktiga transparenta kassaflöden, vilket illustreras i Figur 8.

Trots att elen huvudsakligen säljs till kunden, står det ASAB fritt att sälja elen till elnätet om överskott av el genereras, alternativt i de fall kunden inte betalar. Detta säkerställer närmare 100 procents upptag av den el som genereras av ASAB:s projekt.

Affärsmodellen innebär i stor utsträckning utnyttjande av tredjepartsleverantörer, vilket säkerställer begränsad projektrisk, låga driftskostnader och fokus på ASAB:s nyckelroll i värdekedjan, d.v.s. att finansiera installationerna och att sälja el.

²⁰ Avtalen har en löptid på 20 år. Efter avtalets utgång förlängs dock avtalet med ytterligare fem år, såvida inte kunden vill att solcellsanläggningen ska avlägsnas.



Figur 8. Uppskattade kassaflöden²¹ från ASAB: s installation hos kunden Sohbi Craft (en solcellsanläggning på 1,7 MW i Jiangsu installerat i september 2019).

Inkomstkällor

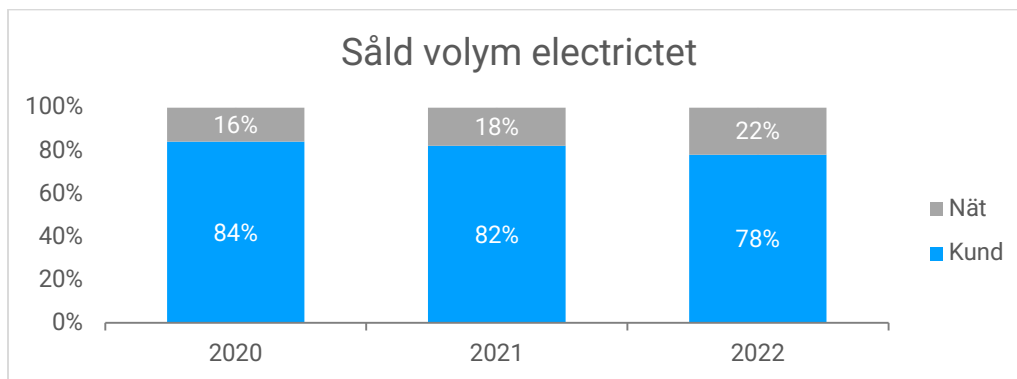
ASAB:s intäkter kommer enbart från elproduktion och kan delas upp i två källor; elförsäljning och subsidier, där elförsäljningen utgjorde 77 procent av summa intäkter under helåret 2022.

Elförsäljning

Den el som produceras av Bolagets solcellsanläggningar säljs främst till ägaren av fastigheten där solcellsanläggningen är installerad. Eventuellt överskott av el som inte används av kunden säljs till elnätet. Försäljning till kunden prioriteras eftersom det pris som betalas av kunder överstiger det pris som betalas av elnätet.

Överskott uppstår om elen som genereras av solcellsanläggningen överstiger kundens elbehov vid en given tidpunkt. Vid utformningen av solcellsanläggningen beaktar ASAB bland annat konsumtionsmönster i kundens verksamhet för att minimera överskott som säljs till nätet. För mer information om kundutvärderingsprocessen, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning - Projektets livscykel för ASAB:s solcellsanläggningar". Överskottsproduktion orsakas dock vanligen till följd av helgdagar som påverkar verksamhetens omfattning och därmed elbehovet.

Genom att prioritera kunder med ett betydande elbehov jämfört med storleken på solcellsanläggningen, säljs cirka 80 procent av den el som genererades av ASAB:s portfölj direkt till kunder. Andelen el som säljs till kunder har varit relativt stabil under tiden som portföljen har växt, se Figur 9, med en lägre andel under 2022 till följd av elen från två större projekt enbart säljs till nätet.



Figur 9 Söld volym elektricitet för åren 2020-2022 fördelat på försäljning till kund och nät.

Pris

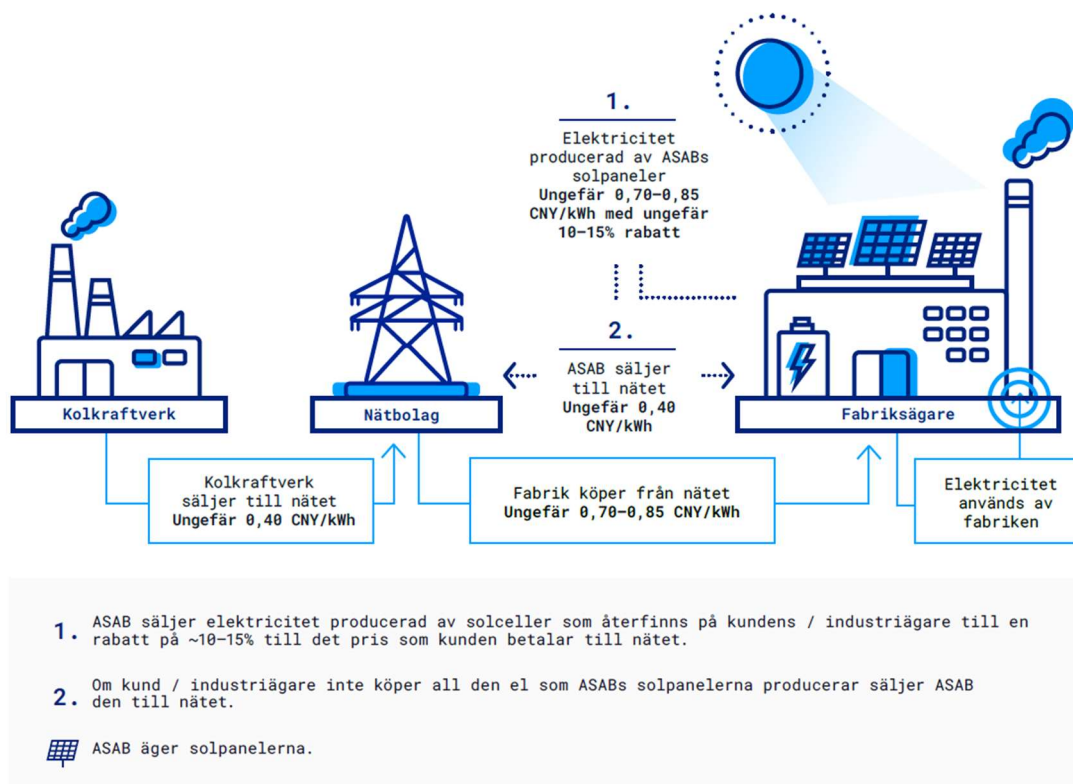
Det pris som ASAB debiterar kunderna regleras av så kallade energiköpsavtal som ingås med alla kunder innan uppförandet av solcellsanläggningen påbörjas. Energiköpsavtalet reglerar de kommersiella och rättsliga förhållandena mellan ASAB och dess kunder, bland annat händelser så som ägarbyte av anläggningar och insolvens av kunden. Produktionsflödet av elen är inte reglerat av avtalet, dock kommer elen i själva verket alltid att förbrukas av kunden först eftersom elen alltid tar den kortaste vägen till en förbrukningspunkt.

²¹ Beräknat utifrån följande antaganden: 1,06 kWh / W och år, 0,93 (1,05 inkl. VAT) SEK / kWh pris som betalas av kunden, 0,0 SEK / kWh subsidier, 0 SEK restvärde, 98 procent drifttid, 95 procent av den genererade elen säljs till kunden, 5 procent av genererad el säljs till nätet, nätpriset är 50 procent av kundpriset. Exemplet exkluderar 13 procent moms, rabatteras inte och antar ett konstant elpris (faktisk produktionsvolym och pris fluktuerar över tiden). Vidare antas operationella kostnader uppgå till 0,03 CNY per W och ett byte av inverterare år 15 vilket antas innebära en kostnad ekvivalent med 7 procent av den initiala investeringen.

ASAB:s avtal har två typer av prissättningsmekanismer som båda baseras på den officiella tariffen i det område där anläggning finns. Den ena typen är uttryckt som en bestämd rabatt (vanligtvis 10 - 15 procent) mot den officiella tariffen, den andra utgår från ett överenskommet nominellt pris som justeras proportionellt för större förändringar än 5 procent i den officiella tariffen.

Per den 30 juni 2023 var cirka 61 procent av avtalen baserade på en bestämd rabatt och resterande 39 procent baserade på ett överenskommet nominellt pris.

När en anläggning färdigställs ingår ASAB även ett elhandelsavtal med det lokala elnätföretaget som etablerar rätten att sälja överskottsel till det lokala elnätföretaget. Avtalet föreskriver i allmänhet att elnätföretaget köper elen till det pris som godkänts av den lokala myndigheten.



Figur 10. Schematisk illustration av de ungefärliga priserna²²som ASAB och andra kraftproducenter debiterar elnätet²³ och kunden.

Solcellsanläggningarna har cirka 98 procent driftstid med en till hög grad förutsägbar elproduktion under året.

Även om elpriserna i Kina tenderar att vara stabila över långa perioder (till följd av centraliserad ekonomisk styrning)²⁴ kommer prisändringar att påverka ASAB:s intäkter och resultat. Eftersom elpriserna varierar mellan olika regioner kan en förändring av företagets geografiska portföljmix ändra Bolagets genomsnittliga intäkt per kWh producerad el.

Under perioder då ASAB:s solcellsanläggningar producerar mer elektricitet än vad fastighetsägaren kan ta emot säljs överskottet till elnätet. För ASAB innebär sådan överskottsförsäljning till elnätet ett lägre effektivt elpris jämfört mot att sälja till fastighetsägaren eftersom rådande elpris i elnätet inkluderar elnätsavgifter och skatter som inte tillfaller Bolaget. Således kan mixen mellan elförsäljning till fastighetsägare och elnät påverka Bolagets intäkt per producerad kWh el.

Subsidier

Subsidier utgörs av bidrag från kinesiska myndigheter, baserad på producerad elektricitet. Bolagets affärsmodell är idag kommersiellt bärkraftig utan subsidier. Subsidier utgör dock ytterligare en inkomstkälla.

Subsidiebeloppet för ett visst projekt fastställs innan uppförandet av solcellsanläggningen påbörjas, och i samband med att den lokala nätoperatören utvärderar projektets utformning. Åtagandet att betala subsidier omfattar både en subsidie-

²² Alla priser exkluderar subsidier men inkluderar moms.

²³ Det statligt ägda State Grid Corporation of China levererar elkraft till över 1,1 miljarder av den kinesiska befolkningen i 26 provinser, autonoma regioner och kommuner, som täcker 88 procent av det kinesiska nationella territoriet, källa: Sgcc.com.

²⁴ För mer information, se avsnittet "Marknadsöversikt".

nivå, CNY-beloppet per genererad kWh och en tidsperiod, d.v.s. antalet år som den statliga enheten förbinder sig att betala subsidier. Subsidiernas varaktighet varierar mellan två och 20 år.

Sedan Bolagets första projekt slutfördes 2015 har betydande förändringar gjorts i subsidiestödet. Under andra kvartalet 2018 minskade de subsidier som staten och provinser betalade för solenergiprojekt avsevärt. År 2019 minskade de nationella och provinsiella subsidierna ytterligare, vilket medför att projekt som slutförts under 2019 omfattas av väldigt begränsade subsidier. Från och med 2021 förväntar sig inte Bolaget att få några subsidier på nya solenergianläggningar.

För projekt som installerats innan subsidierna togs bort erhåller ASAB subsidier som sträcker sig över 20 år. Dessa åtaganden påverkas inte av regeringens beslut att ta bort subsidier för nya projekt och kommer därför att kvarstå under hela 20-årsperioden.

I takt med att subventionsåtaganden har minskat har andelen intäkter från subsidier minskat stadigt. Bolaget har dock fortfarande betydande intäkter från subsidier då beviljade subsidier på gamla projekt ligger fast.

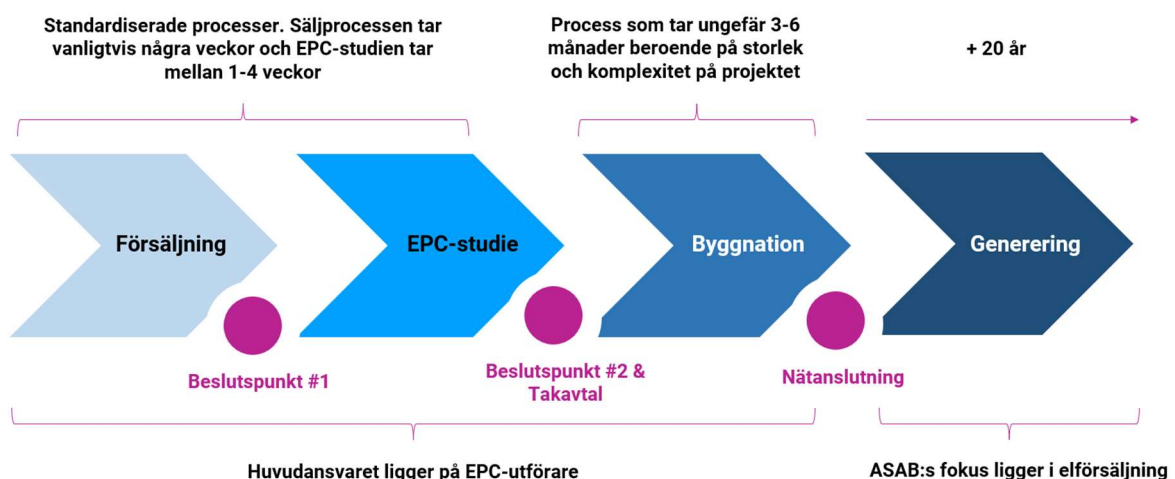
Avskaffandet av subsidier sammanfaller med en stadig sänkning av kostnaden på solcellsanläggningar vilket har medfört att verksamheten är lönsam även på kommersiell basis d.v.s. helt utan subsidier. Sedan 2015 har kostnaderna, priset per installerad watt, för uppförandet av solcellsanläggningar minskat med cirka 45 procent i lokal valuta för ASAB.

I portföljen, per den 30 juni 2023, har 32,2 MW av Greenfield Projekten subsidier, i genomsnitt, på 0,45 CNY per kWh. De förvärvade portföljerna har subsidier, i genomsnitt, på 0,46 CNY och 0,38 CNY per kWh för portföljerna med en kapacitet på 20,1 MW respektive 6,7 MW. Subsidierna består av 20-åriga avtal vad gäller State & Province, medan subsidierna utgår under 3-5 år för övriga subsidier. Intäktsmässigt står subsidier för State & Province för nästan 90% av samtliga subsidier.

Projektets livscykel för ASAB:s solcellsanläggningar

ASAB har en standardiserad livscykel för sina Greenfield Projekt med detaljer om hur varje projekt ska fortskrida, från första kundkontakten till färdig och installerad anläggning som producerar elektricitet. Externa leverantörer används i stor utsträckning under hela livscykeln för att minimera interna fasta kostnader och samtidigt behålla förmågan att snabbt skala upp när kapital blir tillgängligt. Förutom en effektiv kostnadsstruktur möjliggör involvering av tredje part för ASAB att hålla en låg riskexponering under hela livscykeln. För ett normalt projekt tar det cirka tre till sex månader från den första kundkontakten tills solcellsanläggningen är i drift, varav den sista månaden utgörs av ett verifieringstest av den lokala nätoperatören.

Under hela livscykeln har Bolaget ett nära samarbete med dess näst största ägare ASP som historiskt har fungerat som Bolagets EPC-leverantör. Med ASP:s lokala kunskap och etablerade position på den kinesiska solenergimarknaden har ASAB kunnat etablera relationer med bl.a. erfarna återförsäljare och solpanelsinstallatörer. Även om ASAB inte har någon skyldighet att använda ASP som EPC-leverantör, har Bolaget funnit att ASP är en pålitlig partner till ett konkurrenskraftigt pris.



Figur 11: Typisk livscykel för ASAB:s projekt avseende solcellsanläggningar.

Försäljning

ASAB:s försäljningsprocess är uppdelad i tre steg: kundidentifiering, kundundersökning och ett kundförvärvsmöte. Alla delar av denna process, inklusive identifiering av potentiella kunder och försäljning har en hög grad av tredjepartsengagemang genom användning av ett externt nätverk av återförsäljare. ASAB ansvarar för att utvärdera kunder baserat på data från tredje part och information som samlats in vid kundförvärvsmötet.

Försäljningsprocess

Potentiella kunder identifieras och kommer ofta i kontakt med ASAB på ett av följande två sätt. Antingen identifieras de som en del av en granskning som utförs av det externa försäljningsnätverket, där återförsäljarna granskar potentiella kunder baserat på bl.a. takstorlek och estimerad elförbrukning, eller så omfattas de av ett ramavtal mellan ASAB och en provinsregering, där provinsregeringen ger ASAB förslag på lämpliga kunder.

När en potentiell kund har identifierats fyller återförsäljaren i ett standardiserat formulär med kundinformation. Information som samlas in genom formuläret inkluderar kreditinformation och potentiella rättsliga processer och nyckeldata såsom krav på konsumtionsmönster och takstorlek.

Informationsformuläret utgör grunden vid ett kundförvärvsmöte med representanter från ASAB och ingenjörer från EPC-leverantören. Efter mötet kategoriseras kunden beroende på affärens lönsamhet och styrka. ASAB kan antingen gå vidare med kunden, avvisa eller besluta att ytterligare information måste samlas in för att fatta ett beslut. Om ett beslut fattas om att gå vidare med kunden, sätts resurser in i projektet.

Bolaget anser att processen är ett effektivt sätt att säkerställa att fokus läggs på de mest lovande projekten. Historiskt sett passerar mellan 10 och 20 procent av alla potentiella kunder genom den första granskningen. Vanligtvis tar hela försäljningsprocessen några veckor.

Försäljningsnätverk

ASAB:s säljinsatser är främst inriktade på ett externt försäljningsnätverk som Bolaget initialt fick tillgång till genom sin relation till ASP. Nätverket består av cirka 150 säljare fördelat på cirka 30 återförsäljare med närvaro i alla provinser i Kina förutom Hainan, Xinjiang och Tibet. ASAB använder för närvarande säljpersonal från fem till åtta av återförsäljarna som finns i Bolagets nuvarande fokusregioner. ASAB behåller dock flexibiliteten och skalar upp sitt nyttjande av försäljningsnätverket till alla 30 återförsäljare om det behövs.

Återförsäljarna av ASAB:s erbjudande arbetar på provision och får betalt endast om ett projekt är godkänt för installation. Vidare anlitas återförsäljarna som installatörer och underhållsoperatörer för uppförande och underhåll av solcellsanläggningen om projektet godkänns. Därigenom finns ytterligare incitament för återförsäljarna att förse Bolaget med kundförslag av hög kvalitet. När ASAB:s solenergi säljs som en tjänst finns det inget behov för återförsäljarna att hålla produkter i lager, vilket gör Bolaget till en attraktiv partner för återförsäljarna och kompletterar utbudet av hårdvaruleverantörer, såsom ASP.

Bolaget har ett internt säljteam med två anställda som huvudsakligen ansvarar för att stödja det externa säljteamet genom att fungera som kanalchefer. När en potentiell kund bedöms vara lämplig och godkänd av Bolagets utvärderingskommitté tar det interna teamet över ansvaret och kundrelationen överförs därmed till ASAB.

Nuvarande projektpipeline

ASAB:s försäljningsprocess har resulterat i en projektpipeline med 66 kunder med en sammanlagd installationskapacitet på 178 MW per den 30 juni 2023. Av dessa 66 kunder, befinner sig 46 kunder i det initiala steget och utvärderas med avseende på lämplighet och ekonomi. 20 av dessa kunder med en sammanlagd kapacitet på 58 MW har ingått bindande åtaganden (avtal) med Bolaget eller är anläggningar under installation (samtliga kunder om 58 MW med EPC kontrakt).

Ramavtal

En del av ASAB:s tillväxtstrategi är att komplettera enskilda affärsavtal med större ramavtal med ekonomiska regioner. Dessa avtal ger ASAB exklusivitet för en förutbestämd målkapacitet av solcellsanläggningar i områden som omfattas av avtalet under ett antal år. Den riktade kapaciteten är mål snarare än fasta åtaganden, vilket gör det möjligt för ASAB att behålla full flexibilitet när det gäller vilka projekt som ska bedrivas, om mer lönsamma projekt blir tillgängliga utanför ramavtalen.

Utöver att bevilja ASAB exklusivitet föreslår motparten i avtalet byggnader och företag som är lämpliga för solcellsanläggningar. Ramavtalen gör det möjligt för ASAB att förkorta Bolagets vanliga försäljningsprocess eftersom identifiering av potentiella kunder och granskning i hög grad är överflödiga.

Lokala myndigheter i Kina utvärderas ofta utifrån förmågan att attrahera utländskt kapital för investeringar i regionen. Detta innebär att ASAB har goda förutsättningar att fortsätta säkra ramavtal. Eftersom beslutet att investera i projekt under ramavtalet fattas efter ASAB:s eget gottfinnande, tillhandahåller de statliga myndigheterna ofta incitamentsprogram där Bolaget kan vara berättigat till bidrag på mellan en och två procent av det utländska kapitalet som investerats under ramavtalet.

Per 30 juni 2023 har Bolaget åtta ramavtal uppgående till sammanlagt 705 MW.

EPC-studie

Innan uppförandet påbörjas och kapital är reserverat för ett projekt blir anläggningen och omgivningen föremål för inspektion som en del av EPC-studien i syfte att bedöma om taket och platsen är lämplig för en installation.

Som en del av EPC-studien utför ingenjörer, som tillhandahålls av EPC-leverantören, platsbesök för att undersöka takkvaliteten och anläggningsritningar, utvärdera potentiella implementeringssvårigheter och slutligen för att ge en kostnadsuppskattning. Utvärderingen inkluderar även bedömning av risken för att stora byggnader uppförs i närheten, vilket skulle ha en negativ inverkan på solinstrålningen. När ingenjörerna har samlat in nödvändig information skickas den till ASAB:s kundansvariga som utvärderar data mot ASAB:s kundkvalificeringskriterier. Baserat på den data som samlats in som en del av försäljningsprocessen samt EPC-studien fattar ASAB:s interna utvärderingskommitté ett slutgiltigt beslut om att investera. När utvärderingskommittén har godkänt ett projekt tecknas ett energiköpsavtal med kunden och kapitalet allokeras till projektet.

Huvudansvaret under EPC-studien bärs av tredje parter, inklusive all utvärdering på plats samt för att säkerställa att kunden uppfyller ASAB:s kundkvalificeringskriterier. Bolaget granskar den insamlade informationen och gör ytterligare undersökningar vid behov.

EPC-studien inkluderar att ansöka om nödvändiga tillstånd hos lokala myndigheter. Emedan tiden för att behandla sådana ansökningar varierar tar hela steget för EPC-studien mellan en och fyra veckor att slutföra.

Uppförande

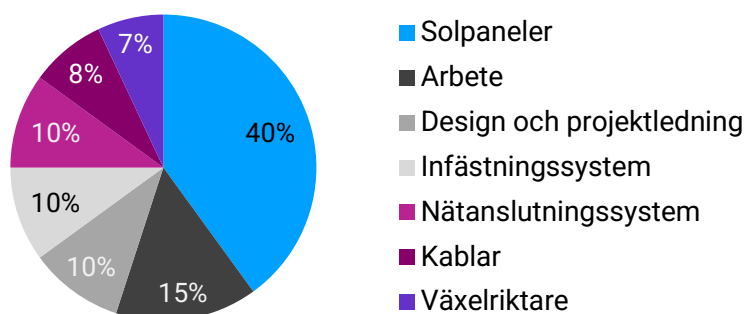
När ett energiköpsavtal har ingåtts förbereder ingenjörer från EPC-leverantören en design och tar fram ritningar för projektet. Innan uppförandet påbörjas godkänns konstruktionen av den lokala nätoperatören.

Processen för uppförande är strukturerad som en funktionsentreprenad, vilket innebär att en EPC-leverantör anlitas för att utföra uppförandet i enlighet med den tidigare godkända designen och ansvarar för alla delar av processen, inklusive t.ex. inköp och installation av hårdvara. Innan EPC-kontraktet undertecknas, tillställer EPC-leverantören exempelvis ASRE ett förslag som utöver själva EPC-kontraktet även innefattar en tidplan, installationslayout och ett prisförslag per watt för installerad och nätansluten anläggning. EPC-leverantören hanterar ordern för hårdvaran men ASRE godkänner alltid EPC-leverantörens val av solpaneler innan ordern läggs. När installationen är slutförd utför den lokala nätoperatören en besiktning för att säkerställa att installationen har slutförts i enlighet med den tidigare godkända designen. När ASRE har försäkrat sig om funktionaliteten av solenergianläggningen får EPC-leverantören en skriftlig underrättelse från ASRE om att ta över ägandet av solenergianläggningen som då även ansluts till elnätet. Vid detta tillfälle har ASRE betalat 95 procent av det totala kontraktuella beloppet. Resterande fem procent hålls inne av ASRE som en garanti för att eventuella fel på anläggningen åtgärdas av EPC leverantören under den kommande tolv månaders-perioden efter det att anläggningen övertagits av ASRE, varefter slutbetalning görs av ASRE.

Uppförandet tar i genomsnitt två månader för installationer mellan en och två MW. Med slutbesiktning från nätoperatören inkluderat tar hela processen i genomsnitt tre månader att slutföra.

De huvudsakliga kostnaderna för uppförandet av en ny solcellsanläggning är upphandlingskostnader för solpaneler, växelriktare, monteringsystem och kablar samt arbetskostnader i samband med systemets design och konstruktion, se Figur 12. Under tiden som ASAB varit verksamt har kostnaderna för att bygga solcellsanläggningar gradvis minskat. Minskningen beror till stor del på en lägre kostnad för inköp av solpaneler.²⁵

Typisk kostnadsfördelning



Figur 12: ASAB:s typiska kostnadsfördelning för projektuppförande

²⁵ För mer information, se avsnittet "Marknadsöversikt - Minskad kostnad för solcellsteknik ökar efterfrågan på solpaneler och avlägsnar teknikens tidigare beroende av subsidier".

Generering

När solcellsanläggningen har färdigställt och nätanslutits, kommer anläggningen att leverera förnybar el till ett lägre pris än nätpriset till kunden under en period om cirka 20 år. Alla ASAB:s projekt omfattas av en försäkring som ersätter skador på solcellsanläggningen under energiköpsavtalets löptid.

För att säkerställa optimal prestanda för driftsatta installationer arbetar Bolaget proaktivt med övervakning och underhåll. ASAB:s interna övervakningspersonal övervakar alla projekt via en digital plattform och spårar viktiga resultatindikatorer som elproduktion, drifttid och potentiella fel. Om ett problem upptäcks meddelas den underhållsansvarige omedelbart. Allt underhåll på plats hanteras av tredje part. Under det första året efter projektets slutförande ingår underhåll från EPC-leverantören som ansvarat för uppförandet. Efter det första året utses en lokal underhållstjänstleverantör för löpande underhåll. Förutom reparationer omfattar underhåll av solcellsanläggningarna även paneltvätt och regelbundna kontroller.

Det allmänna underhållsbehovet av solcellsanläggningen är begränsat eftersom solcellsanläggningen, i motsats till många andra tekniker för produktion av förnybar energi, inte har några rörliga delar. För ett typiskt projekt måste växelriktaren bytas en gång under det 20-åriga avtalet. Solcellsanläggningen förblir på plats under hela avtalets längd med stabil produktion och effektivitet. Ibland måste kablar i anläggningen bytas ut. För att säkerställa optimal prestanda tvättas solpanelerna två gånger per år beroende på var i Kina anläggningen är installerad.

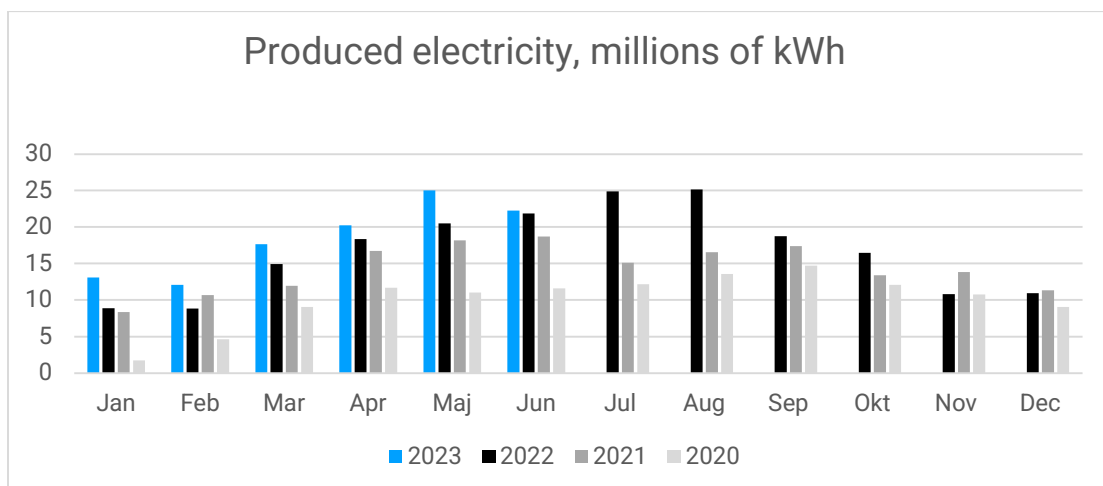
Elproduktion

ASAB:s intäkter genereras från elproduktion från Bolagets solcellsanläggningar. Intäkterna kan delas in i två delar: nettoomsättning och övriga rörelseintäkter, där nettoomsättningen utgör majoriteten, motsvarande 77% procent av summa intäkter för helåret 2022. Intäkterna från elförsäljning till kunder och till elnätet redovisas som nettoomsättning. Övriga rörelseintäkter består främst av subsidier och i mindre utsträckning investeringsbidrag och försäkringsersättningar.

Subsidienivåerna för nya projekt förväntas att vara noll eller försumbara. Subsidienivåerna som beviljats för tidigare färdigställda projekt förblir dock konstanta för hela perioden som subsidierna täcker, vilket vanligtvis är cirka 20 år, i linje med typiska avtalsperioder för elhandelsavtal. Därmed förväntas en större andel av Bolagets framtida intäkter härröra från nettoomsättning. Den negativa effekten på projektavkastningen i samband med minskade subsidier har kompenseras av lägre byggnadskostnader för nya anläggningar (som till stor del förklaras av en kontinuerlig sänkning av priset på solpaneler).

ASAB:s intjäningsförmåga kommer att öka i takt med Bolagets förväntade tillväxt i solcellsanläggningar. Med beaktande av att produktionen av el är relativt stabil för enskilda anläggningar när de är i drift förväntas dessa tillgångar representera relativt stabila intäkter (som dock kan variera över tid beroende på elpris). Underhållskostnaderna för enskilda anläggningar i drift är begränsade och förutsägbara, vilket ger god visibilitet på projektnivå.

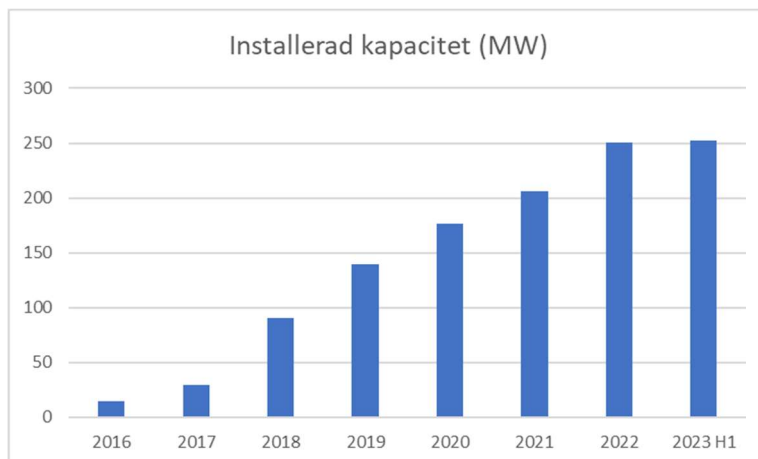
Elproduktionen från Bolagets solcellsanläggningar beror på variationer i inkommande solinstrålning. Solinstrålningen varierar beroende på säsong, vilket för sydöstra Kina, där de flesta av ASAB:s anläggningar är belägna, innebär att elproduktionen vanligtvis kommer att vara högre under årets andra och tredje kvartal jämfört med dess första och fjärde kvartal. Eftersom solinstrålning varierar mellan olika regioner kan en förändring av företagets geografiska portföljmix förändra potentiella säsongsmönster i elproduktion och intäkter. Figur visar de månadsvisa variationerna i el som historiskt har genererats av ASAB:s solcellsanläggningar.



Figur 13: ASAB:s producerade elektricitet månadsvis 2020–2022

Projektportfölj

Sedan starten år 2014, då de två huvudägarna, Soltech och ASP skapade konceptet "solar as a service" har installerad kapacitet ökat varje år, se Figur 14. Den installerade kapaciteten översteg 100 MW den 30 augusti 2019 och uppgick till 252,0 MW den 30 juni 2023.

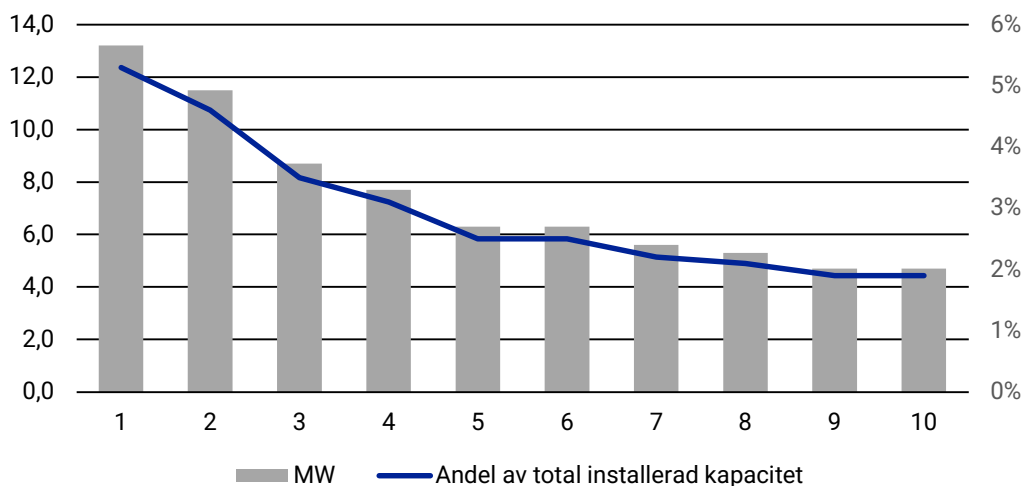


Figur 14: ASAB:s utveckling av installerad kapacitet

Portföljsammansättning

ASAB:s första installation slutfördes 2015 och per den 30 juni 2023 omfattar portföljen 176 solcellsanläggningar, hos 165 olika kunder, som uppgår till 252,0 MW installerad kapacitet. Projekten varierar i storlek, där den minsta är 0,04 MW och den största är 13,2 MW. Per den 30 juni 2023 var den genomsnittliga projektstorleken i portföljen 1,4 MW och den genomsnittliga kvarvarande avtalstiden viktad mot installerad kapacitet 16,2 år.

10 största installationerna (MW)



Figur 15: Andel av installerad kapacitet av den totala portföljen för de 10 största solcellsanläggningarna. Den största anläggningen, om 13 MW består av ca 5% av den totala portföljen.

I portföljen finns två typer av projekt, Greenfield Projekt och förvärvade portföljer av färdiga solcellsanläggningar som redan är i drift.

Greenfield Projekt

Greenfield Projekt är de som har följt den process som beskrivs i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning - Projektets livscykel för ASAB:s solcellsanläggningar" och betyder ett projekt som saknar begränsningar från tidigare arbete och som vanligtvis innebär utveckling på en helt ledig plats ("Greenfield Projekt"). Dessa solcellsanläggningar utgör 142 av de 176 projekt som fanns i portföljen per den 30 juni 2023 och representerar 225 MW i installerad kapacitet. Alla Greenfield Projekt ägs till 100 procent av ASAB. För ytterligare information om projektutvärderingsprocessen, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning - Projektets livscykel för ASAB:s solcellsanläggningar".

Förvärvade portföljer

Förvärvade portföljer består av enskilda operativa solcellsanläggningar på byggnader, ofta koncentrerade till ett visst område. De förvärvade anläggningarna säljs ofta av investerare för vilka ägande och drift inte är kärnverksamheten. Eftersom

de förvärvade portföljerna har liknande kassaflöden som Greenfield Projekten utvärderas de olika investeringsmöjligheterna på samma grunder. Möjligheter att förvärva operativa projekt uppstår dock på ad hoc-basis och ska ses som ett komplement till Greenfield Projekten.

Per den 30 juni 2023 hade ASAB 34 projekt associerade med två olika förvärvade portföljer med en total kapacitet på 26,8 MW.

Det finns 18 projekt kopplade till den första portföljen som uppgår till en total installerad kapacitet om 6,7 MW, motsvarande 3 procent av den totala installerade kapaciteten. Portföljen förvärvades i oktober 2018 och vid tidpunkten för förvärvet var medelåldern för de projekt som utgör portföljen 0,7 år. Projekten i denna förvärvade portfölj är koncentrerade till staden Shaoxing. Portföljen ägs till 70 procent av ASAB. Resterande 30 procent ägs av två lokala, kinesiska privata investerare. Dessa projekt är de enda i portföljen som inte är helägda av Bolaget.

Det finns 16 projekt kopplade till den andra portföljen som uppgår till en total installerad kapacitet på 20,1 MW, motsvarande 8 procent av den totala installerade kapaciteten. Portföljen förvärvades i juni 2019 och vid tidpunkten för förvärvet var medelåldern för de projekt som utgör portföljen 3,6 år. Projekten i denna förvärvade portfölj är koncentrerade till staden Hangzhou.

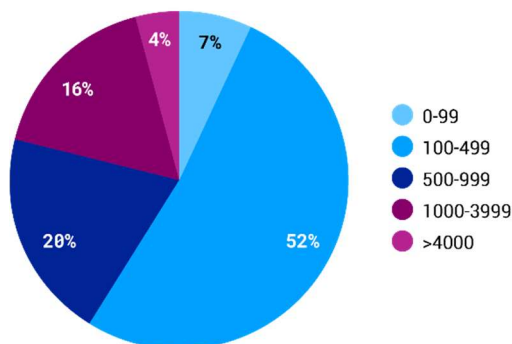
Vid förvärv av en portfölj med operativa projekt kan ASAB granska historiska data rörande elproduktion och behöver därför inte förlita sig på prognoser för att utvärdera investeringsmöjligheten, vilket är fallet för Greenfield Projekt. Vidare medför köp av operativa projekt minskad risk då risken för byggförseningar elimineras.

Kunder i projektportföljen

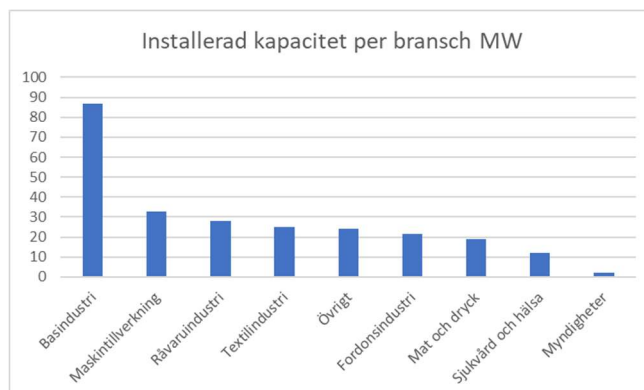
ASAB:s kunder är stora företag och lokala myndigheter med betydande energibehov och stora outnyttjade tak. Kunderna är verksamma inom en rad branscher vilket bidrar till diversifiering av portföljen. Diversifieringen av kunder över olika branscher minskar risken för omfattande brister i Bolagets projektportfölj. ASAB:s kunder tenderar att ha omfattande verksamheter då stort takutrymme är en förutsättning för ASAB.

Baserat på installerad kapacitet kan kundbasen per 30 juni 2023 delas upp i statligt ägda (14 procent) och privat sektor (86 procent) samt börsnoterade bolag (10 procent) och onoterade företag (90 procent).

ASAB:s kunder baserat på antal anställda



Figur 16: Installerad kapacitet efter antalet heltidsanställda hos kunden



Figur 17: Installerad kapacitet efter bransch per 2023-06-30

Portföljavgkastning

Portföljavgkastningen är intäkterna som genereras av tillgångarna under en viss tidsperiod i procent av installationskostnaden. Intäkterna genereras av elförsäljning och i tillämpliga fall av subsidier. Installationskostnaden inkluderar alla kostnader, från undertecknat avtal tills anläggningen genererar el. Avgkastningen anges på årsbasis och justeras inte för driftskostnader.

Tekniker

Solcellsanläggningarna är baserade på två solpaneltekniker, kisel och tunnfilm av CdTe-typ. Av den totalt installerade kapaciteten är ca två tredjedelar kisel och en tredjedel CdTe per den 30 juni 2023.

Regioner i fokus

Solcellsanläggningarna är koncentrerade till fem provinser i Kina; Zhejiang, Jiangsu, Anhui, Jiangxi och Fujian, se Figur 18. ASAB är inte bunden till dessa regioner. Regionerna anses emellertid vara lämpliga på grund av ett antal faktorer. Regionerna har höga elpriser och är tätbefolkade vilket medför ett begränsat utrymme för markmonterad solenergi. Dessutom finns det stora industrier med betydande elbehov, där en liten rabatt på nätpriset har en betydande inverkan på elkostnaden. Solinstrålningen är tillräckligt hög för att få god ekonomi. Slutligen är luftkvaliteten ofta dålig, vilket resulterar i ett starkt lokalt intresse för förebyggande åtgärder.

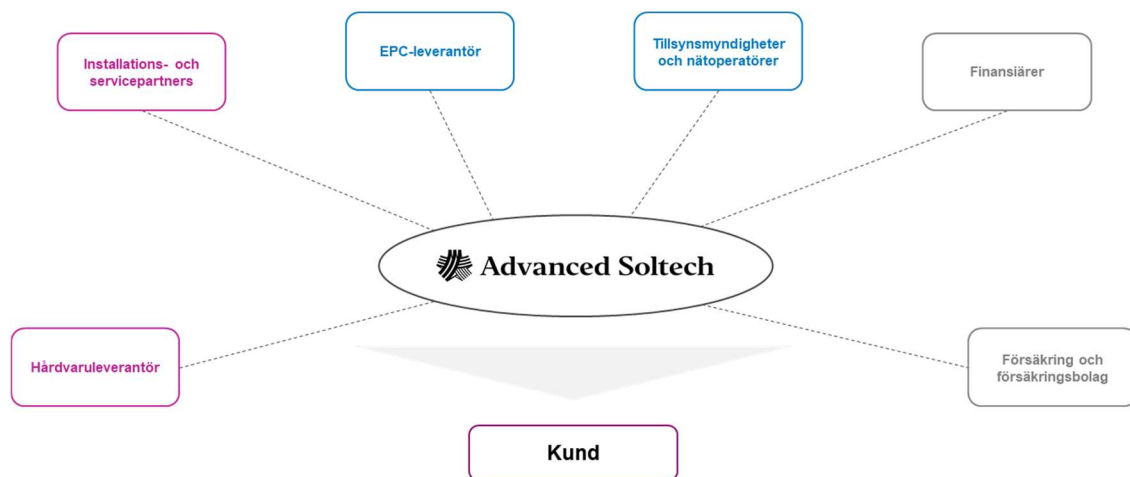


Provins	Kapacitet (MW)	Antal projekt	Andel av kapacitet
Zhejiang	109,4	83	43,4%
JiangSu	51,6	25	20,5%
Anhui	48,9	37	19,4%
Jiangxi	13,4	6	5,3%
Fujian	11,4	7	4,5%
Shandong	6,3	1	2,5%
GuangDong	5,5	2	2,2%
Shanghai	2,9	4	1,1%
Hebei	1,1	3	0,4%
Henan	0,9	7	0,4%
BeiJing	0,6	1	0,2%
Totalt	252,0	176	100,0%

Figur 18: Geografisk fördelning av den operativa portföljen per 2023-06-30

Leverantörer och ekosystemet för solenergi

Ekosystemet för solenergi i Kina är välutvecklat och inkluderar deltagande från ett stort antal parter, vilket illustreras i Figur 19. Intressentgrupperna inkluderar ett antal konkurrerande marknadsaktörer, något som skapar en sund konkurrensmiljö och ger ASAB möjlighet att välja mellan flera kompetenta leverantörer och tjänsteleverantörer.



Figur 19: Översikt över viktiga parter som är involverade i det kinesiska ekosystemet för solenergi.

Hårdvaruleverantörer

Hårdvaruleverantörer tillhandahåller bl.a. solpaneler och växelriktare för solcellsanläggningar. ASAB:s installationer består av två typer av solpaneler: CdTe (Eng. *Cadmium telluride*)²⁶ och kisel (Eng. *Crystalline silicon*)²⁷. CdTe-solpaneler är Bolagets föredragna teknik eftersom dessa är något bättre lämpade för klimatet i vissa regioner där Bolaget verkar. CdTe-solpanelerna som används av ASAB levereras av ASP. Majoriteten av ASAB:s installationer är dock baserade på kisel eftersom skillnaden i effektivitet är begränsad medan tillgången på kiselpaneler väsentligt överstiger den för CdTe-paneler.²⁸

ASAB köper in solpaneler från tre leverantörer, CdTe-paneler från ASP och kiselpaneler från Sunny Energy Co Ltd och Ningbo Ulica Solar Co Ltd. Kiselpaneler är en standardiserad produkt och ASAB har många etablerade leverantörer att välja mellan.

EPC-leverantörer och installations- och servicepartners

EPC-leverantörer ansvarar för hela uppförandeprocessen, från design till installation av en fullständig och driftsatt solcellsanläggning. Förhållandet mellan ASAB och EPC-leverantören regleras genom ett EPC-avtal som är strukturerat som ett nyckelfärdigt avtal. Per Prospekt dagen har ASP anlitats som EPC-leverantör för majoriteten av ASAB:s projekt, med undantag för de förvärvade portföljerna av redan driftsatta projekt. Sedan 2022 har även en ny aktör, SaiGe anlitats som EPC-leverantör. Bolaget anser att den kinesiska marknaden är värd för ett stort antal lämpliga EPC-leverantörer som skulle kunna anlitas om det skulle behövas.

EPC-leverantörerna arbetar nära installations- och servicepartners i byggfasen eftersom denna del av projektets livscykel vanligtvis läggs ut på underleverantörer. Vidare ansvarar dessa parter ofta för underhållet av de operativa projekten. Installations- och servicepartnerna är nästan uteslutande lokala återförsäljare av solpaneler. I detta segment finns det ett antal tjänstleverantörer som ASAB kan välja mellan.

Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.

ASP, som äger 31,15 procent av ASAB före Erbjudandet, är en framstående tunnfilmssolcellsproducent baserad i Kina. ASP:s CdTe²⁹-baserade tunnfilmssolceller har distribuerats i mer än 41 länder runt om i världen, inklusive Sverige. ASP är särskilt känt för sina byggnadsintegrerade solcellsprodukter (Eng. *building-integrated photovoltaic products*) ("**BIPV**").³⁰ Utvalda investerare i ASP inkluderar Sequoia Capital, Morningside Venture Capital och Legend Capital.³¹

ASP och ASAB har en ömsesidigt fördelaktig relation där varje bolag drar nytta av sitt samarbete med det andra. I de projekt där CdTe-paneler används kommer alla sådana från ASP, vilket ger ASP en stabil efterfrågan på sina solpaneler. Förutom att erbjuda ASP stabil efterfrågan fungerar ASAB:s användning av ASP:s CdTe-solceller som en marknadsförings-

²⁶ Solcellspaneler i tunnfilm med kadmium tellurid.

²⁷ Polykristallina kiselpaneler och monokristallina kiselpaneler.

²⁸ Kristallina kiselpaneler effektivitet från 16–18 %. CdTe-panelers effektivitet från 13–16 %.

²⁹ Solcellspaneler i tunnfilm med kadmiumtellurid (Eng. *Cadmium telluride thin film solar panels*).

³⁰ Byggnadsintegrerad solceller är användningen av solcellsmaterial som ersättning för konventionella byggmaterial vid konstruktion av t.ex. tak och fasader.

³¹ Legend Capital är ett riskkapitalbolag och är ett dotterbolag till företaget Lenovo.

plattform för ASP:s produkter. För ytterligare information avseende hårdvaran, se avsnitt "*Verksamhetsbeskrivning – Hårdvaruleverantörer*".

Eftersom ASP är en etablerad aktör på den kinesiska solenergimarknaden har ASP ett omfattande nätverk av återförsäljare som också fungerar som installatörer och driftstekniker. ASAB använder detta tredjepartsnätverk för försäljning, installation och underhåll av Bolagets solar-as-a-service-lösning.

Därutöver har ASP och ASAB ömsesidig nytta av varandras geografiska närvaro; att ha en kinesisk partner med kunskap om den lokala marknaden är viktigt för utländska företag som ASAB när de etablerar sig i Kina.

Tillsynsmyndigheter och finansörer

Statliga organ är oftast ASAB:s motparter i ramavtal och därmed viktiga partners för Bolaget. Regeringsorgan på olika nivåer, såsom central-, provins- och distriktsnivå, är också de myndigheter som reglerar och administrerar subsidier.

Finansiärer tillhandahåller finansiering för ytterligare expansion av den installerade solenergikapaciteten.

Framtida tillväxtmöjligheter

ASAB har identifierat ett antal potentiella tillväxtmöjligheter förutom fortsatt expansion av projektportföljen. Dessa områden inkluderar möjligheter till merförsäljning till befintliga kunder och inträde i nya segment av solenergimarknaden, såsom BIPV-produkter³².

Merförsäljning till befintliga kunder

Bolagets framtida potentiella initiativ till merförsäljning kretsar kring att täcka en större andel av kundernas elförbrukning och öka den installerade kapaciteten per kund. Att täcka en större andel av kundens elförbrukning än det nuvarande målet på cirka 10 till 30 procent kan uppnås genom att utöka produktutbudet med produkter som är nära kopplade till solpaneler, till exempel lösningar för lagring av el. Genom att komplettera solcellsanläggningarna med t.ex. batterier, kan Bolaget öka kapaciteten på sina installationer, lagra överskottsel och sälja elen under timmar när solen inte skiner. ASAB anser att kundernas önskan att uppnå en mer förnybar profil samtidigt som elkostnaderna reduceras ger en stark grund för att öka den installerade kapaciteten per kund

Expansion inom BIPV produkter

För att utöka Bolagets relevanta marknadssegment utöver eftermontering på befintliga hustak har ASAB identifierat en möjlighet att samarbeta med byggföretag och/eller andra fastighetsägare för att komma in i nytt segment med både fasad- och takinstallationer. Detta är ett område som Bolaget kommer att utforska vidare i framtiden. Rent ekonomiskt kan detta betyda att Bolaget endast står för den ökade installationskostnaden, eftersom anläggningen både är ett byggnadsmaterial och en solenergilösning. Avtalet om köp av elektriciteten som anläggningen producerar, tecknas över 20 år och på samma sätt som nuvarande avtal.

Finansiering

ASABs verksamhet är i grunden kapitalintensiv där initiala investeringar i uppförande av solcellsanläggningar innebär betydande investeringar mot återbetalning och avkastning under 20-25 år. En väsentlig del av ASABs verksamhet är att anskaffa finansiering för att finansiera de kinesiska Koncernbolagens investeringar i kundernas beställda solcellsanläggningar och/eller refinansiering av befintlig finansiering. Hittills har tillgången till finansiering varit den främsta faktorn som har begränsat Koncernens tillväxt och inte kundernas efterfrågan på solcellsanläggningar.

När Koncernens portfölj av kassaflödesgenererande solcellsanläggningar växer kan en alltmer ökad andel av investeringarna finansieras genom kontanta vinstmedel, vilket minskar beroendet av Koncernens förmåga att anskaffa kapital för att finansiering sin verksamhet.

Betalningar från Kina

Den kinesiska valutan CNY kan inte konverteras fritt till andra valutor. Alla åtgärder rörande betalning och mottagande av utländsk valuta samt omvandling av utländsk valuta till CNY och vice versa, är reglerade enligt kinesisk rätt. Alla transaktioner i utländsk valuta kontrolleras eller övervakas i någon form av State Administration of Foreign Exchange ("**SAFE**") eller dess lokala motsvarighet i Kina. Vid räntebetalning och kontantutdelning måste alla inhemska institutioner som gör en betalning i utländsk valuta till utlandet med ett belopp som motsvarar mer än 50 000 USD, först anmäla detta hos State Administration of Taxation i Kina genom att göra det hos ett behörigt kontor på den plats där institutionen eller individen har sin hemvist. En sådan process kan eventuellt medföra vissa förseningar och kräva en del administrativt arbete för Koncernen.

³² Byggnadsintegrerade solpaneler är användningen av solcellsmaterial som ersättning för konventionella byggmaterial vid konstruktion av t.ex. tak och fasader.

Hittills har ovan administrativa rutiner i Kina vid betalningar till utlandet inte utgjort väsentliga begränsningar av Koncernbolags förmåga att överföra medel till Bolaget i form av kontantutdelningar, räntebetalningar eller återbetalning av de lån som Bolaget har lämnat till Koncernbolagen i Kina.

CICERO/ENSO

Bolagets kvarvarande SOLT4 obligation har klassificerats som Dark Green av Center for International Climate and Environmental Research (CICERO) och dess anslutna nätverk Expert Network on Second Opinions (ENSO). För att tilldelas denna klassificering måste Bolaget följa den högsta nivån inom de två organisationernas ramar för investeringar.

"Dark green is allocated to projects and solutions that correspond to the long-term vision of a low carbon and climate resilient future. Typically, this will entail zero-emission solutions, such as renewable energy investments, combined with a governance structure that integrates environmental concerns into all activities."³³

ASAB:s höga miljöambition och den erhållna klassificeringen är viktiga för att underlätta för Bolaget att kunna anskaffa kapital från ett alltmer miljömedvetet investerarkollektiv. I linje med denna strategi och ASAB:s hållbara målsättning granskas alla projekt i relation till efterlevnaden av de standarder som ligger till grund för Dark Green-klassificeringen. Detta är ett formellt krav och det är en del av investeringsbeslutsprocessen som genomförs av investeringskommittén i ASAB.

Framtidsutsikter och utmaningar

Den kinesiska elmarknaden är världens största elmarknad och står för cirka en fjärdedel av den globala elproduktionen. Samtidigt är marknaden i behov av ytterligare energikapacitet, särskilt från förnybara källor.³⁴ Vidare förväntas solenergi vara en viktig del i Kinas framtida elmix.³⁵ Med tanke på den kinesiska elmarknadens nuvarande storlek i kombination med ökningen av solenergis status som en viktig elektricitetskälla förväntar sig Bolaget att kunna växa snabbt och med begränsad påverkan från konkurrenter.

ASAB har en begränsad organisation och förlitar sig på underleverantörer och underkonsulter vilket medför både fördelar och nackdelar – Koncernen får större kapacitet att agera och undviker stora fasta kostnader innan marknaden har mognat medan Bolaget blir mer personberoende. Koncernstrukturen i Kina med många dotterbolag och koncernledningen stationerad i Stockholm kan vara ett hinder för löpande kontroll och tillväxt.

Det nya Leasingfinansieringen där finansieringen sker genom en sale and leaseback lösning sänker Koncernens räntekostnader och öppnar upp för en flexibla finansiering av Koncernens expansion i förhållande till tidigare finansiering genom bland annat SOLT5 Obligationen och övriga SOLT Obligationer. Leasingfinansieringen har en återbetalningstid om 7 år vilket medför att det löpande kassaflödet efter räntor och amorteringar från verksamheten för att investera i nya solcellsanläggningar begränsas.

Den Riktade Nyemissionen har tillfört cirka 141 MSEK vilket tillsammans med Leasingfinansieringen medfört att SOLT2 Obligationen, SOLT3 Obligationen och SOLT5 Obligationen har återbetalts motsvarande ett totalt belopp om cirka 919 MSEK. SOLT4 Obligationen om nominellt cirka 70 MSEK återstår att återbetala i november 2023.

För att kunna fortsätta växa i den takt som Bolaget planerar krävs stora mängder kapital. Utmaningen i framtiden är att anskaffa ytterligare finansiering till rimlig kostnad och avbetalningstid för att fortsätta expandera verksamheten i Kina och samtidigt i en acceptabel takt kunna möta betalningar av leverantörsskulder till ASP och andra skulder till bland annat Soltech och ASP uppgående till totalt cirka 404 MSEK³⁶ per 30 juni 2023.

Trender

Bolaget bedömer att inga väsentliga utvecklingstrender avseende Bolagets verksamhet - exempelvis beträffande klimat- och miljömedvetenheten i Kina, efterfrågan på solenergianläggningar, kostnadsutveckling på solenergianläggningar, prisutveckling elenergi, kostnader för installation och drift av solenergianläggningar - har utvecklats under perioden från utgången av det senaste räkenskapsåret till Prospektdagen.

³³ CICERO Shades of Green. <https://www.cicero.oslo.no/en/articles/cicero-shades-of-green>

³⁴ Reuters, China aims to push wind and solar capacity beyond 1,200 GW by 2030 (publicerad december 2020). <https://www.reuters.com/article/climate-change-un-china-idINKBN28M00Q>

³⁵ Se t.ex. Wong, Dorcas, What to Expect in China's 14th Five Year Plan? Decoding the Fifth Plenum Communique (China Briefing, 2020) <https://www.china-briefing.com/news/what-to-expect-in-chinas-14th-five-year-plan-decoding-the-fifth-plenum-communique/> och Myers, Steven Lee, China's Pledge to Be Carbon Neutral by 2060: What It Means (The New York Times, 2020) <https://www.nytimes.com/2020/09/23/world/asia/china-climate-change.html>.

³⁶ För mer information, se vidare under rubrik "Skuldsättning och annan finansiell information" på sidan 74.

Investeringar

Bolaget har inte genomfört några väsentliga investeringar sedan utgången av den senaste offentliggjorda finansiella rapporten fram till Prospektdagen.

Pågående investeringar och åtaganden om framtida investeringar

Bolaget har per Prospektdagen inte några väsentliga pågående investeringar eller investeringar för vilka fasta åtaganden redan gjorts, förutom EPC kontrakt om 58 MW avseende takbaserade solenergianläggningar i sydöstra Kina, varav projekt uppgående till 44 MW har påbörjats, med en ytterligare investering om cirka 111 MSEK beräknat enligt valutakurs per 30 juni 2023. Finansieringen avses ske genom leverantörsskulder och nya lokala banklån i Kina.

Finansiering av Bolagets verksamhet

ASAB avser att finansiera Bolagets verksamhet samt dess investerings- och rörelsekapitalbehov genom nettolikvid från Erbjudandet, kassaflöde från verksamheten, externa lån i förekommande fall samt externa kapitaltillskott vid behov.

Väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan Bolagets senaste finansiella rapport

Sedan Bolagets senaste finansiella rapport per den 30 juni 2023 har slutlig betalning av Leasingfinansieringen och den Riktade Nyemissionen skett med 165 MSEK (beräknat enligt valutakurs 30 juni 2023) respektive 111 MSEK, samt att SOLT2 Obligationen om nominellt belopp cirka 128 MSEK och SOLT3 Obligationen om nominellt belopp cirka 148 MSEK har återbetalts. I övrigt har det inte skett några väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan Bolagets senaste finansiella rapport.

Offentliggjord resultatprognos för räkenskapsåren 2023 och 2024 samt dess antaganden

Bolaget har offentliggjort resultatprognos för räkenskapsåren 2023 och 2024 genom pressmeddelande den 7 augusti 2023 och den 10 augusti 2023 i delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2023 där kompletterande information lämnades avseende perioden 1 januari – 30 juni 2023 i förhållande till prognostiserade perioden 1 juli – 31 december 2023 (se tabell i nedan). Nedanstående prognos anses utgöra en resultatprognos enligt artikel 1 d) i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980.

Bolaget har sammanställt resultatprognosen för att belysa Koncernens nya finansiella situation. Resultatprognosen syftar till att ge en bild av Koncernen efter refinansiering under vissa antaganden enligt nedan. Resultatprognosen baseras delvis på faktorer som Koncernen kan påverka och delvis på faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll. För jämförbarhet har inom parentes angivits motsvarande rubriker som förekommer i Bolagets finansiella rapportering.

Nedanstående resultatprognos utgör framtidsinriktad information. Framtidsinriktad information utgör ingen garanti för framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttryckts i framtidsinriktad information. Avvikelser kommer att uppstå i förhållande till lämnad resultatprognos.

Prognos (MSEK om inte annat anges)	2023 H1	2023 H2p	2023p	2024p
Intäkter från elförsäljning och subventioner (Summa intäkter)	106	143	249	272
Direkta kostnader - underhåll, försäkring mm	-15	-17	-32	-37
Bruttomarginal	91	126	217	235
<i>Bruttomarginal (%)</i>	85	88	87	86
Övriga kostnader - overhead, personal mm	-23	-16	-39	-32
EBITDA	68	110	178	203
<i>EBITDA (%)</i>	63	77	71	75
Av- och nedskrivningar (Avskrivningar)	-37	-39	-76	-83
Rörelseresultat (EBIT)	31	71	102	120
Finansnetto räntekostnader, kapitalanskaffningskostnader mm	-83	-39	-122	-65
Resultat före skatt (EBT) exklusive valutaeffekter (Resultat efter finansnetto)	-52	32	-20	55

Antaganden som ligger till grund för prognosen

Nedan redogörs för de huvudsakliga antagandena som ligger till grund för prognosen för räkenskapsåren 2023 och 2024:

- Intäkterna utgörs av försäljning av grön el till Koncernens kunder och till en mindre del från subventioner. Båda intäktströmmarna har historiskt visat sig vara mycket tillförlitliga. Kostnadssidan består till merparten av finansieringskostnader och avskrivningar samt en mindre del som avser drift och underhåll av Koncernens anläggningar. Med den nya finansieringsstrukturen på plats är kostnadssidan stabil och förutsägbar.
- Bolaget avslutar sina påbörjade projekt avseende solcellsanläggningar och kommer vid utgången av Q1 2024 att ha 290 MW i installerad och intäktsgenererande solenergikapacitet. I dagsläget har bolaget 252 MW intäktsgenererande kapacitet.

- Bolaget erhåller cirka 80 MCNY i nya lån i Kina under andra halvåret 2023 för att finansiera slutförande av påbörjade projekt avseende solcellsanläggningar och ett eget kapitaltillskott om cirka 95 MSEK genom nettolikvid från Företrädesemissionen eller på annat sätt. Av kapitaltillskottet om cirka 95 MSEK nyttjas cirka 70 MSEK för återbetalning av den sista svenska obligationen, SOLT4 Obligationen, som förfaller i november 2023 och de medel som återstår investeras i den löpande verksamheten.
- Vid omräkning till SEK av förekommande belopp i utländsk valuta (i allt väsentligt CNY) har valutakursen CNY/SEK 1,50 använts.

Det antaganden som Bolaget bedömer ha störst påverkan på resultatprognosen är att finansieringen för slutförande av påbörjade projekt avseende solcellsanläggningar och återbetalningen av SOLT4 Obligationen säkras, om totalt cirka 215 MSEK.

Faktorer som påverkar resultatprognosen som Bolaget kan påverka:

- Projektstyrning av pågående installationer av solcellsanläggningar och dess driftsättning
- Underhåll och dess kostnader av driftsatta solcellsanläggningar avseende prognostiserad elgenerering
- Utveckling av direkta kostnader och övriga kostnader inom ramen för Koncernens verksamhet
- Nuvarande medarbetare behålls och personal som slutar ersätts av nya kvalificerade medarbetare

Faktorer som påverkar resultatprognosen som ligger utanför Bolagets kontroll:

- Förändringar i elpris i Kina
- Förändringar i solinstrålning och fotovoltaisk output på de geografiska områdena i Kina som Koncernen verkar i
- Agenter och underleverantörer helt eller delvis förändrar eller avslutar sin affärsrelation med Koncernen
- Nuvarande finansörer förändrar sin affärsrelation med Koncernen avseende ränta, eller lånebelopp
- Förändringar i det allmänna ränteläget i Kina
- Marknadsförutsättningar föreligger att erhålla ytterligare finansiering i form av lån och eget kapitaltillskott
- Makroförutsättningarna i Kina väsentligt förändras för Koncernen eller dess befintliga kunder eller potentiella kunder
- Koncernens kunders skyldigheter, förmåga eller vilja att fullgöra sina skyldigheter gentemot Koncernbolag förändras väsentligt jämfört med vad Bolaget förväntar sig
- Förändringar i Koncernens konkurrensmiljö
- Nya eller förändrade lagar och regler (inklusive skatteregler) träder i kraft i Kina som påverkar Koncernens verksamhet i väsentlig mån
- Förändringar i valutakursen CNY/SEK

Redovisnings- och värderingsprinciper

Resultatprognosen har sammanställts och utarbetats på en grundval som är jämförbar med Koncernens historiska finansiella rapporter och är förenlig med de redovisningsprinciper som Koncernen tillämpar, vilka framgår av Koncernens årsredovisning för 2022 med de kompletteringar som anges avseende Leasingfinansieringen i delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2023 (se "Not 1 – Redovisnings- och värderingsprinciper" på sidan 45 i årsredovisningen för 2022 och "Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper" i delårsrapporten för 1 januari – 30 juni 2023).

Definitioner

Följande termer som används i detta Prospekt har den betydelse de tillskrivs nedan (med undantag för om sammanhanget kräver annat):

Term	Betydelse
"Aktiebolagslagen"	Aktiebolagslag (2005:551), med de ändringar som genomförs från tid till annan
"ASAB", "Bolaget", "Koncernen", "Koncernbolagen", "Emittenten"	Beroende på sammanhang, Advanced Soltech Sweden AB (publ), med avsikt att namnändras till Gigasun AB (publ), ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 559056-8878 och LEI-kod 5493002FPVROG649GI38, den koncern som Advanced Soltech Sweden AB (publ) är moderbolag i, eller bolag som ingår i sådan koncern
"ASP"	Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc., med organisationsnummer 91330100670629131P
"ASRE"	Advanced SolTech Renewable Energy (Hangzhou) Co., Ltd., med organisationsnummer 91330100MA27W37JXD
"BIPV"	Byggnadsintegrerade solpaneler
"BNP"	Bruttonationalprodukt
"BTA"	Betalda tecknade aktier
"CAGR"	Genomsnittlig årlig tillväxt (Eng. compound annual growth rate)
"CEIC"	Global Economic Data, Indicators, Charts & Forecasts
"CNY", "EUR", "USD"	Kinesiska renminbi, euro, och amerikansk dollar

Term	Betydelse
"TSEK"	Tusen svenska kronor
"delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2023"	Bolagets delårsrapport offentliggjord den 10 augusti 2023 och avser information om såväl perioden 1 januari – 30 juni 2023 som 1 april – 30 juni 2023 samt benämnd som "Delårsrapport Perioden april – maj 2023".
"Direktivet"	Direktivet om marknader för finansiella instrument (EU2014/65)
"Eminova", "Eminova Fondkommission"	Eminova Fondkommission AB med organisationsnummer 556889-7887
"Energiköpsavtal"	De avtal ASRE, LSE eller något annat dotterbolag kommer att ingå eller har ingått med Fastighetsägare för att, bland annat, säkerställa ägarskapet av solcellsanläggningar
"EPC"	Projektering, upphandling, utförandeentreprenad (Eng. Engineering Procurement Construction)
"EPC-kontrakt"	Entreprenadkontrakt för projektering, upphandling och utförande
"EPC-leverantör"	Leverantör som levererar EPC tjänster
"Erbjudandet"	Företrädesemissionen och det erbjudande att teckna nya aktier enligt villkoren i Prospektet
"Teckningskurs"	10,00 SEK per aktie
"Euroclear"	Euroclear Sweden AB, organisationsnummer 556112-8074
"Fastighetsägare"	Ägaren av den fastighet där solcellsanläggningen installeras
"First North", "Nasdaq First North"	Nasdaq First North Growth Market
"Företrädesemissionen"	Nyemission beslutad av Bolagets styrelse den 14 juni 2023, med stöd av årsstämman bemyndigande från den 19 maj 2022, av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare om högst 32 246 491 aktier, som innebär en ökning av aktiekapitalet med högst 6 449 298,20 SEK,
"Greenfield Projekt"	Projekt som saknar begränsningar från tidigare arbete och som vanligtvis innebär utveckling på en helt ledig plats
"GW"	Gigawatt
"IEA"	Internationella energirådet
"K", "t"	Tusen
"kovenanter"	Avser villkor i låneavtal som låntagaren behöver uppfylla, i annat fall har långgivaren rätt att exempelvis kräva omedelbar återbetalning, höja räntan eller sälja pantsatta tillgångar. Kovenantvillkor kan omfatta att låntagaren måste uppfylla vissa finansiella nyckeltal, som skuldsättningsgrad, räntetäckningsgrad, soliditet, kassaflöde, resultat eller liknande. Det kan också handla om att företaget inte får ta upp ytterligare lån, inte får dela ut pengar till ägarna, eller måste bibehålla en viss nivå av försäkring med syfte att skydda långgivaren.
"kW"	Kilowatt
"kWh"	Kilowattimme
"LCOE"	Nivåiserad energikostnad
"Leasingfinansieringen"	Finansiering erhållen i form av sale and leaseback finansiering erhållen av Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd. beskriven under rubrik "Leasingfinansieringen" på sidan 67.
"LSE"	Longrui Solar Energy (Suqian) Co., Ltd., organisationsnummer 91321300MA1YC8R74G
"M"	Miljoner
"MiFID II"	Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU
"MW"	Megawatt
"NEA"	National Energy Administration i Kina eller lokal motsvarighet
"NDRC"	National Development and Reform Commission i Kina eller lokal motsvarighet
"Prospektdagen"	Den 24 augusti 2023, utgörande av dag för Finansinspektionens godkännande av Prospektet.
"Prospektet"	Föreliggande prospekt
"Prospektförordningen"	Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 samt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129
"Riktade Nyemissionen"	Riktad nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt om 14 103 762 aktier med teckningskurs 10 SEK och ett totalt emissionsbelopp om 141 037 620 SEK beslutad av Bolagets styrelsen den 14 juni 2023 baserat på bemyndigande beslutat på årsstämman den 19 maj 2022. För mer information, se vidare under rubrik "Riktad nyemission juni 2023" på sidan 68.
"RY"	Suqian Ruiyan New Energy Co., Ltd., organisationsnummer 91321300MA27TQH98N.
"SAFE"	State Administration of Foreign Exchange eller lokal motsvarighet
"SEK", "kr", "kronor"	Svenska kronor
"sale and leaseback"	Sale and leaseback innebär att ett företag säljer en tillgång till ett finansbolag och sedan leasar (hyr) tillgången av finansbolaget mot en ersättning baserat på erlagd köpeskilling på tillgången (utifrån exempelvis avskrivning och en viss ränta). Ibland kan avtalet ge den tidigare ägaren rätt att efter en viss tid köpa tillbaka tillgången, vilket är fallet i Leasingfinansieringen.
"SOLT Obligationerna"	SOLT2 –4 Obligationerna samt SOLT5 Obligationen som definierat häri

Term	Betydelse
"SOLT2 Obligationen", "SOLT3 Obligationen" och "SOLT4 Obligationen"	De icke säkerställda obligationer med fast ränta vilka ASAB har emitterat med ett rambelopp vardera om 300 000 000 SEK, varav SOLT2 Obligationen återbetalades 24 juli 2023 och SOLT3 Obligationen återbetalades 4 juli 2023
"SOLT2-4 Obligationerna"	SOLT2 Obligationen, SOLT3 Obligationen och SOLT4 Obligationen som definierat häri
"SOLT5 Obligationen"	en obligation med rörlig ränta under ett ramverk för gröna obligationer om upp till 1 500 000 000 SEK återbetald av Bolaget den 28 juni 2023
"Soltech"	Soltech Energy Sweden AB (publ), med organisationsnummer 556709-9436
"Teckningskurs"	10,00 SEK per aktie
"TWh"	Terawattimme
"U.S. Securities Act"	United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse
"W"	Watt

REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i Prospektet Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Per den 30 juni 2023 uppgick Bolagets likvida medel till ca 77 MSEK.

Med Bolagets likviditetsprognos över rörelsens kassaflöden, återbetalning av SOLT4 Obligationen och finansiering i övrigt, tillsammans med tillgängliga likvida medel, bedömer styrelsen rörelsekapitalet vara förbrukat i november 2023 när SOLT4 Obligationen förfaller till betalning, och att rörelsekapitalsunderskottet uppgår högst till cirka 94 MSEK under de kommande tolv månaderna. Med rörelsens kassaflöden innefattas bland annat installationer av solenergianläggningar inom ramen för Koncernens beslutade investeringar för vilka fasta åtaganden gjorts och beräknas under den kommande tolv månadersperioden uppgå till cirka 118 MSEK. Det noteras att förseningar beträffande fasta åtaganden om uppförande av solenergianläggningar medför inget skadeståndsansvar för berört Koncernbolag.

Företrädesemissionen tillför Bolaget en total nyemissionslikvid om högst cirka 322 MSEK före transaktionskostnader om cirka 4 MSEK. Om de fem största aktieägarnas åtagande att inte avyttra aktier och inte avyttra eller utnyttja teckningsrätter efterlevs samt med hänsyn till att tilldelning av tecknade aktier utan stöd av teckningsrätt begränsas i emissionsvillkoren så att tilldelning av totalt antal aktier tecknade med stöd eller utan stöd av teckningsrätt uppgår till högst 9 881 293 aktier, förväntas Företrädesemissionen tillföra Bolaget en total nyemissionslikvid om högst 99 MSEK före transaktionskostnader om cirka 4 MSEK. Det är styrelsens bedömning att nettolikviden om cirka 95 MSEK från Företrädesemissionen är tillräckligt för att åtminstone tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden.

Om Företrädesemissionen inte tecknas i tillräcklig utsträckning kan Bolaget tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter exempelvis förlängning av SOLT4 Obligationen, ytterligare kapitalanskaffning, finansiering från leverantörer, förskott från kunder, kortfristiga lån eller annan lånefinansiering, och/eller kombinerat med kostnadsnedskärningar, försäljning av tillgångar, begränsade eller inga investeringar i nya solcellsanläggningar, eller i övrigt driva verksamheten i mer återhållsam takt än planerat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget i väsentlig grad skulle tvingas revidera gällande utvecklingsplaner, vilket skulle påverka Bolagets utveckling negativt, eller till och med utgöra risk för den fortsatta driften och fortlevnaden av Bolaget, och i sämsta fall att Bolaget går i konkurs.

RISKFAKTORER

Detta avsnitt beskriver riskfaktorerna och de omständigheter som anses vara väsentliga för den verksamhet och den framtida utveckling som Bolaget och den koncern som Bolaget är moderbolag i bedriver och står inför.

Riskerna är dels specifika och väsentliga avseende Koncernens marknad och affärsverksamhet i Sverige och Kina, dels specifika och väsentliga för aktierna och Erbjudandet. Potentiella investerare bör göra en oberoende bedömning, med eller utan hjälp från rådgivare, av de risker som är förknippade med en investering i aktierna. Riskerna presenteras i sju kategorier: "Risker relaterade till marknaden och affärsverksamheten", "Operationella risker", "Juridiska och regulatoriska risker i Kina", "Finansiella risker", "Risker relaterade till internkontroll och ekonomisk rapportering", "Skatterelaterade risker" och "Risker relaterade till aktien och Erbjudandet".

När en riskfaktor är relevant i fler än en kategori, presenteras riskfaktorn enbart under den kategori som anses vara den mest relevanta för den aktuella riskfaktorn. De som för närvarande bedöms som mest väsentliga riskfaktorerna presenteras först under respektive kategori. Övriga riskfaktorer är inte rangordnade efter väsentlighet. Bedömningen av varje riskfaktors betydelse baseras på sannolikheten att en sådan risk inträffar (anges som låg, medel eller hög) och den förväntade omfattningen av den negativa effekt som riskens inträffande kan ha för Bolaget, Koncernen och eventuella investerare (anges som låg, medel eller hög).

Redogörelsen nedan är baserad på information som gäller per Prospektdagen.

RISKER RELATERADE TILL MARKNADEN OCH AFFÄRSVERKSAMHETEN

Politiska beslut relaterade till förnybar energi

Koncernen är verksam inom olika geografiska områden i Kina som prioriterar miljöfrågor vid elproduktion och som tillhandahåller olika slag av politiska incitament som gynnar investeringar i förnybar energi. Dessa incitament kan bestå av olika finansieringsstöd och/eller subsidier för vissa typer av energikällor. Under 2022 uppgick Koncernens totala erhållna subsidier till 43,5 MSEK av summa intäkter om 203,8 MSEK. En viktig faktor i Koncernens intäktsberäkningar är förväntade subsidier från den kinesiska regeringen och från regionala och lokala myndigheter. Det ovan nämnda gäller dock främst de projekt som godkänts innan 31 december 2018 och Koncernens senare projekt är inte beroende av statliga subsidier. Under de senaste åren har den kinesiska regeringen utfärdat en rad lagar, förordningar och policyer för att stödja och uppmuntra utvecklingen av solenergi. Dessa lagar, förordningar och policyer har direkt påverkan på den inhemska solenergi-branschens framtidsutsikter och är faktorer som kan påverka efterfrågan på Koncernens erbjudande och därmed verksamhet. Acceptansnivån för solenergi som en hållbar form av förnyelsebar energi hos såväl de myndigheter som genomför energipolitiken som hos allmänheten på de marknader där Koncernen är verksam, har en betydande effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det finns alltid en risk för förändringar av dessa system, vilket skulle kunna ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Även om den kinesiska regeringens senaste femårsplan (2021–2026) har tydliga anvisningar om att Kina ska fortsätta att minska koldioxidutsläppen och fortsätta att främja utvecklingen av förnybara energikällor i syfte att hantera Kinas akuta föroreningsproblem och därmed minska Kinas beroende av fossila bränslen, kan en direkt eller indirekt minskning eller ett upphörande av regeringsstöd ha en negativ effekt på marknaden för solenergi i Kina.

Vid eventuella förändringar av den kinesiska regeringens stöd till den bransch där Koncernen är verksam, eller ändringar av de policyer som är relaterade till Koncernens bransch, kan Koncernens verksamheter påverkas negativt. I händelse av förändringar av den kinesiska regeringens policyer som är förmånliga för solenergi-branschen, kan solenergi och solcellsanläggningar bli mindre attraktiva i framtiden, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: hög
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

Förändringar i de ekonomiska, politiska och sociala förhållandena i Kina

Den kinesiska ekonomin skiljer sig från de flesta av de utvecklade ländernas ekonomier i många avseenden, inklusive graden av statligt engagemang, kontroll av kapitalinvesteringar och den generella utvecklingsnivån. Den kinesiska regeringen har under de senaste åren arbetat för att fortsätta att reformera det ekonomiska systemet såväl som systemet kring landets styre och administration. Till exempel har den kinesiska regeringens reformpolicyer framhållit företagets oberoende agerande och utnyttjandet av marknadsmekanismer. Eventuella framtida åtgärder och policyer som antas av Kinas regering och eventuella förändringar i Kinas politiska, ekonomiska och sociala förhållanden kan ändå få en väsentlig negativ effekt på Koncernens nuvarande och framtida affärsverksamhet, resultat och finansiella ställning.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: hög
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

Risker relaterade till pandemier

Koncernens elpriser är rabatterade i förhållande till det officiella elnätpris som tillämpas av det relevanta elnätsföretaget. En utdragen pandemi kan få negativa kon-

sekvenser för Koncernen dels genom att elnätspriserna i Kina kan komma att sänkas under en längre period för att stimulera Kinas ekonomi dels genom att lägre elkonsumtion hos kunden kan leda till att en större andel av Koncernens producerade el kan komma att säljas till elnätet till ett lägre pris än vid direktförsäljning till kunden. Lägre elpriser och en större andel såld el till nätet kan få en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: hög
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

Konkurrens

Koncernen är verksam inom solenergibranschen och erbjuder elektricitet genererat från solenergi och tjänster relaterade till solcellsanläggningar. Det finns flera aktörer med liknande eller alternativa affärsmodeller på marknaden, exempelvis Asia Clean Capital (genom joint venture med Électricité de France), Total (genom joint venture med Envision), China Solar (som stöds av Goldman Sachs och DCIF) och EDF Renewables. Följaktligen kan Koncernen utsättas för priskonkurrens från kapitalstarka aktörer som främst genom snabba prissänkningar skulle kunna öka sin marknadsandel eller ta fram liknande produkter. Detta gäller särskilt inom solcellsbranschen, som är kraftigt reglerad av lagar, statliga policyer, interna regler och där lokala aktörer kan få ekonomiska fördelar i form av ökade subsidier till följd av ändringar i sådana regler på bekostnad av utländska företag inom samma bransch. Ökad konkurrens som kräver att Koncernen sänker sina priser för att behålla kunder eller marknadsandelar kan få en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Globala makroekonomiska och geopolitiska förhållanden samt dess påverkan på Kinas ekonomi

Koncernens samtliga kommersiella verksamheter bedrivs i Kina, och praktiskt taget alla Koncernens tillgångar finns i Kina. Därför är utvecklingen av ASAB:s verksamhet nära förknippad med ASRE:s, LSE:s och RY:s resultat, som i sin tur är kopplade till utvecklingen av marknaden för förnybar energi och den inhemska efterfrågan på solenergi i Kina. Även förändringar av det allmänna ekonomiska läget eller skattesystemet eller förändringar inom systemet för statliga bidrag eller andra regulatoriska förhållanden i Kina kan ha påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Även om Koncernen är verksam inom en växande marknad för förnybar energi, kan förändringar av den globala ekonomin påverka viljan att investera i solenergi eller att köpa el som genereras av solenergisystem. En försvagad global ekonomi, långvarig ekonomisk recession, ökade tariffer el-

ler ett fortsatt eller eskalerat handelskrig mellan Kina och USA, kan innebära en avmattning av den industriella utvecklingen i Kina som i sin tur medför en minskad efterfrågan på el, vilket kan ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Geopolitiska spänningar mellan Kina och västerländska länder eller ett fortsatt eller eskalerat handelskrig mellan Kina och USA, kan också leda till minskad efterfrågan på tillgångar i Kina och påverka Koncernens finansieringsmöjligheter negativt. En följd av de försämrade relationerna mellan Kina och västerländska länder, kan innebära att Kina också kommer att implementera regleringar av utländska företag som kan utgöra ett hinder för Koncernens verksamhet och finansiering av dess verksamhet.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

Politiska beslut relaterade till subsidier till solenergi

De policyer som gäller subventionering av solenergi på vissa platser i Kina är inte beständiga, eftersom lokala myndigheter inte officiellt har utfärdat några särskilda bestämmelser eller regler för att garantera dessa subsidier. För projekt som har installerats på senare tid är subsidierna betydligt lägre och kommer sannolikt att avskaffas framöver. Det finns en risk att Koncernen inte erhåller eller får behålla redan erhållna subsidier på grund av de obeständiga lokala policyerna, vilket kan ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget har dock inte räknat med några subsidier för nya projekt i sina antaganden från och med 2020.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: Låg

OPERATIONELLA RISKER

Operationella risker relaterade till fluktuationer i elpriser
Intäkterna för ASRE, LSE och/eller RY är i stor utsträckning beroende av utvecklingen på elmarknaden i Kina. Alla avtal som Koncernen har ingått med sina kunder använder en prismetanod med rabatt på det officiella elpriset som tillämpas av det relevanta elnätsföretaget. Följaktligen finns det risker förknippade med fluktuationer i elpriset. En nedgång av elpriset skulle få en betydande negativ effekt på ASRE:s, LSE:s och/eller RY:s möjlighet att betala ränta och övriga kostnader samt erlagga eventuella avbetalningar på lån. Det finns inga möjligheter att säkra sig mot risker som är förknippade med fluktuationer i elpriset. Volatiliteten i elpriserna har dock historiskt sett varit låg.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: hög
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

Användning av agenter och underleverantörer

ASRE, LSE och RY har valt att använda ett antal agenter/distributörer för att marknadsföra, sälja, installera

och underhålla deras solcellsanläggningar. Dessa agenter/distributörer används även av ASP i sin verksamhet då de ursprungligen utgjort en del av ASP:s nätverk. Förfarandet vid installationer garanteras av ASP som fungerar som EPC-leverantör och använder sina agenter/distributörer som underleverantörer. Som ett resultat därav leder det till osäkerheter då ASRE, LSE och RY inte kontrollerar dessa relationer själva och därför måste förlita sig på ASP:s nätverk. Den här modellen bör kontinuerligt utvärderas för att kunna hantera den utvecklingsfas som ASRE, LSE och RY befinner sig i vid tidpunkten för utvärderingen. Om ASRE, LSE och/eller RY i framtiden inte kan använda ASP:s agenter/distributörer eller arbeta direkt med ASP:s nätverk av agenter/distributörer eller om de skulle behöva byta ut sådana agenter/distributörer med kort varsel kan det få en negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Operationella risker förknippade med utvecklingen av nya solenergiprojekt

Det finns en risk att Koncernens nya solcellsanläggningar inte kan slutföras enligt tidplan eller inte slutföras överhuvudtaget och att de därför inte genererar förväntade intäkter eller avkastningar på gjorda investeringar. De projekt som Koncernen genomför kräver oftast betydande investeringar under konstruktionsfasen och det tar vanligtvis flera månader innan intäkter genereras. Det senast genomförda projektet innebar investering på cirka 4,47 CNY per watt och tog, från undertecknandet av kontraktet, omkring sex månader att slutföra och generera intäkter. Tidsåtgång och kostnader för att slutföra konstruktionen av solcellsanläggningar kan påverkas av många faktorer, inklusive brist på byggmaterial, utrustning eller arbetskraft, ogynnsamma väderförhållanden, naturkatastrofer, förseningar eller brister i utförandet av Koncernens leverantörer, arbetstvister, tvister med leverantörer och underleverantörer, olyckor, förändringar i prioriteringar hos statliga myndigheter och andra omständigheter. Konstruktionsförseningar kan leda till väsentliga intäktsförluster och ökade kostnader. Det finns en risk att Koncernens framtida projekt inte kan slutföras i tid, eller överhuvudtaget, och således inte generera tillfredsställande avkastning.

Givet Koncernens affärsmodell, är anslutning till elnätet en nödvändig förutsättning för att Koncernen ska kunna leverera elektricitet som genereras av solcellsanläggningar till kunderna. Därutöver krävs det godkännanden från National Development and Reform Commission i Kina ("NDRC") eller dess lokala motsvarighet för att tillåta konstruktion, energihantering eller liknande projekt i Kina, inklusive takprojekt. Det finns därför en risk att anslutning till elnät kan nekas eller försenas på grund av omständigheter som ligger utanför Koncernens rimliga kontroll. Om en sådan risk inträffar kan den få en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

Väderförhållanden och miljöpåverkan

Graden av solstrålning varierar från år till år och som följd härav kommer den elektricitet som produceras av solcellsanläggningarna också att variera. Det kan innebära att intäkterna påverkas negativt för ett enskilt år. Även andra vädervariationer såsom utsläpp i form av smog kan påverka produktionen negativt och därmed intäkterna.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: låg
Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Operationella risker relaterade till förseningar vid anslutning till elnätet och eventuella tekniska problem med befintliga projekt

ASRE, LSE och RY utformar sina solcellsanläggningar så att de ska vara lämpade för kundernas elförbrukning. ASRE, LSE och RY strävar efter att leverera all elektricitet som genereras av deras solcellsanläggningar till sina kunder. Om överproduktion förekommer säljs elektriciteten till elnätet till ett lägre pris än det kunden betalar. Koncernen får dock fortfarande subsidier för den el som säljs till elnätet. Följaktligen är skyndsam och smidig anslutning av färdigställda solcellsanläggningar till elnätet en avgörande förutsättning för ASRE:s, LSE:s och RY:s verksamheter och eventuella svårigheter och/eller förseningar i anslutningen kan medföra att elen varken kan säljas till kunden eller till elnätet. Detta kan i sin tur medföra betalningssvårigheter för ASRE, LSE och/eller RY och därmed påverka ASAB:s betalningsförmåga. Dessutom kan vissa tekniska problem med befintliga projekt, såsom lägre effektivitet av solpanelerna över tid eller utrustningens minskande effektivitet under projektets livslängd, ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

Operationella risker relaterade till nyckelpersoner

Koncernen har en begränsad organisation med 18 anställda och dess nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang är viktiga för Koncernens framtida utveckling. Koncernen skulle påverkas särskilt negativt om nyckelpersoner, såsom Gang Bao, Frederic Telander, Steven Yang och Max Metelius skulle lämna Koncernen eller om Koncernens administrativa säkerhet och kontroll skulle misslyckas. Frederic Telander, en av Koncernens grundare, har en direkt påverkan på värdet av verksamheten eftersom Frederic Telander bidrar på ett betydande sätt till Koncernens strategiska utveckling. När det gäller försäljning, som också påverkar Koncernens lönsamhet och tillväxt, har Gang Bao, och i viss mån Ben Wu i sin roll som grundare, viktiga roller genom sin förståelse av marknadens dynamik, sina breda nätverk och viktiga kontakter.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

Operationella risker relaterade till beroende av externt nätverk

För närvarande har ASRE, LSE och RY små organisationer med ett begränsat antal anställda. Per Prospektdagen har ASRE tillsammans med sina dotterbolag 14 anställda totalt. ASRE, LSE och RY är därför beroende av konsulter för vissa tjänster. Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc. ("ASP") är Bolagets näst största ägare. ASRE, LSE och RY använder i stor utsträckning ASP:s nätverk av installatörer/agenter för att sälja, installera och tillhandahålla tjänster, bl.a. teknisk förvaltning av Koncernens solcellsanläggningar. Om denna förvaltning inte sköts alls eller bedrivs på ett olämpligt sätt kan det ha en negativ effekt på Koncernbolagens verksamheter.

Dessutom använder ASRE, LSE och RY i de flesta fall ASP som EPC-leverantör för sina solcellsanläggningar. De är dock fria att använda andra parter som EPC-leverantörer. Detta innebär att ASRE, LSE och RY i viss utsträckning är beroende av ASP, vilket innebär en risk för ASRE, LSE och RY, eftersom de inte själva har full kontroll över alla väsentliga delar av verksamheten.

Det finns inget avtal på plats som kan hindra ASP från att bedriva konkurrerande verksamhet, höja priser eller som kan säkerställa att ASP förblir en nyckelpartner. Det kan hända att ASRE, LSE och/eller RY eventuellt inte kan ersätta den aktuella strukturen vid behov och det finns därmed en risk att Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas negativt om samarbetet med ASP inte fungerar såsom avsett.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

Kreditrisk

Koncernens verksamhet är föremål för potentiell kreditrisk som kan uppstå om Koncernens motparter inte kan fullgöra sina finansiella åtaganden gentemot Koncernen. Koncernen har kundfordringar uppgående till cirka 21 MSEK enligt bokslutskurs per 30 juni 2023 som är förfallna med mer än 90 dagar, vars kreditrisk bedöms av Bolaget dock som låg. En bedömning av kreditrisken måste därför inkludera en bedömning av Koncernbolags möjlighet att bedriva sin verksamhet och den kreditrisk som Koncernbolagen har gentemot sina kunder samt risken att dessa kunder kan komma i en ekonomiskt svår situation där de inte kan betala de överenskomna avgifterna eller andra avgifter som de är skyldiga att betala till Koncernbolaget när de förfaller till betalning, eller på annat sätt avstår från att fullgöra sina skyldigheter. Det finns en risk att Koncernbolagens motparter inte kan fullgöra sina skyldigheter, vilket skulle påverka Koncernbolagens möjlighet att fullgöra sina skyldigheter gentemot ASAB. Detta skulle kunna påverka Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

Risker relaterade till försäkringar och sabotage

ASRE, LSE och RY har försäkringar som på en generell nivå täcker risker relaterade till alla sina tillgångar. Därtill, tecknar ASRE, LSE och RY försäkring projektvis. Detta innebär att när ett projekt är färdigställt och ASRE, LSE och RY har tagit över det från EPC-leverantören tecknar bolaget en försäkring för det relevanta projektet. Det kan därför ta upp till några veckor innan försäkringen kan börja gälla. Fördröjningen beror huvudsakligen på rådande rutiner hos försäkringsbolag som tillhandahåller försäkringen och är ett generellt fenomen beträffande försäkringsbranschen i Kina som fortfarande är i sin linda. Det finns därför en risk att ASRE:s, LSE:s eller RY's tillgångar inte är försäkrade under denna period.

Dessutom finns det vissa typer av förluster, såsom förluster orsakade av naturkatastrofer som generellt sett inte är försäkrade eftersom de är antingen icke-försäkringsbara eller eftersom försäkring inte kan erhållas till kommersiellt rimliga villkor. Vissa typer av förluster som orsakas av krig, civil olydnad, terrorism, jordbävningar, tyfoner, översvämningar och andra naturkatastrofer täcks inte. Om en oförsäkrad förlust eller en förlust som överstiger gränsen för vad försäkringen täcker inträffar, kan Koncernen förlora kapitalinvesteringar som har gjorts i sådan egendom samt förväntade framtida intäkter därifrån, och Koncernen förblir ansvarig för sådan förlust. Sådan eventuell förlust kan påverka Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Därutöver finns det risk för sabotage, stöld, attacker, epidemier och naturkatastrofer eller andra force majeure-händelser som Koncernen inte kan ha kontroll över och som inte täcks av försäkring. Sådana händelser kan ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

JURIDISKA OCH REGULATORISKA RISKER I KINA

Rättssystem

ASRE, LSE och RY är etablerade enligt kinesisk rätt och bedriver sin verksamhet i Kina. Kinas lagar och förordningar är baserade på skriftliga författningar och tidigare domstolsbeslut kan endast åberopas som referens. Eftersom dessa lagar och förordningar fortfarande är under utveckling, och det finns ett begränsat antal publicerade fall som dessutom är av en icke-bindande karaktär, föreligger det en viss osäkerhet avseende lagarnas tolkning och verkställbarhet.

Kinas rättssystem baseras delvis på statliga politiska beslut och interna regler (varav vissa inte publiceras i tid eller överhuvudtaget). Som ett resultat av detta kan det hända att ASRE, LSE och RY inte är medvetna om en eventuell överträdelse av dessa policyer och regler förrän efter överträdelsen har skett. Även om elmarknaden i Kina är kraftigt reglerad av lagar, regeringspolicyer och interna regler finns det fortfarande en osäkerhet om reglernas innebörd och gränser vilket kan påverka ASRE:s, LSE:s och RY:s verksamheter och innebära en risk för potentiella överträdelser av policyer och regler i Kina. Detta kan leda till statliga sanktioner som kan påverka Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Om en fastighetsägare har försatts i konkurs kan ASRE, LSE, RY eller något av deras dotterbolag säga upp energiköpsavtalet, demontera och avlägsna solcellsanläggningen. Om en konkursförvaltare då väljer att inte längre vara bunden till energiköpsavtalet, uppkommer det en kostnad för ägaren av solcellsanläggningen för borttagande av densamma, vilket motsvarar cirka 20–25 procent av den ursprungliga kostnaden för solcellsanläggningen. Samma risk föreligger om konkursförvaltaren i frågan eller annan beslutar att sälja fastigheten till följd av den tidigare ägarens konkurs eller betalningssvårigheter och den nya ägaren inte vill ta över solcellsanläggningarna. ASRE, LSE, RY eller deras relevanta dotterbolag bibehåller alltid möjligheten att sälja den genererade elektriciteten till elnätet så länge anläggning fortfarande är på plats och de är ägare av anläggningen.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

Risker relaterade till rättsliga förfaranden och skiljedomsförfaranden

Huvuddelen av dokumentationen i relation till Koncernens verksamhet regleras av kinesisk rätt. Det finns en risk att Koncernen eller något Koncernbolag kommer att bli inblandat i ett rättsligt förfarande i framtiden. I händelse av ett sådant förfarande kan Koncernens eller det aktuella Koncernbolagets tillgångar bli involverade i det rättsliga förfarandet eller bli föremål för verkställighet inom ett sådant förfarande, vilket kan leda till en negativ effekt på Koncernens eller Koncernbolagets verksamhet. Det finns också en risk att det aktuella Koncernbolaget förlorar ett sådant förfarande och att en sådan förlust därmed skulle kunna ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

FINANSIELLA RISKER

Ränterisk

Koncernens finansiering kan generera räntekostnader som kan bli högre än det resultat som Koncernens investeringar

ger. Lånefinansiering för att göra investeringar kommer att öka Koncernens exponering för kapitalförlust och högre räntekostnader. Dessutom exponeras Koncernen för förändringar i räntesatser gällande de finansieringsavtal som har ingåtts till rörlig ränta och när finansiering till fast ränta löper ut. Räntesatsen påverkas till exempel av regeringars och centralbankers räntepolitik.

SOLT4 Obligationen har en fast ränta på 8,25 procent. Om förlängning sker av SOLT4 Obligationen finns det risk att räntan på detta lån ökar.

Leasingfinansieringen om 541 MCNY omräknat till cirka 809 MSEK beräknat efter valutakurser per 30 juni 2023 har en rörlig ränta som är 4,30 procent plus en marginal om 2,65 procent, för närvarande totalt 6,95 procent vilket medför risk att Leasingfinansieringens avgifter ökar vid höjd China Loan Prime Rate 5 Year. Varje procentenhet ökad ränta på Leasingfinansieringen innebär ett försämrat resultat före skatt om cirka 8 MSEK beräknat efter valutakurser per 30 juni 2023.

Koncernen har därutöver kortfristiga banklån i Kina uppgående till cirka 67 MSEK med fast ränta, samt övriga kortfristiga krediter om cirka 120 MSEK med fast ränta varav cirka 120 MSEK avser krediter från Soltech och ASP. Vid omsättning av dessa krediter kan räntekostnaden öka.

Utöver ovanstående krediter som löper med ränta har Koncernen leverantörsskulder och övriga skulder till ASP om cirka 196 MSEK per 30 juni 2023 som inte löper med ränta där det finns risk att dessa kan komma att bli räntebärande och medföra ökade räntekostnader. ASP kan komma att begära reglering av dessa skulder och ersättningsfinansiering kan vara räntebärande, eller om ersättningsfinansiering inte kan erhållas kan ASP kräva ränta på delar eller hela beloppet.

En ökning av räntan innebär således en ökning av Koncernens räntebetalningar, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: hög
Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Finansiering

SOLT5 Obligationen har återbetalts med cirka 643 MSEK MSEK under juni 2023 beräknat med valutakurs per 30 juni 2023 (SOLT5 Obligationen återbetalades dock den 28 juni 2023). Riksbankens noterade Euro/SEK kurs uppgick den 28 juni 2023 till 11,7366 SEK i jämförelse med Euro/SEK kursen den 30 juni 2023 om 11,7917 SEK.

SOLT2 Obligationen och SOLT3 Obligationen har återbetalts under juli respektive augusti 2023 med totalt 276 MSEK, utöver avtalad ränta.

Därmed återstår av Bolagets emitterade obligationer SOLT4 Obligationen som ska återbetalas under november 2023 med cirka 70 MSEK utöver avtalad ränta.

Koncernbolagen har ingått avtal om Leasingfinansieringen med Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd. som har utbetalt hela dess finansiering om totalt cirka 541 MCNY under juni och juli 2023 till Koncernbolagen, vilket omräknat till SEK uppgår till cirka 809 MSEK baserat på valutakurs CNY/SEK per 30 juni 2023. För det fall att Koncernen inte betalar förfallna leasingavgifter kan det finnas risk att återköpsrätten avseende tidigare överlåtna anläggningar av solenergiinstallationer till Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd, inte längre är möjlig att helt eller delvis utnyttja. Leasingfinansieringen innehåller dock inga så kallade kovenanter avseende Koncernen.

Koncernen är delvis finansierad av Bolagets två största ägare, Soltech och ASP och dess närstående bolag, genom lån, leverantörskrediter och ännu inte fakturerade produkter och tjänster som är tillhandahållna Koncernen om totalt cirka 404 MSEK, varav Soltech cirka 34 MSEK och ASP cirka 370 MSEK. Av ASPs leverantörskrediter till Koncernen om totalt cirka 200 MSEK är cirka 90 MSEK förfallna till betalning med betalningsanstånd. Beloppen i detta avsnitt följer av Koncernens redovisning per den 30 juni 2023 och dess använda valutakurser vid omräkning per samma datum. ASPs leverantörskrediter och övriga skulder till ASP utgörs av löpande krediter som kan likställas med en "checkkredit" utan egentligen fastställt förfalldatum. Koncernbolagen och ASP har inte särskilt reglerat villkoren för utestående leverantörsskuld, förutom att förfallna leverantörskrediter om cirka 90 MSEK löper med årlig ränta om 3,5% tillsvidare. I övrigt löper dessa leverantörskrediter utan ränta.

För det fall att leverantörskrediter och övriga skulder till ASP inte förlängs av ASP, bedömer Bolaget att dessa kan ersättas av bankfinansiering, dock till en högre räntekostnad.

Koncernen har kortfristiga banklån i Kina uppgående till cirka 67 MSEK. Banklånen förfaller mellan 6 september 2023 och 9 maj 2024.

Bolagets resultatprognos för räkenskapsåren 2023 och 2024 förutsätter ytterligare lån om cirka 80 MCNY omräknat till SEK motsvarande cirka 120 MSEK enligt valutakurs för prognosen om CNY/SEK 1,50 samt ett eget kapitaltillskott om cirka 95 MSEK genom Företrädesemissionen eller på annat sätt.

För det fall att Företrädesemissionen inte tecknas och betalas med minst 70 MSEK för återbetalning av SOLT4 Obligationen, att krediterna från ASP inte fortlöper utan Bolaget är skyldigt att betala dessa krediter, och/eller att de kortfristiga banklånen inte förnyas - kan Bolaget tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter exempelvis förlängning av SOLT4 Obligationen, ytterligare kapitalanskaffning, finansiering från leverantörer, förskott från kunder, kort-

fristiga lån eller annan lånefinansiering, och/eller kombinerat med kostnadsnedsskärningar, försäljning av tillgångar, begränsade eller inga investeringar i nya solcellsanläggningar, eller i övrigt driva verksamheten i mer återhållsam takt än planerat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas, vilket kan leda till högre räntekostnader och andra kostnader, begränsad tillväxt, utspädning av ägandet på grund av erforderliga nyemissioner, nedskaering eller helt eller delvis avveckling av Koncernens verksamhet genom försäljning av tillgångar etcetera. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget i väsentlig grad skulle tvingas revidera gällande utvecklingsplaner, vilket skulle påverka Bolagets utveckling negativt, eller till och med utgöra risk för den fortsatta driften och fortlevnaden av Bolaget, och i sämsta fall att Bolaget går i konkurs. Det kan få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Även om Koncernen erhåller finansiering genom Företrädesemissionen löper Koncernen risk att inte erhålla nödvändig finansiering för sin tillväxtplan och att lånekostnaderna blir högre än förväntat, vilket medför lägre tillväxt och lönsamhet, eller till och med förlust och därmed sämre värdeutveckling och begränsning av lönsamheten.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: hög
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

Valutarisk

Koncernens operativa verksamhet bedrivs i all väsentlighet i Kina där Koncernens tillgångar huvudsakligen befinner sig, innebärande att intäkts- och kostnadsgenereringen sker huvudsakligen i CNY, och att Koncernens tillgångar och finansiella åtaganden är i huvudsak CNY förutom SOLT4 Obligationen om cirka 70 MSEK som är i SEK och lånet från Soltech om cirka 30 MSEK per bokslutskurs den 30 juni 2023 som är i EUR.

Växelkursen mellan CNY och andra valutor kan variera från tid till annan och påverkas bland annat av förändringar i Kinas politiska och ekonomiska miljö. Eftersom Leasingfinansieringen har erhållits i CNY i Kina har det medfört att valutarisken minskat. En relativ försvagning av CNY gentemot SEK medför ändå en risk för Koncernen genom att resultatet från den kinesiska verksamheten minskar vid omräkning från CNY till SEK vilket får till följd en negativ effekt på Koncernens lönsamhet och att Koncernens egna kapital reduceras vid omräkning av de kinesiska bolagens balansräkningar från CNY till SEK vilket i sin tur får en negativ effekt på Koncernens soliditet.

Således kan en försvagning av CNY/SEK kursen få negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Valutarestriktioner i Kina

Den kinesiska valutan CNY kan inte konverteras fritt till andra valutor. Alla åtgärder rörande betalning och mottagande av utländsk valuta samt omvandlingen av utländsk valuta till CNY och vice versa, är reglerade. Alla transaktioner i utländsk valuta kontrolleras eller övervakas i någon form av State Administration of Foreign Exchange ("SAFE") eller dess lokala motsvarighet i Kina, det centrala tillsynsorganet i Kinas valutakontrollsystem. Endast finansinstitut som har utsetts av SAFE får hantera utländska valutatransaktioner. Utländsk valuta får inte cirkuleras eller användas för betalning i Kina. Alla inhemska institutioner som gör en betalning i utländsk valuta till ett belopp som motsvarar mer än 50 000 USD utomlands, måste först anmäla detta hos State Administration of Taxation i Kina genom att göra det hos ett behörigt kontor på den plats där institutionen eller individen har sin hemvist. En sådan process kan orsaka vissa förseningar och kräva en del administrativt arbete, vilket kan få en negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Vid återbetalning av lån enligt en kreditfacilitet finns det inget krav på att göra en anmälan i förväg till State Administration of Taxation i Kina. Den kinesiska regeringen kan tillfälligt begränsa vissa betalningar i relation till, bland annat, utdelningar. I sådana fall kan detta ha en betydande negativ effekt på ASRE:s och LSE:s förmåga att betala till exempel utdelningar till Bolaget.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

RISKER RELATERADE TILL INTERNKONTROLL OCH EKONOMISK RAPPORTERING

Koncernens organisationsmodell bestående av att den huvudsakliga operativa verksamheten bedrivs i Kina ställer höga krav på finansiell rapportering och uppföljning. Koncernens ekonomiorganisation är organiserad i en central organisation i Sverige samt ekonomihubbar i ASRE, LSE och RY. Dessa ekonomihubbar har ett ansvar för att tillse att rapportering och internkontroller är implementerade i ASRE, LSE, RY och deras dotterbolag enligt de principer som har fastställts av Koncernen. Detta tillser att det finns en centralt styrd regional ekonomistyrning närmare Koncernbolagen.

Om Bolagets rutiner för bolagsstyrning och interna kontroller inte implementerats eller tillämpas korrekt finns det en risk att Koncernen inte kan leverera erforderlig finansiell information och effektivt övervaka Koncernbolagens verksamhet, resultat, finansiella position, riskhantering och regelefterlevnad. Denna risk ökar i takt med att antalet bolag i Koncernen ökar. Bristfällig och ineffektiv bolagsstyrning eller intern kontroll kan medföra att Bolaget förlitar sig på felaktig finansiell data som rapporterats in från Koncernbolagen i sin ekonomiska rapportering till Sverige.

Detta kan ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: medel

SKATTERELATERADE RISKER

Internprissättning kan resultera i ökade skattekostnader
Koncernbolag genomför gränsöverskridande transaktioner med andra Koncernbolag och är därmed föremål för regler rörande internprissättning. En potentiell överträdelse av reglerna för internprissättning kan leda till att Skatteverket eller skattemyndigheter i Kina nekar ASAB eller andra Koncernbolag avdrag för kostnader eller justerar upp ASAB:s eller Koncernbolagens intäkter vilket därmed ökar det beskattningsbara resultatet. Detta kan ha en negativ effekt på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

Risker relaterade till skatteregler i Kina

Bolaget bedriver sin huvudsakliga verksamhet genom direkta och indirekta dotterbolag i Kina. De skattemässiga strategier som Koncernen tillämpar är baserade på dess tolkning av tillämplig skattereglering i Kina. Koncernen kan från tid till annan omfattas av skatterevision och annan granskning av relevant skattemyndighet. Det finns en risk att den relevanta skattemyndigheten gör bedömningar och fattar beslut som avviker från Koncernens uppfattning och tolkning av de relevanta skattelagstiftningarna, vilket riskerar att ha en negativ inverkan på Koncernens skattekostnader och effektiva skattesats. Detta kan i sin tur påverka Koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: låg
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

RISKER RELATERADE TILL AKTIERNA OCH ERBJUDANDET

Teckningens omfattning

Om Företrädesemissionen inte tecknas i tillräcklig utsträckning, kan Bolaget tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter exempelvis förlängning av SOLT4 Obligationen, ytterligare kapitalanskaffning, finansiering från leverantörer, förskott från kunder, kortfristiga lån eller annan lånefinansiering, och/eller kombinerat med genomföra kostnadsnedskärningar, försäljning av tillgångar, begränsade eller inga investeringar i nya solcellsanläggningar, eller i övrigt driva verksamheten i mer återhållsam takt än planerat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas, vilket kan leda till högre räntekostnader och andra kostnader, begränsad tillväxt, utspädning av ägandet på grund av erforderliga nyemissioner, nedskärning eller helt eller delvis avveckling av Koncernens verksamhet genom försäljning av tillgångar etcetera.

För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget i väsentlig grad skulle tvingas revidera gällande utvecklingsplaner, vilket skulle påverka Bolagets utveckling negativt, eller till och med utgöra risk för den fortsatta driften och fortlevnaden av Bolaget, och i sämsta fall att Bolaget går i konkurs. Det kan få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Utspädning

Väljer aktieägare att inte helt utnyttja eller sälja sina teckningsrätter i Företrädesemissionen enligt det förfarande som beskrivs i Prospektet kommer inte utnyttjade teckningsrätter att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Följaktligen kommer sådana aktieägares proportionella ägande och rösträtt i Bolaget att minska. Aktieägare som väljer att inte delta, eller har inte rätt att delta på grund av tillämpliga legala restriktioner, i Företrädesemissionen kommer få sin ägarandel utspädd med högst 32 246 491 nya aktier, motsvarande 37,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget, efter Företrädesemissionen. Förutsatt att de åtagande som de fem största ägarna har ingått till förmån för Bolaget och Söderlind & Co AB avseende överlåtelse av aktier och överlåtelse och utnyttjande av teckningsrätter efterlevs, samt med hänsyn till att tilldelning av tecknade aktier utan stöd av teckningsrätt begränsas i emissionsvillkoren så att tilldelning av totalt antal aktier tecknade med stöd eller utan stöd av teckningsrätt uppgår till högst 9 881 293 aktier, förväntas aktieägare att få sin ägarandel utspädd med högst 9 881 293 nya aktier, motsvarande högst 15,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget, efter Företrädesemissionen.

Om aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade teckningsrätter finns det en risk att den ersättning aktieägare erhåller för teckningsrätterna på marknaden inte kompenserar den ekonomiska utspädningen i aktieägares ägande i Bolaget efter att Företrädesemissionen slutförts.

Om en eller flera av ovan risker infaller kan det ha negativ värdemässig inverkan för ägare av aktie i Bolaget.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Handel i teckningsrätter och BTA (Betald Tecknade Aktier) samt dess likviditet och pris

Teckningsrätterna kan ha ett ekonomiskt värde som endast kan komma innehavaren till del om denna antingen utnyttjar dem för teckning av nya aktier senast 11 september 2023 eller säljer dem senast den 6 september 2023.

Teckningsrätter i Bolaget avses handlas på Nasdaq First North Growth Market under perioden 28 augusti – 6 sep-

tember 2023 och BTA avses handlas från den 28 augusti 2023 fram till dess att omvandling från BTA till aktier kan ske vilket bedöms ske omkring vecka 41/42 2023.

Mot bakgrund av den historiska volatiliteten och den varierande omsättningen i Bolagets aktie som beskrivs i nedan, finns det risk att en aktiv handel i teckningsrätter eller BTA inte kommer att utvecklas på Nasdaq First North Growth Market, och/eller att tillfredställande likviditet inte kommer att finnas tillgänglig, under den tidsperiod som sådana värdepapper handlas.

En begränsad eller ingen likviditet kan medföra risk för att enskilda investerare inte kan avyttra sina teckningsrätter och BTA överhuvudtaget eller tar längre tid än vad som önskas, vilket kan medföra att enskilda innehavare inte kan kompensera sig för den utspädningseffekt som Erbjudandet innebär eller inte kan realisera värdet av sina BTA.

Det finns vidare en risk för att begränsad handel i teckningsrätter och/eller BTA skulle förstärka fluktuationer i marknadspriset för dessa och att prisbilden för instrumenten därmed skulle kunna bli inkorrekt eller missvisande samt stor skillnad mellan köp- och säljkurs. Om en aktiv handel utvecklas kommer priset på teckningsrätter och BTA att bland annat bero på kursutvecklingen av Bolagets aktier och kan bli föremål för större volatilitet än vad som gäller för Bolagets aktie. Det finns också risk att aktiekursen för Bolagets aktie sjunker som medför att det pris som kan erhållas för teckningsrätter och/eller BTA också sjunker.

Om en eller flera av ovan risker infaller kan det ha negativ värdemässig inverkan för ägare av aktie, BTA och/eller teckningsrätt i Bolaget.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Framtida emissioner

Koncernen kan i framtiden komma att behöva anskaffa ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet, genomföra tilltänkta investeringar och/eller för att genomföra sina planer och därigenom uppnå sina finansiella mål. Koncernens verksamhet är kapitalintensiv och behöver vid bristande egen finansiering finansieras av externa investerare eller långgivare.

Det finns således risk att Bolaget kommer att anskaffa ytterligare kapital i framtiden genom utgivande av aktie-relaterade värdepapper såsom aktier, teckningsoptioner, konvertibla skuldebrev eller andra typer av värdepapper. Ytterligare emission av värdepapper utöver Erbjudandet kan innebära risk att aktiekursen går ner och utspädning av befintliga aktieägares ekonomiska rättigheter och rösträttigheter.

Om emission genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägarna försvara sig mot utspädning

genom att teckna ytterligare värdepapper, vilket förutsätter ytterligare investering i Bolaget och innebär därmed högre risk för aktieägaren. En sådan emission kan också göras utan företräde för befintliga aktieägare, innebärande att aktieägare inte har någon möjlighet att skydda sig mot utspädning. Eftersom tidpunkten och villkoren för eventuella framtida emissioner kommer att bero på Bolagets situation och marknadsförhållandena vid den aktuella tidpunkten, kan Bolaget inte förutse eller uppskatta belopp, tidpunkt eller andra villkor för sådana emissioner samt dess effekt för aktieägarna.

Om en eller flera av ovan risker infaller kan det ha negativ värdemässig inverkan i framtiden för ägare av aktie och/eller BTA i Bolaget.

Risiklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Marknadspris på Bolagets aktie

Eftersom en aktieinvestering kan öka eller minska i värde finns det risk att investerare förlorar hela eller delar av sin investering. Aktiekursen kan vara under teckningskursen i Erbjudandet och den som tecknar nya aktier i Erbjudandet skulle då göra en förlust vid försäljning av sådana aktier.

Kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika och andra är knutna till bransch, allmän konjunkturutveckling och aktiemarknaden som helhet. Aktiekursen kan till exempel komma att påverkas av utbud av och efterfrågan för aktien, variationer i faktiska eller förväntade resultat, aktiemarknadens förväntningar på Bolaget inte uppfylls, misslyckande med att uppnå finansiella och operativa mål, förändringar i allmänna ekonomiska eller regulatoriska förhållanden eller av pandemier som exempelvis Covid-19 eller Rysslands invasion av Ukraina. Sådana faktorer kan också öka aktiekursens volatilitet.

Om en eller flera av ovan risker infaller kan det ha negativ värdemässig inverkan för ägare av aktie, BTA och/eller teckningsrätt i Bolaget.

Risiklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Handel i Bolagets aktie och dess likviditet

Bolagets aktie handlas sedan oktober 2021 på Nasdaq First North Growth Market som är en multilateral handelsplattform och tillväxtmarknad för små och medelstora bolag. Aktiekursen för Bolagets aktie har historiskt varit volatil. Under den sexmånadersperiod som avslutades per den 30 juni 2023 har i genomsnitt cirka 12 130 aktier omsatts per dag i Bolaget, med en genomsnittlig daglig omsättning om cirka 160 576 SEK. Betalt aktiepris har varit som lägst 7,80 SEK respektive högst om 19,25 SEK. Aktien har även från tid till annan varit föremål för begränsad handel med låg daglig omsättning och avståndet mellan köp- och säljkurser kan från tid till annan vara stort.

Aktien är sedan 19 december 2022 uppsatt på Nasdaq First North Growth Market observationslista på grund av att Bolaget begärde förlängning av löptiden för SOLT2 Obligationen och SOLT5 Obligationen, samt att finansiering för återbetalning av SOLT4 Obligationen ännu inte är säkerställd.

Likviditeten i Bolagets aktie kan påverkas av ett antal olika interna och externa faktorer. Till de interna faktorerna hör bland annat kvartalsvariationer i exempelvis rörelseresultat och vinst- och intäktsprognoser. Till de externa faktorerna hör allmänna ekonomiska förhållanden, branschfaktorer, konjunktur samt ytterligare externa faktorer som till exempel utbrottet av covid-19 och Ukrainakrisen som medfört högre volatilitet på världens aktiemarknader och som inte är relaterade till Bolagets verksamhetsutveckling. Investerarespecifika faktorer kan vara att stor del av aktierna i Bolaget innehålls av investerare som inte handlar med Bolagets aktier utan utgör långsiktiga investerare. Bolagets huvudägare Soltech och ASP äger cirka 32,4% aktier respektive 31,2% aktier, motsvarande totalt 63,5% procent av samtliga aktier. Soltech och ASP har åtagit sig, med vissa undantag, att bland annat inte avyttra eller överföra 17 401 830 aktier respektive 16 743 940 aktier i Bolaget, totalt motsvarande 63,5% av antalet aktier i Bolaget, fram till och med 29 oktober 2023 utan skriftligt medgivande av Carnegie Investment Bank AB (publ) och DNB Bank ASAs svenska filial.

Utöver ovanstående har Bolagets fem största ägare åtagit sig att inte avyttra totalt 37 275 330 aktier fram till och med den 23 augusti 2023 (vilket är dagen efter avstämningsdagen för Företrädesemissionen) samt att inte avyttra teckningsrätter, eller utnyttja teckningsrätter att teckna aktier, i Företrädesemissionen vilka härrör från ovan nämnda aktier under åtagande.

Det finns en risk att en aktiv och likvid handel med Bolagets aktie inte sker, vilket i sin tur medför risk för att aktieägare ska kunna avyttra sina aktier vid för aktieägaren önskad tidpunkt eller till lägre prisnivåer än vad som skulle råda om likviditeten i aktien är god. Stora skillnader mellan köp- och säljkurser innebär vidare i allmänhet en risk för högre transaktionskostnad för investerare och ökar risken för en volatil handel i Bolagets aktie.

Om en eller flera av ovan risker infaller kan det ha negativ värdemässig inverkan för ägare av aktie, BTA och/eller teckningsrätt i Bolaget.

Risiklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Aktieägares försäljning av befintliga aktier

Det finns risk för att marknadspriset på Bolagets aktier kan sjunka om det sker en betydande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt om aktierna säljs av dess styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller stora aktieägare, eller om ett större antal aktier säljs på annat sätt, eller att

det uppkommer en uppfattning att så kommer att ske. Det finns också risk att eventuella garantier som har behövt infria sitt åtagande att teckna aktier kan sälja av erhållna aktier efter genomförande av Erbjudandet, vilket kan påverka aktiekursen negativt under en längre tid. Soltech och ASP med ett sammanlagt ägande i Bolaget om 34 145 770 aktier motsvarande 63,5 procent av samtliga aktier i Bolaget, har åtagit sig, med vissa undantag, fram till och med 29 oktober 2023 att inte avyttra eller överföra 17 401 830 aktier respektive 16 743 940 aktier i Bolaget, utan föregående skriftligt medgivande från Carnegie Investment Bank AB (publ) och DNB Bank ASAs svenska filial. Efter 29 oktober 2023 är Soltech och ASP fria att sälja sitt aktieinnehav i Bolaget.

Om en eller flera av ovan risker infaller kan det ha negativ värdemässig inverkan för ägare av aktie, BTA och/eller teckningsrätt i Bolaget. Vidare försämras möjligheten för Bolaget att genomföra framtida emissioner vilket kan ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Specifika risker för aktieägare utanför Sverige

ASABs aktie kommer endast att vara listad i SEK och eventuell utdelning kommer att betalas i SEK. Eftersom Bolaget har aktieägare både i och utanför Sverige innebär det för aktieägare utanför Sverige en potentiell negativ effekt på värdet av innehav och eventuella utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan. Om ASAB emitterar nya aktier vid en kontantemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till antalet aktier som innehas före emissionen. Aktieägare i vissa andra jurisdiktioner än Sverige kan dock vara föremål för begränsningar som gör att de inte kan delta i sådana företrädesemissioner, eller att deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas, exempelvis till följd av registreringskrav för erbjudande av värdepapper i eller till en specifik jurisdiktion. Bolaget har ingen skyldighet att ansöka om sådan registrering eller tillstånd under någon annan lagstiftning än gällande lagstiftning i Sverige, avseende sådana aktier eller teckningsrätter, och att göra det kan vara opraktiskt eller kostsamt. I den utsträckning Bolagets aktieägare i jurisdiktioner andra än Sverige inte kan teckna nya aktier i en företrädesemission kommer deras ägarandel i Bolaget att i motsvarande mån minska.

Om en eller flera av ovan risker infaller kan det ha negativ värdemässig inverkan för vissa av ägare av aktie och/eller BTA.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Utebliven utdelning

Under en överskådlig framtid kommer ASAB att fokusera på tillväxt och har inte för avsikt att lämna någon utdelning för de kommande åren. Styrelsen kommer årligen att utvärdera frågan om utdelning samt när målet om 1 000 MW installerad kapacitet har uppnåtts.

Möjligheten för Bolaget att i framtiden betala vinstutdelningar beror på ett antal olika faktorer, såsom framtida intäkter, finansiell ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, utgifter för investeringar och andra faktorer. Det är således risk att Bolaget kommer att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel. Det är inte heller säkert att Bolagets styrelse, även när Bolaget uppnår stabil lönsamhet, kommer med förslag om vinstutdelning till aktieägarna eller att aktieägarna så beslutar. En investerare i Bolagets aktier ska således vara medveten om risken att vinstutdelning helt kan komma att utebli.

Om en eller flera av ovan risker infaller kan det ha negativ värdemässig inverkan för ägare av aktie och/eller BTA.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: låg
Sannolikhet för riskens inträffande: Hög

Antalet emitterade aktier i Företrädesemissionen

Företrädesemissionens högsta antal aktier som förväntas komma att emitteras är genom åtagande som de fem största ägarna har ingått till förmån för Bolaget och Söderlind & Co AB avseende överlåtelse av aktier och överlåtelse och utnyttjande av teckningsrätter, och begränsning av tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätt, begränsad till 9 881 293 nya aktier förutsatt att åtagandet från de fem största aktieägarna efterlevs. Det finns risk att det faktiska antalet aktier emitterade inom ramen för Företrädesemissionen överstiger detta högsta antalet aktier om en eller flera av de fem största aktieägarna inte efterföljer sitt ingångna åtagande att inte avyttra aktier i Bolaget och att inte avyttra, eller utnyttja för teckning i Företrädesemissionen, erhållna teckningsrätter som härrör från aktier som är under åtagande att inte avyttras. Brott mot åtagandet är bland annat förenat med vite efter begäran av Söderlind & Co AB motsvarande marknadsvärdet på de aktier som brottet relaterar till, som torde begränsa intresset att inte efterfölja åtagandet.

Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

VILLKOR FÖR VÄRDEPAPPEREN

ALLMÄN INFORMATION OM AKTIERNA

Aktierna i ASAB har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i Aktiebolagslagen. Rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast justeras i enlighet med förfaranden som anges i nämnda lag. Aktiens ISIN-kod är SE0016101521 med kortnamn ASAB.

ASAB är ett publikt avstämningsbolag och Bolagets aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK, är av samma klass och är utställda till innehavare.

Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Samtliga aktier är emitterade och fullt betalda. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av aktieägare ägda och företrädde aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med Aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet.

Skattelagstiftningen i respektive investerares medlemsstat och Bolagets registreringsland kan komma att inverka på inkomsterna från värdepapperen.

ERBJUDANDET

Styrelsen i Bolaget beslutade den 14 juni 2023, med stöd av årsstämmans bemyndigande den 19 maj 2022, om genomförande av Företrädesemissionen. Avstämningsdag för att erhålla teckningsrätter avseende Företrädesemissionen är den 22 augusti 2023 och teckningsperioden inleds den 28 augusti 2023 och avslutas den 11 september 2023.

Erbjudandet genomförs i enlighet med svensk rätt och valutan för Erbjudandet är SEK. Erbjudandet förväntas registreras vid Bolagsverket omkring vecka 41/42, 2023. Den angivna tidpunkten för registrering är preliminär och kan komma att ändras.

UTDELNING

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg. Utdelning kan även ske i annan form än kontant utdelning (s.k. sakutdelning).

Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter tio år. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige och, med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem, sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas, se mer under avsnittet "Skattefrågor i samband med Erbjudandet" nedan. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kuponskatt.

OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDEN OCH TVÅNGSINLÖSEN

Bolagets aktier omfattas av de regler om offentliga uppköpserbjudanden som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning (Takeover-regler för vissa handelsplattformar). Ett offentligt uppköpserbjudande kan gälla alla eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (s.k. budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag.

Ett bolag får endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för lämnande eller genomförande av ett erbjudande, om styrelsen eller verkställande direktören i bolaget har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats.

Vid ett offentligt uppköpserbjudande ska en aktieägare under acceptfristen ta ställning till erbjudandet. En aktieägare har rätt att antingen acceptera eller förkasta erbjudandet. En aktieägare som har accepterat ett offentligt uppköpserbjudande är som utgångspunkt bunden av sin accept. En aktieägare kan dock under vissa omständigheter återkalla sin accept, till exempel om lämnad accept har varit villkorad av uppfyllandet av vissa villkor. Om en aktieägare väljer att förkasta, eller inte besvarar, ett offentligt uppköpserbjudande kan aktieägarens aktier bli föremål för tvångsinlösen för det fall den som lämnat erbjudandet uppnår ett innehav som representerar mer än nio tiondelar av aktierna i aktiebolaget.

Tvångsinlösen innebär att en majoritetsaktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag, oavsett aktiernas röstvärde, har en lagstadgad rättighet att lösa in återstående aktier som inte redan innehas av majoritetsaktieägaren. På motsvarande sätt har den vars aktier kan lösas in rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Priset på aktier som inlöses genom tvångsinlösen kan fastställas på två sätt. Om majoritetsaktieägaren har lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till andra aktieägare vilket accepterats av minst nio tiondelar av aktieägarna, ska lösenbeloppet motsvara det erbjudna vederlaget för aktierna, om inte särskilda skäl motiverar annat. I övriga fall ska lösenbeloppet för aktierna motsvara det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Denna process för bestämmande av skälig ersättning för aktier som inlöses genom tvångsinlösen utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet, vilket har till syfte att skapa en rättvis behandling av samtliga aktieägare. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljemän.

ASABs aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden beträffande ASABs aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

SKATTEFRÅGOR I SAMBAND MED ERBJUDANDET

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och Sverige kan inverka på eventuella inkomster som erhålls från de aktier som erbjuds genom Erbjudandet. Beskattning av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation, exempelvis ifall aktieägaren är obegränsat eller begränsat skattskyldig i Sverige, om aktieägaren förvarar aktierna på ett investeringssparkonto, eller om aktieägaren äger aktierna som fysisk eller juridisk person. Vidare gäller särskilda skatteregler för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag, och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenserna som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDET

ÖVERSIKT ÖVER ERBJUDANDET

Styrelsen i Bolaget beslutade den 14 juni 2023, med stöd av årsstämman bemyndigande den 19 maj 2022, att öka Bolagets aktiekapital med högst 6 449 298,20 SEK genom nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare av högst 32 246 491 aktier ("Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet") envar av aktierna med kvotvärdet 0,20 SEK och teckningskurs 10,00 SEK. Om Företrädesemissionen fulltecknas ökar aktiekapitalet till 17 198 128,60 SEK och antalet aktier ökar med 32 246 491 aktier till totalt 85 990 643 aktier samt innebär ett nyemissionslikvid om högst 322 464 910 SEK före avdrag för transaktionskostnader om cirka 4 MSEK. Företrädesemissionen riktar sig till Bolagets aktieägare och allmänheten.

Företrädesemissionen förväntas vara begränsad genom (1) åtagande från de fem största ägarna att inte avyttra eller utnyttja 111 825 990 teckningsrätter som ger företrädesrätt att teckna 22 365 198 nya aktier, och (2) att tilldelning av tecknade aktier utan stöd av teckningsrätt begränsas i emissionsvillkoren så att tilldelning av totalt antal aktier tecknade med stöd eller utan stöd av teckningsrätt uppgår till högst 9 881 293 aktier. Förutsatt att beskrivna åtagande från Bolagets fem största aktieägare efterlevs, förväntas begränsningen medföra att Bolagets aktiekapital ökar högst med 1 976 258,60 SEK genom nyemission av högst 9 881 293 aktier till totalt aktiekapital om högst 12 725 089,00 SEK och totalt antal aktier om högst 63 625 445 aktier, samt förväntas innebära en nyemissionslikvid om högst 98 812 930 SEK före avdrag för transaktionskostnader om cirka 4 MSEK.

En (1) befintlig aktie berättigar till tre (3) teckningsrätter och fem (5) teckningsrätter ger innehavaren rätt att teckna en (1) aktie i Företrädesemissionen.

UTSPÄDNING TILL FÖLJD AV ERBJUDANDET

Företrädesemissionen innebär att aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kan komma att få sin ägar- och röstandel i Bolaget utspädd med upp till 32 246 491 nya aktier, motsvarande högst 37,5 procent på grund av Företrädesemissionen, men har möjlighet att helt eller delvis kompensera sig ekonomiskt för dessa utspädningseffekter genom att sälja erhållna teckningsrätter. Förutsatt att de under rubrik "Översikt över erbjudandet" beskrivna åtagande från Bolagets fem största aktieägare efterlevs förväntas aktieägare komma att få sin ägar- och röstandel i Bolaget utspädd med upp till 9 881 293 aktier, motsvarande förväntat högst 15,5 procent, på grund av Företrädesemissionen.

Ovan beräknad utspädning är baserad på antalet befintliga aktier vid upprättande av Prospektet.

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen 22 augusti 2023 är registrerad som aktieägare i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller teckningsrätter i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen och erhåller därigenom företrädesrätt att teckna nya aktier i Företrädesemissionen med stöd av dessa teckningsrätter.

Härutöver erbjuds aktieägare och andra med rätt att teckna aktier enligt Erbjudandet att anmäla intresse att teckna aktier utan företrädesrätt i Företrädesemissionen.

TECKNINGSRÄTTER

För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls tre (3) teckningsrätter. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att teckna nya aktier med företrädesrätt, varvid fem (5) teckningsrätter ger rätt till teckning av en (1) ny aktie.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 10,00 SEK per aktie i Företrädesemissionen. Inget courtage kommer att tas ut.

KOSTNADER SOM ÅLÄGGS INVESTERARE

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med teckningsrätter och BTA utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

TECKNINGSPERIOD

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske under perioden från och med den 28 augusti 2023 till och med den 11 september 2023.

Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därmed sitt värde.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för fastställande av vilka aktieägare som har rätt att erhålla teckningsrätter beträffande Företrädesemissionen är den 22 augusti 2023.

Aktierna i Bolaget handlas med rätt att erhålla teckningsrätter till och med 18 augusti 2023, och handlas utan rätt att erhålla teckningsrätter från och med den 21 augusti 2023.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter avses ske på First North Growth Market under perioden 28 augusti 2023 till och med den 6 september 2023 under beteckningen ASAB TR. ISIN-kod för teckningsrätterna är SE0020844462.

Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärfas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma företrädesrätt att teckna aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen. Vid överlåtelse av teckningsrätt överläts även den subsidiära företrädesrätten till förvärvaren. Vid handel med teckningsrätter utgår normalt courtage.

Erhållna och/eller förvärfade teckningsrätter måste antingen användas för teckning senast den 11 september 2023 eller avyttras senast den 6 september 2023 för att inte förfalla och bli värdelösa.

EJ UTNYTTJADE TECKNINGSRÄTTER

Teckningsrätter vilka inte sålts senast den 6 september 2023 eller utnyttjats för teckning av aktier senast den 11 september 2023 kommer att avregistreras från samtliga aktieägares VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering från Euroclear sker vid avregistrering av teckningsrätter.

Observera att förfarandet vid ej utnyttjade teckningsrätter kan variera beroende på förvaltare och i vissa fall sker automatisk försäljning av teckningsrätter i det fall förvaltaren inte kontaktas i god tid före teckningsperiodens slut. För mer information om respektive förvaltares behandling av ej utövade teckningsrätter bör förvaltaren kontaktas direkt.

EMISSIONSREDOVISNING OCH TECKNING

Direktregistrerade aktieägare, innehav på VP-konto

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi, särskild anmälningssedel samt anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Prospektet och annan information kommer att finnas tillgänglig på Eminovas hemsida (www.eminova.se) och på Bolagets hemsida <https://advancedsoltech.com/>.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare, förmyndare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto skickas inte ut.

Teckning med stöd av teckningsrätter

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 11 september 2023. Förutsatt korrekt betalning tilldelas samtliga aktier som antalet innehavda teckningsrätter berättigar, och inget ytterligare besked om tilldelning ges. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ:

1) Emissionsredovisning - Förtryckt bankgiroavi från Euroclear

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter önskas utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel ska då ej användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på betalningsavin förtryckta texten. Inga ytterligare åtgärder krävs för teckning eller tilldelning. Observera att anmälan är bindande och det finns ingen möjlighet att sätta ned det antal värdepapper som tecknats.

2) Särskild anmälningssedel

Ska ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen, t ex om teckningsrätter har köpts eller sålts, utnyttjas till teckning ska den särskilda anmälningssedeln erhållen från Euroclear användas. Högsta antal aktier som kan tecknas bestäms av det antal teckningsrätter som innehåses enligt redan beskrivna villkor. Teckning sker när såväl den särskilda anmälningssedeln samt inbetalning inkommit till Eminova Fondkommission. Referens vid inbetalning är anmälningssedelns nummer. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att anmälan är bindande och det finns ingen möjlighet att sätta ned det antal värdepapper som tecknats.

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Eminova Fondkommission AB genom telefon 08-684 211 00, telefax 08-684 211 29, och e-post info@eminova.se.

Ifylld anmälningssedel ska vara Eminova Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 den 11 september 2023. Anmälningssedeln kan skickas med vanlig post (ej REK), via e-post (inskannad anmälningssedel) eller telefax. Anmälningssedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen under teckningsperioden.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas till:

EMINOVA FONDKOMMISSION AB

Ärende: Advanced Soltech

Adress: Biblioteksgatan 3, 3 tr., 111 46 Stockholm

Telefon: 08-684 211 00

Hemsida: eminova.se

Fax: 08-684 211 29

E-post: info@eminova.se (inskannad anmälningssedel)

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare bosatta utanför Sverige

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige³⁷ och som inte kan använda den förtryckta emissionsredovisningen (bankgiroavin) kan betala i svenska kronor via SWIFT enligt nedan. Teckning sker när både den särskilda anmälningssedeln samt inbetalning inkommit till Eminova Fondkommission.

Eminova Fondkommission AB

Biblioteksgatan 3, 3 tr

111 46 Stockholm, Sverige

BIC/SWIFT: NDEASESS

IBAN: SE793000000032731703032

Förvaltarregistrerade aktieägare, innehav på depå

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare på avstämningsdagen erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning ska istället ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller förvaltare. Observera att när nyttjande av teckningsrätter sker via en bank respektive förvaltare bör detta ske tidigt i teckningstiden på grund av att respektive bank/förvaltare kan sätta olika tidsgränser för sista dag för teckning.

Information till banker/förvaltare avseende teckning

Första dagen i teckningstiden skickar Eminova Fondkommission ut e-post med Prospektet, kort sammanfattning kring erbjudandet samt anmälningssedlar som samtliga banker/förvaltare kan använda för teckning med stöd av teckningsrätter för sina underliggande kunder.

Eminova Fondkommission förbehåller sig rätten att bortse från anmälningssedlar inkomna via postgång, då det inte kan garanteras att de mottas innan sista dagen i teckningstiden om de postas.

TECKNING, TILLDELNING OCH BETALNING AV AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER I FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Teckning utan stöd av teckningsrätt

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätt ska ske under samma period som teckning av aktier med stöd av teckningsrätt, det vill säga från och med den 28 augusti till och med den 11 september 2023. **Notera att tilldelning av tecknade aktier utan stöd av teckningsrätt begränsas i beslutade emissionsvillkor till ett sammanlagt totalt antal aktier om 9 881 293 tecknade med stöd eller utan stöd av teckningsrätt.**

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningssedeln benämnd "Teckning utan stöd av teckningsrätter i Företrädesemissionen" som finns att ladda ned från eminova.se.

För förvaltarregistrerade tecknare som tecknar aktier med stöd av teckningsrätt ska anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätt göras till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa. För att kunna åberopa subsidiär företrädesrätt krävs det att teckningen utförs via förvaltaren då det annars inte finns någon möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat aktier såväl med som utan stöd av teckningsrätter. För övriga förvaltarregistrerade investerare ska anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätt göras på motsvarande sätt till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

³⁷ Avser dock inte teckningsberättigade bosatta i USA, Australien, Belarus, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Hong Kong, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt).

Om fler än en anmälningssedel insänds kommer endast den först erhållna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälan om teckning kan komma att lämnas utan avseende. Någon inbetalning ska ej göras i samband med anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter. Observera att anmälan är bindande och det finns ingen möjlighet att sätta ned det antal värdepapper som tecknats (viktig information om ISK, IPS och kapitalförsäkring under avsnittet "Övrigt"). Det finns ingen begränsning på antal aktier som kan anmälas för teckning inom ramen för Erbjudandet.

Tilldelning vid teckning utan stöd av teckningsrätt i Företrädesemissionen

För det fall att inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter i Företrädesemissionen ska styrelsen, upp till och med ett sammanlagt totalt antal aktier om 9 881 293 tecknade med stöd eller utan stöd av teckningsrätter inom ramen för Företrädesemissionen, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätt enligt nedanstående.

Notera dock att tilldelning alltid skall ske vid teckning med stöd av teckningsrätt, innebärande att tilldelning kan ske av totalt högst 32 246 491 nya aktier. Vissa aktieägare har dock åtagit sig att inte avyttra eller utnyttja det antal teckningsrätter som berättigar att teckna 22 365 198 aktier alternativt överföra detta antal teckningsrätter till Bolaget för makulering.

- a) I första hand ska tilldelning ske till sådana tecknare som även har tecknat aktie med stöd av teckningsrätt, oavsett om dessa var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och, vid överteckning, ska tilldelning ske till respektive tecknare i samma proportion som det antal teckningsrätter tecknaren har utnyttjat är i förhållande till det totala antalet teckningsrätter som har utnyttjats av tecknare i denna kategori och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning;
- b) I andra hand ska tilldelning ske till de som tecknat aktie utan stöd av teckningsrätt och som inte omfattas av föregående punkt a) ovan, oavsett om dessa var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och, vid överteckning, ska tilldelning ske till respektive tecknare i samma proportion som det antal aktier som tecknaren har tecknat är i förhållande till samtliga aktier som har tecknats i denna kategori och, i mån detta inte kan ske, genom lottning; och
- c) I tredje och sista hand skall tilldelning ske till de som eventuellt har ingått garantiåtagande avseende teckning och betalning av de aktier som inte har tecknats av annan upp till respektive garants högsta belopp, och för det fall att tilldelning inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske till respektive garant i samma proportion som det högsta beloppet som garanten har åtagit sig att teckna är i relation till det totala teckningsåtagandet i denna kategori eller annan avtalad fördelning bland de som har ingått sådant åtagande.

Besked om tilldelning av aktier och erläggande av betalning

Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av avräkningsnota via Kivra eller reguljär postbefordran, dock att definitiv tilldelning till enskild tecknare sker först efter full betalning av tilldelade aktier av tecknaren. Avräkningsnotor är beräknade att skickas ut snarast efter avslutad teckningsperiod och likvid ska erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan.

Notera att det inte finns någon möjlighet att dra beloppet från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte likvid i rätt tid kan aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga teckningskursen enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Inget meddelande lämnas till den som inte erhållit tilldelning.

Besked om tilldelning och betalning avseende förvaltarregistrerade aktieägare sker i enlighet med rutiner från respektive förvaltare.

TECKNING ÖVER 15 000 EUR

I det fall att teckning uppgår till eller överstiger 15 000 EUR ska penningtvättsformulär ifyllas och tillsammans med en vidimerad kopia på giltig legitimation medfölja eventuell anmälningssedel som insänds till Eminova Fondkommission enligt lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism.

Gäller anmälan en juridisk person ska utöver penningtvättsformulär och legitimation även ett giltigt registreringsbevis (ej äldre än tre månader) som visar behöriga firmatecknare medfölja anmälningssedeln.

Observera att Eminova Fondkommission inte kan leverera värdepapper, trots att betalning inkommit, förrän penningtvättskontrollen är Eminova Fondkommission tillhanda.

AKTIEÄGARE BOSATTA I VISSA OBERÄTTIGADE JURISDIKTIONER

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia), Australien, Belarus, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydkorea eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller i övrigt strider mot tillämpliga bestämmelser, kommer innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder inte erhålla teckningsrätter, emissionsredovisning eller någon annan information om Erbju-

dandet. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna aktier i Bolaget till aktieägare och andra som är bosatta och/eller registrerade i dessa länder.

Bolaget förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara anmälan om teckning i Erbjudandet om Bolaget eller dess rådgivare anser att sådan teckning kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion. Eminova Fondkommission förbehåller sig vidare rätten att neka tecknare bosatta i länder där Eminova Fondkommission inte bedriver verksamhet.

Utan hinder av någon annan bestämmelse i detta dokument, den förtryckta emissionsredovisningen, anmälningssedel eller annat förbehåller sig Bolaget rätten att tillåta vilken person som helst att ansöka om nya värdepapper i Företrädesemissionen om Bolaget är övertygad om att transaktionen i fråga är undantagen från eller inte omfattas av de lagar eller förordningar som ger upphov till begränsningarna i fråga.

KRAV PÅ NID-NUMMER FÖR FYSISKA PERSONER

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt MiFID II har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om sådant nummer inte anges kan Eminova Fondkommission vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du enbart har svenskt medborgarskap består ditt NIDnummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta ditt bankkontor. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

KRAV PÅ LEI-KOD FÖR JURIDISKA PERSONER

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II behöver juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en LEI-kod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Om sådan kod saknas får Eminova Fondkommission inte utföra transaktionen åt den juridiska personen i fråga.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Offentliggörandet av utfallet i Erbjudandet är planerat till den 15 september 2023, eller snarast möjligt efter att tecknings-tiden avslutats, genom ett pressmeddelande och publiceras på Bolagets hemsida.

BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller direktregistrerad tecknare en VP-avi med bekräftelse på att registrering av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade aktier är registrerade som BTA på VP-kontot till dess att Erbjudandet blivit registrerat hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 41/42 2023.

Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller förvaltare erhåller information från respektive förvaltare.

HANDEL MED BTA

Handel med BTA avses ske på First North Growth Market från och med den 28 augusti 2023 fram till dess att Erbjudandet registrerats hos Bolagsverket under beteckningen ASAB BTA. ISIN-kod för BTA är SE0020844470. Sista dag för handel kommer att kommuniceras ut genom ett pressmeddelande.

LEVERANS AV AKTIER

Så snart Erbjudandet registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 41/42 2023, avregistreras BTA och ersätts av registrering av aktier utan särskild avisering från Euroclear. Observera att Erbjudandet kan komma att delregistreras hos Bolagsverket och/eller ske tidigare än vecka 41/42 2023. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

HANDEL I AKTIEN

Aktierna i Bolaget är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Aktierna handlas under kortnamnet "ASAB" och har ISIN-kod SE0016101521. De aktier som avses emitteras är av samma slag som de aktier som redan är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. De nyemitterade aktierna avses tas upp till handel i samband med att BTA avregistreras och ersätts av registrerade aktier.

ÖVRIGT

Teckning är oåterkallelig

Teckning, eller anmälan om teckning, av nya aktier med eller utan teckningsrätter är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning eller en anmälan om teckning av nya aktier i Företrädesemissionen.

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel/teckning eller flera anmälningssedlar

En ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel/teckning kan komma att lämnas utan beaktande.

Om flera anmälningssedlar/teckningar av samma kategori inges kommer endast den anmälningssedel/teckning som först kommit Eminova Fondkommission tillhanda att beaktas.

Inbetalning av för stort belopp - Återbetalning

För det fall att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för tecknade aktier kommer Eminova Fondkommission att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas utan ersättning för ränta. Ingen återbetalning sker av belopp understigande 100 SEK. Eminova Fondkommission kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren, i den mån det är möjligt, för uppgift om ett bankkonto som Eminova Fondkommission kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

Likvid som inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt

Om likviden för tecknade aktier 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 inte tagits i anspråk kommer att återbetalas utan ersättning för ränta, i den mån det är möjligt. För sent inkommen inbetalning av belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.

Förlängning av tid för teckning och betalning

Styrelsen för Bolaget har rätt att en eller flera gånger förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning ska ske. En sådan förlängning ska meddelas senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Styrelsen för Bolaget har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in Erbjudandet att teckna nya aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet.

Teckning från konto som omfattas av specifika regler - ISK, IPS eller kapitalförsäkring

I det fall depån eller VP-kontot är kopplat till en kapitalförsäkring, eller är en IPS eller ISK (investeringsparkonto), eller annat konto med specifika regler för värdepapperstransaktioner, gäller särskilda regler vid nyteckning av aktier. Tecknaren måste kontakta sin bank/förvaltare som för kontot och följa dennes instruktioner för hur teckningen/betalningen ska gå till. I det fall teckningen inte sker på ett korrekt sätt kommer leverans av tilldelade aktier inte att kunna ske till dessa depåtyper. Teckningen är bindande och insänd anmälningssedel kan inte återkallas. Det är tecknarens ansvar att se till att teckningen sker på sådant sätt att leverans kan ske till angiven depå.

Angående leverans av tecknade värdepapper

Felaktiga eller ofullständiga uppgifter i anmälningssedeln, registreringshandläggning vid Bolagsverket, sena inbetalningar från investerare, rutiner hos förvaltande bank eller depåinstitut eller andra för Eminova Fondkommission icke påverkbara faktorer, kan fördröja leverans av aktier till investerarens vp-konto eller depå. Eminova Fondkommission avsäger sig allt ansvar för förluster eller andra konsekvenser som kan drabba en investerare till följd av tidpunkten för leverans av aktier.

Rätt till utdelning

De nya aktierna ger rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket och aktierna har införts i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken

Aktiebok

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

Korrigerig som erfordras för registrering

Styrelsen har befullmäktigats att besluta om smärre korrigeringar som erfordras för registrering vid Bolagsverket och Euroclear Sweden AB.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under Aktiebolagslagen 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 på Bolagets hemsida, dels av Aktiebolagslagen.

EMISSIONSINSTITUT

Eminova Fondkommission AB agerar emissionsinstitut med anledning av Erbjudandet med adress Biblioteksgatan 3, 3 tr., 111 46 Stockholm.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

STYRELSE

Enligt Bolagets registrerade bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst nio ledamöter. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. Styrelsen består per Prospektdagen av sex stämموvalda ledamöter utan suppleanter, valda för tiden intill slutet av årsstämman 2024. Tabellen nedan visar styrelseledamöterna i Bolaget, när de först valdes och huruvida de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning och/eller större aktieägare.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledningen	Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare
Frederic Telander	Ordförande	2016	Nej	Ja
Ben Wu	Ledamot	2016	Nej	Nej
Stefan Ölander	Ledamot	2016	Ja	Nej
Gang Bao	Ledamot	2016	Nej	Ja
Vivianne Holm	Ledamot	2020	Ja	Nej
Patrick de Muynck	Ledamot	2020	Ja	Ja

FREDERIC TELANDER

Arbetande styrelseordförande

Född 1964. Arbetande styrelseordförande sedan 2020. Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning

Universitetsstudier i företagsekonomi.

Övriga betydande pågående uppdrag

Styrelseledamot i Sactum AB.

Tidigare erfarenhet

Partner i EIG Venture Capital Ltd, ett investmentbolag med fokus på investeringar inom cleantech. Under perioden 2001 – 2008, ledande befattningshavare (VD och Vice ordförande) inom Gas Turbine Efficiency koncernen som noterades på Londonbörsens AIM-lista under 2005. Under perioden 2007 – 2009 samt 2018 – 2020 var Frederic styrelseordförande i Soltech Energy Sweden AB (publ), och mellan 2009 – 2018 var Frederic VD i Soltech Energy Sweden AB (publ). Under åren 2016 - 2020 var Frederic VD i Bolaget.

Innehav i Bolaget per dag för Prospektets godkännande

22 404 aktier genom bolag. 406 849 teckningsoptioner av serie LTIP 2021/2024 II EC.

Oberoende

Inte oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

STEFAN ÖLANDER

Styrelseledamot

Född 1964. Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning

Gymnasieekonom.

Övriga betydande pågående uppdrag

VD och styrelseledamot i Soltech Energy Sweden AB (publ). Styrelseordförande i 365zon, Afsens Fastighetsbolag AB, E-Mobility (Kalema E-mobility AB), Elektrikerna Västra Götaland AB, Essaglas & Aluminium AB, Falu Plåtslageri AB, Fasad-system i Stenkullen AB, Rams El AB, SESSOLT AB, Soldags i Sverige AB, Soltech Energy Solutions 1988 AB, SUD Renovables, Takab i Jönköping AB, Tak & Bygg i Falun AB, Takbyrå i Alingsås AB, Territorium AB, TG:s El AB, Wettergrens Tak och Plåtslageri AB, Ianua Invest AB. Styrelseledamot i Provektor Sweden AB, Takorama AB, Tekniska lösningar i Täby AB.

Tidigare erfarenhet

Kommunikationschef inom SEB och Kinnevik. Grundare av Rewir. VD och styrelseordförande för svenska och danska företag inom Intellecta-koncernen. Under olika perioder har Stefan varit både VD och styrelseordförande i Zacco. Under åren 2012-2018 var Stefan styrelseordförande i Soltech Energy Sweden AB (publ) och under åren 2016 – 2020 var Stefan styrelseordförande i Bolaget.

Innehav i Bolaget per dag för Prospektets godkännande

2 581 aktier, varav 1 851 genom bolag.

Oberoende

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Inte oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

BEN WU

Styrelseledamot

Född 1973. Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning

MBA Finance and Marketing, Columbia Business School, MS Mathematics and Computer Science, Colorado School of Mines, BS Mathematics and Computer Science, Colorado School of Mines.

Övriga betydande pågående uppdrag

Verkställande direktör i Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc. Styrelseledamot i Advanced Solar Power (Hong Kong) Limited, Advanced Solar Power Cayman Limited och HuBei KaiLong Longyan Energy Technology Co Ltd. Executive Partner i Hangzhou Shengri Enterprise Management Consulting Partnership (Limited Partnership), Hangzhou Dingxi Enterprise Management Consulting Partnership (Limited Partnership) och Jiayun Xuanyi (Hangzhou) Enterprise Management Consulting Co., Ltd.

Tidigare erfarenhet

Analytiker hos Himalaya Capital 2002-2004. Managementkonsult hos McKinsey 2004-2006. Assistent till Lenovos ordförande 2007-2008. Medgrundare av Advanced Solar Power Hangzhou 2008.

Innehav i Bolaget per dag för Prospektets godkännande

0 aktier. 406 849 teckningsoptioner av serie LTIP 2021/2024 II.

Oberoende

Inte oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Inte oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

GANG BAO

Styrelseledamot

Född 1969. Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning

MS Mathematics and Computer Science, Colorado School of Mines. BS Mathematics, Shandong University, Jinan.

Övriga betydande pågående uppdrag

VD i Advanced Soltech Renewable Energy (Hangzhou) Co.,Ltd. Styrelseledamot i HuBei KaiLong Longyan Energy Technology Co., Ltd.

Tidigare erfarenhet

Sedan 2015 har Gang arbetat med försäljning och affärsutveckling i Koncernbolag. Under 2012-2015 var Gang försäljnings- och marknadschef för Advanced Solar Power Hangzhou. Mellan 2008-2012 var Gang tillverkningschef på Advanced Solar Power Hangzhou.

Innehav i Bolaget per dag för Prospektets godkännande

0 aktier. 387 475 teckningsoptioner av serie LTIP 2021/2024 II.

Oberoende

Inte oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

VIVIANNE HOLM

Styrelseledamot

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2020.

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga betydande pågående uppdrag

Styrelseledamot i Hexicon AB, Soltech Energy Sweden AB (publ), och Volta Greentech AB. VD och styrelseledamot i Mercurius Financial Communications AB och Investment AB Jarlen.

Tidigare erfarenhet

Vivianne Holm har 30 års erfarenhet från den finansiella sektorn. Sedan 2008 är Vivianne aktiv som privat investerare inom techsektorn samt styrelseproffs, sedan 2015 med fokus på cleantech. Vivianne har parallellt med detta drivit konsultbolag och arbetat som rådgivare till företagsledningar i frågor kring kapitalanskaffning och finansiell information. Vivianne har tidigare arbetat som aktieanalytiker på Alfred Berg och med corporate finance på SEB.

Innehav i Bolaget per dag för Prospektets godkännande

47 361 aktier genom bolag.

Oberoende

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Inte oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

PATRICK DE MUYNCK

Styrelseledamot

Född 1956. Styrelseledamot sedan 2020.

Utbildning

Commercial Engineer, Solvay College, University of Brussels.

Övriga betydande pågående uppdrag

Styrelseordförande i Ymer SC AB, Ymer SC Fund 1 AB, Ymer SC AC AB, Brocc Holding AB, Skalmsta Ridcenter AB och Dagar hf. Styrelseledamot i Kara Connect IVS, Kara Connect ehf., Skogsliden Finance AB och Brocc AB (publ). Innehavare av Patrick Guy Francis de Muynck enskild firma.

Tidigare erfarenhet

Patrick har varit verksam i finanssektorn i över 35 år. Mellan 2000 till 2015 var Patrick partner hos EQT och verksam som kreditchef samt medlem i ledningsgruppen. Sedan några år tillbaka arbetar Patrick med styrelseuppdrag och egna investeringar.

Innehav i Bolaget per dag för Prospektets godkännande

25 255 aktier.

Oberoende

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

MAX METELIUS

VD

Född 1969. VD sedan 2020. Anställd av Bolaget sedan 30 augusti 2018.

Utbildning

Juris Kandidat, Stockholms universitet. Master of Law and Economics, University of Hamburg. Studier i ekonomi och geovetenskap, Stockholms universitet.

Övriga nuvarande betydande befattningar

Styrelseledamot i Kraftwerk Holding AB, Kraftwerk Consulting AB, ST Solar Holding AB och Advanced Soltech Renewable Energy (Hangzhou) Co.,Ltd.

Tidigare erfarenhet

Max har arbetat de senaste åtta åren med olika roller inom förnybar energi och var med som medgrundare till Alight år 2012-2017, affärsutvecklare inom solenergi på BMI under åren 2017-2018 och CFO/COO på Bolaget under åren 2018-2019. Innan dess erhöll Max erfarenhet från finanssektorn på Carnegie och HQ Bank under åren 1998-2012, främst med inriktning på investeringar på tillväxtmarknader.

Innehav i Bolaget per dag för Prospektets godkännande

43 500 aktier genom bolag. 387 475 teckningsoptioner av serie LTIP 2021/2024 I EC.

LARS HÖST

Anställd CFO fram till och med 24 augusti 2023, därefter tillförordnande som CFO på konsultuppdrag

Född 1958. CFO sedan 2020. Anställd av Bolaget sedan 1 augusti 2020.

Utbildning

Ekonomexamen, Lunds universitet. IT-studier, Lunds universitet.

Övriga nuvarande betydande befattningar

Styrelseledamot i Host Financial Services AB. Styrelsesuppleant i ST-solar Holding AB.

Tidigare erfarenhet

Lars har över 30 års erfarenhet inom ekonomi, senast som CFO och t.f. VD för Ortivus AB (publ), listat på Nasdaq Small Cap. Lars har innehaft positioner som CFO/Head of Finance för D-Link Northern Europe, Sitetel Sweden/Northstar Batteries och Gunnebo Nordic.

Innehav i Bolaget per dag för Prospektets godkännande

0 aktier. 116 243 teckningsoptioner av serie LTIP 2021/2024 I EC.

CECILIA MARKBORN (XIA)

Bolagsjurist

Född 1992. Bolagsjurist sedan 2021. Anställd av Bolaget sedan februari 2021.

Utbildning

Juristexamen, Uppsala universitet.

Övriga nuvarande betydande befattningar

Inga.

Tidigare erfarenhet

Cecilia har arbetat som advokat på Setterwalls Advokatbyrå och varit verksam inom områdena företagsförvärv, riskkapital och bolagsrätt för svenska och internationella bolag.

Innehav i Bolaget per dag för Prospektets godkännande

0 aktier. 38 748 teckningsoptioner av serie LTIP 2021/2024 I EC.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Kammarrätten har i en dom från 2020 genom efterbeskattning ökat Frederic Telanders beskattningsbara inkomst med 86 250 SEK att beskattas som inkomst av kapital samt påförts skattetillägg uppgående till 40 procent hänförligt till inkomståret 2013 till följd av underlåtelse att inkludera utdelning i deklarationen. Vidare har Förvaltningsrätten i en dom från 2020 genom efterbeskattning ökat Frederic Telanders beskattningsbara inkomst med 531 000 SEK avseende inkomståret 2015 samt 1 044 069 SEK för inkomståret 2016 att beskattas som inkomst av tjänst till följd av underlåtelse att inkludera utdelning i deklarationen. Förvaltningsrättens dom överklagades till Kammarrätten och Kammarrätten har 2021 fastställt Förvaltningsrättens dom, men med ändringen att de beloppen Frederic Telander erhållit 2015 och 2016 ska beskattas som inkomst av kapital och inte inkomst av tjänst.

Det förekommer inga familjeband mellan några av styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

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

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress Norrlandsgatan 22, 111 43 Stockholm.

Ersättningar och förmåner till styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsearvoden

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Vid årsstämman 2023 beslutades att årligt styrelsearvode skulle utgå med 200 KSEK vardera till styrelseledamöter Vivianne Holm, Patrick de Muynck och Stefan Ölander (totalt 600 KSEK) samt att inget arvode ska utgå till resterande styrelseledamöter.

Ersättningar under 2022

Nedanstående tabell visar ersättning som har utbetalats från Bolaget till styrelsen, VD och övriga ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2022.

Styrelse (KSEK)	Styrelsearvode	Konsultarvode	Lön	Rörlig ersättning	Pension exklusive löneskatt	Övriga förmåner	Summa
Frederic Telander, styrelseordförande	-	-	1 989	-	567	-	2 556
Stefan Ölander (*)	117	-	-	-	-	-	117
Ben Wu	-	-	-	-	-	-	-
Gang Bao	-	-	-	-	-	-	-
Vivianne Holm	179	-	-	-	-	-	179
Patrick de Muynck	179	-	-	-	-	-	179
Totalt Styrelsen	475	-	1 989	-	567	-	3 031
Max Metelius (VD)	-	-	1 871	-	596	-	2 467
Övriga ledande befattningshavare (3 personer)	-	-	3 039	273	585	-	3 897
Totalt VD och ledande befattningshavare	-	-	4 910	273	1 181	-	6 364
Totalt styrelsen och ledande befattningshavare	475	-	6 899	273	1 748	-	9 395

* Avser från årsstämman 2022 till och med 2022-12-31, och dessförinnan under 2022 erhöll Stefan Ölander inget styrelsearvode.

Frederic Telander hade på grund av anställning i Bolaget inte rätt till styrelsearvode från Bolaget. Gang Bao hade på grund av anställning i ASRE inte rätt till styrelsearvode från Bolaget. Ben Wu hade på grund av anställning i samarbetspartnern och ägaren ASP inte rätt till styrelsearvode från Bolaget.

Gang Bao som Head of Sales & Operations och VD för ASRE under 2022 har erhållit ersättning om 949 KSEK samt rörlig ersättning om 135 KSEK. CFO, Lars Höst, har under 2022 erhållit ersättning på 1 151 KSEK plus en rörlig del om 94 KSEK. Bolagsjurist, Cecilia Xia, har under 2022 erhållit ersättning på 939 KSEK plus en rörlig del om 44 KSEK. Beloppen ingår i tabellen ovan under "Övriga ledande befattningshavare".

Gang Baos rörliga ersättning är en diskretionär bonus gällande försäljningsmål. Lars Hösts rörliga ersättning består av uppnådda mål med att implementera ERP-system och förbättrad rapportstruktur samt diskretionär bonus gällande implementering av IFRS. Cecilia Xias rörliga ersättning består av uppnådda mål gällande ny standard för kundavtal samt en diskretionär bonus gällande arbete med omfinansiering.

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

Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

Frederic Telander, Max Metelius, Lars Höst, Cecilia Xia, Ben Wu och Gang Bao omfattas av långsiktigt incitamentsprogram utgörande av teckningsoptioner, vars värde påverkas primärt av aktiekursens utveckling och indirekt av om Bolagets totala värde förändras vid avyttring av hela eller delar av Bolagets verksamhet.

FINANSIELL INFORMATION OCH NYCKELTAL

Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 och 2021, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser, samt den oreviderade delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2023 (med jämförelsesiffror för motsvarande period 2022), vilka delvis har införlivats i Prospektet via hänvisning enligt vad som följer av vad som anges under rubrik "Handlingar införlivade genom hänvisning" på sidan 1. Räkenskapsåret sträcker sig från och med 1 januari till och med 31 december.

Årsredovisningarna har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1. Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Oreviderade delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2023 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2016:1. Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Om inget annat uttryckligen anges, har information i Prospektet inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

KONCERNENS NYCKELTAL

En del av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Koncernens tillämpade redovisningsregler K3 för finansiell rapportering och är alltså att betrakta som alternativa nyckeltal. Alternativa nyckeltal är mått som inte definieras i finansiella rapporter upprättade enligt tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Bolaget använder alternativa nyckeltal för att öka förståelsen för informationen i de finansiella rapporterna, både för extern analys och jämförelse och intern utvärdering. Nyckeltalen, såsom Bolaget har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt. Nyckeltalen i tabellen nedan har hämtats från Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2022 samt från delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2023 om inte annat har angetts, och har inte reviderats eller granskats av Bolagets revisor förutom när detta särskilt anges.

Finansiella nyckeltal		2023-01-01- 2023-06-30 Ej reviderad	2022-01-01- 2022-06-30 Ej reviderad	2022-01-01- 2022-12-31 Reviderad	2021-01-01- 2021-12-31 Reviderad
Summa intäkter ^{a, c)}	KSEK	106 186	91 270	203 849	153 526
Nettoomsättning ^{a, c)}	KSEK	86 168	71 796	156 972	117 350
Nettoomsättning som andel av summa intäkter ^{b)}	%	81%	79%	77%	76%
EBITDA ^{b)}	KSEK	67 322	63 409	149 115	110 759
EBITDA-marginal ^{b)}	%	63%	69%	73%	72%
Rörelseresultat (EBIT) ^{a)}	KSEK	29 996	31 667	79 428	60 674
EBIT-marginal ^{b)}	%	28%	35%	39%	40%
Räntekostnader ^{b)}	KSEK	65 936	44 869	94 308	87 085
Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader ^{b)}	KSEK	8 113	13 808	27 793	26 800
Skuldsättning nyckeltal		2023-06-30 Ej reviderad	2022-06-30 Ej reviderad	2022-12-31 Ej reviderad	2021-12-31 Ej reviderad
Soliditet ^{b) e)}	%	24%	32%	26%	28%
Soliditet rullande 12 månader ^{b)}	%	26%	n/a	30%	n/a
Räntebärande skulder ^{b) e)}	KSEK	1 189 070	1 084 584	1 127 561	1 031 130
Räntebärande nettoskuld ^{b)}	KSEK	1 111 619	983 069	1 066 767	870 406
Aktiedata		2023-01-01- 2023-06-30 Ej reviderad	2022-01-01- 2022-06-30 Ej reviderad	2022-01-01- 2022-12-31 Reviderad	2021-01-01- 2021-12-31 Reviderad
Periodens resultat per aktie före utspädning ^{a)}	SEK	neg	0,40	neg	0,67
Periodens resultat per aktie efter utspädning ^{a)}	SEK	neg	0,38	neg	0,66
Operationella nyckeltal		2023-01-01- 2023-06-30 Ej reviderad	2022-01-01- 2022-06-30 Ej reviderad	2022-01-01- 2022-12-31 Ej reviderad	2021-01-01- 2021-12-31 Ej reviderad
Producerad elektricitet ^{d)}	MWh	110	93	200	172
Minskning av CO2-relaterade utsläpp ^{d)}	Ton	69 000	58 000	125 000	107 000
Operationella nyckeltal, forts		2023-06-30 Ej reviderad	2022-06-30 Ej reviderad	2022-12-31 Ej reviderad	2021-12-31 Ej reviderad
Installerad kapacitet ^{d)}	MW	252,0	220,2	250,1	206,5
Genomsnittlig återstående kontraktstid ^{d)}	År	16,2	17,4	16,8	17,9
Ingångna avtal ^{d)}	MW	60	53	37	54

a) Ej alternativt nyckeltal eftersom nyckeltalet följer av tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Avseende nyckeltal för räkenskapsår 2021 och 2022 är nyckeltalen hämtade från Bolagets resultat- eller balansräkning i årsredovisningarna och är därmed reviderade på helårsbasis.

b) Alternativt nyckeltal

c) Nyckeltalet återfinns inte i årsredovisningen för 2021

d) Icke finansiell karaktär

e) Avseende nyckeltal för räkenskapsår 2021 och 2022 är nyckeltalen hämtade från Bolagets i årsredovisningarna och är i dessa reviderade.

Syfte och definition av alternativa nyckeltal som inte beräknas enligt K3

Nyckeltal	Definition	Syfte
Nettoomsättning som andel av summa intäkter, %	Nettoomsättning som andel av summa intäkter	Måttet används för att hjälpa till att bedöma ASAB:s beroende av elförsäljning i förhållande till övriga rörelseintäkter, särskilt subsidier
EBITDA, KSEK	Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar, finansiella poster och skatter	Måttet används för att följa upp verksamhetens resultat genererat av den löpande verksamheten och underlättar jämförelser av lönsamhet mellan olika bolag och branscher
EBITDA-marginal, %	EBITDA som andel av summa intäkter	Måttet används eftersom det visar verksamhetens lönsamhet över tid, oberoende av finansiering, nedskrivningar och avskrivningar
EBIT-marginal, %	Resultat före räntor och skatter i procent av summa intäkter	Måttet används eftersom det visar verksamhetens lönsamhet över tid
Soliditet, %	Eget kapital i förhållande till balansomslutning, uttryckt i procent	Måttet används eftersom det hjälper till att bedöma ASAB:s finansiella stabilitet
Soliditet, rullande 12 månader, %	Eget kapital i förhållande till balansomslutning, uttryckt i procent. Måttet beräknas på genomsnittet för utgående balans för de senaste 4 kvartalen (nytt mått fr o m december 2022)	Måttet används eftersom det hjälper till att bedöma ASAB:s finansiella stabilitet och ligger till grund för bolagets mål för soliditet
Räntekostnader, KSEK	Räntekostnader och liknande resultatposter exklusive kostnadsföring av periodiserade lånekostnader, skatter relaterade till koncerninterna räntebetalningar och källskatt på koncerninterna räntebetalningar från Kina	Måttet används eftersom det möjliggör för bedömning av huruvida ASAB kan uppfylla åtagandena enligt sina låneavtal
Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader, KSEK	I posten "Räntekostnader och liknande resultatposter" ingår denna post som en del och visar kostnaden för periodiserade lånekostnader hänförliga till bland annat obligationslån	Måttet används eftersom det visar ASAB:s upplåningskostnader relaterade till räntebärande skulder (exklusive räntekostnader)
Räntebärande skulder, KSEK	Summan av kortfristiga och långfristiga delar av obligationslån, skulder till kreditinstitut, skulder till Koncernbolag och övriga långfristiga räntebärande skulder	Måttet används eftersom det visar ASAB:s räntebärande skuldsättning, brutto
Räntebärande nettoskuld, KSEK	Räntebärande skulder minus kassa och bank	Måttet används eftersom det möjliggör bedömning av huruvida ASAB har en lämplig finansieringsstruktur och kan uppfylla åtagandena enligt sina låneavtal

Syfte och definition av operationella nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Syfte
Installerad kapacitet, MW	Maximal mängd el som alla operativa solcellsanläggningar i ASAB:s portfölj kan producera, uttryckt i megawatt	Måttet används eftersom det hjälper till att bedöma ASAB:s intjäningsförmåga
Producerad elektricitet, MWh	El genererad av alla solcellsanläggningar i ASAB:s portfölj och som sålts till kunder under perioden, uttryckt i miljoner kilowattimmar	Måttet används eftersom det möjliggör för jämförelse av sålda volymer över tid, då ASAB:s kunder faktureras per kWh nyttjad elektricitet
Minskning av CO2-relaterade utsläpp, ton	Producerad el multiplicerad med sparad CO2-utsläpp per kWh	Måttet används eftersom det visar ASAB's miljönytta
Genomsnittlig återstående kontraktstid, år	Genomsnittlig återstående kontraktstid enligt energiköpsavtal för alla ASAB:s installerade solcellsanläggningar	Måttet används eftersom det hjälper till att bedöma det återstående kontraktsvärdet i ASAB:s portfölj av solcellsanläggningar
Ingångna avtal, MW	Planerad installerad kapacitet för alla bundna åtaganden i ASAB:s projekt-pipeline	Måttet används eftersom det hjälper till att bedöma ASAB:s framtida intjäningsförmåga och erforderliga investeringar för dess projekt-pipeline i närtid

Avstämningstabell för finansiella nyckeltal			2023-01-01	2022-01-01	2022-01-01	2021-01-01
			2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31	2021-12-31
Enhet			Ej reviderad	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
Nettoomsättning som andel av summa intäkter						
A	Nettoomsättning	KSEK	86 168	71 796	156 972	117 350
B	Övriga rörelseintäkter	KSEK	20 018	19 474	46 877	36 177
C	Summa intäkter	KSEK	106 186	91 270	203 849	153 526
A/C	Nettoomsättning som andel av summa intäkter,	%	81%	79%	77%	76%
EBIT, EBITDA, EBIT-marginal och EBITDA-marginal						
A	Rörelseresultat (EBIT)	KSEK	29 996	31 667	79 428	60 674
B	Av- och nedskrivningar	KSEK	37 326	31 742	69 687	50 086
A+B	EBITDA	KSEK	67 322	63 409	149 115	110 759
C	Summa intäkter	KSEK	106 186	91 270	203 849	153 526
A/C	EBIT-marginal	%	28%	35%	39%	40%
(A+B)/C	EBITDA-marginal	%	63%	69%	73%	72%
Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader						
A	Räntekostnader och liknande resultatposter	KSEK	82 618	66 451	134 944	129 920
B	Räntekostnader	KSEK	65 936	44 869	94 308	87 085
C	Kinesisk källskatt, moms och andra skatter	KSEK	8 569	7 774	12 843	16 035
A-B-C	Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader	KSEK	8 113	13 808	27 793	26 800

Avstämningstabell för skuldsättning nyckeltal			2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31	2021-12-31
	Enhet		Ej reviderad	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
Soliditet						
A	Summa eget kapital	KSEK	471 536	577 444	520 910	499 455
B	Balansomslutning	KSEK	2 005 599	1 828 884	1 973 087	1 752 905
A/B	Soliditet	%	24%	32%	26%	28%
Soliditet, rullande 12 månader						
A	Summa eget kapital 2022-03-31	KSEK	n/a	n/a	510 041	n/a
A	Summa eget kapital 2022-06-30	KSEK	n/a	n/a	577 444	n/a
A	Summa eget kapital 2022-09-30	KSEK	617 933	n/a	617 933	n/a
A	Summa eget kapital 2022-12-31	KSEK	520 910	n/a	520 910	n/a
A	Summa eget kapital 2023-03-31	KSEK	488 685	n/a	n/a	n/a
A	Summa eget kapital 2023-06-30	KSEK	471 536	n/a	n/a	n/a
B	Balansomslutning 2022-03-31	KSEK	n/a	n/a	1 719 031	n/a
B	Balansomslutning 2022-06-30	KSEK	n/a	n/a	1 828 884	n/a
B	Balansomslutning 2022-09-30	KSEK	1 972 654	n/a	1 972 654	n/a
B	Balansomslutning 2022-12-31	KSEK	1 973 087	n/a	1 973 087	n/a
B	Balansomslutning 2023-03-31	KSEK	1 983 224	n/a	n/a	n/a
B	Balansomslutning 2023-06-30	KSEK	2 005 599	n/a	n/a	n/a
(A+A+A+A+A)/ (B+B+B+B+B)	Soliditet, rullande 12 månader (ej reviderad)	%	26%	n/a	30%	n/a
Räntebärande skulder och räntebärande nettoskuld						
A	Obligationslån ³⁸	KSEK	346 375	959 169	971 423	946 778
B	Skulder till kreditinstitut	KSEK	710 829	42 748	55 563	46 814
C	Skulder till ägare ³⁹	KSEK	30 069	27 234	28 377	26 079
D	Förfallna leverantörsskulder ASP	KSEK	89 718	43 101	60 068	0
E	Övriga skulder	KSEK	12 079	12 332	12 130	11 459
A+B+C+D+E	Räntebärande skulder	KSEK	1 189 070	1 084 584	1 127 561	1 031 130
F	Kassa och bank	KSEK	77 451	101 515	60 794	160 724
A+B+C+D+E-F	Räntebärande nettoskuld (ej reviderad)	KSEK	1 111 619	983 069	1 066 767	870 406

UPPLYSNINGAR I REVISIONSBERÄTTELSEN AVSEENDE RÄKENSKAPSÅRET 2022

Bolagets revisorer Ernst & Young Aktiebolag har i sin revisionsberättelse daterad den 4 april 2023 avseende räkenskapsåret 2022 lämnat följande upplysning mot bakgrund av Bolagets behov av refinansiering av SOLT Obligationerna och Bolagets begäran om förlängning av löptiden för SOLT2 Obligationen och SOLT5 Obligationen. Under rubriken i revisionsberättelsen "Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagande om fortsatt drift" lämnade Ernst & Young följande information: "Vi vill fästa uppmärksamheten på not 2 rörande re-finansiering av bolagets utestående obligationslån om 971 mkr

³⁸ Bör inte förväxlas med posterna, och presenteras inte på samma sätt som, i Bolagets balansräkning, där belopp presenteras inklusive lånekostnader och netto efter upplupna upplåningskostnader. Vid beräkning av Bolagets räntebärande nettoskuld beaktas endast skuldernas nominella belopp. De huvudsakliga lånebeloppen härrör från Bolagets interna rapporteringssystem.

³⁹ Lån denominerade i EUR från ASAB:s delägare Soltech Energy Sweden AB (publ) med räntebetalningar enligt PIK (Eng. payment-in-kind), dvs ränta ökar på den totala skulden och betalas när lånet förfaller. Vid beräkning av Bolagets räntebärande nettoskuld beaktas endast skuldernas nominella belopp.

som förfaller till betalning under 2023. Baserat på likviditetsprognoser bedömer styrelsen att detta obligationslån behöver re-finansieras under 2023. Arbete pågår för att säkerställa sådan re-finansiering men någon ny finansiering har ännu inte kontrakterats. Baserat på det finansieringsarbete som hittills företagits är styrelsen och VDs uppfattning att ny finansiering kommer vara sannolik att erhållas under 2023.

Dessa förhållanden tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat vårt uttalande på grund av detta.”

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR AV BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING SEDAN UTGÅNGEN AV DEN SENASTE RÄKENSKAPSPERIODEN

Utöver vad som anges i Prospektet, har det inte skett någon betydande förändring av Bolagets finansiella ställning sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden.

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Under en överskådlig framtid kommer ASAB att fokusera på tillväxt och har inte för avsikt att lämna någon utdelning för de kommande åren. Styrelsen kommer årligen att utvärdera frågan om utdelning samt när målet om 1 000 MW installerad kapacitet har uppnåtts. Under perioden från den 30 mars 2016 (dagen för Bolagets bildande) till och med dagen för detta Prospekt har ASAB inte genomfört några utdelningar.

SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Avsnittet beskriver viss del av ASAB:s skuldsättning per den 30 juni 2023. Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med de delar i Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2023 som är införlivad genom hänvisning i Prospektet. Nedanstående information har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor i den mån informationen inte har hämtats från årsredovisning för 2022 eller 2021.

Räntebärande nettoskuldsättning

Koncernens räntebärande nettoskuld per 30 juni 2023 presenteras i tabellen nedan enligt vad som följer av Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2023 redovisade enligt bokslutskurs per 30 juni 2023. **Tabellen omfattar endast räntebärande skulder.**

KSEK	30 juni 2023
A – Kassa och bank	77 451
B – Andra likvida medel	0
C – Övriga finansiella tillgångar	0
D – Likviditet (A+B+C)	77 451
E – Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) [1]	187 075
F – Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder [2]	420 258
G – Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)	607 333
H – Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G – D)	529 882
I – Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) [3]	581 737
J – Skuldinstrument	0
K – Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	0
L – Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K)	581 737
M – Total finansiell skuldsättning (H+L)	1 111 619

[1] Banklån i Kina med kapitalsskuld om 67 288 KSEK, räntebärande lån till Soltech Energy Sweden AB med kapitalsskuld om 30 069 KSEK och förfallen leverantörsskuld till ASP om 89 718 KSEK med erhållet betalningsansånd.

[2] Räntebärande obligationslånen SOLT2 Obligationen (nominellt cirka 128 MSEK), SOLT3 Obligationen (nominellt cirka 148 MSEK) och SOLT4 Obligationen (nominellt cirka 70 MSEK) med kapitalsskuld om 346 375 KSEK, låneskuld JS Leasing om 73 883 KSEK.

[3] Låneskuld JS Leasing om 569 658 KSEK och lån till säljare av solcellsanläggningar i Kina som förvärvades av ASRE 2018, med kapitalsskuld om 12 079 KSEK.

Obligationslån per 30 juni 2023

ASAB har emitterat icke-säkerställda obligationer med fast ränta under tre ramverk för gröna obligationer om upp till 300 MSEK vardera (vardera "SOLT2 Obligationen", "SOLT3 Obligationen" och "SOLT4 Obligationen" och tillsammans "SOLT2–4 Obligationerna") och en obligation med rörlig ränta under ett ramverk för gröna obligationer om upp till 1 500 MSEK ("SOLT5 Obligationen") (tillsammans "SOLT Obligationerna"). SOLT5 Obligationen återbetalades den 28 juni 2023 efter att delar av Leasingfinansieringen och emissionslikviden från den Riktade Nyemissionen erhöles. SOLT2 Obligationen och SOLT3 Obligationen har återbetalats den 24 juli 2023 respektive 4 augusti 2023 efter att kvarvarande

belopp avseende Leasingfinansieringen och den Riktade Nyemissionen betalades under juli 2023. **Per Prospektdagen är det endast SOLT4 Obligationen som ännu inte är förfallen och återbetald.** I det fall Bolaget inte kan återbetala SOLT4 Obligationen kan Bolaget begära förlängning av SOLT4 Obligationen genom skriftligt förfarande och är en möjlig väg att erhålla förlängning av Solt4 Obligationen om en tillräcklig majoritet av obligationsinnehavarna accepterar förlängningen. Detta kan medföra en extra ränta som kompensation till obligationsinnehavarna.

Kapitalet som anskaffades genom SOLT Obligationerna har tillhandahållits ASRE och LSE genom koncerninterna lån under en viss tidsperiod i utbyte mot periodiska räntebetalningar vid angivna intervaller samt att återbetalning till fullo sker.

I tabellen nedan redovisas översiktligt villkoren för SOLT2-4 Obligationerna per den 30 juni 2023.

Obligation	SOLT2 Obligationen	SOLT3 Obligationen	SOLT4 Obligationen
Händelse efter den 30 juni 2023	Återbetalt den 24 juli 2023	Återbetalt den 4 augusti 2023	
Första utgivningsdatum	2018-03-01	2018-07-10	2018-11-10
Sista inlösendatum	Ursprungligt 2023-02-28, men förlängd den 2023-02-01 till 2023-07-09	2023-07-09	2023-11-08
Rambelopp	300 MSEK	300 MSEK	300 MSEK
Emitterat belopp	127,7 MSEK	148,3 MSEK	70,4 MSEK
Säkerhet	Icke säkerställd	Icke säkerställd	Icke säkerställd
Ränta	8,75% per år fram till och med 2023-02-28, och därefter ökat med 2 procentenheter till 10,75%. Eftersom SOLT2 Obligationen återbetalades först den 24 juli 2023 erlade Bolaget ytterligare två %-enheter ränta under perioden från och med 2023-07-11 till och med 2023-07-24.	8,75% per år. Eftersom SOLT3 Obligationen återbetalades först den 4 augusti 2023 erlade Bolaget ytterligare 2%-enheter ränta under perioden från och med 2023-07-11 till och med 2023-08-04	8,25% per år.
Räntebetalning	Två gånger per år – 15 januari och 15 juli	Två gånger per år – 15 januari och 15 juli	Två gånger per år – 15 januari och 15 juli

Information om övriga lån redovisad i tabellen ovan över Koncernens nettoskuld per 30 juni 2023

- ASAB tog upp ett lån från Soltech Energy Sweden AB i juli 2019. Skulden har en PIK-ränta (Eng. *payment in-kind interest* - dvs räntan ökar på den totala skulden och betalas när lånet förfaller) på 3,0 procent (ändrad från 9,0 procent den 1 januari 2020) och förföll till betalning vid återbetalning av SOLT5 Obligationen den 28 juni 2023. Utöver kapitalskulden om 30 069 KSEK bokades upplupen ränta om 4 285 KSEK i Koncernens balansräkning per den 30 juni 2023. Kapitalskuld och upplupen ränta är i EUR, beloppen ovan är per bokslutskurs 30 juni 2023.
- Koncernen har också tre utestående lån till säljare av solcellsanläggningar i Kina som förvärvades av ASRE 2018. De tre lånens kapitalskuld uppgår till 12 079 KSEK med en ränta på 10 procent, som utbetalas årligen. Kapitalskuld är i CNY, beloppen ovan är per bokslutskurs 30 juni 2023.
- ASRE har 6 banklån per 30 juni 2023, enligt nedanstående specifikation. Alla lånen är utan säkerhet samt kortfristiga och som tidigare har förnyats vid dess slutdatum. Kapitalskuld är i CNY (45 000 KCNY), och är omräknat till 67 288 KSEK enligt bokslutskurs per 30 juni 2023.

Bank	Startdatum	Slutdatum	Lånebelopp (CNY)	Räntesats
Bank of China	2022-11-15	2023-11-14	10 000 000	4,60%
China Merchant Bank	2022-09-08	2023-09-06	12 000 000	3,95%
China Merchant Bank	2023-02-21	2023-12-27	3 000 000	3,65%
China Merchant Bank	2023-06-15	2023-12-27	5 000 000	3,65%
China Zheshang Bank	2023-05-10	2024-05-09	10 000 000	3,95%
Industrial and Commercial Bank	2021-09-24	2023-09-15	5 000 000	4,57%
			45 000 000	

- Under 2023 har ASP gett betalningsanstånd för förfallna leverantörsskulder om 60 000 KCNY. Kapitalskuld är i CNY, och är omräknat till 89 718 KSEK enligt bokslutskurs per 30 juni 2023. ASP debiterar ASRE respektive LSE cirka 3,5 procent i ränta på detta belopp. Upplupen ränta per 30 juni 2023 uppgår till 2 229 KSEK enligt bokslutskurs 30 juni 2023.

Information om vissa av Koncernens övriga skulder till ASP och dess närstående bolag per 30 juni 2023

1. ASAB:s dotterbolag LSE tog upp ett lån från ASP i augusti 2019 och förföll till betalning vid återbetalning av SOLT5 Obligationen den 28 juni 2023. Skulden hade tidigare en PIK-ränta på 9,0 procent, som ändrades till 3,0 procent från och med den 1 januari 2020. Villkoren för lånet ändrades igen senare samma år och från och med den 13 november 2020 utgår ingen ränta. Utöver kapitalskulden 27 905 KSEK bokades 1 625 KSEK i upplupen ränta relaterad till skulden i Koncernens balansräkning per 30 juni 2023. Kapitalskuld och upplupen ränta är i CNY, beloppen ovan är per bokslutskurs 30 juni 2023.
2. Leverantörsskulder till ASP inklusive ASPs närstående bolag, uppgår till 110 050 KSEK utöver ovan redovisade under räntebärande skulder förfallna leverantörsskulder med betalningsanstånd om cirka 89 718 KSEK – totalt uppgår således leverantörsskulder till ASP till 199 768 KSEK. Kapitalskuld är i CNY, beloppen ovan är per bokslutskurs 30 juni 2023.
3. Upplupna kostnader relaterade till leveranser av produkter och tjänster från ASP inklusive ASP's närståendebolag uppgick till 54 596 KSEK enligt bokslutskurs per 30 juni 2023.
4. Övriga kortfristiga skulder från ASP uppgick till 85 531 KSEK enligt bokslutskurs per 30 juni 2023.

Leasingfinansieringen

Bolaget har under 2022 och 2023 arbetat med att hitta en refinansieringslösning av SOLT Obligationerna för att erhålla sänkt ränta samt att finansieringen sker i kinesiska CNY i Kina för minskad valutakursrisk och förbättrad skattesituation i Kina.

För att refinansiera huvuddelen av SOLT Obligationerna och underlätta fortsatta investeringar i solenergianläggningar ingick Koncernbolagen i juni 2023 finansieringsavtal om ett så kallat "sales and leaseback" arrangemang ("Leasingfinansieringen") med kinesiska Jiangsu Financial Leasing Corp. Ltd. ("Jiangsu") i CNY. Därigenom uppnådde Koncernen målen att refinansiera sig i CNY i Kina till lägre ränta och bättre övriga villkor som löptid samt krav på säkerhet.

Villkoren för Leasingfinansieringen är sammanfattningsvis följande:

1. Koncernbolagen har sålt existerande anläggningar av solenergiinstallationer med en kapacitet på cirka 250 MW för en köpeskilling om totalt cirka 541 MCNY motsvarande cirka 809 MSEK⁴⁰, varav cirka 430 MCNY har utbetalts i juni 2023 och resterande del cirka 111 MCNY har utbetalts i juli 2023.
2. Leaseavgiften motsvarar ränte- och amorteringsbetalningarna för ett annuitetslån med återbetalningstid över sju år med rörlig ränta, vilket innebär en fast årlig leaseavgift vid oförändrad ränta. För närvarande uppgår den årliga leaseavgiften till cirka 98 MCNY vilket motsvarar cirka 146 MSEK beräknat enligt valutakurser per den 30 juni 2023.
3. Vid beräkningen av leaseavgifterna uppgår den rörliga räntan för närvarande till 6,95%, bestående av en rörlig räntedel som är 4,30 procent (China Loan Prime Rate 5 Year – "CLPR5Y") plus en marginal om 2,65 procent. Sedan lånet ingicks har CLPR5Y minskats med 0,10 procent till 4,20 procent, men det först när CLPR5Y ändrats med minst +/- 0,25 procent som leaseavgiftens räntesats justeras.
4. Koncernbolagen har återköpsrätt i slutet av 7-årsperioden avseende de sålda anläggningarna för ett pris om 1 000 CNY (cirka 1 500 SEK enligt valutakurser per 30 juni 2023).
5. Koncernen har pantsatt till Jiangsu aktierna i ASRE, LSE och dess 52 dotterbolag (SPV) samt kundfordringar tillhörande de 250 MW existerande anläggningarna. Pantsatt belopp per 30 juni 2023 är 457 MSEK respektive 28 MSEK baserat på bokslutskurs per 30 juni 2023.

Leasingfinansieringen liknar ett vanligt säkerställt banklån eller ett säkerställt avbetalningskontrakt med den skillnaden att i stället för att säkerheter tillhandahålls till långivaren, överläts ägandet av anläggningarna till leasinggivaren mot en köpeskilling och leasetagaren har rätt att återköpa samtliga anläggningar för en symbolisk summa (1 000 CNY) när hela köpeskillingen och tillhörande ränta har betalats som leaseavgift.

Den preliminära bedömningen är att Leasingfinansieringen redovisas som finansiell leasing, och enligt Bolagets tillämpade redovisningsprinciper K3 ska vid en förenklad beskrivning leasetagaren initialt i koncernredovisningen redovisa Leasingfinansieringens rättigheter och skyldigheter som tillgång och skuld i balansräkningen, samt fördela leaseavgiften på ränta och amortering på skulden, redovisa avskrivning på leasad tillgång och beräknad räntekostnad i resultaträkningen, samt redovisa leasad tillgångs bokförda värde efter avskrivning och kvarvarande skuld efter amortering i balansräkningen.

Arrangemang utanför Koncernens balansräkning

Den 30 juni 2023 hade Bolaget inga betydande arrangemang utanför Koncernens balansräkning eftersom Leasingfinansieringen redovisas enligt Bolagets redovisningsprinciper K3.

Förfallna kundfordringar

Koncernen har kundfordringar uppgående till cirka 21 MSEK enligt bokslutskurs per 30 juni 2023 som är förfallna med mer än 90 dagar, vars kreditrisk bedöms av Bolaget som låg.

⁴⁰ Omräknat till SEK enligt valutakurs 30 juni 2023.

LEGALA FRÅGOR, ÄGARFÖRHÅLLANDEN OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

ALLMÄN INFORMATION OM AKTIEN

Enligt Bolagets registrerade bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 7 000 000 SEK och inte överstiga 28 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 35 000 000 och inte överstiga 140 000 000. Bolaget har emitterat ett aktieslag. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK och har emitterats i enlighet med svensk rätt.

Bolagets aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet (ticker) ASAB (ISIN kod: SE0016101521). Erik Penser Bank AB är likviditetsgarant för handeln i Bolagets aktier.

Per 1 januari 2022 uppgick Bolagets aktiekapital till 7 749 507,80 SEK fördelat på 38 747 539 aktier medförande ett kvotvärde om 0,20 SEK per aktie. Per 31 december 2022 uppgick Bolagets aktiekapital till 7 928 078 SEK fördelat på 39 640 390 aktier, medförande ett kvotvärde om 0,20 SEK per aktie. Per 30 juni 2023 uppgick Bolagets aktiekapital till 7 928 078 SEK fördelat på 39 640 390 aktier, medförande ett kvotvärde om 0,20 SEK per aktie. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Företrädesemissionen och dess begränsning genom åtagande från de fem största ägarna och emissionsvillkoren

Bolaget planerade att som slutlig del av refinansieringen av Bolagets obligationer (SOLT Obligationerna) genomföra en företrädesemission om cirka 200 MSEK som komplettering till Leasingfinansieringen. Leasingfinansieringen tog dock längre tid än förväntat att slutföra vilket innebar risk att en företrädesemission inte kunnat genomföras i tid för att hinna med återbetalning av de obligationer som förföll till betalning i juli 2023 (SOLT5 Obligationen, SOLT2 Obligationen och SOLT3 Obligationen).

Styrelsen beslutade den 14 juni 2023 att istället genomföra en riktade nyemission om totalt cirka 141 MSEK med teckningskurs 10 SEK per aktie som tecknades bland annat av de fem största aktieägarna i Bolaget. För mer information, se vidare under rubrik "Riktad nyemission juni 2023" på sidan 68. Styrelsen beslutade samtidigt om den nu föreliggande Företrädesemissionen om totalt högst 32 246 491 aktier med teckningskurs 10 SEK, innebärande en total nyemissionslikvid om 322 464 910 SEK före transaktionskostnader om cirka 4 MSEK.

Företrädesemissionen förväntas dock begränsas genom:

- (1) att de fem största aktieägarna har ingått åtagande bland annat att inte avyttra eller utnyttja erhållna teckningsrätter i Företrädesemissionen i den utsträckning som deras deltagande i den Riktade Nyemissionen utgör – vilket omfattar totalt 111 825 990 teckningsrätter som berättigar till teckning med företrädesrätt av totalt 22 365 198 aktier i Företrädesemissionen. Därigenom ska de teckningsrätter som är under åtagande förfalla utan att bli utnyttjade för teckning i Företrädesemissionen. Se under rubrik "Åtagande att avstå från att avyttra aktier och teckningsrätter (Lock-up)" på sidan 79 för ytterligare information om ingångna åtaganden beträffande aktier i Bolaget och teckningsrätter avseende Företrädesemissionen.
- (2) att tilldelning av tecknade aktier utan stöd av teckningsrätt begränsas i Företrädesemissionens emissionsvillkor så att tilldelning av totalt antal aktier tecknade med stöd eller utan stöd av teckningsrätt uppgår till högst 9 881 293 aktier. Beräkningen har skett utifrån högsta antalet aktier som Företrädesemissionen omfattar (32 246 491 nya aktier) minskat med totalt antal potentiellt nya aktier i Företrädesemissionen som de teckningsrätter som de fem största aktieägarna har åtagit sig att inte utnyttja eller avyttra berättigar att teckna med företrädesrätt (22 365 198 aktier).

Förutsatt att beskrivna åtagande från Bolagets fem största aktieägare efterlevs, förväntas det högsta antalet aktier i Företrädesemissionen begränsas från 32 246 491 nya aktier till 9 881 293 nya aktier, och det högsta nyemissionsbeloppet i Företrädesemissionen förväntas begränsas från 322 464 910 SEK till 98 812 930 SEK. Aktiekapitalsökningen i Företrädesemissionen skulle i sådant fall förväntas begränsas från högst 6 449 298,20 SEK till högst 1 976 258,60 SEK, innebärande att det högsta aktiekapitalet efter Företrädesemissionen förväntas begränsas från högst 17 198 128,60 SEK fördelat på högst 85 990 643 aktier till högst 12 725 089,00 SEK fördelat på högst 63 625 445 aktier.

Aktieägare i Bolaget förväntas erhålla genom Företrädesemissionen motsvarande rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen som den rätt att teckna aktier som aktieägare inte erhöll vid teckning i den riktade nyemissionen, om ovan beskrivna åtagande från de fem största aktieägarna efterlevs.

Riktad nyemission juni 2023

Styrelsen i Bolaget beslutade den 14 juni 2023 att genomföra en riktad nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt om 14 103 762 aktier med teckningskurs om 10 SEK per aktie baserat på det bemyndigande som erhöles av årsstämman den 19 maj 2022. Bolagets fem största aktieägare - Soltech Energy Sweden AB (publ), Advanced Solar Power

(Hangzhou) Inc, Isac Brandberg Aktiebolag, Stiftelsen The World We Want och Gryningskust Holding AB – med innehav uppgående till cirka 65% av Bolagets aktier före den riktade nyemissionen tecknade 12 853 762 aktier motsvarande cirka 91% av samtliga nya aktier i den riktade nyemissionen och ett totalt emissionsbelopp på cirka 128,5 MSEK. Därutöver tecknade andra investerare 1 250 000 aktier motsvarande cirka 9% av den riktade nyemissionen med ett totalt emissionsbelopp om 12,5 MSEK. Efter styrelsens beslut den 20 juni 2023 om tilldelning av tecknade aktier i den riktade nyemissionen tillfördes Bolaget ett totalt emissionsbelopp om cirka 141 MSEK före transaktionskostnader genom den riktade nyemissionen med transaktionskostnader om cirka 1,0 MSEK.

I samband med den riktade nyemissionen ingick Bolagets fem största aktieägare vissa åtaganden att bland annat inte avyttra ett visst antal aktier samt att inte avyttra eller utnyttja teckningsrätter i Företrädesemissionen som härrör från de aktier som inte får avyttras. Se vidare under rubrik "Åtagande att avstå från att avyttra aktier och teckningsrätter (Lock-up)" på sidan 69.

Aktiemarknadsnämnden medgav den 12 juni 2023 i uttalande 2023:32, under vissa förutsättningar, Soltech och ASP dispens från den budplikt som för var och en av dem skulle ha uppkommit vid deltagande i den riktade nyemissionen. Soltech och ASP bedömer att den föreliggande Företrädesemissionen uppfyller Aktiemarknadsnämndens förutsättningar för sitt medgivande av dispens från budplikt. Om Soltech eller ASP förvärvar ytterligare aktier i Bolaget och därigenom ökar sin röstandel uppkommer budplikt enligt god sed på aktiemarknaden som följer av Aktiemarknadens Självregleringskommitténs takeover-regler för vissa handelsplattformar, vilket Soltech har avtalsmässigt åtagit sig att efterfölja gentemot Nasdaq Stockholm AB såsom noterat på Nasdaq First North Growth Markets.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Nedan listas samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av aktierna eller röstetalet i Bolaget per den 30 juni 2023 inklusive därefter kända förändringar fram till Prospektdagen. Det finns inte till Bolagets kännedom några kontrollerande aktieägare samt att Bolaget inte har kännedom om att det är direkt eller indirekt kontrollerat. Det föreligger inga röstvärdesskillnader för Bolagets större aktieägare utan varje aktie berättigar till en röst på Bolagets bolagsstämma.

Namn	Antal aktier	Andel av kapital och röster
Soltech Energy Sweden AB (publ)	17 401 830	32,38%
Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.*	16 743 940	31,15%
<i>Summa större aktieägare</i>	<i>34 145 770</i>	<i>63,53%</i>
Övriga	19 598 382	36,47%
Summa	53 744 152	100,00%

* Zhejiang Zheneng Venture Capital Co., Ltd äger cirka 17,53 procent av aktierna Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc ASP

Åtagande att avstå från att avyttra aktier och teckningsrätter (Lock-up)

Huvudägarna i Bolaget, Soltech och ASP, har till förmån för Carnegie Investment Bank AB (publ) ("Carnegie") och DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige ("DNB"), med vissa undantag, åtagit sig att, inte utan föregående skriftligt medgivande från Carnegie och DnB, sälja 17 401 830 aktier respektive 16 743 940 aktier i Bolaget eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt under tidsperioden fram till och med 29 oktober 2023. Exempel på undantag är avyttring till kontrollerat bolag villkorat av att övertagande bolag ingår ett motsvarande åtagande att inte sälja aktier, accepterade av offentliga erbjudanden som riktas till alla aktieägare med samma villkor utan att samverkan sker med aktieägaren i fråga som har ingått åtagandet, samt rättigheter som aktieägarna erhåller med företrädesrätt i samband med ett erbjudande från ASAB. Skriftligt medgivande lämnas av Carnegies och DNB:s efter gemensamt beslut.

Därutöver har de fem största ägarna enligt nedanstående tabell till förmån för Bolaget och Söderlind & Co AB med vissa undantag åtagit sig i samband med teckning i den Riktade Nyemissionen bland annat (1) att inte avyttra de i nedanstående tabell angivna antal aktier under åtagande ur sitt totala aktieinnehav fram till och med dagen efter avstämningsdagen för Företrädesemissionen, samt (2) att fram till och med registreringen av Företrädesemissionen inte avyttra, eller utnyttja att teckna aktier i Företrädesemissionen med stöd av, teckningsrätter som härrör från aktier under åtagande. De undantag som omnämns ovan avser att aktieägarna har dock rätt att bland annat överlåta aktier och teckningsrätter som är under åtagande till annan förutsatt att sådan ingår samma åtagande gentemot såväl Bolaget som Söderlind & Co AB, undantag eller bestämmelser som följer av lag eller beslut av behörig myndighet eller domstol, eller efter diskretionärt medgivande från Söderlind & Co AB eller av Bolagets styrelse.

Aktieägare	Antal befintliga aktier	varav tecknade aktier i den Riktade Nyemissionen	Antal befintliga aktier under åtagande	Antal teckningsrätter under åtagande	Antal nya aktier som teckningsrätterna under åtagande berättigar till teckning av i Företrädesemissionen
Soltech Energy Sweden AB (publ)	17 401 830	6 027 889	17 401 830	52 205 490	10 441 098
Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc	16 743 940	5 800 000	16 743 940	50 231 820	10 046 364
Isac Brandberg Aktiefbolag	2 016 665	200 000	745 357	2 236 071	447 214
Stiftelsen The World We Want	1 580 767	547 568	1 580 767	4 742 301	948 460
Gryningskust Holding AB	803 436	278 305	803 436	2 410 308	482 062
Totalt	38 976 639	12 853 762	37 275 330	111 825 990	22 365 198

Aktieägaravtal m.m.

Såvitt styrelsen i ASAB känner till finns det inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen i ASAB känner till finns inte heller några ytterligare överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras eller förhindras.

Teckningsoptioner, konvertibler m.m.

Per 30 juni 2023 har Bolaget fyra utestående teckningsoptionsprogram (LTIP 2021/2024 I, LTIP 2021/2024 I EC LTIP 2021/2024 II respektive LTIP 2021/2024 II EC) riktade till styrelsen och ledande befattningshavare med syfte att säkerställa samstämmiga incitament mellan aktieägare och personer som verkar i Bolaget och som beskrivs i mer detalj nedan.

Utöver nedanstående teckningsoptioner har Bolaget, per 30 juni 2023, inga andra utestående teckningsoptioner, konvertibler eller liknande finansiella instrument som kan berättiga till teckning av aktier eller på annat sätt påverka aktiekapitalet i Bolaget. Totalt antal teckningsoptioner per 30 juni 2023 uppgår till 1 937 777.

Teckningsoptionsprogram LTIP 2021/2024 I och LTIP 2021/2024 I EC riktade sig till verkställande direktören och några andra nyckelpersoner i Bolaget och LTIP 2021/2024 II och LTIP 2021/2024 II EC riktade sig till styrelseledamöterna Frederic Telander, Gang Bao och Ben Wu. Villkoren för teckningsoptionsprogrammet som riktade sig till styrelseledamöterna motsvarar villkoren för teckningsoptionerna som riktade sig till andra nyckelpersoner i Bolaget. Villkoren i övrigt avseende teckningsoptionsprogrammen följer av tabellen i nedan.

Teckningsoptionsprogram	Bolagsstämmans beslutsdatum	Emitterat antal teckningsoptioner	Teckningskurs vid teckning av teckningsoptionen	Teckningskurs för ny aktie vid utnyttjande av teckningsoption	Serienummer	Period att utnyttja teckningsoption att teckna nya aktier	Antal nya aktier som teckningsoptionerna berättigar att teckna
LTIP 2021/2024 I	2021-10-28	193 738	1,40 SEK	36,45 SEK	1-193 738	Teckning av nya aktier kan ske under perioden 2024-11-15 – 2024-12-16	Teckningsoptionerna berättigar till teckning av 193 738 nya aktier ASAB.
LTIP 2021/2024 I EC	2021-10-28	542 466	1,40 SEK	36,45 SEK	1-542 466	Teckning av nya aktier kan ske under perioden 2024-11-15 – 2024-12-16	Teckningsoptionerna berättigar till teckning av 542 466 nya aktier ASAB.
LTIP 2021/2024 II	2021-10-28	794 324	1,40 SEK	36,45 SEK	1-794 324	Teckning av nya aktier kan ske under perioden 2024-11-15 – 2024-12-16	Teckningsoptionerna berättigar till teckning av 794 324 nya aktier i ASAB.
LTIP 2021/2024 II EC	2021-10-28	406 849	1,40 SEK	36,45 SEK	1-406 849	Teckning av nya aktier kan ske under perioden 2024-11-15 – 2024-12-16	Teckningsoptionerna berättigar till teckning av 406 849 nya aktier i ASAB.

Om teckningsoptionerna utnyttjas till fullo kan aktiekapitalet komma att öka med högst 387 475,40 SEK genom utgivande av totalt 1 937 377 nya aktier, innebärande en utspädning om cirka 4,66 procent per 30 juni 2023 utan beaktande av förestående Erbjudande, varav styrelseledamöternas andel är cirka 2,89 procent, verkställande direktörens andel är cirka 0,93 procent och övriga nyckelpersoner är cirka 0,84 procent. Teckningsoptionernas teckningskurs och antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna kommer att omräknas enligt sedvanliga omräkningsregler efter genomförande av Företrädesemissionen.

VÄSENTLIGA AVTAL

ASAB har inte ingått något väsentligt avtal som ligger utanför ramen för ASABs normala verksamhet och som ingåtts av ASAB de senaste tolv månaderna räknat från Prospekt dagen, förutom Leasingfinansieringen som redovisas under rubrik "Leasingfinansieringen" på sidan 67 samt förlängningen av SOLT2 Obligationen och SOLT5 Obligationen. Förlängningen av SOLT2 Obligationen och SOLT5 Obligationen har skett genom ett skriftligt förfarande, där Bolaget begärt förlängning av de båda obligationerna. Obligationsinnehavarna har godkänt förlängningen fram t.o.m. 9 juli 2023, med en extra ränta om 2 procentenheter för kompensation till obligationsinnehavarna.

ASAB har återbetalt SOLT5 Obligationen (denominerad i SEK) 28 juni 2023, bestående av kapitalbelopp om 320 800 KSEK och räntebelopp om 8 288 KSEK. ASAB har återbetalt SOLT5 Obligationen (denominerad i EUR) 28 juni 2023, bestående av kapitalbelopp om 27 340 KEUR och räntebelopp om 693 KEUR.

ASAB har återbetalt SOLT2 Obligationen (denominerad i SEK) 24 juli 2023, bestående av kapitalbelopp om 127 685 KSEK och räntebelopp om 633 KSEK.

MYNDIGHETSFÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN ELLER SKILJEFÖRFARANDE

Bolaget är inte, och har inte heller varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden, skiljeförfaranden eller förlikningsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetna om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Närstående parter är Bolagets dotterbolag och ledande befattningshavare i Bolaget, det vill säga styrelsen och koncernledningen, samt dess familjemedlemmar. Därutöver anses Soltech och ASP, samt dess dotter- och intressebolag vara närstående parter som per Prospektdagen äger 32,38 procent respektive 31,15 procent av Bolagets aktier. Transaktioner med närstående avser dessa personers transaktioner med Bolaget. De styrande principerna för vad som anses vara närståendetransaktioner framgår av regelverket IAS 24.

Under perioden från och med den 1 januari 2021 till Prospektdagen, med undantag för vad som anges nedan, inga transaktioner med närstående parter har förekommit. Bolagets styrelse bedömer att samtliga avtal och transaktioner med närstående har ingåtts på marknadsmässiga villkor.

I nedan har resultaträkningsposter omräknats till SEK baserat på månadsvis genomsnittlig tillämplig valutakurs, medan balansposter har omräknats till SEK baserat på valutakurs på respektive balansdag.

Soltech Energy Sweden AB (publ)

Soltech är närstående part till Bolaget och har lämnat ett lån uppgående per Prospektdagen till 30 276 KSEK till Bolaget. Kapitalskulden är i EUR, uppgående till 2 550 KEUR, och beloppet i SEK ovan är baserat på valutakurs på Prospektdagen. Räntan på lånet uppgår till 3 procent per år. Upplupen ränta per Prospektdagen uppgår till 374 KEUR, omräknat till SEK 4 441 KSEK enligt valutakurs på Prospektdagen. Lånet och dess ränta var efterställt SOLT5 Obligationen, och när SOLT5 Obligationen återbetalades den 28 juni 2023 förföll lånet och dess ränta till betalning. Bolaget har omklassificerat skulden från långfristig till kortfristig.

Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc

ASP, är närstående part till Bolaget, har per Prospektdagen lämnat ett lån uppgående till 28 058 KSEK till Bolagets dotterbolag LSE. Kapitalskulden är i CNY, uppgående till 18 662 KCNY, och beloppet i SEK ovan är beräknat enligt valutakurs på Prospektdagen. Efter november 2020 utgår ingen ränta på detta lån. Upplupen ränta per Prospektdagen uppgår till 1 087 KCNY omräknat till 1 634 KSEK enligt valutakurs på Prospektdagen. Lånet och dess ränta var efterställt SOLT5 Obligationen, och när SOLT5 Obligationen återbetalades den 28 juni 2023 förföll lånet och dess ränta till betalning. Bolaget har omklassificerat skulden från långfristig till kortfristig.

Under 2023 har ASP gett betalningsanstånd för förfallna leverantörsskulder till ASRE och LSE. Per Prospektdagen uppgick beloppet till cirka 80,0 MCNY omräknat till SEK 120,3 MSEK enligt valutakurs på Prospektdagen; med en ränta om cirka 3,5 procent. Upplupen ränta per Prospektdagen uppgår till 1,3 MCNY omräknat till SEK 1,9 MSEK enligt valutakurs på Prospektdagen.

Därutöver har ASRE och LSE per Prospektdagen ej förfallna leverantörsskulder till ASP uppgående till 105,5 MCNY omräknat till SEK 158,7 MSEK enligt valutakurs på Prospektdagen.

ASRE och LSE har per Prospektdagen upplupna kostnader uppgående till 36,5 MCNY, omräknat till SEK 54,9 MSEK enligt valutakurs på Prospektdagen som avser inköp från ASP inklusive ASP's närstående bolag.

ASRE och LSE har per Prospektdagen övriga kortfristiga skulder gentemot ASP uppgående till 37,2 MCNY, omräknat till SEK 55,9 MSEK enligt valutakurs på Prospektdagen.

Koncernbolag ingår regelbundet transaktioner med ASP inom ramen för den löpande verksamheten. Exempelvis använder ASRE och LSE ASP:s nätverk bestående av installatörer och försäljningsagenter för att sälja, installera och erbjuda därmed tillhörande tjänster till ASRE:s solcellsanläggningar. Bolaget har ingått underhållsavtal för 2021, 2022 och 2023 med ASP. Detta underhållsavtal föregås av en upphandlingsprocess årligen, där även externa leverantörer är med. ASRE och LSE är

dock inte bundna till att använda ASP utan har möjlighet att köpa dessa tjänster från andra leverantörer. Se vidare under rubrik "EPC-leverantörer och installations- och servicepartners" på sidan 30.

Översikt Koncernens skulder till ASP Typ av skuld	Prospektdagen (KCNY)	Prospektdagen (KSEK)	221231 (KSEK)	211231 (KSEK)
Lån inklusive upplupen ränta	19 749	29 692	29 657	28 015
Leverantörsskuld	185 522	278 932	219 895	124 830
varav ej förfallen	105 522	158 652	159 827	124 830
varav förfallen med betalningsanstånd	80 000	120 280	60 068	-
Upplupen projektkostnad	36 511	54 895	73 664	32 343
Övrigt kortfristig skuld	37 200	55 930	-	-
Upplupen ränta leverantörsskulder	1 269	1 909	953	-
	260 501	421 358	324 169	185 188

Mellanhavanden Bolaget och ASRE

Mellanhavanden mellan Bolaget och ASRE redovisas i nedan enligt vad som följer av bokslut för respektive period och respektive balansdag. Samtliga originaltransaktioner är i EUR. I nedan har resultaträkningsposter omräknats till SEK baserat på månadsvis genomsnittlig tillämplig valutakurs, medan balansposter har omräknats till SEK baserat på valutakurs på respektive balansdag.

Transaktioner Bolaget och ASRE	230101– Prospektdagen (KEUR)	230101– Prospektdagen (KSEK)	220101–221231 (KSEK)	210101–211231 (KSEK)
Ränteintäkt	2 855	32 272	65 617	65 565
Management fee intäkt	157	1 793	2 237	2 323
	3 012	34 065	67 854	67 888

Bolagets fordringar på ASRE	Prospektdagen (KEUR)	Prospektdagen (KSEK)	221231 (KSEK)	211231 (KSEK)
Lån	-	-	642 910	590 834
Upplupen ränta	-	-	5 432	5 209
Kundfordran (ränta / management fee)	105	1 247	28 844	67 744
Fordran (bond arrangement fee)	3 547	42 109	39 468	36 271
	3 652	43 356	716 653	700 057

ASAB har tillhandahållit tio lån till ASRE avseende medlen från SOLT Obligationerna samt nyemissioner. Samtliga tio koncerninterna lån till ASRE inklusive ränta till och med lösendag per 19 juni 2023 är betalda under juni 2023.

Mellanhavanden Bolaget och LSE

Mellanhavanden mellan Bolaget och LSE redovisas i nedan enligt vad som följer av bokslut för respektive period och respektive balansdag. Samtliga originaltransaktioner är i EUR. I nedan har resultaträkningsposter omräknats till SEK baserat på månadsvis genomsnittlig tillämplig valutakurs, medan balansposter har omräknats till SEK baserat på valutakurs på respektive balansdag.

Transaktioner ASAB och LSE	230101– Prospektdagen (KEUR)	230101– Prospektdagen (KSEK)	220101–221231 (KSEK)	210101–211231 (KSEK)
Ränteintäkt	588	6 672	11 365	10 837
Management fee intäkt	79	920	1 121	269
	667	7 592	12 485	11 106

ASABs fordringar på LSE	Prospektdagen (KEUR)	Prospektdagen (KSEK)	221231 (KSEK)	211231 (KSEK)
Lån	-	-	120 090	110 363
Upplupen ränta	-	-	2 147	1 973
Kundfordran (ränta / management fee)	158	1 870	13 350	5 731
Fordran (bond arrangement fee)	255	3 028	2 838	2 608
	413	4 898	138 425	120 675

ASAB har tillhandahållit tre lån till LSE avseende medlen från SOLT Obligationerna samt nyemissioner. Samtliga tre koncerninterna lån till ASRE inklusive ränta till och med lösendag per 18 juli 2023 är betalda under juli 2023.

Mellanhavanden Bolaget och RY

Mellanhavanden mellan Bolaget och RY redovisas i nedan enligt vad som följer av bokslut för respektive period och respektive balansdag. Samtliga originaltransaktioner är i EUR. I nedan har resultaträkningsposter omräknats till SEK baserat på månadsvis genomsnittlig tillämplig valutakurs, medan balansposter har omräknats till SEK baserat på valutakurs på respektive balansdag.

Transaktioner ASAB och RY	230101– Prospektdagen (KEUR)	230101– Prospektdagen (KSEK)	220101–221231 (KSEK)	210101-211231 (KSEK)
Ränteintäkt	-	-	-	-
Management fee intäkt	23	256	-	-
	23	256	-	-

ASABs fordringar på RY	Prospektdagen (KEUR)	Prospektdagen (KSEK)	221231 (KSEK)	211231 (KSEK)
Lån	-	-	-	-
Upplupen ränta	-	-	-	-
Kundfordran (ränta / management fee)	23	267	-	-
Fordran (bond arrangement fee)	-	-	-	-
	23	267	-	-

Närstående transaktioner under perioden 1 januari 2021 fram till Prospektdagen med ASP och Soltech

Under perioden 1 januari 2021 – Prospektdagen har Bolaget och dess dotterbolag genomfört de transaktioner med närstående utanför Koncernen i den omfattning som framgår av nedanstående tabell. Samtliga originaltransaktioner är i EUR gällande transaktioner gentemot Soltech respektive CNY gällande transaktioner gentemot ASP. I nedan har resultaträkningsposter omräknats till SEK baserat på månadsvis genomsnittlig tillämplig valutakurs, medan balansposter har omräknats till SEK baserat på valutakurs på respektive balansdag.

Transaktionens art	Motpart	230101– Prospektdagen (KEUR)	230101– Prospektdagen (KCN¥)	230101–Prospektdagen (KSEK)	220101–221231 (KSEK)	210101-211231 (KSEK)
Köp av solpaneler	ASP	n/a	93 527	140 608	350 185	293 289
Köp av service	ASP	n/a	12 456	18 726	14 886	10 755
Räntekostnad	ASP	n/a	3 058	2 034	1 056	0
Hyra kontor	ASP	n/a	48	72	193	171
Räntekostnad	Soltech	374	n/a	4 268	813	777
Finansiering	ASP	n/a	37 200	55 926		
		374	145 265	222 658	367 133	304 992

Avtal med ASP avseende övriga rättigheter och åtaganden

Per Prospektdagen har Koncernen EPC-avtal med ASP och deras närstående bolag om 58 MW avseende totalt 20 projekt. Tretton av projekten, om 44 MW har påbörjats och ASP har per Prospektdagen fakturerat 134 MCNY omräknat till SEK 201 MSEK enligt valutakurs på Prospektdagen. Det återstår per Prospektdagen cirka 75 MCNY omräknat till SEK 113 MSEK enligt valutakurs på Prospektdagen som inte är fakturerade av ASP.

Koncernen har tecknat service- och underhållsavtal med ASP för 2023. Koncernen och ASP har även för 2021 och 2022 haft service- och underhållsavtal. Priset är cirka 79 KSEK per installerad MW. Under de första 12 månaderna efter avslutat installationsprojekt ingår service och underhåll enligt EPC-avtal.

INTRESSEKONFLIKTER – STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

Det förekommer dock att styrelse och ledande befattningshavare har vissa finansiella intressen i Bolaget till följd av deras direkta och/eller indirekta innehav av aktier och/eller teckningsoptioner eller har direkt eller indirekt erhållit ersättning av Bolaget enligt vad som i övrigt framgår i Prospektet.

Därutöver är styrelseledamöterna Vivianne Holm styrelseledamot i en av huvudägarna (Soltech Energy Sweden AB (publ)), styrelseledamot Stefan Ölander är styrelseledamot och verkställande direktör i samma huvudägare, samt att styrelseledamoten Ben Wu är verkställande direktör för en annan av huvudägarna, Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc. Kon-

cernen har utestående skulder till Soltech Energy Sweden AB (publ) och Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc och dess närliggande enligt vad som redovisas under rubrik "Soltech Energy Sweden AB (publ)" på sidan 71 respektive under rubrik "Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc" på sidan 71, samt att Koncernen har haft transaktioner med Soltech och ASP och dess närliggande enligt vad som redovisas under rubrik "Närliggandetransaktioner under perioden 1 januari 2021 fram till Prospektdagen med ASP och Soltech" på sidan 73, samt att Koncernen och Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc har en fortlöpande affärsrelation beträffande exempelvis försäljning, inköp, installation, service och underhåll av solenergianläggningar.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

SKATTER

Koncernbolagen betalar bolagsskatt i Sverige och Kina. Bolaget är exponerat för risken för ökad bolagsskatt i dessa länder, vilket kan påverka Koncernens resultat och kassaflöde. Eftersom koncernbidrag inte är tillåtna i Kina är samtliga ASAB:s kinesiska dotterbolag som redovisar positiva nettoresultat föremål för bolagsskatt. Den allmänna bolagsskatten i Kina är 25 procent, men nybildade bolag är föremål för tillfälliga skatterabatter. För de första tre åren efter grundande är bolagsskattesatsen noll. Den stiger sedan till 12,5 procent under år fyra till utgången av år sex efter respektive bolags grundande. Från och med det sjunde året efter grundande gäller full bolagsskatt om 25 procent.

Övriga skatter

Såsom beskrivs närmare nedan är Koncernen också exponerat för risken för ökade skatter i Kina relaterade till koncerninterna räntebetalningar, moms, samt återföring av vinstmedel, vilket kan påverka Koncernens resultat och kassaflöde.

- Koncernbolagen är föremål för skatter relaterade till koncerninterna transaktioner mellan sina kinesiska dotterbolag. Dessa skatter innefattar 6 procent moms och 0,7 procent i övriga skatter. Skatterna gäller både för räntebetalningar mellan kinesiska bolag som lånar från utländska bolag (t.ex. lån från ASAB till ASRE/LSE), samt mellan kinesiska bolag som lånar från andra kinesiska bolag (t.ex. lån från ASRE/LSE till sina kinesiska dotterbolag).
- Kinesiska bolag som ASRE och LSE är skyldiga att betala källskatt om 10 procent på utdelningar eller räntebetalningar som sker till koncernbolag utanför Kina (såsom ASAB).
- I samband med uppförandet av nya solcellsanläggningar inkluderar EPC-leverantörer 13 procent kinesisk moms när de fakturerar Koncernbolag, vilket leder till en negativ kassaflödeseffekt för Koncernen. Momsbeloppet redovisas i Koncernens balansräkning som fordringar (raderna Andra långfristiga fordringar och Övriga fordringar i Koncernens balansräkning avser huvudsakligen momsfordringar). Momsfordringarna avräknas mot senare inkommande momsbetalningar från Koncernbolags kunder i samband med att Koncernbolag fakturerar för elförsäljning. Över tid är nettoeffekten på Koncernens kassaflöde noll, men på grund av skillnaden i tid mellan utgående och inkommande moms kan en ändring av momssatser påverka Bolagets kassaflöde på kort eller medellång sikt.

TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

Kopior av följande handlingar kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor (Norrländsgatan 22, 111 43 Stockholm) under ordinarie kontorstid.

- Bolagets uppdaterade stiftelseurkund (registreringsbevis) och bolagsordning

Handlingarna ovan finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.advancedsoltech.se.



**Advanced
Soltech**

Advanced Soltech Sweden AB (Publ)
Organisationsnummer: 559056-8878
Norrandsgatan 22
111 43 Stockholm
www.advancedsoltech.se