

Inbjudan till teckning samt förvärv av aktier

i SolTech Energy Sweden AB (publ)

inför listning på First North
vid Nasdaq Stockholm
i juni 2015

VIKTIG INFORMATION

Med "Bolaget" eller "SolTech" avses SolTech Energy Sweden AB (publ) med organisationsnummer 556709-9436. Med "Wasa Rör" avses det helägda dotterbolaget Wasa Rör T. Mickelsson AB med organisationsnummer 556117-9416. Med "Koncernen" avses de båda bolagen tillsammans eller dessa båda bolag samt andra bolag som ingår i koncernen. Detta Prospekt har utarbetats av SolTech och dess styrelse för att användas i en spridning av Bolagets aktier, vilken riktar sig till allmänheten. I och med tillhandahållandet av detta Prospekt åtar sig Bolaget inte någon skyldighet att förse mottagaren med tillgång till ytterligare information eller att uppdatera Prospektet eller att korrigera eventuella felaktigheter däri, som kan komma att visa sig. Informationen i detta Prospekt har erhållits från SolTech. Även om information här tros vara korrekt, friskriver sig SolTech, dess styrelse och dess rådgivare, vilka heller ej varit involverade i framtagandet av föreliggande Prospekt, från allt ansvar för innehållet i, eller försummelse i, detta Prospekt samt för någon skriftlig eller muntlig kommunikation som översänts eller gjorts tillgänglig till en potentiell investerare eller dess rådgivare. I synnerhet, men utan att det påverkar det allmänna innehållet i det ovan nämnda, lämnas inga utfästelser eller garantier avseende riktigheten eller fullständigheten i några uttalanden, uppskattningar och prognoser avseende framtida resultat.

Spridningen av detta Prospekt kan i vissa jurisdiktioner vara begränsad genom lag och mottagare av detta Prospekt intygar följaktligen att de kan motta detta Prospekt utan att detta är i strid med lagstiftning i den jurisdiktion där de bor eller bedriver verksamhet.

Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta Prospekt återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som Bolaget gör vid tidpunkten för Prospektet. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet. Även om styrelsen anser att de förvänt-

ningar som återspeglas i framåtriktade uttalanden är rimliga, kan inga garantier lämnas för att dessa förväntningar kommer att infrias. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast styrelsens bedömningar och antaganden vid tidpunkten för Prospektet. Läsaren uppmanas att ta del av den samlade informationen i Prospektet, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som, utan att beskriva samtliga risker med en investering i SolTech tar upp vissa av de risker som förknippas med en investering i Bolaget. Vidare bör en läsare av Prospektet ha i åtanke att framtida resultat, utveckling eller framgångar kan komma att skilja sig väsentligt från styrelsens förväntningar. SolTech Energy Sweden AB (publ) dess styrelse eller dotterbolag eller styrelse i dessa bolag, gör inga utfästelser att offentligt uppdatera eller revidera framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag eller det regelverk som är fastställt av First North vid Nasdaq Stockholm. Ingen information i detta Prospekt har granskats eller reviderats av Bolagets revisor. I de fall information har hämtats från tredje man anges detta särskilt genom källhänvisning. Sådan information har återgivits korrekt och såvitt styrelsen känner till och förvissat sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i något annat land än Sverige. Inbjudan enligt detta Prospekt vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare Prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, USA eller något annat land där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta Prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Detta Prospekt har godkänts av och registrerats vid Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i kap 2 25-26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen om att sakuppgifterna i Prospektet är korrekta eller fullständiga.

PROSPEKTETS TILLGÄNGLIGHET

Prospektet finns tillgängligt på SolTechs huvudkontor samt kan laddas ner från Bolagets hemsida, www.soltechenergy.com. Prospektet finns också tillgängligt hos Finansinspektionen (www.fi.se) och Aktieinvest FK AB (www.aktieinvest.se).

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Sammanfattning	1
Risikfaktorer	12
Inbjudan till teckning av aktier	17
Bakgrund och motiv	18
VD har ordet	20
Villkor och anvisningar	22
SolTechs verksamhet och produkter	24
Mål, strategier och samarbetspartners	31
Förvärvet av Wasa Rör	37
Marknadsöversikt	39
Patent och immateriella rättigheter	47
Finansiell information i sammandrag	50
Proformaredovisning	58
Revisionsrapport avseende proformaredovisning	60
Bolagsstyrning	61
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	62
Legala frågor	65
Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden	68
Bolagsordning	70
Skattefrågor	71
Referenser och ordförklaringar	73
Adresser och rådgivare	74

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika nordiska börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs på handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till

handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Nasdaq Stockholm godkänner ansökan om upptagande av handel på First North.

G&W Fondkommission är utsedd till Certified Adviser för SolTech Energy Sweden AB vid kommande listning på First North vid Nasdaq Stockholm (förutsatt att kraven för listning uppfylls).

SAMMANFATTNING

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

Avsnitt A – Introduktion och varningar

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

Avsnitt B – Emittent

B.1	Firma och handelsbeteckning	SolTech Energy Sweden AB (publ), org.nr 556709-9436. Vid en listning på First North vid Nasdaq Stockholm kommer handelsbeteckningen att vara kortnamnet SOLT.
B.2	Säte och bolagsform	SolTech har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett publikt bolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras i den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Beskrivning av verksamheten	<p>SolTech är en koncern som bedriver försäljning och installation av solenergianläggningar samt installation och service av VS system med fokus på energieffektivisering. Moderbolaget SolTechs patenterade teknologi består i att en fastighets traditionella takpannor i lera eller betong byts ut mot SolTechs takpannor i glas. Under pannorna integreras sedan speciella absorbatörer för att tillvarata solens energi för att producera termisk värme och/eller elektricitet. Vidare marknadsförs via moderbolaget solenergianläggningar för alstring av elektrisk energi samt en kombination av båda tekniker. Under 2014 representerade affärsområdet termisk energi omkring 2,5 % av Koncernens intäkter. Affärsområdet elektrisk energi svarade för omkring 20 % av Koncernens intäkter.</p> <p>Dotterbolaget Wasa Rör T Mickelsson AB tillhandahåller installations- och servicetjänster inom VS sektorn med fokus på energieffektivisering. År 2014 representerade affärsområdet 67 % av Koncernens intäkter och 16 % av Koncernens rörelseresultat.</p>

Under 2015 kommer ett samägt kinesiskt bolag att etableras. Bolaget kommer till 51 % att ägas av SolTech Energy Sweden AB (publ) och till 49 % av Advanced Solar Power Hangzhou Inc. (ASP). Bolaget kommer att äga, installera och löpande underhålla solenergianläggningar, vilka installerats på kunders tak. Kunden förbinder sig under långtidsavtal att köpa samtlig elektricitet, eller termisk värme som respektive anläggning producerar.

Via dessa olika affärsområden bedriver SolTech verksamhet på flera marknader såväl inom som utom Europa. Koncernen söker ständigt efter möjligheter att stärka sina konkurrensfördelar genom såväl organisk tillväxt som genom förvärv.

B.4a	Trender	<p>Generellt kan sägas att intresset för de affärsområden där moderbolaget verkar, termisk solenergi och framställning av elektrisk energi genom solkraft har ökat kraftigt under de senaste decennierna. Oron för klimatförändringarna ökar och vetenskapen är tämligen överens om att fossila bränslen orsakar global uppvärmning samt att resurserna inte heller är oändliga. Kärnkraftens vara eller inte vara diskuteras fortlöpande och fler länder väntas gå mot en helt kärnkraftsfri energiförsörjning, däribland Tyskland och Japan. Statsmakter runt om i världen ställer allt högre krav på näringslivet att medverka till en övergång från fossila bränslen till förnyelsebara energikällor och energieffektiva lösningar, framförallt i Kina där frågan är ytterligt aktuell och myndigheterna är mycket proaktiva och jobbar med stöd och stimulans både gentemot installatörerna och kunderna.</p> <p>För att underlätta och påskynda övergången mot en klimatsmart värld har innovativa finansiella och skattemässiga lösningar paketerats i olika former på olika platser i världen. Särskilt i en del tillväxtländer som går från ett lågberoende av elektrisk energi till att förbruka mycket elenergi i nya fabriker, nya bostäder och ny infrastruktur, har utvecklingen av finansiella stöd varit expansivt och pådrivande. Branschen för förnyelsebar energi har därför vuxit kraftigt och ses alltmer som en resurs för tillväxt från att tidigare ha varit en önskad börda. Nya energislag ger nya arbetstillfällen och innovativa teknologier. Styrelsen bedömer att dessa underliggande trender och faktorer har en positiv påverkan på verksamheten.</p> <p>Även affärsområdet VS bedöms ha goda utsikter. Förutom traditionell VS installation som i stor utsträckning är beroende av konjunkturströmmar inom byggsektorn ser bolaget stora möjligheter inom det segment som brukar benämnas energieffektivisering och som innebär att stora fastighetsbestånd, t.ex. inom de s.k. miljonprogrammen, står inför omfattande renoveringsbehov och att i samband med dessa renoveringar görs åtgärder för att förbättra fastigheternas energiförbrukning. Om bolaget lyckas i sin strategi att ta sig in på denna marknad bedöms dessa trender och faktorer ha en gynnsam inverkan på Koncernens intäkter och resultat.</p>
B.5	Beskrivning av Koncernen och Bolagets plats i Koncernen.	<p>Koncernen omfattar moderbolaget SolTech Energy Sweden AB (publ) och det direkt ägda dotterbolaget Wasa Rör T. Mickelsson AB.</p>

B.6 Större aktieägare

Aktieägare	Antal aktier	Ägande %
EIG Venture Capital Ltd	2 547 348	13,21
Ulf Telander	852 484	4,42
Jan Telander	978 642	5,08
Frederic Telander	1 474 050	7,65
Peter Kjaerboe	989 000	5,13
Stekakaka AB (Stefan Ölander)	1 051 600	5,46
Arne Moberg	577 700	3,00
Rupes Futura AB	780 786	4,05
Övriga ägare	10 025 561	52,01
Totalt antal aktier i bolaget	19 277 171	100,00

Största aktieägare i Bolaget är EIG Venture Capital Ltd. Detta bolag ägs till en tredjedel vardera av Frederic, Jan och Ulf Telander. Tillsammans kontrollerar därmed dessa drygt 31 % av bolagets kapital och röster. Antalet aktieägare totalt är c:a 2 700 st. Alla aktier har samma röstvärde och berättigar till en (1) röst vid bolagsstämman. SolTech har även ett utestående optionsprogram för sina medarbetare. Programmen berättigar till teckning av maximalt 1 927 720 aktier. Förutsatt att alla optioner utnyttjas motsvarar dessa en utspädning om c:a 10 % före nyemissionen. Optionerna medför rätt att i olika perioder fram till som längst i februari år 2020 teckna aktier till kursen 16 SEK per st.

B.7 Utvald finansiell information i sammandrag.

Vidstående finansiella information i sammandrag är hämtad från SolTechs årsredovisningar för 2013 och 2014. Årsredovisningarna för år 2013 och 2014 är granskade och reviderade av Bolagets revisorer. Bolagets revisor har inte lämnat några anmärkningar eller gjort avvikande kommentarer i revisionsberättelserna.

Årsredovisningarna har upprättats enligt ÅRL med tillämpning av Bokföringsnämndens allmänna råd. K2-regler har tillämpats t.o.m. 2013. Från 2014 tillämpas K3-regelverket.

Den finansiella informationen avseende Wasa Rör är hämtad ur av bolagets revisor reviderade årsredovisningar för 2013 och 2014. Årsredovisningarna för Wasa Rör har upprättats enligt ÅRL med tillämpning av Bokföringsnämndens allmänna råd 2008:1 Årsredovisning för mindre bolag.

Resultaträkningar (KSEK)	Koncernen	Moderbolaget	
	2014-08-01 2014-12-31	2014	2013
Rörelsens intäkter	12 663	4 150	3 820
Rörelsens kostnader	-25 981	-15 275	-12 329
Rörelseresultat	-13 318	-11 125	-8 509
Resultat efter finansiella poster	-13 403	-11 203	-8 655
Årets/periodens resultat	-13 587	-11 203	-8 655

Balansräkningar (KSEK)	Koncernen	Moderbolaget	
	2014-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Anläggningstillgångar	3 456	5 914	539
Omsättningstillgångar	12 177	8 622	6 570
Summa tillgångar	15 633	14 536	7 109
Eget kapital	8 974	10 774	1 706
Avsättningar	281	-	-
Långfristiga skulder			1 004
Kortfristiga skulder	6 378	3 762	4 399
Summa skulder och eget kapital	15 633	14 536	7 109

Koncernens och Bolagets nyckeltal	Koncernen		Moderbolaget
	2014	2014	2013
Lönsamhet			
Avkastning på genomsnittligt totalt kapital	neg.	neg.	neg.
Avkastning på genomsnittligt eget kapital	neg.	neg.	neg.
Kapitalstruktur			
Soliditet	57%	74%	24%
Data per aktie (SEK)			
Antal aktier vid årets slut	19 277 171	19 277 171	16 609 020
Resultat per aktie	-0,70	-0,58	-0,52
Utdelning per aktie	-	-	-
Övrigt			
Medelantal anställda	11	7	7

Bolagets kassaflödesanalys i sammandrag	Koncernen		Moderbolaget
	2014	2014	2013
Belopp i SEK			
Rörelseresultat	-13 318	-11 126	-8 655
Kassaflöde från den löpande verk- samheten	-12 106	-10 928	-7 598
Kassaflöde från förändring i rörel- sekapital	-2 489	-1 629	-2 961
Kassaflöde från investeringsverk- samheten	-3 482	-5 677	-237
Kassaflöde från finansieringsverk- samheten	20 220	20 297	10 481
Likvida medel vid årets början	234	234	549
Likvida medel vid årets slut	2 377	2 297	234

Tilläggsupplysning för kassaflödesanalys i koncern. Likvida medel vid årets början avser likvida medel i SolTech Energy Sweden AB då ingen koncern upprättades föregående år.

Resultaträkningar (KSEK)	Wasa Rör	
	2014	2013
Rörelsens intäkter	21 995	20 509
Rörelsens kostnader	-22 443	-18 336
Rörelseresultat	-448	2 173
Resultat efter finansiella poster	-475	2 176
Årets / periodens resultat	-110	1 701

Balansräkningar (KSEK)	Wasa Rör	
	2014-12-31	2013-12-31
Anläggningstillgångar	61	38
Omsättningstillgångar, exkl. likvida medel	3 444	6 442
Likvida medel	80	4 464
Eget kapital	223	1 933
Avsättningar	150	150
Obeskattade reserver	596	1 014
Långfristiga skulder	-	-
Kortfristiga skulder	2 616	7 847
Balansomslutning	3 585	10 944

Kommentar till den finansiella utvecklingen

SolTech har huvudsakligen varit inriktat på utveckling av företagets olika produktgrupper och sortiment sedan starten 2007. Introduktion på marknaden av företagets olika produkter har varit mer lyckosam inom vissa produktgrupper och geografiska områden än andra. Den försäljning som har förekommit hittills har inte genererat tillräckligt med vinster för att täcka företagets löpande kostnader. Företaget bedömer att de huvudsakliga kostnaderna för den tekniska utvecklingen av produkterna är tagna i och med de insatser som gjorts under de gångna åren och att Bolaget nu står inför en marknadsmässig expansion som kommer att generera överskott. Marknadsföringskostnader bedöms dock även i fortsättningen vara en stor post i Bolagets redovisning, kostnader som samtidigt bedöms ge en ökad försäljning och förbättrat resultat.

Wasa Rørs fakturerade omsättning för 2014 var likartad med 2013 men genom förändring av pågående arbeten redovisas intäkterna totalt 7% högre än 2013. Rörelseresultatet uppgick till -0,5 (2,1) MSEK. Orsaken till nedgången var främst högre personalkostnader till följd av nyanställningar under hösten som en förberedelse för en kommande expansion.

B.8 Proformaredovisning

SolTech förvärvade Wasa Rör T. Mickelsson AB den 1 augusti 2014. Koncernens årsredovisning för 2014 återger den finansiella utvecklingen utifrån denna förutsättning, d.v.s. att förvärvet genomfördes i den åttonde månaden av räkenskapsåret. Syftet med proformaredovisningen är att visa det resultat som skulle kunna ha varit fallet för helåret 2014 om förvärvet av Wasa Rör T. Mickelsson i stället hade genomförts den 1 januari 2014.

Proformaredovisningen beskriver en hypotetisk situation och har endast tagits fram i illustrativt syfte.

RESULTATRÄKNING PROFORMA 1 JANUARI - 31 DECEMBER 2014

Belopp i SEK	SolTech Koncernen ¹	Wasa Rör 1 jan - 31 juli	Proforma Justeringar 1 jan - 31 jul	Proforma resultaträkning
Nettoomsättning	12 424 774	11 407 670	11 407 670 ²	23 832 444
Förändring pågående arbeten	218 475	2 021 758	2 021 758 ³	2 240 233
Övriga intäkter	20 704	43 233	43 233 ⁴	63 937
Summa intäkter	12 663 953	13 472 661		26 136 614
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-8 465 664	-6 391 863	-6 391 863 ⁵	-14 857 527
Övriga externa kostnader	-6 910 678	-1 536 880	-1 536 880 ⁵	-8 447 558
Personalkostnader	-10 054 806	-4 088 389	-4 088 389 ⁵	-14 143 195
Avskrivningar	-551 111	-6 489	-391 489 ⁶	-942 600
Rörelseresultat	-13 318 306	1 449 040		-12 254 266
Finansiella poster				
Ränteintäkter m.m.	16 595	6 100	6 100 ⁷	22 695
Räntekostnader m.m.	-102 017	-1 612	-1 612 ⁷	-103 629
Resultat efter finansiella poster	-13 403 728	1 453 528		-12 335 200
Skatt på årets resultat	-183 829	-319 776	52 709 ⁸	-131 120
Årets resultat	-13 587 557	1 133 752	1 121 237	-12 466 320

Proformajusteringar

1. Baserat på av Bolagets revisor reviderad årsredovisning för 2014.
2. Tillägg med 11.407.670 kronor som avser den omsättning som resultatförts i Wasa Rör före förvärvet.
3. Återläggning av pågående arbeten med 2.021.758 kronor som utförts av Wasa Rör före förvärvet.
4. Tillägg för övriga intäkter med 43.233 kronor som avser övriga intäkter i Wasa Rör före förvärvet.
5. Tillägg för varukostnader, övriga kostnader och personalkostnader med totalt 12.017.132 kronor som avser varukostnader, övriga kostnader och personalkostnader i Wasa Rör som kostnadsförts före förvärvet.
6. Tillägg för avskrivningar med 6,489 kronor som avser avskrivningar som kostnadsförts i Wasa Rör före förvärvet samt tillägg för koncernmässig avskrivning med 385.000 kronor som avser avskrivning av goodwill för perioden före förvärvet.
7. Tillägg för ränteintäkter (6,100 kronor) samt avdrag för räntekostnader (1,612 kronor) som uppstått och resultatförts i Wasa Rör före förvärvet.
8. Förutsatt koncernbidragsrätt minskad skatt med 52,709 kronor som motsvarar faktiskt skattekostnad i dotterbolaget för 2014.

B.9 Resultatprognos

Ej tillämplig. Prospektet innehåller inga prognoser.

B.10	Anmärkningar i revisionsberättelsen	För 2014 har Bolagets revisor lämnat följande avvikande kommentar i revisionsberättelsen under rubriken <i>Upplysningar av särskild betydelse</i> . "Utan att det påverkar våra uttalanden vill jag fästa uppmärksamheten på stycket om "Finansiering" i förvaltningsberättelsen. Koncernen har en ansträngd likviditet och styrelsen och ledningen arbetar med att finna en lösning för koncernens finansiering, vilket är nödvändigt för att säkerställa koncernens fortsatta verksamhet. Detta förhållande tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten.
B.11	Rörelsekapital	<p>Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamhet under kommande tolv månadersperiod. Det befintliga rörelsekapitalet är endast tillräckligt för att täcka behoven fram tills kommande kvartalsskifte, det vill säga månadsskiftet juni/juli 2015, om inte ytterligare finansiering skulle tillföras. Om inte Erbjudandet skulle genomföras skulle det innebära ett underskott om cirka 3 Mkr vid ingången av tredje kvartalet 2015. Bolaget har en burn-rate som för närvarande uppgår till cirka 1 Mkr/månad, vilken kan komma att öka under 2015 som ett led i den fas Bolaget befinner sig med ökade satsningar och accelererad marknadsföring. Bolaget uppskattar att kapitalbehovet för att säkerställa rörelsekapital i moderbolaget uppgår till 15 Mkr, vilket motsvarar en tredjedel av nyemissionslikviden efter emissionskostnader. Denna del är öronmärkt att användas för att öka rörelsekapitalet. Vid en teckning av emissionen på över 40 procent, det vill säga 20 Mkr före emissionskostnader, säkras därmed tillräckligt kapital för att trygga Bolagets verksamhet under minst 12 månader.</p> <p>Vidare bedömer Styrelsen att Bolagets ytterligare kapitalbehov för att täcka investeringar kommer att uppgå till cirka 25 Mkr under 2015. Därmed anser Styrelsen att Emissionen om maximalt 50 Mkr före emissionskostnader är tillräcklig för att trygga verksamheten under minst 12 månader, det vill säga från och med tredje kvartalet 2015 till och med andra kvartalet 2016. Om Erbjudandet inte skulle kunna genomföras eller tecknas under 40 procent eller om kassaflödet inte skulle utvecklas i enlighet med Styrelsens bedömningar, skulle Bolaget överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis en nyemission eller lån eller avyttringar av vissa av Bolagets tillgångar. Om någon dylik finansiering inte heller skulle visa sig vara möjlig att uppbringa under sådana förutsättningar, skulle det ytterst kunna innebära att Bolaget tvingades till en rekonstruktion eller till att ansöka om konkurs.</p>

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	Slag av värdepapper	Erbjudandet avser stamaktier i SolTech Energy Sweden AB (publ) med ISIN-kod: SE000 5392537.
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i svenska kronor.
C.3	Totalt antal aktier i Bolaget	Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets aktiekapital till 963 858,55 kronor fördelat på 19 277 171 aktier av serie A. Varje aktie har ett kvotvärde om 5 öre. Varje aktie har en (1) röst. Alla aktier är fullt betalda.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med värdepappren	De nya aktierna berättigar till utdelning fr.o.m. avstämningsdagen för den utdelning som beslutas närmast efter den aktuella nyemissionens registrering. Samtliga aktier har samma rätt till utdelning. Några begränsningar i rätten till utdelning finns inte. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden AB eller, avseende förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nås kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Från den dag registrering av de nya aktierna skett hos Euroclear Sweden AB äger dessa samma rättigheter som de tidigare emitterade aktierna, såsom rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktier av samma slag, rätt till andel av överskott vid eventuell likvidation, inlösen och konvertering. Det finns ingen inskränkning i rätten att överlåta de emitterade aktierna.

C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Ej tillämplig. Aktierna i Bolaget är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	Upptagande till handel	Ej tillämplig. Bolaget avser, förutsatt godkännande, att lista aktien på First North som inte är en reglerad marknad.
C.7	Utdelningspolicy	SolTechs styrelse har antagit en vinstutdelningspolicy som innebär att utdelning ska lämnas så snart Bolagets vinstmarginal efter skatt uppgår till 10 %.

Avsnitt D – Risker

D.1	Huvudsakliga risker avseende Bolaget och dess verksamhet	En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolagets och aktiens framtida utveckling. Dessa risker inkluderar bland annat följande huvudsakliga bransch- och verksamhetsrelaterade risker.
-----	--	---

Verksamhetsrelaterade risker

Dessa risker utgörs t.ex. men inte uteslutande av:

Teknologirisker – Bolaget är beroende av att sina produkter och att dessa kontinuerligt utvecklas och är konkurrenskraftiga. Risker finns att andra produkter visar sig vara effektivare än Bolagets. Bolagets teknik förutsätter god solinstrålning på tak. Försämrade genomsläpplighet p.g.a. nedsmutsning eller luftföroreningar påverkar verkningsgraden och kan medföra lägre försäljning.

Konkurrens – konkurrenter och deras agerande kan inte förutses. Priskonkurrens kan förekomma från ekonomiskt starkare konkurrenter. Inom affärsområde solcell finns flera konkurrenter med liknande teknik och det kan inte uteslutas att kunderna visar sig föredra dessa produkter. *Leverantörer* – Bolagets produkter inom solcellsteknik levereras av en enda leverantör och Bolaget är beroende av denna leverantör för fortsatt distribution av solcellspaneler. Tillgänglighet av komponenter är central i tillverkningen av solcellspaneler och störningar i leveranser eller prisjusteringar p.g.a. hög efterfrågan kan inte uteslutas.

Oförutsedda händelser till följd av förvärv, t.ex. av Wasa Rör – skilda företagskulturer, ledarskap och organisationer kan leda till problem med integration av dessa förvärv, vilket kan orsaka störningar i produktion och försäljning.

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

Politiska beslut och lagstiftning – politiska beslut som kan påverka Bolagets verksamhet kan t.ex. utgöras av subventioner för vissa energislag som skulle kunna missgynna Bolagets produkter i förhållande till andra teknologier, alternativt att befintliga subsidier och stödformer förändras så att Bolagets produkter blir mindre attraktiva t.ex. genom ett borttagande av den nyligen införda skatterabatten för mikroproducenter av el.

Affärsrisker – normala affärsrisker förekommer i alla företag och är risker såsom lägre intresse för Bolagets produkter än förväntat, marknaden kan vara mindre än förväntat, risk för reklamationer, risker i kundfordringar, risk för tvister och garantiförbindelser..

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

Finansiella risker

Behov av ytterligare kapital – om ytterligare kapital krävs finns risk för utspädning för befintliga aktieägare som inte deltar i eventuell nyemission. Lånefinansiering kan innehålla villkor som idag inte är kända.

Likviditetsrisk – risk att inte kunna möta kortfristiga betalningsåtaganden p.g.a. dålig likviditet.

Förändrade valutakurser och marknadsräntor – förändring av valuta med en lägre kronkurs jämfört med andra valutor påverkar Bolaget negativt, ökade räntor lokalt eller globalt påverkar dels upplåningskostnad och kunders kalkyler.

Kreditrisk – Bolaget arbetar normalt med en viss andel förskotts betalning, vilket kan reducera förluster i kundfordringar, samt har till övervägande delen stabila fastighetsägare och kommuner som kunder.

Det finns detta till trots en risk för att Bolaget kan komma att drabbas av kundförluster som kan bli kännbara och påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

D.3	Huvudsakliga risker avseende värdepappren	<p>Enligt Bolagets bedömning utgörs de huvudsakliga risker relaterade till Erbjudandet om teckning av aktier i SolTech av:</p> <p><i>Oförsägbara framtida aktiekurser och likviditetsrisk.</i> Aktierna förväntas handlas på First North vid Nasdaq Stockholm men det finns inga garantier för att en aktiv handel kommer att utvecklas och aktiekursen kan komma att bli föremål för betydande fluktuationer. Bristande likviditet i aktien kan medföra svårigheter att avyttra aktien. Aktiekursens utveckling är också beroende av en rad faktorer och kan inte förutses och det finns en risk att aktiekursen utvecklas negativt.</p> <p><i>Utdelningsrisk</i> – Ingen utdelning har hittills lämnats av Bolaget och det finns en risk att utdelning inte heller i framtiden kan komma att lämnas.</p> <p><i>Risk i erbjudandet.</i> Inga garantier finns för nyemissionen vilket kan innebära att nyemissionen inte fulltecknas och att Bolaget tvingas söka ytterligare kapital. Senare nyemissioner kan komma att genomföras till lägre kurser. Koncernen kan i framtiden komma att genomföra ytterligare kapitalanskaffningar vilket kan späda ut befintliga aktieägare.</p>
-----	---	--

Avsnitt E – Erbjudandet

E.1	Emissionsintäkter och emissionskostnader	Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas kommer 6 250 000 aktier att emitteras. Således kommer SolTech att erhålla en emissionslikvid om 50 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas vid fullteckning uppgå till 5 MSEK och utgörs av tryck-, distributions- och administrativa kostnader runt erbjudandet, 2,0 MSEK samt annonseringskostnader för erbjudandet, 0,5 MSEK, samt konsultkostnader runt Erbjudandet, 2,5 MSEK.
E.2a	Motiv och användning av emissionslikvid	Motivet för nyemissionen är att styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamhet under kommande tolv månadersperiod. Det befintliga rörelsekapitalet är endast tillräckligt för att täcka behoven fram tills kommande kvartalsskifte, det vill säga månadsskiftet juni/juli 2015, om inte ytterligare finansiering skulle tillföras. SolTechs dotterbolag, Wasa Rör, uppvisar per sista februari 2015 ett visst överskott. Dessa överskott är emellertid inte tillräckliga för att finansiera moderbolagets satsningar, främst satsningarna i det samägda kinesiska bolaget. Bolaget uppskattar kapitalbehovet för att genomföra dessa investeringar och för att säkerställa rörelsekapital i moderbolaget uppgår till omkring 40 MSEK. Genom fullteckning av emissionen säkras därmed tillräckligt kapital för att trygga Bolagets verksamhet under minst 12 månader. Av emissionslikviden, som vid fullteckning beräknas uppgå till 45 MSEK efter emissionskostnader, reserveras i prioritetsordning 25 MSEK för investering i det samägda kinesiska bolaget för uppförande av solenergianläggningar åt kunder i Kina, 15 MSEK till rörelsekapital för bindning i lager och kundfordringar i den svenska verksamheten samt 5 MSEK för marknadsföringsåtgärder riktade mot Bolagets fokusmarknader.
E.3	Villkor	<p>Allmänt: Erbjudandet omfattar högst 6 250 000 nyemitterade aktier som erbjuds av bolaget samt högst 1 500 000 aktier som erbjuds av nuvarande aktieägare. Styrelsen har instruerat Aktieinvest FK AB, som administrerar Erbjudandet, att för det fallet att nyemissionen övertecknas, tilldela maximalt 1 500 000 aktier genom försäljning från ett konsortium av säljande aktieägare i förhållande till deras innehav.</p> <p>Pris i erbjudandet: Teckningskurs är 8 kronor per aktie. Teckningskursen i Erbjudandet har fastställts av Bolagets styrelse.</p> <p>Erbjudande till allmänheten: Anmälan ska omfatta lägst 1 000 aktier och därefter jämna 200-tal aktier. Anmälan ska göras på de av Bolaget tillhandahållna anmälningsedlarna vilka är bifogade till Erbjudandet. Anmälningsedel kan även laddas ner från Bolagets hemsida, www.soltechenergy.com eller beställas från Bolaget. Anmälningsedel finns även på Finansinspektionens hemsida, www.fi.se, eller på Aktieinvest FK AB:s hemsida, www.aktieinvest.se. Anmälan ska göras under perioden 11–27 maj 2015 och inges till Aktieinvest FK AB, enligt instruktion på anmälningsedeln.</p> <p>Aktierna kan tecknas av alla och envar, utan företräde för Bolagets befintliga aktieägare.</p> <p>Likviddag: Betalning för tecknade aktier ska ske efter tilldelning omkring den 5 juni 2015.</p>

E.4	Intressen och intressekonflikter	<p>Familjeband mellan styrelsen och ledande befattningshavare:</p> <p>Följande familjeband finns mellan styrelsen, ägarna och ledande befattningshavare: Styrelseledamoten Ulf Telander är far till Frederic Telander som är moderbolagets VD. Henrik Båge, affärsutvecklare i moderbolaget, är kusin med Frederic Telander. Frederic Telander och Ulf Telander är, tillsammans med Ulfs bror Jan Telander, ägare till EIG. Venture Capital Ltd, som är största enskilda ägare i Bolaget.</p> <p>Även övriga styrelseledamöter har ekonomiska intressen i form av aktieinnehav i Bolaget.</p> <p>Utöver de aktier som erbjuds i nyemissionen har ett konsortium av nuvarande aktieägare, vid eventuell överteckning, förklarat sig villiga att sälja som högst 1 500 000 befintliga aktier, motsvarande 12 miljoner kronor till gällande teckningskurs. I konsortiet ingår bland annat styrelseledamöter och ledande befattningshavare som är aktieägare i SolTech. Detta innebär en risk för att sådana styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ett intresse i nyemissionens genomförande som kan avvika från Bolagets intresse.</p> <p>Styrelseordföranden Stefan Ölander äger 100 % av Stekakaka AB som äger 5,46 % av aktierna i Bolaget, före nyemissionen. Styrelseledamöterna Göran Starkebo och Nina Engberg äger 14 826 respektive 26 785 aktier i Bolaget. Stefan Ölander har, utöver sitt styrelsearvode, ett avtal om konsultinsatser för Bolaget som ersätts med 25 000 kronor per månad.</p>
E.5	Säljande aktieägare/lockup-avtal	<p>Genom det avtal om placering av innehavda aktier som förväntas ingås i maj 2015, kommer de ledande befattningshavare och större aktieägare som omfattas av detta, att åta sig, med vissa förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under viss tid efter det att handeln på First North vid Nasdaq Stockholm har inletts ("Lock up-perioden"). Lock up-perioden för dessa parter kommer att vara 180 dagar. Part som ingått sådant Lock-up avtal med Bolaget, må under perioden inte sälja aktier över marknaden eller överlåta dessa till tredje man om denne tredje man i samband därmed, inte ikläder sig samma förbindelse om Lock-Up som innehavaren. Lock-up avtalet medger dock att innehavaren säljer aktier under perioden för Lock-up men förutsätter då att detta sker i form av en sk blocktransaktion vid sidan av börsen, dock förutsatt att godkännande för sådan transaktion först erhålls av Bolagets CA. Lock-up avtalet må dock frångås vid ett offentligt uppköpsbud på Bolaget som likställer samtliga aktieägare i Bolaget.</p>
E.6	Utspädningseffekt	<p>Utspädningseffekten för befintliga aktieägare som väljer att inte teckna aktier i nyemissionen uppgår till cirka 25 %.</p>
E.7	Kostnader som åläggs investerare	<p>Ej tillämplig. Courtage utgår ej.</p>

RISKFaktorER

Ett antal riskfaktorer kan ha en negativ inverkan på verksamheten i Bolaget. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtpotentialer. Andra risker är förenade med den aktie som genom detta Prospekt erbjuds till försäljning. Nedan beskrivs risk-

faktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara fullständiga eller heltäckande. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan att en samlad utvärdering av övrig information i Prospektet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts. Utö-

ver nedan beskrivna riskfaktorer bör även därför all annan information i Prospektet beaktas. Det kan också finnas risker som för närvarande inte är kända för Bolaget och som kan få icke oväsentlig påverkan på Bolaget och dess utveckling.

VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

Teknologirisk

SolTech är beroende av att den tekniska utvecklingen löpande resulterar i uppdateringar och produktförbättringar av befintliga produkter och teknologi, likväl som att denna även genererar effektivare och mer kostnadseffektiva produkter, och att utvecklingen och löpande tekniska landvinningar därefter resulterar i nya patent och/eller övriga immateriella rättigheter. Denna del är central i Bolagets övergripande strategi. Trots att Bolaget besitter mycket kompetens inom området och hittills lyckats väl, finns det risk för att man framdeles kommer att lyckas sämre eller att Bolagets nuvarande patent inte blir utsatta för intrång eller att konkurrenter finner en väg runt dessa utan att begå intrång. En sådan utveckling skulle kunna komma att negativt påverka SolTechs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen är föremål för lagar och regler i olika jurisdiktioner och förändringar i gällande lagar och regler, eller underlåtenhet att följa dessa, kan inverka negativt på Koncernens verksamhet

I kraft av att Bolaget bedriver verksamhet i andra länder än Sverige föreligger risk för valutafuktuationer som kan påverka priset på Bolagets produkter. Därtill kan gällande regelverk i berört land förändras, vilket också kan medföra ökade kostnader för Bolaget, alternativt resultera i att Bolaget inte kan bedriva verksamhet i sådant land. I fallet med Kina kan ändrade regler rörande subventioner av olika slag medföra att Bolagets vinst minskar, alternativt uteblir.

Konkurrens

Inom SolTechs ursprungliga verksamhetsområde, d.v.s. solfångare med ett yttre skalskydd av glaspannor, finns i dagsläget inga för Bolaget kända konkurrenter med liknande teknologi. Inom affärsområdet solpaneler för generering av elektricitet finns dock många aktörer med liknande eller annan teknologi. Det ska även noteras att Bolaget inte självt producerar dessa solpaneler utan har exklusiva distributionsavtal för vissa marknader. Det kan visa sig att marknaden föredrar konkurrenters produkter eller att nuvarande konkurrenter eller andra företag utvecklar nya metoder eller koncept som får bättre acceptans än de lösningar som Bolaget erbjuder, vilket skulle påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.

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

Leverantörer

För att kunna upprätthålla försäljning och distribution av solpaneler är Bolaget beroende av sin kinesiska samarbetspartner, Advanced Solar Power Hangzhou Inc. Uteblivna

eller försenade leveranser, av vilka skäl det vara må, kan orsaka lägre försäljning än förväntat. Det har hittills inte funnits några svårigheter i att erhålla leveranser på överenskomna leveranstider. Risk föreligger dock att förseningar kan komma att ske i framtiden. Tillverkning av solcellspaneler är en högteknologisk, kostsam och relativt långsam process och störningar i produktionen kan inte uteslutas. Från tid till annan har komponenter för tillverkning av solceller varierat i utbud och efterfrågan. Med en större efterfrågan finns risk att priserna ökar eller att tillgängligheten minskar vilket kan leda till förseningar och i förlängningen till minskad efterfrågan från SolTechs kunder, vilket kan komma att ha negativ påverkan på SolTechs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Oförutsedda händelser till följd av förvärv och samarbeten som visar sig vara misslyckade eller anstränger eller avleder Koncernens resurser

Bolagets planerade samarbeten och eventuella kommande förvärv utgör riskfaktorer tills större kunskap har uppnåtts om dessa åtgärders påverkan på Bolagets verksamhet. Risken finns att planerade och eventuella kommande förvärv och samarbeten inte genererar de marginaler eller det kassaflöde som förväntas liksom att de fördelar som förvärven väntas få, inklusive tillväxt eller förväntade synergier, inte uppnås. Skilda företagskulturer, ledarskap och organisationer kan leda till problem med integration av dessa samarbeten och eventuella förvärv, i Bolagets verksamhet. Uppställda mål och utfästa

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

Globala ekonomiska förhållanden

Trots att SolTech verkar på en växande marknad för förnyelsebar energi kommer förhållanden i den globala ekonomin att påverka försäljningen av dess produkter. Bolagets verksamhet följer i viss utsträckning de svängningar i konjunkturen som gäller i bygg- och anläggningsbranschen. Denna är omvittnat känslig för konjunktursvackor och vid konjunktur nedgångar drabbas alltid entreprenadbranschen av märkbara nedgångar i både efterfrågan och lönsamhet.

Politiska beslut och lagstiftning

SolTech verkar inom områden som innebär att större hänsyn tas till miljöaspekten vid t.ex. uppvärmning av fastigheter. Det finns idag olika former av politiska styrmedel som gynnar investeringar inom s.k. grön energi. Dessa kan t.ex. utgöras av olika stödformer eller subsidier för vissa energislag, t.ex. den nyligen införda skattesubventionen för mikroproducenter av solel. SolTech är idag inte beroende av sådana subsidier men ett borttagande av nämnda skattesubvention skulle innebära försämrade marknadsförutsättningar. Ändrade bidrag, skattesubventioner

eller andra styrmedel som avser att styra efterfrågan mot andra typer av teknologier och metoder än de som SolTech marknadsför, kan påverka attraktionskraften för SolTechs produkter i negativ riktning. Styrmedel som inriktar sig mot andra teknologier än de som Bolaget marknadsför kan således innebära en negativ utveckling för Bolaget och få en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat. Ekonomiska kalkyler för kunder till det kinesiska samarbetsbolaget bygger i viss utsträckning på statliga prisgarantier för den producerade elen. Förändringar i dessa garantisystem skulle avsevärt kunna förändra de kalkyler som upprättats gentemot kunderna och därmed påverka försäljningsutvecklingen och SolTechs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Affärsrisker

Innan SolTechs system och koncept är väl etablerat i marknaden föreligger alltid en kommersiell risk som relaterar till bl.a. ingångna avtal och åtaganden mot kunder. Det finns risker för att systemen inte motsvarar kundernas förväntningar vilket kan leda till reklamationer och minskad försäljning. SolTech är ett relativt ungt företag men har detta till trots en mycket erfaren styrelse och ledning, med dokumenterad kompetens inom teknikutveckling och kommersialisering av unga teknikföretag. Trots detta föreligger alltid en risk att en extern part kan föra juridisk talan mot Bolaget i frågor som relaterar till SolTechs system, funktion och kompatibilitet i relation till redan existerande energisystem.

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

Det är möjligt att Bolaget inte lyckas skydda sina immateriella rättigheter och kan riskera att inkräkta på utomståendes immateriella rättigheter

Koncernens förmåga att konkurrera på ett effektivt sätt är bland annat beroende av dess förmåga att skydda, registrera och hävda sina immateriella rättigheter. Bolaget har inte skyddat sitt varumärke. Koncernen riskerar även att dess användning av immateriella rättigheter gör intrång på någon utomståendes immateriella rättigheter. De kostnader som följer av att Koncernen vidtar eller försvarar sig mot rättsliga åtgärder vid intrång kan vara betydande, oavsett om kravet är berättigat eller inte. Det är möjligt att ett misslyckat resultat för Koncernen leder till att Koncernen måste betala royalties och skadestånd och/eller att Koncernen måste sluta använda immateriella rättigheter som inkräktar på andras rättigheter eller tillämpningar av sådana immateriella rättigheter. Om Koncernen inte på ett effektivt sätt kan skydda sina immateriella rättigheter eller om någon vidtar rättsliga åtgärder mot något bolag i Koncernen för intrång skulle detta kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Koncernen är också beroende av know-how och affärshemligheter och strävar efter att skydda denna information genom att till exempel upprätthålla sekretessavtal med anställda, konsulter och partners. Det är emellertid inte möjligt att säkerställa ett fullständigt skydd mot otillåten distribution av information varför konkurrenter och andra kan få åtkomst till denna information, vilket kan leda till att informationen minskar i värde eller att konkurrenterna får en fördel, vilket i sin tur skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen är beroende av nyckelpersonal och nyckelanställda och om Koncernen förlorar dessa personer eller får svårt att locka nya anställda kan detta inverka på Koncernen verksamhet och förmåga att verkställa aktuella och framtida strategier

Koncernen är beroende av ett fåtal medarbetares långa erfarenhet och kompetens inom SolTechs teknik

och produktområde samt av personer i företagsledningen. Det är avgörande för SolTechs framgång att fortsätta kunna attrahera och behålla kvalificerad personal. Detta är i sin tur avhängigt faktorer som Bolagets verksamhetsutveckling, förmåga att skapa stimulerande arbetsuppgifter, arbetsbelastning, incitamentsprogram och konkurrensen om erfarne medarbetare. Om någon eller flera personer skulle lämna Bolaget kan detta försena och/eller försvåra den fortsatta utvecklingen av SolTech som bolag. Om någon av dessa nyckelpersoner avslutar sin relation med Bolaget, eller väsentligt ändrar eller reducerar sina roller inom Bolaget, finns en risk att Bolaget inte i god tid kan hitta yrkeskunniga ersättare eller tjänster som kan bidra på motsvarande sätt till Bolagets verksamhet. Det bör särskilt noteras att majoriteten av nämnd nyckelpersonal och nyckelanställda utför sitt arbete för en ersättning som Bolaget bedömer understiger marknadsmässig ersättning vilket i särskilt hög grad bidrar till utmaningar för Bolaget att hitta ersättare till dessa personer.

Produktansvar

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

Legala risker

Koncernen äger vissa patent, namn och domännamn. Enligt Bolagets uppfattning gör inte Koncernen intrång i tredje mans immateriella rättigheter. Inga garantier kan dock lämnas för att Koncernen framgent inte, exempelvis till följd av lansering av produkter eller i samband med etablering på nya geografiska

marknader, eventuellt skulle kunna komma att göra, eller anklagas för att göra, intrång i tredje mans immateriella rättigheter. Om Koncernens skydd för dess immateriella rättigheter och namn inte är tillräckligt eller om något bolag i Koncernen gör intrång i tredje mans immateriella rättigheter kan detta komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Twister och risker för process

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

Finansiella risker

Behov av ytterligare kapital

SolTechs produkter och system befinner sig i en inledande kommersialiseringsfas och har inte sålts och installerats i större volymer. Det finns därmed en risk att dessa inte kommer att accepteras av marknaden på det positiva sätt och i den omfattning som SolTech har bedömt. Det finns en risk att ytterligare kapital kan komma att behövas för att finansiera SolTechs verksamhet och fortsätta expansion. Om Bolaget erhåller finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kan Bolagets aktieägare komma att drabbas av utspädning. En emission

av ytterligare värdepapper kan sänka aktiernas marknadspris och kommer att försvaga aktieägarnas ekonomiska rättigheter och rösträttigheter om den utförs utan att ge aktieägarna teckningsrätter. Eftersom frågan om när Koncernen emitterar värdepapper i framtiden och emissionens natur är beroende av marknadsförhållandena, kan Bolaget inte förut säga eller uppskatta belopp, tidpunkt eller karaktär av sådant erbjudande. Därför bär aktieägarna risken för att framtida erbjudanden minskar aktiernas marknadspris och/eller späder ut deras aktieäggande i Bolaget. Det finns risk att kapital inte kan anskaffas då behov uppstår eller på för Bolaget acceptabla villkor.

Koncernen kan komma att finansiera viss del av verksamheten genom att ta upp lån från kreditinstitut, om sådan är tillgänglig för Bolaget. Belåning innebär vissa risker för Bolagets aktieägare. Bland annat skulle Bolaget, vid kraftigt förändrade omständigheter på Bolagets marknader, kunna få problem att teckna nya kreditfaciliteter och därmed behöva använda en större del av kassaflödet för räntebetalningar och amorteringar. Vidare kan bolag i Koncernen bli föremål för begränsande villkor som kan inskränka Bolagets flexibilitet. Detta skulle påverka Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Likviditetsbrist

Det finns risk för att SolTech inte kan möta sina kortfristiga betalningsåtaganden till följd av likviditetsbrist. Misslyckas Bolaget i att möta kortfristiga betalningsåtaganden kan detta påverka Bolaget negativt, t.ex. som en följd av försämrade relationer med leverantörer.

Förändrade valutakurser och marknadsräntor

Oro på valutamarknaden innebär valutarisker då Bolaget verkar på en internationell marknad och även köper komponenter i andra valutor än svenska kronor. En försvagning av den svenska kronan jämfört med dels Euro men kanske framförallt med den kinesiska valutan, skulle innebära

ra ökade kostnader för anskaffning av dessa komponenter och påverka Bolagets resultat och finansiella ställning. Ökade marknadsräntor kan påverka kundernas inköpsvilja och inköpskalkyler. SolTechs system är i vissa delar kapitalkrävande och skrivs av över många år. Ökade räntor kan därmed innebära att kalkylerna för kundernas återbetalningstid försämraras, vilket i sin tur leder till minskad försäljning, vilket får en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Kreditrisker

Kreditriskerna i Bolaget utsträcker sig till kundfordringar. Bolagets normala försäljningsvillkor innebär att en viss del av kostnaden för en installation, normalt 20 %, faktureras före installationens påbörjande, 60

% faktureras vid leverans av material och resterande 20 % efter slutbesiktning. Det föreligger alltid en viss risk i kundfordringar. Bolaget har historiskt inte drabbats av väsentliga kundförluster och ser i dagsläget ingen förhöjd risk då Bolagets kunder i stor utsträckning är stabila fastighetsägare eller kommuner. Detta till trots finns en risk för att Bolaget kan komma att drabbas av kundförluster som kan bli kännbara och påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Bolaget har i dagsläget inga finansiella placeringar som skulle kunna utgöra en potentiell kreditrisk.

De finansiella mål som förekommer i Prospektet kan komma att väsentligt avvika från Koncernens faktiska resultat och investerare bör därför inte lägga för stor vikt vid dem

De målsättningar som presenteras under rubrikerna “Mål och strategier”

och “Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden-Utdelningspolicy” samt på andra platser i Prospektet ger uttryck för Koncernens förväntningar på medellång till lång sikt, såvitt avser bland annat tillväxt, EBITDA marginal och utbetalningsmål. Dessa målsättningar är baserade på ett antal antaganden, vilka naturligt är föremål för väsentliga verksamhets-, operativa- ekonomiska och andra risker, vilka i stor utsträckning ligger utanför Koncernens kontroll. Således kan sådana antaganden komma att ändras eller aldrig infrias. Vidare kan oförutsedda händelser ha en negativ inverkan på Koncernens faktiska resultat i framtiden oavsett om antagandena i övrigt visar sig vara korrekta. Därför kan Koncernens verkliga resultat koma att väsentligt avvika från dessa målsättningar och investerare bör inte lägga för stor vikt vid dem.

VÄRDEPAPPERSRELATERADE RISKER

Nasdaq First North är inte en reglerad marknad, kan vara föremål för avbrott och investeringar i bolag noterade på Nasdaq First North har en högre risk än en investering i ett företag noterat på en reglerad marknad

Bolagets aktier planeras att handlas på Nasdaq First North vilket bland annat förutsätter att ansökan om listning av Bolagets aktier godkänns. Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av Nasdaq Stockholm. Företag vars aktier är noterade på Nasdaq First North är föremål för ett mindre omfattande regelverk än företag vars aktier handlas på Nasdaq Stockholms huvudlista. Nasdaq First North är inte en reglerad marknad och behöver inte tillämpa de regler eller förfaranden som följer av EU-direktiv och EU-krav, inklusive direktiv och krav som gäller för börsnoteringar, information och erbjudanden. Aktieägare kan utsättas för verkliga eller upplevda nackdelar i den utsträckning Bolaget drar nytta av den ökade flexibiliteten som är tillåten genom en notering på Nasdaq First North. Det är möjligt att marknaden för Bolagets aktier drabbas av störningar och vilken som helst av dessa störningar kan ha en negativ inverkan på inves-

terarna, oavsett vad Koncernen har för framtidsutsikter och finansiellt resultat. Det finns därför en högre grad av risk vid en investering i Bolagets aktier än vid en investering i ett bolag som noterats på en reglerad marknad, som Nasdaq Stockholms huvudlista. Även om aktierna avses att noteras på Nasdaq First North finns det risk att ansökan om listning av Bolagets aktier inte godkänns, att aktierna inte förblir noterade eller att framtida framgång och likviditet i marknaden inte uppnås. Även om det inte går att garantera aktiernas likviditet som en följd av att det tas upp till handel på Nasdaq First North kan en utebliven notering, eller avnotering av aktierna från Nasdaq First North, ha en avsevärd inverkan på en investerares möjligheter att sälja aktier på andrahandsmarknaden.

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

En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i Bolagets aktier är förenad med en hög risk och att det är möjligt att aktiepriset inte utvecklas på ett gynnsamt

sätt. En aktiv eller likvid marknad för handel med Bolagets aktier kommer kanske inte att utvecklas eller upprätthållas efter noteringen på Nasdaq, First North. Om denna typ av marknad inte utvecklas eller upprätthålls kan detta ha en negativ inverkan på aktiernas likviditet och pris och kan öka aktieprisets volatilitet. Det är möjligt att investerarna inte kan sälja sina aktier snabbt eller till marknadspris om det inte förekommer någon aktiv handel med Bolagets aktier. Ett noterat bolags aktiepris kan vara mycket instabilt och volatilt och det är möjligt att priset på Bolagets aktier efter erbjudandet kan fluktuera betydligt på grund av olika faktorer. Vissa faktorer kan bara specifika för Koncernen och dess verksamhet och vissa kan röra branschen där Koncernen är verksam eller aktiemarknaden i allmänhet. Som en följd av dessa och andra faktorer är det möjligt att handeln med Bolagets aktier sker till priser som ligger betydligt lägre än det erbjudna aktiepriset. Aktiernas marknadspris kan komma att sjunka och det är möjligt att handeln i aktierna sker till priser som ligger betydligt lägre än det erbjudna aktiepriset, oavsett hur Koncernens verksamhet faktiskt preste-

rar. Därför går det inte att garantera likviditeten på någon marknad för Bolagets aktie, en investerares möjlighet att sälja sina aktier eller det priser som en investerare kan få vid försäljning av Bolagets aktier.

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

Då Erbjudandet slutförs kommer de största aktieägarna att äga ungefär 31 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Därför kommer dessa aktieägare att fortsätta utöva ett betydande inflytande över Bolaget, och kommer därmed att i hög grad kunna påverka resultatet för det flesta ärenden som avgörs genom omröstning vid bolagsstämma. Dessa ärenden inkluderar emission av ytterligare aktier eller axelrelaterade värdepapper, som kan spela ut aktieägarna, samt betalning av eventuella framtida utdelningar. Det är även möjligt att dessa aktieägare genom representation i styrelsen kan utöva kontroll över denna och på så sätt påverka hur styrelsen styr Bolagets verksamhet och övriga affärer. Dessutom innehar vissa av dessa aktieägare befattningar inom Bolagets ledning och kommer därmed att kunna bestämma över den dagliga verksamheten och strategin i Bolaget. Dessa aktieägarers intressen kan skilja sig betydligt från eller strida mot Bolagets eller andra aktieägarers intressen och det är möjligt att dessa aktieägare kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i all aktieägarers intresse. Det kan till exempel föreligga en konflikt mellan å ena sidan dessa aktieägare och å andra sidan Bolagets eller övriga aktieägarers intressen avseende beslut om vinstutdelning eller andra grundläggande affärsfrågor. Koncentrationen av aktieägandet kan försena, skjuta upp eller förhindra en ägarförändring i Bolaget och inverka på funktioner, konsolideringar, förvärv eller andra former av sammanslagningar eller påverka vinstutdelningar som andra investerare önskar eller inte önskar genomföra. Sådana kan kon-

flikter kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

En framtida försäljning av aktier efter erbjudandet kan inverka på aktiernas marknadspris

I samband med Erbjudandet har vissa aktieägare och medlemmar i bolagsledningen ingått så kallade lock-up-åtaganden med Bolaget. Ett lock-up-åtagande är ett åtagande att, förutom att i vissa undantagsfall, inte sälja aktier under en viss period. Även om lock-up-åtagandena begränsar vissa aktieägarers och bolagsledningens möjligheter att sälja aktier under en viss period, med vissa undantag för händelser som ger rätt till uppsägning avseende sådana begränsningar, kan dessa efter eget gottfinnande och när som helst välja att inte tillämpa försäljningsrestriktionerna för Bolagets aktier under Lock-up-perioden. När Lock-up-åtagandena löper ut, eller om de som omfattas av dessa väljer att inte tillämpa eller avsluta dem, blir de aktierna som är föremål för Lock-up-åtagandena tillgängliga för försäljning på marknaden eller på annat sätt. Efter Erbjudandet är det möjligt att försäljning av betydande aktiemängder, oavsett om detta sker genom aktieförsäljning på marknaden eller genom en senare följande aktieemission, eller uppfattningen att någon sådan försäljning kan komma att äga rum, kan inverka negativt på aktiernas marknadspris och kan försvåra aktieförsäljning för innehavarna vid den tidpunkt och till det pris dessa anser vara lämpligt.

Utdelning

Ingen utdelning har hittills lämnats av Bolaget och det finns inga garantier för att utdelning kommer att kunna lämnas i framtiden. Styrelsen gör bedömningen att någon utdelning i vart fall inte kommer att vara aktuell för 2015 och 2016. Detta får till följd att avkastningen på en investering i Bolaget för närvarande är helt avhängig utvecklingen av aktiekursen.

Ökade kostnader till följd av Listning på First North

Före genomförandet av Listningen har Bolaget inte haft något direkt ansvar för finansiell rapportering och det krav på offentlighet som gäller för bolag vars aktie handlas på Nasdaq, First North. I och med att aktien kan komma att handlas på Nasdaq, First North så kommer Bolaget att påverkas av kostnader som Bolaget inte direkt svarat för tidigare till exempel vad avser kostnader för extern finansiell rapportering och informationsgivning. Dessa kostnader kan komma att påverka Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt jämfört med historiskt redovisade kostnader.

Risker förknippade med erbjudandet

Det finns inga garantier som har garanterat emissionen i någon utsträckning. Detta innebär att det finns risk för att emissionen inte blir fulltecknad och att Bolaget därmed tvingas att söka ytterligare kapital, med den osäkerhet som därmed föreligger, dels sammanhängande med möjligheterna att hitta ytterligare kapital, dels med till vilka villkor detta kommer att ske. Det finns risk för att senare nyemissioner inte kan komma att behöva göras till lägre kurs än den som nu genomförs.

Utöver de aktier som erbjuds i nyemissionen har ett konsortium av nuvarande aktieägare, vid eventuell överteckning, förklarat sig villiga att sälja som högst 1 500 000 befintliga aktier, motsvarande 12 miljoner kronor till gällande teckningskurs. I konsortiet ingår bland annat styrelseledamöter och ledande befattningshavare som är aktieägare i SolTech. Detta innebär en risk för att sådana styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ett intresse i nyemissionens genomförande som kan avvika från Bolagets intresse.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER

Härmed inbjuds, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, institutioner och allmänheten till teckning samt förvärv aktier i SolTech Energy Sweden AB (publ) i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

I enlighet med bemyndigande erhållet vid årsstämma den 16 juni 2014, beslutade styrelsen för SolTech den 2 mars 2015 att öka Bolagets aktiekapital med högst 312 500 kronor fördelat på högst 6 250 000 aktier. Samtliga aktier erbjuds till en teckningskurs om 8 kronor per aktie. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst 50 000 000 kronor. Bolaget kommer således att tillföras upp till 50 000 000 kronor före emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till omkring 5 MSEK.

Nyemissionen innebär att Bolagets aktiekapital kan öka från 963 858,55 kronor till högst 1 276 358,55 kronor. Antalet utestående aktier kan samtidigt öka från 19 277 171 stycken till högst 25 527 171 stycken. Utspädningseffekten för de befintliga aktieägare som väljer att inte teckna aktier uppgår därmed till c:a 25 %. Aktierna beräknas vara registrerade hos Bolagsverket under juni 2015, varefter leverans av aktier till berörda tecknare kommer att ske.

Utöver de aktier som emitteras av Bolaget, erbjuds som högst ytterligare 1 500 000 aktier vilka avyttras av nuvarande aktieägare. Styrelsen har instruerat Aktieinvest FK, som administrerar Erbjudandet att, för det fall nyemissionen övertecknas, tilldelas överteckning om maximalt 1 500 000 aktier motsvarande 12 miljoner kronor genom försäljning från ett konsortium av säljande aktieägare i förhållande till deras innehav.

Detta Prospekt har upprättats av styrelsen för SolTech Energy Sweden AB (publ) med anledning av ansökan om upptagande av handel av Bolagets aktie på First North vid Nasdaq Stockholm samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet. Styrelsen är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I de fall information kommer från tredje man har informationen återgivits korrekt och inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Tullinge den 24 mars 2015

SolTech Energy Sweden AB (publ)

Styrelsen

BAKGRUND OCH MOTIV

Bakgrund

De senaste decenniernas allt ökande fokus på miljöfrågor har resulterat i att ett antal nya affärsområden har vuxit fram. Konsumenterna efterfrågar miljövänliga produkter, lagar och direktiv styr marknaden mot återvinningsbara produkter och frågan framför andra är hur framtidens energibehov ska lösas. Branschen för förnyelsebar energi har därför vuxit mycket snabbt och ses alltmer som en resurs för tillväxt från att tidigare varit en oönskad börda. Nya energislag ger nya arbetstillfällen och innovativa teknologier.

Av förnyelsebar energi såsom vattenkraft, vindkraft, solenergi eller bioenergi är solen som energikälla den enda hittills obegränsade resursen. Utmaningen består i att utnyttja denna resurs på ett effektivt sätt, även i områden med mindre andel sol.

SolTech verkar på denna mycket expansiva och kraftigt växande marknad och har sedan starten 2006 utvecklat och sålt system för att tillvarata energi från solen genom att förse byggnader med takpannor av glas med underliggande teknik för produktion av termisk värme eller elektricitet. Under de två senaste åren har Bolaget utvidgat verksamhetsområdet till att även omfatta solcellspaneler i standardformat för produktion av elektricitet. Genom ett avtal med en ledande tillverkare av solceller av tunnfilmstyp har Bolaget kunnat marknadsföra sig även mot kunder som önskar mera standardiserade lösningar för att producera elektricitet. Den utvidgade verksamheten innebär en kraftig utökning av den potentiella marknaden genom att företaget nu har ett heltäckande sortiment för alla typer av solenergiinstallationer; produktion av termisk och elektrisk energi under takpannor i glas, eller produktion av el med standardpaneler eller genom en kombination av båda.

En ytterligare utvidgning av verksamheten är bildandet av ett joint venture tillsammans med den kinesiska partnern Advanced Solar Power Hangzhou Inc. Partnern kommer att bilda ett samägt bolag ("JV") för installation av solceller och/eller termisk värme på byggnader i Kina. Projektet väntas bli mycket omfattande och relativt stora anläggningar är redan projekterade.

Motiv

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamhet under kommande tolv månadersperiod. Det befintliga rörelsekapitalet är endast tillräckligt för att täcka behoven fram tills kommande kvartalsskifte, det vill säga månadsskiftet juni/juli 2015, om inte ytterligare finansiering skulle tillföras. Om inte Erbjudandet skulle genomföras skulle det innebära ett underskott om cirka 3 Mkr vid ingången av tredje kvartalet 2015. Bolaget har en burn-rate som för närvarande uppgår till cirka 1 Mkr/månad, vilken kan komma att öka under 2015 som ett led i den fas Bolaget befinner sig med ökade satsningar och accelererad marknadsföring. Bolaget uppskattar att kapitalbehovet för att säkerställa rörelsekapital i moderbolaget uppgår till 15 Mkr, vilket motsvarar en tredjedel av nyemissionslikviden efter emissionskostnader. Denna del är öronmärkt att användas för att öka rörelsekapitalet. Vid en teckning av emissionen på över 40 procent, det vill säga 20 Mkr före emissionskostnader, säkras därmed tillräckligt kapital för att trygga Bolagets verksamhet under minst 12 månader.

Vidare bedömer Styrelsen att Bolagets ytterligare kapitalbehov för att täcka investeringar kommer att uppgå till cirka 25 Mkr under 2015. Därmed anser Styrelsen att Emissionen om maximalt 50 Mkr före emissionskostnader är tillräcklig för att trygga verksamheten under minst 12 månader, det vill säga från och med tredje kvartalet 2015 till och med andra kvartalet 2016. Om Erbjudandet inte skulle kunna genomföras eller tecknas under 40 procent eller om kassaflödet inte skulle utvecklas i enlighet med Styrelsens bedömningar, skulle Bolaget överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis en nyemission eller lån eller avyttringar av vissa av Bolagets tillgångar. Om någon dylik finansiering inte heller skulle visa sig vara möjlig att uppbära under sådana förutsättningar, skulle det ytterst kunna innebära att Bolaget tvingades till en rekonstruktion eller till att ansöka om konkurs. I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt.



Prissättning av värdepappret

Det finns inga vedertagna modeller för att fastställa en värdering på ett bolag med ett strukturkapital där det investerats mycket stora belopp men som fortfarande endast säljer små volymer av produkterna. Styrelsen och Rådgivarna har fastställt prissättningen baserat på en sammanvävd bedömning av Bolagets produktplattform och verksamhet, gjorda ägarinvesteringar och den uppskattade marknadspotentialen.

Bolagets produktplattform bygger främst på takpannor i glas med tillhörande teknik för utvinning av energi i olika former, samt produktion av fotovoltarisk energi (solel) i Sverige, utomlands och framförallt i ett planerat gemensamt bolaget på den kinesiska marknaden. Affärsmodellen som avses tillämpas i Kina är väl beprövad och har visat sig fungera väl. Tekniken vad gäller glastakpannor utgör en relativt ung metod. Potentialen i den miljövänliga tekniken bedöms dock som stor då marknaden och kundintresset bedöms öka när produkternas mognadsgrad och kundernas kännedom om produkterna stiger. SolTech har de senaste åren framgångsrikt demonstrerat, testat och sålt olika former integrerade system till kunder i åtta länder. Teknik för framställning av elektrisk energi från solen är väl etablerad, oaktat hur denna tillämpas.

Värderingen i det föreliggande Erbjudandet har fastställts till 154 Mkr (före Nyemissionen) och följaktligen 204 Mkr vid full teckning. Värderingen baseras på en tidigare genomförd DCF (diskonterad kassaflödesvärdering), varvid värdet beräknas genom att diskontera Bolagets framtida kassaflöden med den genomsnittliga vägda kapitalkostnaden (WACC). Värdet har sedermera bekräftats under 2014 då Bolaget genomfört två nyemissioner till kursen 8 kronor per aktie, vilka bägge övertecknats. Med hänsyn till detta är det styrelsens bedömning att kursen i föreliggande nyemission, 8 kronor per aktie utgör ett väl underbyggt marknadspris som Styrelsen dessutom önskar ge nytillkommande aktieägare en möjlighet att till samma pris teckna i Bolagets spridningsemision, inför den planerade listningen.

Verksamheten – Bolagets satsningar och försäljningar har visat att Bolagets olika metoder för utvinning av solenergi har en kommersiell marknad. Kommersielliseringsfasen har påbörjats med målet att Bolagets system kan komma att marknadsföras på många marknader. Styrelsen bedömer att Bolagets produkter kommer att vara väl så konkurrenskraftiga vid lanseringen och tas emot bra av marknaden.

Marknadspotential – Bolagets inventering av marknaden visar att marknaden för taktäckningsmaterial uppgår till miljardbelopp varje år och man bedömer möjligheten att ta marknadsandelar som god, inte minst med hänsyn till det förstärkta erbjudande som det innebär att taktäckningen kan kombineras med olika lösningar för energiutvinning, varigenom två funktioner uppnås i en och samma lösning.

Investeringar – Hittills har ägarna investerat cirka 116 Mkr i Bolagets utveckling av tekniken. Styrelsen anser att de senaste årens utvärderingar och försäljningar har visat på den stora potentialen i bolagets produktplattform. Därtill skall även medräknas Bolagets förvärv av Wasa Rör T Mickelsson AB och expansion inom segmentet för energieffektivisering samt kommande kommersiella samägda etablering i Kina.

Emissionslikvidens användning

Av emissionslikviden, som vid fullteckning uppgår till 50 MSEK före emissionskostnader reserveras i prioritetsordning 25 MSEK för investering i det samägda kinesiska bolaget för uppförande av solenergianläggningar åt kunder i Kina, 15 MSEK till rörelsekapital för bindning i lager och kundfordringar i den svenska verksamheten samt 5 MSEK för marknadsföringsåtgärder riktade mot Bolagets fokusmarknader.

Tullinge den 24 mars, 2015

SolTech Energy Sweden AB (publ)

Styrelsen

VD HAR ORDET

Bäste aktieägare och investerare,

Det är nu sex år sedan jag tillträdde som VD för SolTech. Redan vid tillträdet var budskapet tydligt från styrelsen, Bolagets aktie skall noteras på en svensk börs! Det är ett löfte som vi gett våra 2 700 aktieägare och som vi avser att hålla. Mina erfarenheter från tiden med ett annat "Clean Tech"-bolag som jag lotsade till en framgångsrik notering på Londonbörsens lista AIM, har varit till god hjälp i arbetet när vi nu ser fram emot en planerad listning av SolTech-aktien på First North vid Nasdaq Stockholm i juni 2015.

En noterad aktie är givetvis inget självändamål. För att det skall bli en framgångsrik resa på börsen krävs att Bolaget är fyllt med spännande aktiviteter och lyckas i sin målsättning att förvalta kapitalet och därigenom på sikt genererar avkastning till sina aktieägare. SolTech har idag kommit dit och tiden är nu mogen för en bredare publik att ta del av vårt erbjudande, både produkt- och investeringsmässigt.

Alla kurvor pekar uppåt för solenergin

Priset på solet har ungefär halverats mellan 2010 och 2014 samtidigt som subventionerna av förnyelsebar energi under samma period ökat kraftigt i flera länder runtom i världen. Potentialen för ökad subventionering relativt fossila bränslen är alltså stor eftersom fossila bränslen ännu 2014 fick fyra gånger så höga subventioner globalt som förnyelsebara bränslen. Allt fler ansvariga beslutsfattare inser att övergången till förnyelsebar energi måste påskyndas.

Därför står solenergin inför ett stort genombrott. Kinnesiska myndigheter har satt upp målet att till 2020 installera solenergi kapacitet motsvarande 100 GW (största marknaden idag, Tyskland, har som jämförelse 52 GW som mål för 2020). Internationella IEA räknar med att solenergin kommer vara världens största energikälla år 2050. Allt fler stora företag såsom Apple och IKEA har nyligen fattat beslut om solenergiinvesteringar.

Ett brett erbjudande

Våra produkter är i dag installerade i åtta länder och vi verkar inom tre affärsområden, termisk solenergi, solet och VS (värme och sanitet). Solenergi är och skall även fortsättningsvis vara basen i vår verksamhet. Huvudskälet till förvärvet av Wasa Rör är att följa och leda kundernas beteende genom att bredda verksamheten



mot energieffektivisering. Vi kan då erbjuda våra kunder en effektiv solenergilösning och samtidigt en energioptimering av fastigheten och får på så sätt en större del av affären.

Under 2013 kompletterades vårt tidigare utbud av produkter med solceller. Genom ett avtal med Advanced Solar Power Hangzhou Inc. är vi i dag återförsäljare av så kallade tunnfilmssolceller med exklusivitet på den skandinaviska marknaden. Vår första större installation färdigställde vi i november månad på Vrigstad Vårdshus som ingår i Best Western-koncernen. Ägaren till vårdshuset är stolt och glad över sin anläggning som är en av Sveriges största tunnfilmsanläggningar med en installerad effekt på 102 kW (102 000 watt).

Vi får dagligen in nya förfrågningar från svenska och utländska intressenter. Parallellt med att hantera dessa, jobbar vi intensivt med att bygga ut vårt nätverk av återförsäljare och distributörer både i Sverige och utomlands.

Woody Bygghandel och Benders nya partners

I december tecknade vi ett samarbetsavtal med Woody Bygghandel AB. Genom avtalet har vi nu möjlighet att sälja våra produkter via Woodys drygt 100 anslutna byggvaruhandlare. I ett första steg har vi valt ut ett tiotal som vi nu utbildar på våra produkter och efter hand kommer vi löpande att utvidga antalet handlare. Denna typ av avtal ligger helt i linje med vår strategi att växa tillsammans med starka och etablerade partners i Sverige och utomlands.

Vi har under flera år fört diskussioner med Benders om försäljning av våra produkter via deras marknadskanaler. Benders är i dag Nordens ledande tillverkare av betongprodukter som takpannor, marksten, natursten och kantstöd i betong.

Under våren 2014 installerade vi ett testhus utanför Benders huvudkontor i Edsvära i syfte att Benders skulle ges möjlighet att utvärdera våra produkter i drift. Benders har sedan deklarerat att man är intresserad av att erbjuda SolTechs produkter via sina marknadskanaler. I skrivande stund diskuterar vi ett samarbetsavtal som jag hoppas kunna presentera under året.

Ökade resurser till marknadsföring och försäljning

Vårt huvudfokus ligger nu på försäljning och varumärkesbyggnad. Vi har förstärkt säljsidan med en marknadschef och samtidigt stärkt upp med ytterligare resurser på säljsidan. Vår ordförande Stefan Ölander, som också är en betydande ägare i Bolaget, jobbar nu operativt i SolTech och utgör ett bra stöd i den dagliga verksamheten. Hans erfarenheter från tiden på varumärkeskonsultföretaget Rewir, som han grundade och utvecklade till en marknadsledare inom varumärkeskommunikation, kommer här väl till pass.

SolTech etablerar sig på världens största solenergiemarknad – Kina

I december 2014 tecknade vi ett så kallat joint venture-avtal med Advanced Solar Power Hangzhou Inc. för marknadsföring och försäljning av våra respektive produkter i Kina. Det har inneburit många resor till Kina och långa och intressanta samtal och förhandlingar med den i USA utbildade huvudägaren och VD:n. Avtalet och samarbetet presenteras i sin helhet i det fullständiga Prospektet. Detta kommer att tillföra en mängd nya möjligheter för SolTech och jag räknar med att samarbetet kommer att leda till en betydande ökning av SolTechs omsättning och resultat.

Jag ser framtiden an med stor tillförsikt och önskar Dig välkommen som aktieägare i SolTech Energy Sweden AB (publ).

Med vänliga hälsningar

Frederic Telander, VD



VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Aktien som Erbjudandet gäller är SolTech Energy Sweden AB (publ). Aktien har upprättats enligt svensk lagstiftning.

Företrädesrätt till teckning

Aktierna emitteras utan företrädesrätt för existerande aktieägare. Erbjudandet att teckna aktier riktas till allmänheten och institutionella investerare i Sverige.

Emissionskurs

De nya aktierna emitteras till en kurs om 8 kronor per aktie. Det tillkommer inget courtage.

Emissionskursen är fastställd av styrelsen som även har gjort en bedömning utifrån Bolagets affärsmässiga potential och framtidsutsikter. Värde på hela Bolaget, efter nyemissionen, uppgår vid fullteckning till c:a 204 MSEK.

Antal aktier i erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 6 250 000 aktier, samtliga med samma rösträtt, en (1) röst per aktie och samma rätt till Bolagets vinst.

Vid fullteckning kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 6 250 000 aktier, från nuvarande 19 277 171 till 25 527 171 aktier. Utspädningen för aktieägare som inte deltar i emissionen kommer att bli c:a 25 %, beräknat som antalet nya aktier dividerat med det totala antalet aktier efter fulltecknad nyemission.

Utöver erbjudna aktier i nyemissionen har ett konsortium av nuvarande aktieägare, vid eventuell överteckning, förklarat sig villiga att sälja som högst 1 500 000 befintliga aktier, motsvarande 12 miljoner kronor till gällande teckningskurs.

Teckningstid

Teckning av aktier ska ske på nedan angivet sätt under perioden 11–27 maj 2015 med rätt för styrelsen att förlänga teckningstiden. Skulle så ske kommer detta att meddelas senast sista teckningsdagen kl 17.00 och meddelas på Bolagets hemsida.

Betalning och leverans av aktier

Betalning ska ske efter besked om tilldelning enligt instruktion på utsänd avräkningsnota. Efter genomförd emission kommer aktierna att registreras hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i juni 2015. Därefter kommer en registrering av aktierna att ske hos Euroclear Sweden AB, vilket beräknas ske juni månad 2015. Några betalda tecknade aktier, s.k. BTA, kommer inte att ges ut.

Teckningspost

Aktier tecknas i poster om 1 000 aktier och därefter jämna 200-tal.

Anmälningssedel

Anmälningssedel bifogas detta Prospekt. I det fall anmälningssedel saknas kan en ny anmälningssedel rekvireras kostnadsfritt från Bolaget. Anmälningssedel finns även för nedladdning på Bolagets hemsida, www.soltechenergy.com eller på Aktieinvest FK AB:s hemsida, www.aktieinvest.se eller på Finansinspektionens hemsida, www.fi.se

Ofullständigt eller felaktigt ifylld anmälningssedeln kan komma att lämnas utan åtgärd. Endast en (1) anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. Om en aktietecknare lämnar in fler än en (1) anmälningssedel behandlas dessa tillsammans, såsom en (1) anmälan. Anmälan för teckning av aktier är bindande.

Investerare i vissa länder och jurisdiktioner

Erbjudandet enligt prospektet riktar sig inte till personer med hemvist eller som befinner sig i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika, Schweiz eller Australien, och ej heller i övrigt till personer vars deltagande kräver ytterligare prospekt eller registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte heller distribueras i något land där distribution eller erbjudande enligt prospektet kräver sådana åtgärder eller strider mot tillämpliga regler i sådant land.

Handel i aktien

Förutsatt att Bolagets ansökan om upptagande till handel på First North vid Nasdaq Stockholm beviljas är första handelsdag beräknad till 24 juni 2015. Exakt dag kommer att meddelas i pressrelease och på Bolagets hemsida. De nya aktierna kan först bli föremål för handel när innehavet har registrerats hos Euroclear i enlighet med beskrivning ovan. ISIN kod för aktierna är SE000 5392537.

Det finns inget avtal med likviditetsgarant eller så kallad ”market maker” vars uppgift är att förbättra likviditeten i handeln i aktien.

Tilldelning

Det finns ingen övre gräns för hur många aktier en enskild tecknare kan anmäla sig för, inom gränserna för nyemissionen. Styrelsen för SolTech Energy Sweden AB (publ) beslutar om tilldelning. Vid eventuell överteckning kommer fördelning att ske med högst 1 500 000 aktier från ett konsortium av säljare vilket kommer att handläggas av Aktieinvest FK AB. Om överteckning trots detta föreligger fördelas aktierna enligt styrelsens beslut. Besked om tilldelning sänds per post till adress som angivits på anmälningssedeln. Aktietecknare som tilldelats mindre aktier än anmälningssedeln angett och som, trots betalningsinstruktioner från Bolaget, inbetalat likvid för det sökta antalet aktier, äger rätt till återbetalning av överskjutande belopp. Sådan återbetalning kommer att ske inom 30 dagar efter nyemissionens registrering.

Emitterade aktiers rättigheter

Alla nya och gamla aktier berättigar till utdelning fr.o.m. avstämningsdagen för den utdelning som beslutas närmast efter den aktuella nyemissionens registrering. Samtliga aktier har samma rätt till utdelning. Några begränsningar i rätten till utdelning finns inte. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden AB eller, avseende förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nå kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Från den dag registrering av de nya aktierna skett hos Euroclear Sweden AB äger dessa samma rättigheter som de tidigare emitterade aktierna, såsom rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktier av samma slag, rätt till andel av överskott vid eventuell likvidation, inlösen och konvertering. Det finns ingen inskränkning i rätten att överlåta de emitterade aktierna.

Rådgivare

Detta Prospekt har upprättats av Bolaget. För administrativa tjänster i samband med emissionen, såsom likvider och registrering av aktier i Euroclear Sweden AB:s, system anlitas Aktieinvest FK AB, som inte har några intressen i Bolaget utöver detta uppdrag.

Skattefrågor

Gällande skattefrågor kring erbjudandet i detta Prospekt hänvisas till avsnittet ”Skattefrågor” på sidorna 71-72.

Övrig information

Aktierna i SolTech är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit något offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Såvitt Bolaget känner till har inte aktieägare eller medlemmar av Bolagets förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan, eller någon enskild investerare, avsikt att teckna erbjudna andelar som motsvarar mer än 15 % av erbjudandet. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i Erbjudandet, dels genom att de äger aktier i Bolaget, dels genom att vissa av dessa även är säljande aktieägare.

Styrelsen äger rätt att dra tillbaka nyemissionen för det fall att styrelsen finner att intresset för att delta i nyemissionen har varit för svagt. Meddelande om detta kommer i sådant fall att utgå till berörda tecknare innan betalning av aktierna har skett.

Efter slutförd teckningstid, kommer Bolaget att meddela resultatet av emissionen på sin hemsida, www.soltechenergy.com.

Alla aktier berättigar till samma andel av Bolagets vinst och eventuell utdelning, även vid likvidation. Alla aktier har samma röstvärde, en (1) röst per aktie. Villkor för eventuell företrädesrätt vid nyemission bestäms av bolagsstämman. Det finns i dagsläget inga inlösenprogram eller utestående konvertibla skuldebrev i Bolaget. Bolaget har emitterat teckningsoptioner avsedda för bolagets personal. Teckningsoptionerna ger rätt till teckning av 1 927 720 nya aktier i Bolaget. Programmet beskrivs närmare på sidan 69. Aktieägarnas rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs av Bolaget bolagsordning vilken finns återgiven i sin helhet på sidan 61 i Prospektet. Bolagets aktier har emitterats i enlighet med bestämmelserna i Aktiebolagslagen (2005:551) och aktieägarnas rättigheter avseende aktierna får endast ändras i enlighet med bestämmelserna i denna lag.

SOLTECHS VERKSAMHET OCH PRODUKTER

ÖVERSIKT

SolTech utvecklar, säljer och installerar solenergisystem och/eller andra energibesparande system för fastighetsmarknaden. Verksamheten bedrivs inom tre affärsområden:

- Termisk och fotovoltaisk solenergi under takpannor i glas
- Fotovoltaisk solenergi – paneler
- Vatten och sanitet, VS

Termisk och fotovoltaisk solenergi under takpannor i glas

Med termisk och fotovoltaisk solenergi avses en teknik för att tillvarata värmeenergi i solljuset. SolTech har utvecklat ett produktutbud som innefattar system för vätskeburen energi eller för produktion av elektricitet. Energin i solstrålarna används för att värma upp en vätska som sedan kan användas för olika uppvärmningsändamål eller tappvarmvatten eller för att producera elektricitet. Systemet bygger på den egenutveck-

lade takpannan i glas som har blivit något av Bolagets signum. Under dessa takpannor installeras egenutvecklade absorbatörer som tar tillvara på värmen från solen och överför den till en vätska som därefter värms och samlas upp i en ackumulatortank för att därefter till exempel transporteras ut i fastighetens element för uppvärmning. På samma sätt fungerar den elproducerande absorbatören med skillnaden att elektricitet produceras i stället för termisk värme. Systemet ansluts till fastighetens elnät och konfigureras på sådant sätt att den elektricitet som produceras i första hand förbrukas i fastigheten, med eventuellt överskott som säljs ut på nätet. SolTech marknadsför sin termiska vätskeburna och elproducerande produkt under varumärket *SolTech Sigma* och *SolTech Power*.

Genom att använda takpannor i glas uppnås flera fördelar exempelvis är takpannorna helt kompatibla med betongtakpannan Benders Palema, en av de större produkterna på marknaden, vilket innebär att en del av taket kan beläggas med glas och övriga delar på traditionellt sätt.



Exempel på byggnader belagda med SolTechs egenutvecklade glastakpanna.



Till vänster en bild som på nära håll visar en SolTech Power anläggning. I SolTech Power lösningen skyddas solcellerna mot yttre påverkan samtidigt som taket kan få ett enhetligt utseende, då glastakpannorna kan kombineras med traditionella betongpannor.

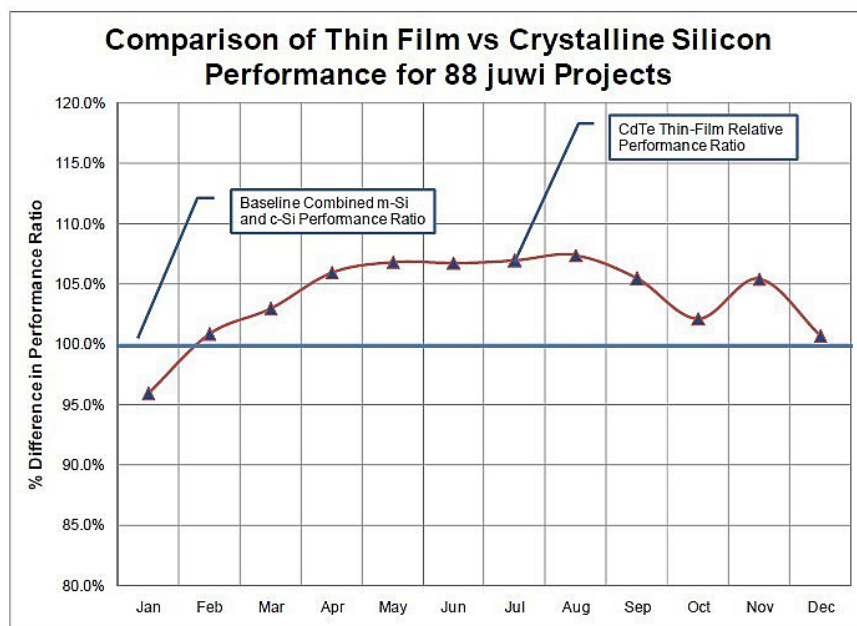
Fotovoltaisk solenergi – paneler

Fotovoltaisk solenergi, eller solceller, innebär att solens strålar används för produktion av elektrisk energi. Solcellerna kan monteras på byggnader eller uppföras fristående, då ofta i s.k. solkraftsparker men även i mindre anläggningar eller för privata ändamål. Generellt kan solcellspaneler delas upp i två grupper – paneler med kristallina solceller eller paneler med tunnfilms-solceller. SolTech har valt att bli återförsäljare av den senare typen och har tecknat ett exklusivt distributionsavtal för Skandinavien med den kinesiska tillverkaren Advanced Solar Power Hangzhou Inc.

Utvecklingen för solceller av tunnfilmstyp har gått framåt och det är Bolagets uppfattning att det idag finns flera fördelar med tunnfilmstekniken gentemot kristallina solceller. Mätningar som Bolaget tagit del av vilka genomförts av det tyska EPC företaget JUWI, visar att solceller av tunnfilmstyp producerar fler kWh

per år och installerad watt vid jämförelse med kristallina solceller. Verkningsgraden, d.v.s. den elektriska energi som genereras i förhållande till den energi som tillförs via solen, uppgår till cirka 12 % vilket är lägre än kisel-solceller. Skälet till att tunnfilms-solcellen ändå över tid producerar mer energi, är förmågan hos denna att genom ett bredare optiskt spektrum för omvandling av solljuset till elektriskt energi, vara effektivare i diffust ljus och mindre känslig för höga temperaturer och skuggning. En solcellspanel som blir varm, vilket är naturligt när solen lyser på den, förlorar i effekt i förhållande till idealläget vilket utgörs av 25 graders paneltemperatur och 1000 watts solinstrålning per kvm. För en kisel-solcell ligger förlusterna vid ökad temperatur på cirka 0,5 % per grad överstigande 25. Samma siffra för tunnfilms-solcellen är cirka 0,2 % per grad överstigande 25 vid samma instrålningstal. Tester har påvisat att detta sammantaget resulterar i att tunnfilms-solcellen under ett år producerar mer energi per installerad watt och år. Se nedan tabell.

Data from the Field: Project Survey

PHOTON's 2nd Thin Film Conference

11

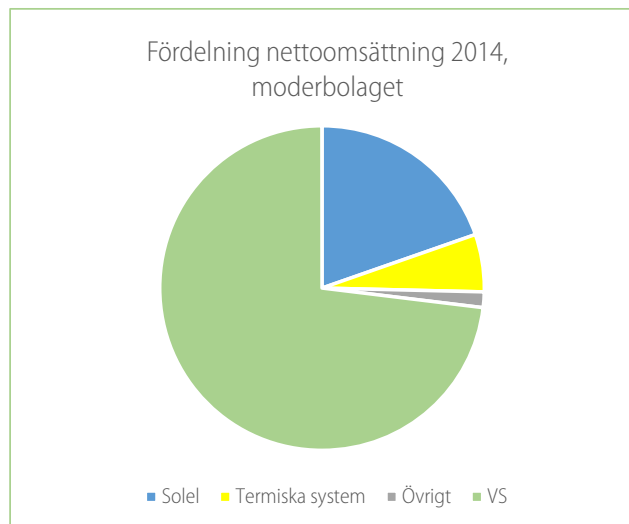
Tabellen visar en sammanställning gjord av det tyska EPC (Energy Performance Company), JUWI där man jämfört tunnfilms-solceller av samma typ som Bolaget säljer, med kisel-solceller. Testet visar att tunnfilms-solcellerna genererade i snitt 5,4 % mer elektricitet per installerad watt och år, vid jämförelse med kisel-solcellerna, vilket kan tyckas lite men ska ses mot bakgrund av att produkterna har en livslängd som är cirka 30 år, under vilken period dessa 5,4 % årligen blir till betydande medel. Studien omfattade 88 projekt i Europa

av vilka 37 st. var tunnfilmsanläggningar och 51 st. kiselanläggningar.

SolTechs solcellspaneler marknadsförs under varumärket SolTech Supreme, och SolTech Supreme ST. Bolagets satsning på fotovoltaisk solenergi är emellertid inte enbart inriktad mot marknaden i Skandinavien. SolTech har tecknat ett avtal med den kinesiska tillverkaren, Advanced Solar Power Hangzhou Inc. om bildande av ett gemensamt ägt bolag för installation, ägande och drift av solcellsanläggningar på kunders tak i Kina.

Vatten och Sanitet, VS

Affärsområdet VS bedrivs i det helägda dotterbolaget Wasa Rör T. Mickelsson AB som förvärvades under 2014. Omsättningen utgörs av försäljning av entreprenad- och servicetjänster samt material inom VS området. Omsättningen för helåret 2014 var c:a 20 MSEK.



I tabellen nedan är endast medtaget den del av omsättningen som hänför sig till tiden efter SolTechs förvärv av aktierna, vilket skedde per 1 augusti, 2014. Affärsområdet VS beskrivs närmare i separat avsnitt, "Förvärvet av Wasa Rör" på sidan 37.

	2014	2013	2012
Termiska system	669	3 267	4 686
Solel	2 298	-	-
VS	8 542	-	-
Övrigt	182		

PRODUKTGENOMGÅNG

Termisk och fotovoltaisk solenergi

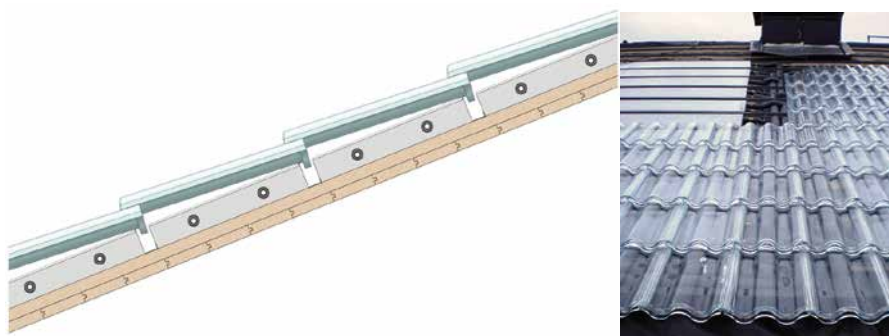
SolTech System är samlingsnamnet på de vätskeburna (termiska) och elproducerande (fotovoltaiska) och integrerade solenergisystem som marknadsförs inom affärsområdet.

Affärsområdet är uppdelat i flera produktkategorier:

- Vätskeburen solenergi, SolTech Sigma
- Tillbehör och ackumulatortankar
- Solpaneler för produktion av elektricitet, SolTech Supreme och Supreme ST
- Elproducerande solenergi, SolTech Power
- En luftburen solfångare för fritidshus. SolTech Flex

SolTech Sigma

SolTech Sigma är ett vätskeburet solenergisystem som är integrerat i en fastighets yttre skal under Bolagets takpanna i glas. Under takpannan återfinns absorbatoren som tillvaratar energin från solen och överför denna till en frostskyddsvätska som cirkulerar genom absorbatoren, som är tillverkad i aluminium och belagd med ett särskilt skikt för att optimera värmeupptagningen och minska energiförlusterna. Systemet är sammankopplat med ackumulatortanken där energin lagras för att därifrån transporteras vidare ut i värmesystemet eller för produktion av tappvarmvatten. Omsättningen för produkten uppgick 2014 till drygt 300 Tkr

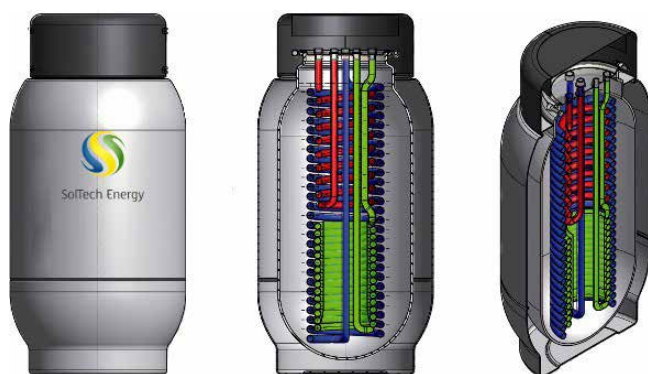


Ovan till vänster en genomskärning av SolTech Sigma samt till höger som del av taket

Akkumulatortanken är en väsentlig del i varje solfångarsystem. Effektivitet och prestanda på tanken påverkar hela systemets funktion och ekonomi. SolTechs akkumulatortank, SolTech Therm, är en trycksäkrad akkumulatortank i plast med mycket god energiprestanda.

Fördelarna med en trycksäker tank i plast är många, framförallt väger den mindre, rostas inte och är lättare

att installera. SolTech Therm är den enda tank i marknaden som uppfyller Energimyndighetens test med hänsyn till Eco Design direktivet. Från och med 2017 måste alla delar i energisystemet enligt ECO-Design direktivet uppfylla minst energiklass C. SolTech Therm för placering på golv finns i 300, 400, 600 och 800 l utförande. SolTech Therm för nedgrävning finns i 600 l och 800 l utförande.



SolTech Therm uppfyller EU kraven i ECO-Design direktivet LOT2 och har energiklass B. Från och med 2017 måste alla delar i energisystemet enligt ECO-Design direktivet uppfylla minst energiklass C.



Exempel på installation av system Sigma i kombination med system Power på Ålta skola i Nacka kommun utanför Stockholm. Den ursprungliga takbeläggningen har ersatts med 160 m² av SolTechs glastakpanna. Systemet är en kombination av Sigma och Power och producerar såväl varmvatten som el för att driva pumpar och annan elektrisk utrustning i systemet.

SolTech Supreme och Supreme ST

För att ytterligare bredda produktutbudet inom solenergilösningar ingick SolTech i januari 2014 ett distributionsavtal med en kinesisk tillverkare av solcellspaneler, Advanced Solar Power Hangzhou Inc. Bolaget är därigenom exklusiv distributör av ASP's produkter på den Skandinaviska marknaden.

Produkterna finns i två varianter, SolTech Supreme och SolTech Supreme ST. Supreme är en utanpåliggande solcell och Supreme ST en solcell för inbyggnad som är delvis semitransparent och fungerar både som solcell och solskydd. Supreme monteras t.ex. ovanpå

ett tak eller fristående på ett fält, en parkeringsplats eller liknande. Supreme ST är genomsläpplig och kan därmed monteras t.ex. i en fönsterfasad, ljusgård eller liknande.

Försäljningen startade under 2014 då en första order erhöles från Vrigstad Vårdshus. Ordervärdet uppgick totalt till c:a 1,36 MSEK och innebar en installerad effekt om 102 kW. Installationen är en av de största i Sverige med s.k. tunnfilmsteknik.

Total försäljning av solcellsteknik, inklusive SolTech Power nedan, uppgick under 2014 till cirka 2,3 MSEK.

SolTech Supreme



Soltech Supreme ST



Bilden visar en vägg helt bestående av semitransparenta tunnfilmssolceller av samma typ som nu marknadsförs via SolTech på den Skandinaviska marknaden.

Kombinationsmöjligheter

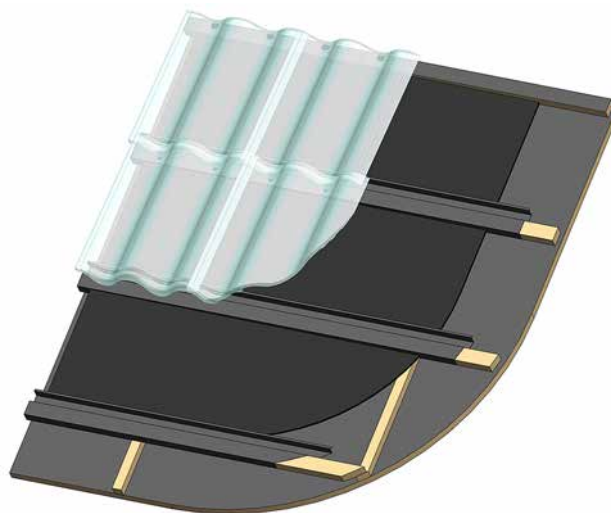
Samtliga produkter inom SolTechs utbud kan kombineras för att få ut största möjliga effekt av energin från solen. Exempelvis kan ett Sigma system kombineras med ett Supreme system för drift av t.ex. en värmepump. Genom att kombinera olika tekniker kan ett maximalt energiuttag uppnås och fastighetsägaren få ett i det närmaste helt energineutralt system.

SolTech Power

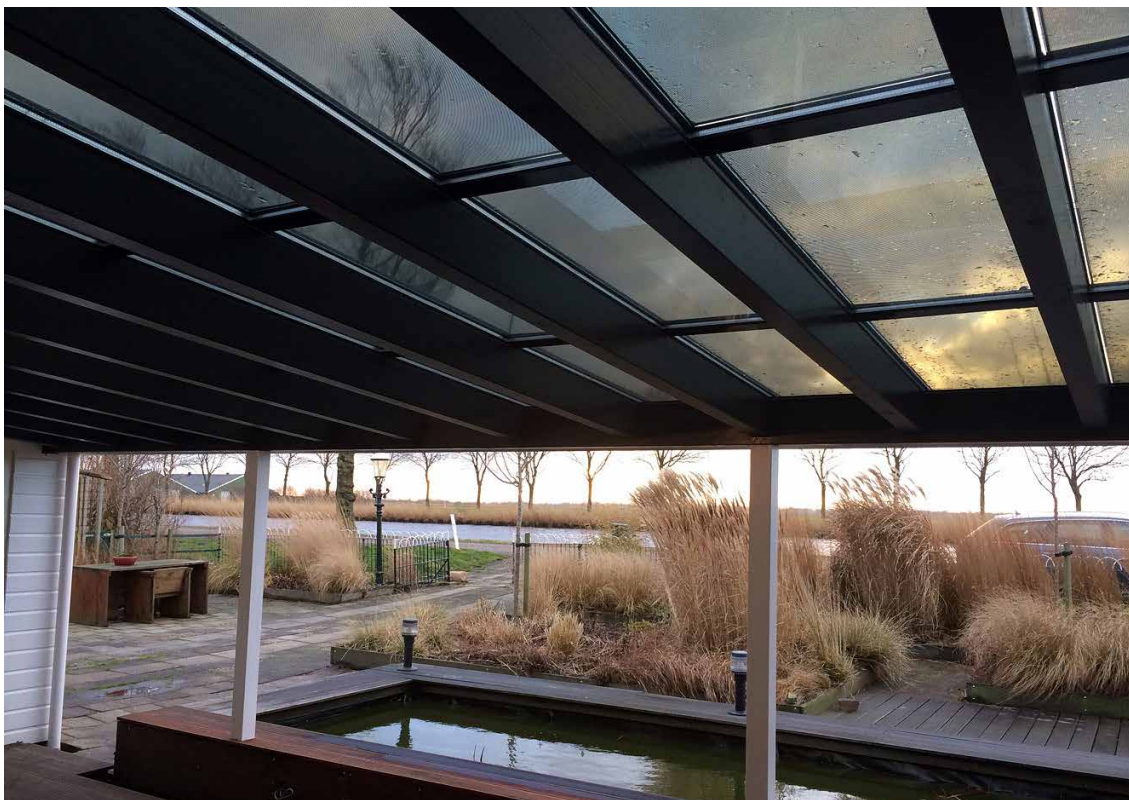
Power lösningen har utvecklats av Bolaget tillsammans med Advanced Solar Power Hangzhou Inc.(ASP), som enligt SolTechs instruktion och konfiguration, tillverkar en specifik SolTech Power tunnfilmspanel för integration under Bolagets takpanna i glas. SolTech Power absorbatoren (panelen) är tillverkad enkom för SolTech som också har global ensamrätt på formatet, betydande att ASP inte vare sig tillverkar eller säljer SolTech Power absorbatoren till någon annan än SolTech.

Power panelen placeras mellan bärläkten och sammankopplas enkelt med varandra, seriellt eller parallellt beroende på takets utformning, varefter glaspannan installeras på bärläkten ovan pannan. Systemet kopplas sedan samman med fastighetens elnät och konfigureras så att den elektricitet som produceras i första hand förbrukas i fastigheten, medan eventuellt överskott säljs ut via nätet.

SolTechs glastakpanna är utformad för att kunna kombineras med traditionella betongtakpannor, vilket innebär att fastighetsägaren kan välja att täcka endast en del av taket med SolTech pannan och resterande del med betongtakpannor.



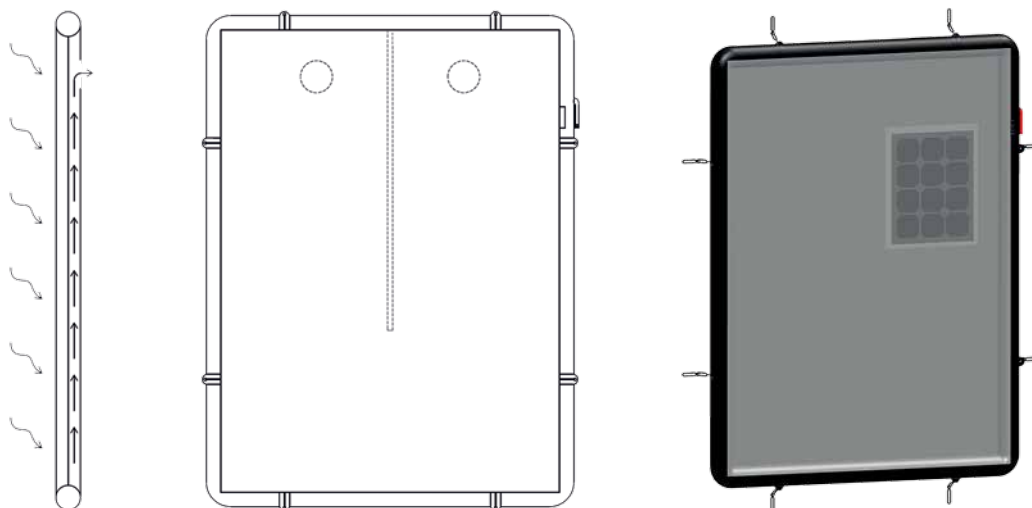
SolTech Power från tätskikt och uppåt



SolTech Flex

Som ett komplement till de integrerade lösningarna har SolTech också utvecklat en enkel solfångare för att bidra till behovet av underhållsvärme i sommarstugor och fritidshus. Produkten har fått namnet SolTech Flex och är speciellt framtagen för den skandinaviska

sommarstuge- och fritidshusmarknaden men kan med fördel också monteras i miljöer med traditionellt uppvärmningsbehov.



SolTech Flex består av en uppblåsbar ram med två lös-tagbara dukar. Dukarna bildar tillsammans med den fasta mittenduken två separata luftspalter, varav den främre fungerar som isolering och den bakre används för att värma upp inomhusluften. Se ovan skiss. Den främre duken är genomsiktig och släpper igenom solens strålar som träffar den mellersta, svarta, duken där solenergin omvandlas till värme och värmer upp luften i den bakre luftspalten. Två hål genom ytter-

väggen förbinder SolTech Flex med inomhusluften i huset. En solcellsdriven fläkt suger in den kalla luften inifrån huset genom det ena hålet och cirkulerar den genom solfångaren under uppvärmning, varefter varm luft kommer ut genom det andra hålet. Produkten bidrar inte bara till uppvärmningen utan också för att skapa ett behagligare inomhusklimat i miljöer som ibland upplevs som lite råa och fuktiga. Omsättningen från produkten uppgick under 2014 till c:a 145 Tkr.

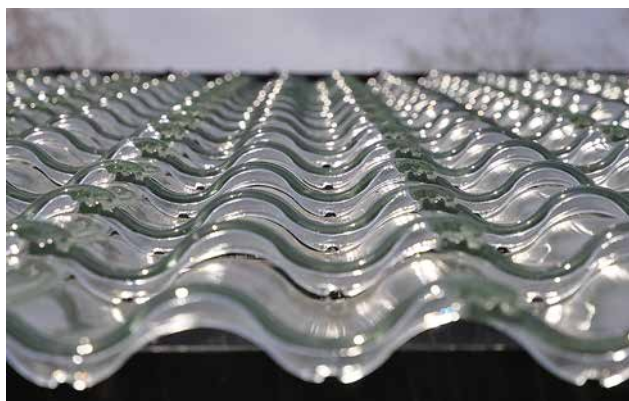


MÅL, STRATEGIER OCH SAMARBETSPARTNERS

SolTechs mål är att bli en leverantör av kompletta energisystem, där solenergi kompletteras med i första hand energioptimering genom effektivare styr-/reglerfunktioner och värmepumpsteknologi för optimal drift, ekonomi och kundnytta. Att bygga solenergilösningar som efterkonstruktioner, utanpå befintlig byggnad i stället för som en del i det yttre skalskyddet, dvs. utanpå taket eller väggen, är enligt Bolaget inte långsiktigt hållbart och inte heller tillräckligt estetiskt för att solenergi ska bli en naturlig del av varje byggnad. Genom att kombinera SolTechs lösningar som producerar elektricitet med t.ex. en värmepump och dimensionera systemet på sådant sätt att detta på årsbasis producerar lika mycket elektricitet som värmepumpen förbrukar, uppnås en lösning som är energineutral. Ett system som inte förbrukar någon köpt elektricitet räknat över året.

Uttryckt i ekonomiska termer är Bolagets mål att inom 5 år (2019) ha uppnått en omsättning som överstiger 300 MSEK med en stabil och uthållig lönsamhet i storleksordningen 15–20 % efter skatt samt en tillväxt om cirka 20 % per år.

Målsättningarna ska uppnås genom fortsatta marknads-satsningar på Bolagets egenutvecklade produkter samt genom utökade samarbeten med och/eller förvärv av strategiska företag med kompletterande teknologier och marknadskanaler. Bolaget har under hösten 2014 fullföljt sin uttalade strategi och förvärvat Wasa Rör T Mickelsson AB, i syfte att skapa en plattform för expansion inom segmentet för energientreprenader samtidigt som man får en kanal för installation av Bolagets vätskeburna solenergisystem. Med energientreprenader avses i första hand optimering av kunders befintliga energisystems drift genom bättre styr-/och reglerfunktioner alternativt utbyte av befintliga system, kombinerat med passande finansieringslösningar, vilket möjliggör ett positivt driftsnetto för kunden efter investeringen vid jämförelse med den befintliga anläggningen.



Försäljningsstrategi

SolTechs försäljningsstrategi kan delas in i fem kategorier:

1. **Direktförsäljning** till identifierade kunder där repetitiva affärer kan påräknas. Kunder som Bolaget såväl uppsöker själv som kommer i kontakt med genom allmän och kundspecifika försäljnings- och marknadsinsatser. Privatkunder och kunder med engångsbehov hänvisas till kanalpartners enligt punkt 3, nedan.
2. **Branschrelaterade försäljningsagenter** och distributörer. Inom denna kategori finns tillverkare, installatörer och försäljare av värmepumpar och andra former av energieffektiviseringslösningar samt luftkonditioneringsaggregat. Även takläggare ryms inom denna kategori där det ofta finns ett incitament hos mottagaren att själv öka sin marknadsnärvaro genom att erbjuda även SolTechs produkter.
3. **Strategiska samarbetspartners i Sverige** – Främst avses i denna kategori återförsäljare, t.ex. Woody Bygghandel AB som Bolaget nyligen har träffat avtal med (se nedan). I denna kategori återfinns även arkitekter, byggmaterialföretag – t.ex. Benders, se nedan, samt byggföretag och småhustillverkare. Bolaget har t.ex. bedrivit aktiviteter i syfte att komma med i småhustillverkares kataloger som ett tillval vid nybyggnation.
4. **Strategiska samarbetspartners utomlands** – partners som har såväl den ekonomiska kapaciteten och viljan att finansiera egna testinstallationer som kan uppvisas lokalt för kunder. Det är viktigt att här hitta rätt och urskilja företag som har ett lokalt välkänt och etablerat namn och som kan svara för hela processen, från försäljning till installation och löpande service. I dagsläget arbetar Bolaget med introduktion av sina produkter i Kina samt på Bolagets övriga huvudmarknader, Sverige, Tyskland, England och Holland enligt denna strategi.
5. **Exklusiva avtal och/eller JV (joint venture)** för specifika högvolyymmärknader där samarbetspartners med lokal närvaro har stor inverkan på tillväxttakten och produktens allmänna acceptans i marknaden. Främst avser Bolaget här det samarbetsavtal som nyligen tecknats med Advanced Solar Power Hangzhou Inc. för den kinesiska marknaden – ett samarbete som presenteras nedan.

SAMARBETSPARTNERS OCH FRAMTIDA MÖJLIGHETER

Woody Bygghandel AB

Woody Bygghandel är en frivilligkedja inom byggmaterialsegmentet med cirka 6 miljarder i årlig omsättning och över 100 anläggningar i Sverige. Kedjan fokuserar på den professionella kunden och ”medvetna” konsumenten och ägs av lokala entreprenörer som samarbetar inom områden såsom inköp, marknad, IT, miljö och utbildning. Avtalet mellan SolTech och Woody innebär möjligheter för Bolaget att marknadsföra sina produkter via en kanal som tidigare inte har stått till buds. SolTechs plan för samarbetet inkluderar löpande utbildning av Woody-säljare och marknadsföringsstöd i form av butiksmaterial.

Benders

Bolaget har under flertalet år fört diskussioner med Benders om olika former av samarbete. Som ett resultat av förda diskussioner önskade Benders i ett första steg utvärdera SolTechs produkter i drift, vilket också sedermera skedde genom att Bolaget våren 2014, levererade och installerade ett testhus utanför Benders huvudkontor i Edsvära som innehöll såväl SolTech Sigma och SolTech Power, för produktion av både termisk värme och elektricitet.

Benders och SolTech har sedan dess löpande fört diskussioner om passande samarbetsformer, och kommit fram till att Benders i ett första steg avser sälja SolTechs produkter via sina marknadskanaler. Avtalsdiskussioner rörande just detta förs i skrivandets stund mellan parterna.

Benders är i dag Nordens ledande tillverkare av betongprodukter som takpannor, marksten, natursten och kantstöd i betong och bedriver verksamhet i Sverige, Norge, Finland, Baltikum, Grekland och Tyskland och omsätter årligen cirka 1,5 miljarder kronor.

Advanced Solar Power Hangzhou Inc. (ASP)

Samarbetet och konceptet

SolTech är sedan 2013 exklusiv distributör av ASPs tunnfilmssolceller på den Skandinaviska marknaden. Som en förlängning på detta samarbete ingicks i december månad 2014, ett avtal, mellan parterna syftande till att etablera ett gemensamt ägt bolag i Kina, och genom detta bolag sälja parternas respektive produkter. Genom samarbetet blir det gemensamma erbjudandet till marknaden mer komplett. Utöver fasader, platta industriella och andra typer av tak som ASP sedan tidigare har specifika produkter för, kan man nu med nyttjande av SolTechs teknologi erbjuda lösningar för samtliga pannbeklädda tak. Detta ökar konkurrenskraften i det gemensamma erbjudandet.

Såväl SolTech som ASP blir samtidigt genom samarbetet leverantörer till det samägda bolaget och kommer att sälja sina respektive produkter till nettokostnad + 15 %.

SolTech är i dag veterligen ensamt om teknologin med glaspannan med underliggande teknik för produktion av termisk värme och/eller elektricitet. ASP's semitransparenta modul för produktion av elektricitet är unik i sitt slag och modulen kan med fördel installeras i glasfasader och utgöra både fasadtäckning och samtidigt producera elektricitet. Bägge produkterna är således både ett tak och/eller väggtäckning samtidigt som det också är en solenergilösning. Dessa alternativ bedömer Bolaget ökar konkurrenskraften i erbjudandet.

Affärsmodellen består i att det gemensamma bolaget installerar, äger och löpande underhåller solenergiinstallationer vilka installeras på kunders tak, inledningsvis i Hangzhou i Zhejiang provinsen, för att därifrån expandera till andra regioner i Kina.



Zhejiang provinsen är Kinas 10:e största provins med en befolkning om c:a 55 miljoner invånare. Provinsen är känd för sitt företagsvänliga klimat och utbredd entreprenörkultur. I regionen finns bl.a. elektronik tillverkning. (Källa: China.org.cn)

Försäljning sker uteslutande till kommersiella kunder (B2B), vilka under långtidsavtal, 20 år + förbinder sig att köpa samtlig el och/eller termisk värme som respektive anläggning producerar, dvs. kunden betalar inte för anläggningen utan förbinder sig i stället köpa all el och/eller termisk värme som anläggningen producerar. Kunden får tillgång till ren energi producerad av solen till ett lägre pris jämfört med det man löpande betalar sin vanliga leverantör och får samtidigt en form av hyra för sitt tak genom rabatten per kWh. Ett starkt incitament för kunden.

Det samägda bolaget, i detta fall leverantören av anläggningen, får också utöver intäkten från kunden för köpt el, bidrag från staten. Bidraget räknas per levererad kWh till kunden och fördelar sig enligt följande;

- Från Centralregeringen erhålls ett bidrag för en period av 20 år. Bidraget motsvarar inledningsvis 5 cent/EUR per kWh men minskar successivt under bidragsperioden
- Från Provinsregeringen erhålls ett bidrag motsvarande 1,5 cent/EUR per kWh i 20 år
- Från Lokalregeringen erhålls ett bidrag motsvarande 1,5 cent/EUR per kWh under 2014 och 2015

Bidraget kommer dock Bolaget tillhanda genom den leverantör av elektricitet och/eller nätägare som kunden har. Dock finansieras bidraget av ovan beskrivna parter.

Att finansiera, installera och driftsätta en komplett anläggning i Kina på ett industriellt tak kostar cirka 1 EUR per watt, alternativt utgör merkostnaden detsamma när installationen genomförs på ett pannbeklätt tak. Kunden betalar i snitt 10 cent/EUR per köpt kWh under avtal. Därefter erhålls bidrag med ytterligare 6,5 per köpt kWh i 20 år. Således är den långsiktiga intäkten 16,5 per köpt kWh under 20 år. I kalkylexemplet har Bolaget bortsett i från de bidrag per kWh som erhålls från lokalregeringen och distriktet under de första 5 åren.

En anläggning motsvarande 500 KW (500 000 watt) kostar i exemplet totalt cirka 500 000 EUR. Anläggningen producerar i sin tur cirka 1,2 kWh per installerad watt/år i Hangzhouregionen baserat på inkommande solinstrålning. Detta ger följande enkla ungefärliga kalkyl:

- Anläggningens kostnad, 500 000 EUR
- Årliga långsiktiga beräknade intäkter från anläggningen, $500\,000 \times 1,2 \times 0,165 = 99\,000$ EUR
- Årlig beräknad avkastning på investerat eget kapital blir därigenom, 19,8 %

Källa; ASP och SolTech

ASP har drygt 150 personer anställda vid sin anläggning i Hangzhou, varav en handfull personer sedan årsskiftet jobbar dedikerat med detta.

ASP avser själv installera en anläggning motsvarande 1,5 MW på sin egen fastighet i Hangzhou och ingå samma kundavtal med det gemensamma bolaget som övriga. Diskussioner med flera kunder om liknande avtal i Hangzhou regionen är pågående. Lokalregeringen är positiv till initiativet och avser förmedla kundkontakter till lokala företag som är stora förbrukare av elektricitet i regionen, och därigenom också är lämpade som kunder. För lokalregeringen är det viktigt att uppnå den årliga kvoten av installerad solenergi i regionen. En kvot som fastställts av centralregeringen som en del i landets övergripande miljömål.

Solenergimålen är ambitiösa i Kina och genom ett tillägg till den 13:e femårsplanen (2016–2020), meddelade "National Energy Administration Department" i oktober månad 2014 att Kina har som mål att landet år 2020 ska ha en installerad solenergi kapacitet motsvarande 100 GW solel. I mars månad 2015 meddelade samma institution att målet för 2015 var satt till 17,8 GW installerad kapacitet, vilket var en justering uppåt med cirka 20 % från det tidigare satta tentativa målet för 2015 motsvarande 15 GW. Mer information rörande marknaden, återfinns under Marknadsöversikt.



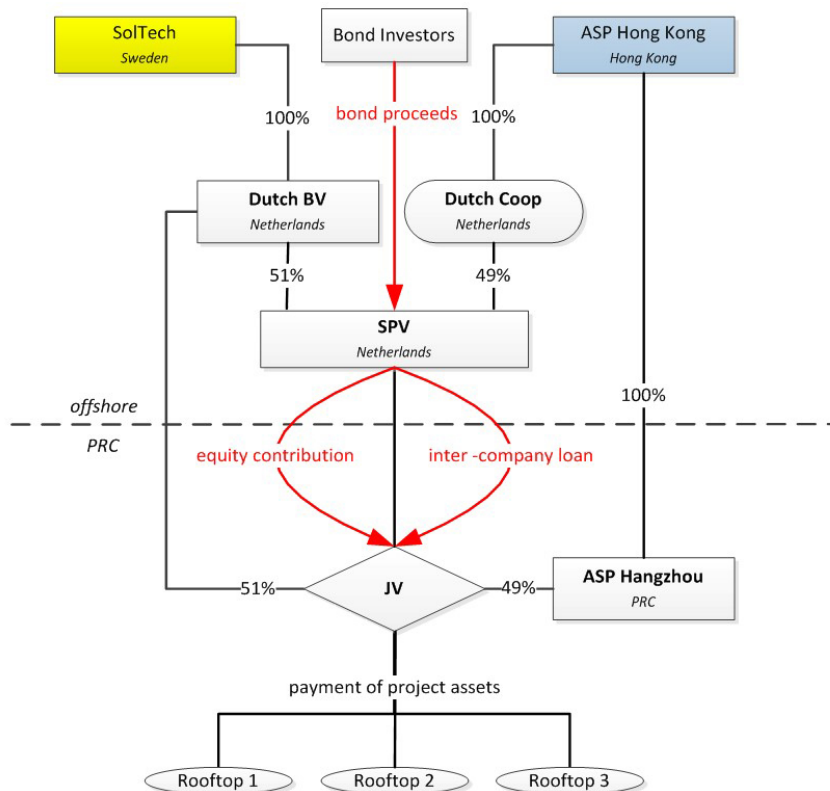
SolTech Supreme ST – modul

BOLAGSSTRUKTUREN

Bolaget har tillsammans med sina juridiska och finansiella rådgivare, etablerat och fastställt nedan bolagsstruktur.

Etablerandet av strukturen administreras av Bolaget och berörda juridiska rådgivare i Holland och Kina.

Att etablera ett kinesiskt bolag, i detta fall ett JV, är en standardiserad process som etablerades redan 1994 i Kina och har sedan dess praktiserats med framgång. Bolaget anser sålunda att detta är att betrakta som en formsak.



Strukturens uppbyggnad och syfte

Solcelsinstallationer av den omfattning som skisserats är kapitalkrävande investeringar. Vare sig SolTech eller ASP har själva ekonomisk kapacitet att, utöver 2015 års målsättning om 5 MW installerad kapacitet motsvarande ett kapital om 5 miljoner EUR, finansiera dessa installationer.

Ovan struktur är upprättad för att möjliggöra inlåning av kapital från externa investerare. Detta kan göras på flera sätt, antingen genom en obligation som också framgår av skissen men även i form av lån i bank eller från annan form av kreditgivare. Låntagare är i samtliga fall det bolag som i skissen ovan benämns som SPV Netherlands. Investerade medel kanaliseras således via SPV Netherlands till det samägda bolaget som i skissen benämns som JV. Medlen lånas in av JV mot ränta, men kan även investeras som eget kapital i enlighet med kinesisk rätt. Med nyttjande av medlen finansierar och uppför JV bolaget solenergiinstallationer hos valda kunder. I enlighet med kinesisk rätt så kan säkerheter

tas över tillgångar såsom pant över anläggningstillgångar och kundfordringar.

Genom att JV bolaget lånar in medlen från SPV Netherlands kan dessa också enligt avtal, jämte kostnader och vinst, återföras till SPV Netherlands. JV bolaget belastas med skatt på rörelsevinsten med 25 %. Därtill föreskriver gällande lag i Kina att ytterligare 10 % av vinsten kvarstår i JV bolaget, vilket är en tillgång som rent resultatmässigt betraktas som vinst.

Skälet till konstruktionen med Dutch BV för SolTech och Dutch Coop för ASP syftar till att optimera skatten på vinsten i det gemensamma JV bolaget för respektive ägare, genom nyttjandet av det dubbelbeskattningsavtal som föreligger mellan Holland och Kina.

För investerare som lånar in medel, innebär upplägget att de vinstbeskattas i sin respektive jurisdiktion. Dessa investerare kan sålunda även vara en bank eller annan form av kreditgivare och inte nödvändigtvis en obligationsinvestor.

Två testanläggningar

Under 2014 har två anläggningar motsvarande 445 KW installerats – 120 KW på ASP:s eget tak samt 325 KW på taket hos ett lokalt läkemedelsföretag. Den årliga avkastningen (ROI) på dessa ligger i paritet med de kalkylexempel som redovisats ovan. Installationerna har uppförts av och finansierats av ASP, men kommer, givet att SolTech kan uppfylla sin del av avtalet att överföras till det gemensamma bolaget.



På bilden ses SolTechs VD, Frederic Telander och ASP:s VD, Ben Wu. I bakgrunden en 325 KW anläggning som byggts och driftsatts på en kunds tak under 2014, i enlighet med presenterat koncept.

NYCKELTAL PER WATT

Nedanstående framställning visar nyckeltal per watt i EUR, räknat från den tidpunkt installationen är i drift och ska endast ses som ett räkneexempel och inte en prognos. Framställningen är gjord utifrån antaganden

	2015	2016	2017	2018	2019
Installerat anta MW – 1	5	25	50	75	75
Intäkt per installerad watt – 2	0,152	0,163	0,27	0,39	0,59
Rörelsekostnader per watt – 3	-0,087	-0,070	-0,090	-0,10	-0,15
Räntekostnader per watt – 4	0	-0,051	-0,066	-0,084	-0,12
Rörelseresultat per watt	0,065	0,042	0,11	0,195	0,32

1. Antalet MW som varje års installerade kapacitet avses motsvara. 1 MW är = 1 000 000 watt.
2. Intäkterna består av elektricitet som sålts till kund, per kWh inklusive subsidier från myndigheterna som utbetalas per producerad och levererad kWh till kund eller det lokala elnätet. Se ovan för närmare beskrivning av strukturen för bidrag.
3. Avser samtliga kostnader, utom finansiella dock inkluderat avskrivningar på utrustning (anläggningar).
4. Baserar sig på en fast ränta om 6 % per år för 2016 samt 5 % per år för 2017-2019.

Installerad kapacitet 2015-2019

Under 2015 är målet att installera motsvarande 5 MW. Under 2016 är motsvarande siffra 25 MW och under 2017 50 MW. Under 2018 samt 2019 är målet 75 MW för varje år. I slutet av år 2019 är således målet att inneha en total installerad kapacitet om 230 MW. I syfte att minimera risken avses antalet installationer fördelas på ett flertal kunder. För 2015 är detta tentativa antal 4, för 2016/10 för 2017/15 för 2018/20, samt för 2019/20 kunder.

Intäkters säkerställande

Oaktat spridningen av installerad kapacitet på flertalet kunder, kan en eller flera av dessa gå i konkurs eller inte betala för köpt elektricitet vid avtalets ingående, eller upphöra att betala under pågående kontraktperiod. För att undvika denna risk har specifika paragrafer tillförts i kundavtalen som ger leverantören, det gemensamma bolaget, rätt att sälja producerad elektricitet till nätägaren i händelse av att kunden inte skulle betala. Nätägaren betalar samma pris per kWh, 16,5 cent/EUR som framgår av ovan kalkyl.

Avtalet innehåller i övrigt ett antal andra paragrafer som säkerställer anläggningen vid konkurs, försäljning av den fastighet på vilken anläggningen är installerad etc.

och uppskattningar av den befintliga marknaden och de förutsättningar som finns i form av produktionsresurser hos den kinesiska partnern.

Bolaget kommer under 2015 att bedriva sin verksamhet i ASP, s lokaler i Hangzhou och beräknas ha 5 anställda. Från och med 2016 kommer Bolaget dock att inneha egna lokaler och beräknar att antalet anställda kommer att uppgå till följande; För 2016, 11 personer, för 2017, 23 personer, för 2018 och för 2019 beräknas antalet anställda att uppgå till 32 personer. I detta antal ingår inte installationspersonal, vilka kommer att engageras lokalt för varje projekt som bedrivs.

FINANSIERINGSPLAN (TEUR)

	2015	2016	2017	2018	2019
Installerat (MW)	5	25	50	75	75
Kapitalbehov	5 000	21 000	41 100	60 000	59 000
Finansiering					
Ägarkapital	5 000	0	16 500	0	0
Obligation	0	21 000	24 600	0	0
Övriga lån	0	0	0	60 000	59 000
Summa finansiering	5 000	21 000	41 100	60 000	59 000

Avtalet förutsätter för SolTechs del med 51 % ägande en kapitalisering om 2,55 MEUR och för ASP med 49 %, 2,45 MEUR. Medlen tillförs i form av ägarkapital under våren/sommaren 2015 i rater. Detta Bolagets åtagande är en starkt bidragande orsak till föreliggande nyemission.

För 2016 erfordras 21 MEUR. Kapitalet avses tillföras genom en företagsobligation med tecknade kundkontrakt och anläggningstillgångar som säkerhet. Bolaget har fört diskussioner med ett antal parter som visat intresse att bistå med att placera en företagsobligation på sagda belopp.

Kapitalbehovet för 2017, 41,1 MEUR, avses tillgodoses genom en företagsobligation i kombination med eget kapital. Möjligheten att minska behovet av eget kapital, 16,5 MEUR i tabellen ovan, bedöms dock som god då kapitalflödet säkerställts och affärsmodellen påvisas, genom 2016 års drift. Kapitalbehovet för 2018, 60 MEUR samt för 2019, 59 MEUR, avses tillgodosas genom banklån med tillgången och gällande kundkontrakt som säkerhet.

Ovan beräkning beträffande kapitalbehov baserar sig på interna kalkyler som parterna SolTech och ASP gemensamt sammanställt.

Beprovd affärsmodell

First Solar och Solar City är exempel på två amerikanska bolag som framgångsrikt brukar samma typ av affärsmodell som beskrivs ovan.

Även om de marknadsmässiga likheterna mellan USA och Kina kan tyckas begränsade finns flera gemensamma nämnare. Bland annat är USA och Kina världens största enskilda förbrukare av energi varför det är logiskt att söka alternativa energikällor. Därtill är miljön en betydande faktor, inte minst i Kina där miljöförbättrande åtgärder står högt på den politiska agendan.



FÖRVÄRVET AV WASA RÖR

Bakgrund och beskrivning av verksamheten

Under 2012/2013 tog styrelsen i SolTech beslut att bredda verksamheten till att även innefatta det växande segmentet som brukar gå under benämningen energi-effektivisering. Energieffektivisering kan ha en del olika innebörder. Främst tänker man sig dock en effektivisering av en fastighets eller ett företags energisystem genom att minska energianvändningen eller genom att få ut mer nytta av befintlig energianvändning. Styrelsen gjorde bedömningen att det i detta affärsområde bör finnas goda synergieffekter med Bolagets övriga verksamheter. SolTechs termiska vätskeburna system, Sigma innehåller vid installation en stor del VS arbete och material. Genom förvärvet av ett företag inom rör och installation vill Bolaget dels säkra rätt kompetens och kvalitet för högkvalitativa och effektiva installationer, men även få behålla de attraktiva marginalerna på både arbetstid och inte minst på inköp av VS material, som vid inhyrd VS resurs hamnar i andra bolag.

Genom förvärvet av Wasa Rör T Mickelsson AB per den 1 augusti 2014 får SolTech tillgång till en plattform för tillväxt inom detta expansiva affärsområde som styrelsen bedömer kan bli ett lönsamt område i koncernens verksamhet. SolTech blir genom förvärvet även en fullserviceleverantör, som inte bara har utrustning för produktion av miljövänlig energi utan också har kompetensen att effektivisera kundernas energisystem. Styrelsen bedömer att denna helhetssyn på energianvändning och produktion har ett stort värde i förhandlingar med tilltänkta kunder.

Utöver synergieffekterna inom energiområdet innebär även förvärvet att SolTech får tillgång till Wasa Rörs kompetens och resurser inom VS. Bolaget är beläget i Stockholms innerstad och har primärt Mälardalen som arbetsfält. Inriktningen är främst entreprenadverksamhet mot byggföretag kompletterat med service till fastighetsbolag, bostadsrättsföreningar och privatpersoner.

Byggföretagen, som är den enskilt största kundgruppen med cirka 70 % av verksamheten, utgörs främst

av nyproduktion på entreprenad och uppdrag inom ROT (Renovering, Ombyggnad och Tillbyggnad). Wasa Rör har ett flertal mycket stora och välkända kunder som man har en lång och gedigen arbetsrelation med. Ingen av de enskilda kunderna står för en oroande stor andel av den totala omsättningen. Bolaget, som har en lång tradition och varit beläget på samma adress i Stockholm sedan 50-talet, har traditionellt sett inte gjort någon marknadsföring av sina tjänster. Styrelsen räknar med att Bolaget genom ganska enkla marknadsföringsåtgärder väsentligen kan öka sin omsättning och sitt resultat.

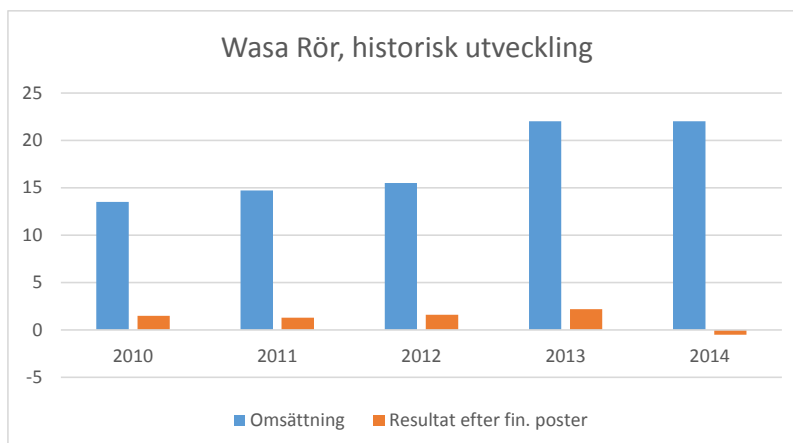
Wasa Rör är även auktoriserat av Svenska Gasföreningen och får därmed utföra arbeten inom Stockholms nät av stadsgas. Här gör man tjänster som plomberingar, ledningsdragningar, spisbyten etc.

Bolagets VD och tidigare ägare, Thomas Mickelsson startade 1990 ett VS företag som han drev med stor framgång. Verksamhetsområdet var Hälsingland och senare Stockholm. Efter 16 års drift och en årlig omsättning på 40 MSEK, valde han att sälja verksamheten. 2006 förvärvade han i stället Wasa Rör som då hade prägel mer av en lokal förankring med inriktning främst på servicearbeten i närområdet.

Bolaget har 20 anställda varav 14 montörer. Beläggningen är i det närmaste 100 % och befintlig orderstock uppgår i dagsläget till cirka 17 MSEK och offerstocken till cirka 40 MSEK.

SolTech har valt att behålla namnet Wasa Rör då det anses vara väl inarbetat.

Thomas Mickelsson kommer genom avtalet med SolTech att vara kvar som VD i Wasa Rör under minst 3,5 år. Hans uppgift blir att tillsammans med Christer Larsson från SolTech som vVD, bygga det nya och bredare Wasa Rör. Christer kommer att svara för utveckling av service- och energieffektiviseringssegmentet.



Marknadsförutsättningar

Under 2014 beräknas den totala värme- och sanitetsvolymen inom VS området i Sverige uppgå till cirka 34 miljarder kronor, varav cirka 9-10 miljarder i Storstockholm. Tillväxten i segmentet är fortsatt mycket god, vilket i en sammanfattning kan hänföras till följande faktorer:

- Kraftigt ökat behov av energieffektiviseringar
- Växande marknad för renovering och tillbyggnad (ROT)
- Åtgärdande av fuktskador

”Ombyggnadsinvesteringarna fortsätter att utvecklas positivt, vilket hänger ihop med upprustningen av miljonprogrammet. Även om endast de mest akuta briterna åtgärdas i miljonprogrammet så kommer kostnaden enligt många bedömare att överstiga 50 miljarder kronor. Vid en mer omfattande renovering beräknas notan uppgå till cirka 275 miljarder kronor.

Byggnadsunderhåll är inte alls lika konjunkturkänsligt som nybyggande och detta är en av få sektorer på VVS-marknaden som förväntas få en positiv utveckling i år. De senaste tio åren har underhållsvolymen ökat med 2-3 procent per år. När det gäller viktiga utvecklingstrender för teknik och funktion inom VVS-området är energisparande åtgärder det i särklass vanligaste svaret bland de intervjuade företagen.”

(Källa: Industrifakta AB)

Ett visst orosmoment kan tillskrivas den nya regeringens aviserade förändringar inom ROT-systemet. Förväntade avdragsmöjligheter kan komma att påverka utvecklingen inom privatsektorn negativt men Bolaget menar att det är för tidigt att dra några långtgående slutsatser på effekten av de planerade förändringarna.

Bolagets förutsättningar på marknaden

Wasa rör verkar inom en konjunkturberoende sektor som just nu befinner sig i en stark tillväxtfas. Behovet av åtgärder inom äldre bebyggelse och behovet av nya bostäder gör att byggbranschen generellt har stort behov av arbetskraft vilket kan ha en löneglidande effekt. Utmaningen består kort sagt i att hitta rätt manskap till rätt pris. Utvecklingen för bolaget kommer att vara avhängig de rekryteringsmöjligheter som står till buds och i vilken grad bolaget kan göras attraktivt för anställda. Efter SolTechs inträde i styrelsen har bolaget infört en del stimulerande åtgärder som t.ex. ökade pensionsförmåner, friskvårdsförmåner och hälsokontroller. Detta har i viss utsträckning bidragit till att bolaget kunna anställa mer personal och därmed stå väl rustade inför 2015. Dock är behovet av utbildad och erfaren personal fortfarande stort för att kunna möta alla uppdrag som man i dagsläget tvingas tacka nej till och arbetet med rekrytering fortsätter. Förutsatt att lönerna kan hållas i avtalsmässig nivå gör bolaget bedömningen att en nettomarginal om 10 % av omsättningen är möjlig att upprätthålla.

Målsättningar för framtiden

Styrelsens målsättning är att successivt införa en större andel av affärsområde energieffektivisering i Wasa Rör. Samtidigt görs en ökad satsning på serviceverksamhet till främst bostadsrättsföreningar och mindre företag. Generellt kan sägas att verksamhet riktad mot privatpersoner och bostadsrättsföreningar innebär bättre marginaler än större entreprenadprojekt där marginalerna ofta är ganska pressade.



MARKNADSÖVERSIKT

Europa

Marknaden för förnyelsebar energi växer kraftigt. Europeiska Unionen (EU) har uppdragit åt varje medlemsstat att år 2020 ska 20 % av den totala energiförbrukningen inom EU i enlighet med Direktiv 2009/28/EC, komma från förnyelsebara energikällor. Direktivet är bindande för varje stat (land) som åtagit sig att uppnå denna andel förnyelsebar energi i sin totala energimix samt upprätta en nationell handlingsplan för hur övergången till förnyelsebar energi för transporter, elektricitet, uppvärmning och nedkylning ska ske. En sådan nationell handlingsplan har lämnats in av samtliga 27 medlemsländer i februari 2011.

(National Renewable Energy Action Plan NREAP)

I Europa minskade marknaden för solcellsinstallationer under 2014. Storbritannien växte dock kraftigt med 2,7 GW i installerad kapacitet under året och även Frankrike växte till närmare 1 GW. Den italienska marknaden tappade dock till cirka 400 MW medan mellanstora marknader som Schweiz och Holland växte. Tidigare stora marknader som Spanien, Tjeckien, Belgien, Grekland och Bulgarien tappade dock.

Källa: The International Energy Agency (IEA PVPS T1-26:2015)

Övriga världen

Under 2014 installerades totalt 37,7 GW solel i världen, betydande att den totala installerade kapaciteten globalt, därefter uppgår till 177 GW. Asien rankas därmed för andra året i rad som etta med cirka 60 % av den globala marknaden. Störst under 2014 var Kina med 10,6 GW, följt av Japan med 9,7 GW och USA med 6,2 GW. Övriga etablerade solcellsmarknader är Australien, Korea, Thailand och Taiwan med Malaysia och Filipinerna som tillväxtmarknader.

Sydafrika blev det första afrikanska land att installera nära 1 GW under 2014. Flera andra afrikanska länder har aviserat projekt, som dock ännu inte kommit i gång.

I Nordamerika fortsatte marknaden att växa, totalt installerades 6,2 GW under 2014. I Mexiko installerades under året 64 MW och i Chile nära 400 MW, vilket är att betrakta som det första etablerade solcellslandet i Sydamerika.

Källa: The International Energy Agency (IEA PVPS T1-26:2015)

Olika former av solenergilösningar

Det finns idag två huvudsakliga typer av solenergilösningar, solceller som genererar elektricitet och termisk solenergi som via solfångare värmer vätska eller luft. I bägge fallen omvandlas solens strålar till varmvatten/luft och elektricitet. Termisk solenergi är väl beprövad och har funnits på marknaden i många år. Solceller har tidigare för dyra men nu har priset per watt nått sådana nivåer att det är lönsamt för kunden att nätnsluta systemen, utan omfattande subventioner.

Med rådande prisläge på solceller och stigande kostnader för elektricitet, kommer tekniken väl till pass inom många olika områden, från installation på alla former av fastigheter, stora som små till olika lågenergiapplikationer som trädgårdsbelysning, miniräknare, mobiltelefoner och liknande samt som stöd för drift av t.ex. en värmepump i syfte att uppnå energineutrala totallösningar.

Bolagets samarbetspartner, Advanced Solar Power Hangzhou Inc. jobbar med tunnfilmsolceller och ligger i framkant i den tekniska utvecklingen gällande dagens och framtidens solceller.

SolTechs produkter

Till skillnad från traditionella solfångare/solceller som installeras ovanpå en redan befintlig yta, utgör SolTechs produkt själva taket eller väggen och blir därmed det yttre klimatskyddet samtidigt som den fungerar som en solfångare. Själva solfångarlösningen utgör därmed en tilläggskostnad vid jämförelse med ett vanligt tak, och blir på detta sätt ett intressant alternativ för kunden då denne ska byta tak eller väggbeklädnad alternativt bygga nytt. Tidigare tak- eller väggbeklädnad ersätts således med SolTechs glaspannor eller väggelement. Lösningen blir estetiskt tilltalande samtidigt som denna också fungerar som ett vanligt klimatskydd.

Detsamma gäller för SolTechs semitransparenta solceller, Supreme ST (till viss del genomsläppliga) och fungerar då både som solskydd (t.ex. ett fönster) samtidigt som de producerar elektricitet. En produkt som fyller två funktioner i samma lösning. Ett kostnadseffektivt alternativ, när kunden t.ex. är i processen att byta sina fönster.

BOLAGET VERKAR PÅ FÖLJANDE FOKUSMARKNADER

Sverige

Enligt Sveriges NREAP ska landet år 2014, inneha en installerad kapacitet för produktion av elektricitet via solen motsvarande 6,4 MW och år 2020, 8 MW. (Källa: <http://ec.europa.eu/energy/en/topics/renewable-energy/national-action-plans>) I realiteten kan konstateras att tillväxten varit väsentligen större och redan vida överstiger målet år 2020. Sverige har fördubblat sin kapacitet av installerad solcell för fjärde året i rad och har i slutet av 2014 en installerad kapacitet motsvarande 79,6 MW.

Den sammanlagda kapaciteten producerar uppskattningsvis 75 Gwh per år, vilket beräknas motsvara den årliga energianvändningen i drygt 3 300 svenska eluppvärmda genomsnittshus där förbrukningen beräknas vara 22 700 kWh per hus och år.

Källa: *Energimyndigheten, pressmeddelande, 2015-03-25.*

”Allmänheten har överlag en väldigt positiv inställning till solceller och det som är unikt med tekniken är att det rent hypotetiskt finns flera miljoner potentiella investerare, som kan ha helt olika anledningar att installera solceller. Vissa gör det för ekonomins skull, andra för miljön eller känslan av att vara självförsörjande säger Johan Lindahl vid Uppsala Universitet som även forskar inom området”

Källa: *Energimyndighetens pressmeddelande 2015-03-25*

Enligt www.hittafastigheter.se/faktavillor.asp finns i Sverige drygt 1 700 000 villor och 400 000 fritidshus. Således finns här stor potential, och intresset för solenergi är också stort i Sverige.

Ser vi till bostadsbyggandet så har det ökat snabbt efter eurokrisen 2011–2012, även utanför storstadsregionerna. Bostadspriserna ökar åter snabbt på många håll. Byggandet ökar även nästa år, men i lägre takt. I år påbörjas cirka 37 000 bostäder och nästa år 40 500 bostäder inräknat nettotillskott genom ombyggnad. Men effekten på bostadsbyggandet av ökade avskrivningar för bostadsrättsföreningar utgör en osäkerhet i prognosen.

Källa; *Boverkets Indikator, nummer 2, juni 2014.*

England

Enligt Storbritanniens NREAP ska landet år 2014, inneha en installerad kapacitet för produktion av elektricitet via solen motsvarande 730 MW och år 2020, 2,68 GW. (Källa: <http://ec.europa.eu/energy/en/topics/renewable-energy/national-action-plans>) Under 2014 installerades i England 2,27 GW, vilket också var mest i Europa. Tillväxten har således varit betydligt större än beräknat i planen. Storbritannien har vid utgången av 2014 en total installerad kapacitet om 5,1

GW och placerar sig därmed på plats åtta i världen i förhållande till total installerad kapacitet.

Källa: *The International Energy Agency (IEA PVPS T1-26:2015)*

Enligt BBC finns i Storbritannien cirka 25 miljoner hem. Av dessa är 23 % villor, 33 % parhus och 26 % radhus, vilket betyder drygt 20 miljoner hus. Under 2013–2014 påbörjades byggnation av 134 000. Av dessa färdigställdes 112 400.

Källa: *Department for Communities and Local Government (DCLG). <https://www.gov.uk/.../live-tables-on-house-building>, table 208 och 209.*

Som i fallet med Sverige finns här stor potential för utbyggnad av solenergi, vilket också tillväxten i landet inom området bekräftar.

Holland

Enligt Hollands NREAP ska landet år 2014 inneha en installerad kapacitet för produktion av elektricitet via solen motsvarande cirka 300 MW och år 2020, 1 GW. (Källa: <http://ec.europa.eu/energy/en/topics/renewable-energy/national-action-plans>)

Under 2014 installerades i Holland cirka 400 MW, betydande att den totala installerade kapaciteten i landet därefter uppgår till drygt 1 GW. Tillväxten var således även här större än beräknat i planen.

Källa: *The International Energy Agency (IEA PVPS T1-26:2015)*

I Holland finns drygt 7,5 miljoner hushåll och antalet beräknas öka med cirka 483 000 enheter till 8 miljoner år 2020. Som i fallet med Storbritannien bor cirka 60 % av holländarna i hus. Även här finns stor potential för utbyggnad av solenergi.

Källa: *Ministry of the Interior and Kingdom relations, B18_624534, maj 2014.*

Tyskland

Enligt Tysklands NREAP ska landet år 2014, inneha en installerad kapacitet för produktion av elektricitet via solen motsvarande cirka 30,7 GW och år 2020, 51,7 GW. (Källa: <http://ec.europa.eu/energy/en/topics/renewable-energy/national-action-plans>) Under 2014 installerades i Tyskland cirka 1,9 GW, betydande att den totala installerade kapaciteten i landet därefter uppgår till 38,2 GW, vilket gör att Tyskland är världens största marknad sett till installerad kapacitet. Tillväxten var således även här större än beräknat i planen.

Källa: *The International Energy Agency (IEA PVPS T1-26:2015)*

I Tyskland finns enligt Statistisches Bundesamt drygt 40 miljoner hushåll och av boendestatistik som publicerats av Eurostat, framgår att av dessa 40 miljoner hus-

håll bor 34 % i villa och 23,7 % i parhus, vilket betyder att drygt 57 % av hushållen utgörs av hus, således 23 miljoner enheter.

Under 2013 beviljades 250 000 byggnadstillstånd för bostadshus, vilket är en ökning jämfört med åren innan. Även här finns stor potential för ytterligare utbyggnad av solenergi.

Källa: *Standard and Poor Rating Direct, January 22, 2014.*

Kina

Under 2014 installerades i Kina en kapacitet motsvarande 10,6 GW solceller, vilket tar landet till andra plats i fråga om störst total installerad effekt efter Tyskland, med totalt 28,1 GW.

Källa: *The International Energy Agency (IEA PVPS T1-26:2015).*

Genom ett tillägg till den 13:e femårsplanen (2016–2020), meddelade "National Energy Administration Department" i oktober månad 2014 att Kina har som mål att landet år 2020 ska ha en installerad solenergi kapacitet motsvarande 100 GW solceller. I mars månad 2015 meddelade samma institution att målet för 2015 var satt till 17,8 GW installerad kapacitet, vilket var en justering uppåt med cirka 20 % från det tidigare satta tentativa målet för 2015 motsvarande 15 GW.

Med hänsyn till 2014 års installerade kapacitet och målet för 2015, är det rimligt att anta att Kina inte bara kommer att installera störst årlig kapacitet 2015, utan även sett till total installerad kapacitet, efter året kommer att vara världens största solenergiemarknad.

Enligt the National Bureau of Statistics of the People's Republic of China, bodde 2010, 1 339 724 852 personer på det kinesiska fastlandet. Antalet invånare hade ökat med 73 899 804 personer sedan år 2000 och totalt fanns enligt samma källa, år 2010, 401 517 330 hushåll.

Kinas ekonomiska tillväxt 2014 uppgick till 7,4 % mot prognostiserat 7,5 %. För år 2015, förutspår International Monetary Fund (IMF), att landets tillväxt kommer att uppgå till 6,8 %.

Byggnationen i Kina

Byggnationen i Kina beräknas öka till år 2023, som en följd av fortsatt industrialisering, ökad population, högre löner och större medelklass i kombination med ökade internationella investeringar.

Kommersiella byggnader utgjorde det största segmentet av byggmarknaden i Kina under 2013 också motsvarande 37 procent av de totala investeringarna i byggnation sagda år. Investeringar i kommersiell byggnation beräknas stiga med 9,2 procent per år i reala termer till och med 2018, men även fortsättningsvis vara störst. Tillväxten kommer att drivas av ökad konsumtion av kapitalvaror och tjänster i kombination ökade utländska direktinvesteringar.

Bostadsbyggandet stod för drygt en tredjedel av de totala investeringarna inom segmentet 2013. Byggnationen av bostadshus förväntas drivas av ökade inkomster för hushållen i kombination med befolkningsmigration från landsbygden till städerna. Statliga insatser i syfte att förbättra levnadsvillkoren för låginkomsttagare (inklusive byggandet av prisvärda bostäder med låga hyror i stadsområden samt subventioner för renovering av jordbruksfastigheter på landsbygden) kommer också driva investeringarna inom segmentet.

Källa: *The Freedonia Group, Construction Outlook in China, Industry Study 3221, Jan 2015*

Energiförbrukning i Kina

Som en följd av den starka expansionen och industrialiseringen, har också Kinas energibehov nästan tredubblats sedan sekelskiftet, och 2009 passerade man USA som världens största energiförbrukare. Enligt U.S. Energy Information Administration kommer Kinas energikonsumtion att dubblas igen till år 2040. Av förklarliga skäl är Kina därför också en marknad med stor potential för olika former av intelligenta energilösningar.



SolTech Supreme på tak

BOLAGETS MÅLGRUPPER

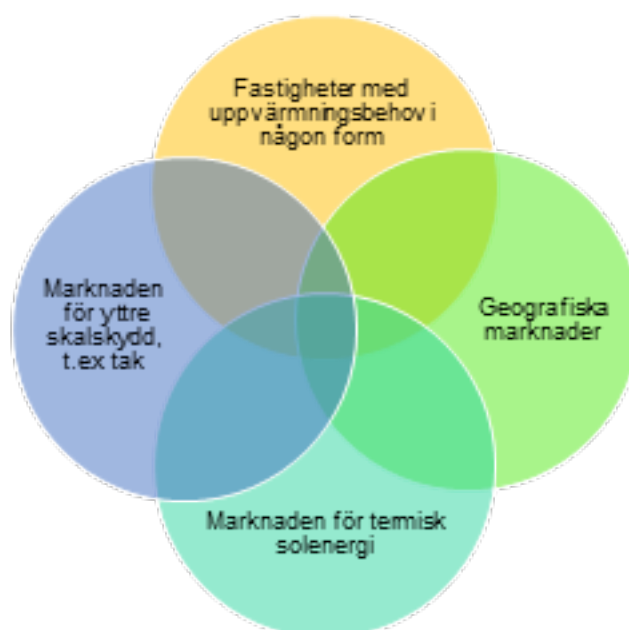
Målgrupperna för Bolagets produkter illustreras i figuren nedan. Generellt sett utgör i princip alla fastigheter med behov av elektricitet och uppvärmning i någon form, antingen fastighetens uppvärmning eller uppvärmning av tappvatten eller poolvatten, en målgrupp för Bolaget.

En annan målgrupp ingår även segmentet för s.k. yttre skalskydd, d.v.s. alla nybyggda fastigheter där man står inför valet av takbeläggning, fastigheter där man står i begrepp att av någon anledning byta takbeläggning samt tillverkare och leverantörer av taktäckningsmaterial.

De geografiska marknaderna som presenterats ovan har valts på grund av klimat, praktisk närhet, landets/områdets övriga energikällor och politisk agenda i aktuellt land. Kina, Tyskland, Holland, England och Sverige utgör för närvarande Bolagets primära geografiska marknader.

Slutligen utgör marknaden för termiska och elproducerande energilösningar en målgrupp. I denna grupp återfinns kundgrupper som av någon anledning specifikt söker efter energilösningar som innebär att solenergi ska användas. Anledningarna kan vara av etisk karaktär, t.ex. miljöskäl, finansiella om t.ex. subventioner utgår för denna typ av investeringar, eller politiska om kunden t.ex. vill profilera sig som en miljövänlig kommun eller liknande. Med denna gruppering kan SolTechs marknader illustreras enligt figuren till vänster:

I vart och ett av fälten återfinns således en marknad/kundgrupp. En kund kan givetvis återfinnas i flera av fälten och ju fler överlappningar, desto mer intressant är kunden att bearbeta. Således utgör en kund som befinner sig i ett land med uttalad målsättning att satsa på termisk och/eller elproducerande solenergi och som samtidigt har en fastighet med uppvärmningsbehov samt står i begrepp att välja takbeläggning, den mest intressanta kunden.



SEGMENT OCH STRATEGI

SolTech är primärt verksamt inom tre områden – Energieffektivisering/service, termisk och fotovoltarisk solenergi.

Energieffektivisering/service

Projekten bedrivs i Sverige och i SolTechs helägda dotterbolag, Wasa Rör T Mickelsson AB (Wasa Rör). Under 2014 uppgick den totala värme- och sanitetsvolymen inom VS området i Sverige till cirka 34 miljarder kronor, varav cirka 9-10 miljarder i Storstockholm. Tillväxten i segmentet bedöms fortsatt mycket god, vilket i en sammanfattning kan hänföras till följande faktorer:

- Växande marknad för renovering och tillbyggnad (ROT)
- Kraftigt ökat behov av energieffektiviseringar
- Åtgärdande av fuktskador

”Ombyggnadsinvesteringarna fortsätter att utvecklas positivt, vilket hänger ihop med upprustningen av miljonprogrammet. Även om endast de mest akuta bristerna åtgärdas i miljonprogrammet så kommer kostnaden enligt många bedömare att överstiga 50 miljarder kronor. Vid en mer omfattande renovering beräknas notan uppgå till cirka 275 miljarder kronor.

Byggnadsunderhåll är inte alls lika konjunkturkänsligt som nybyggande och detta är en av få sektorer på VVS-marknaden som förväntas få en positiv utveckling i år. De senaste tio åren har underhållsvolymen ökat med 2-3 procent per år. När det gäller viktiga utvecklingstrender för teknik och funktion inom VVS-området är energisparande åtgärder det i särklass vanligaste svaret bland de intervjuade företagen.”

Källa: Industrifakta AB

Specifika konkurrenter inom segmentet

Det traditionella VS segmentet är mycket konkurrensutsatt med många starka aktörer, så även segmentet för traditionell energieffektivisering som innefattar allt från byte/uppdatering av värmesystem, styr och regler, ventilation, byte av fönster och tilläggsisolering i olika former. Dessa områden ingår dock inte i Bolagets strategi, dvs. det är inte SolTechs avsikt att konkurrera med befintliga aktörer inom ovan beskrivna segment.

Konkurrensfördelar inom segmentet

Genom att Bolagets termiska solenergilösningar är förhållandevis VS intensiva, skapas här en konkurrensfördel eftersom SolTech äger hela kedjan och inte behöver lämna ifrån sig marginaler på vare sig timmar eller material till inhyrda underleverantörer.

Energieffektivisering i Bolagets modell innebär att en passande solenergilösning tas fram för det specifika

projektet, och kombineras sedan med befintligt värme/elsystem, alternativt tillhandahålls en komplett lösning som även innehåller värmesystemet. Att kombinera en solenergilösning med ett värmesystem är i sig inte unikt, men blir så genom att den solenergilösning som tillhandahålls är specifik i sig. SolTechs produkter fyller två funktioner i samma lösning och åtnjuter därigenom såväl kostnadsmässiga som estetiska fördelar i förhållande till traditionella metoder. Mer specifik information återfinns nedan under termisk/fotovoltarisk solenergi – konkurrensfördelar.

Kanaler inom segmentet

Kunderna inom segmentet utgörs främst av olika fastighets- och byggbolag med fokus på den svenska marknaden, i första hand inom Mälardalen. Wasa Rör samarbetar med flera av de större fastighetsägarna och byggbolagen och har i april månad, 2015 en i det närmaste 100 % beläggning.

Termisk och fotovoltarisk solenergi

Marknadens storlek och förutsättningar finns närmare beskriven under Bolagets fokusmarknader och försäljning sker genom moderbolaget, SolTech Energy Sweden AB. Modellen beskrivs närmare nedan. Därtill sker försäljning av Bolagets och Advanced Solar Power Hangzhou Inc,s produkter i Kina, genom ett samägt bolag. Även denna affärsmodell är närmare beskriven nedan samt under fliken – samarbetsavtalet i Kina.

Specifika konkurrenter inom segmentet

Det traditionella segmentet för termisk och fotovoltarisk solenergi är mycket konkurrensutsatt med många starka bolag inom området. Att leverera traditionella termiska solfångare eller kiselceller för utanpåliggande installation, ingår inte i Bolagets primära strategi då detta segment till följd av hård konkurrens har små förtjänstmarginaler.

Konkurrensfördelar inom segmentet

SolTechs egen teknik för att producera termisk värme och/eller elektricitet under takpannor i glas, är både ett byggnadsmaterial och en solenergilösning i samma produkt. Detta skapar konkurrensfördelar eftersom produkten fyller två funktioner i en och samma lösning. Därtill är Bolaget exklusiv distributör i Skandinavien av en tunnfilmssolcell som samtidigt är ett byggnadsmaterial, dvs. precis som SolTechs teknik med takpannor i glas fyller två funktioner i samma lösning. Bägge dessa lösningar är utöver att vara ekonomiskt attraktiva för olika typer av kunder, även intressanta för det föreskrivande ledet – tekniska konsulter, arkitekter etc. som svarar för konstruktion och design av byggnader i olika former.

Enligt en sammanfattning gjord av Energimyndigheten var priset för ett nyckelfärdigt solesystem för en villa (0–20 kW) med traditionella utanpåliggande paneler, i slutet av 2014 strax över 15 kronor per watt, ex moms. Det kan Bolaget också leverera, men då en tunnfilmssolcell i stället för en kiselpanel. Produkten producerar samma antal kWh per år och installerad watt och är därmed konkurrenskraftig ur prisperspektivet.

Alla utanpåliggande paneler förutsätter dock att ett underliggande kurant tak finns att tillgå. Nedan finns en kalkyl rörande ett takbyte presenterat. Denna visar en kostnad om 159 110 kronor nyckelfärdigt. Montaget av ett SolTech system med takpannor i glas och underliggande teknik för att producera termisk värme eller el, är densamma. Kunden kan därför räkna av de kostnader han/hon har för läggningen, dvs. jobbet och den ökade materialkostnaden. Kvar blir därefter en tilläggskostnad som kunden ska jämföra med ett utanpåliggande system. Denna tilläggskostnad har schablonmässigt beräknats till 1200 kronor per kvm för det termiska systemet och 1000 kronor per kvm för det elproducerande.

Det utanpåliggande elproducerande systemet i exemplet ovan, kostar i snitt 15 kronor per watt. I Bolagets fall är den installerade kapaciteten per kvm cirka 100 watt, vilket gör att tilläggskostnaden per watt då blir 10 kronor.

Detta ska ses som ett exempel och utgör på intet sätt någon vetenskap. Förhållanden kan variera från plats till plats.

Kanaler inom segmentet

Kunderna inom segmentet utgörs av olika former av samarbetspartners, kanaler såsom agenter, distributörer, installatörer, producenter av byggnadsmaterial, byggbolag och olika typer av detaljister. Exempel på en sådan kanal i Sverige är Woody Bygghandel AB, som Bolaget tecknade avtal med i december 2014, och som därigenom kommer att marknadsföra SolTechs produkter genom sitt butiksnätverk, bestående av drygt 100 Woodyhandlare som är spridda i landet.

Samägt bolag i Kina

Det samägda bolaget installerar, äger och underhåller löpande solenergiinstallationer vilka placerats på kunders tak. Försäljning sker uteslutande till kommersiella kunder (B2B), vilka under långtidsavtal, 20 år + förbinder sig att köpa samtlig el och/eller termisk värme som respektive anläggning producerar, dvs. kunden betalar inte för anläggningen utan förbinder sig i stället köpa all el och eller termisk värme anläggningen producerar. Kunden får tillgång till ren energi producerad av solen till ett lägre pris jämfört med det man löpande betalar sin vanliga leverantör och får samtidigt en form av hyra för sitt tak genom rabatten per kWh samtidigt

som man kvalificerar sig för bidrag från den kinesiska staten. Två starka incitament för kunden.

Bolaget får också utöver intäkten från kunden per såld kWh, bidrag från staten. Bidraget räknas per levererad kWh till kunden. Total beräknad intäkt per kWh uppgår till 16,5 cent/EUR. Se ytterligare information under Mål, Strategier och Samarbetspartners.

Specifika konkurrenter inom segmentet

Det finns många distributörer och återförsäljare bolag i Kina som verkar inom samma område, dvs. säljer och monterar större anläggningar på kunders fastigheter enligt samma modell. Dessa är dock uteslutande bolag vilka saluför kiselbaserade solceller och inte tunnfilm som i detta fall. Tunnfilm har andra egenskaper, se nedan.

Konkurrensfördelar inom segmentet

Genom samägande i ett gemensamt bolag, kan SolTech och Advanced Solar Power Hangzhou Inc. (ASP), erbjuda marknaden en komplett serie produkter för alla former av tak, från industriella till pannbeklädda i olika former, genom SolTechs lösning med takpannan i glas med underliggande teknik för produktion av termisk värme och/eller elektricitet som då samtidigt är ett byggnadsmaterial. Detsamma gäller för ASPs semitransparenta produkter som kan brukas som solskydd samtidigt som det utgör ett fönster eller del i en ljusgård. Genom att fylla två funktioner i samma lösning, blir produkten mer kostnadseffektiv vid jämförelse med traditionella solenergi produkter som monteras utanpå en fastighets befintliga fasad eller tak. Härigenom blir kunder inom byggsektorn en intressant målgrupp.

Enligt ASP är de ensamma om att tillverka semitransparenta tunnfilmssolceller i CdTe. Det finns enligt Bolaget veterligen endast två ytterligare tillverkare i världen av tunnfilmssolceller med CdTe som bas och det är First Solar i USA och Calyxo i Tyskland. Ingen av dessa tillverkar dock semitransparenta celler.

First Solar fokuserar på att bygga och leverera stora anläggningar till väletablerade kunder och då främst i USA, och man är Bolaget veterligen inte aktiv inom samma segment. Calyxo är en tysk tillverkare som producerar CdTe tunnfilmssolceller. Varken First Solar eller Calyxo producerar dock semitransparenta solceller och konkurrerar sålunda inte inom detta segment och är Bolagets veterligen ej heller verksamma i Kina.

Kanaler inom segmentet

Kunderna är byggbolag och fastighetsägare av olika slag, allt från privata till kommunala. Försäljning sker direkt till dessa kundgrupper med egen personal lokalt i Hangzhou samt via arkitekter och olika former av tekniska konsulter, som ingår i det förskrivande ledet.

Övriga konkurrenter

Det finns Bolaget veterligen ingen leverantör som erbjuder en liknande lösning som SolTech. Bolagets taktäckningssystem kan dels jämföras med traditionella solfångare av typen plana eller s.k. vakuumsolfångare men även med traditionella takpannor av betong eller tegel. Tillverkare av dessa produkter kan därmed sägas utgöra konkurrenter inom respektive segment samtidigt som produkterna också kompletterar varandra.

Bolagets traditionella SolTech Supreme paneler för produktion av elektricitet och för montage på samtliga tak och ytor där det inte lämpar sig att installera en lösning med takpannor, står förvisso i direkt konkurrens med andra liknande paneler, men skiljer sig markant eftersom dessa är så kallade tunnfilmspaneler, vilka både har annorlunda funktionsmässiga egenskaper samtidigt som de inte är kiselbaserade, och är därigenom ej heller är belagda med straffullar inom EU vid import från Kina.

First Solar producerar förvisso samma typ av produkter som SolTech Supreme men fokuserar inom andra segment, stora anläggningar (solparker) till väletablerade och starka kunder. Sålunda konkurrerar man inte inom samma segment. Calyxo konkurrerar dock inom samma segment med sina traditionella paneler men ingendera part är Bolaget veterligen verksam i Kina. Därtill producerar ingen, vare sig First Solar eller Calyxo, Bolaget veterligen semitransparenta paneler som beskrivs nedan, och kan därmed inte heller anses konkurrera inom detta segment.

SolTech Supreme ST är en tunnfilmspanel som är semitransparent, dvs. genomsläpplig till olika nivåer. Denna kan anses konkurrera med olika former av

solskydd, men producerar samtidigt elektricitet, vilket gör att även denna kan ses som ett komplement till traditionella solavskärmningsprodukter.

Även värmepumpar är att betrakta som en konkurrent till alla former av solenergilösningar, så även SolTechs. Men är samtidigt ett komplement. Många tillverkare av värmepumpar saluför i dag kombinationer med solenergilösningar, antingen termiska för att öka verkningsgraden i den egna produkten, men även solceller i syfte att producera lika mycket energi via solen per år som värmepumpen förbrukar för att därigenom kunna saluföra ett paket som är energineutralt. Sett som fristående lösning är värmepumpen i Skandinavien det mest kostnadseffektiva alternativet vad gäller återbetalning per investerad krona. Dock förutsätter detta att anläggningen är rätt dimensionerad och installerad samt att rätt driftsförutsättningar föreligger.

Bränsleceller är en teknologi som utan tvekan är i antågande. Mycket utveckling och tester återstår dock innan vi kommer att se denna typ av produkt brukas som t.ex. en värmepump i dagens samhälle. Tekniken är en konkurrent till sol men även ett komplement där en solenergi eller annan form av lösning kanske inte lämpar sig så väl. Alternativt kommer sol- och bränsleceller att verka tillsammans. Ett sådant område är båtar, där det redan sker i dag.

Vad gäller SolTech Flex, Bolagets luftburna solfångare för sommarstugor och fritidshus, finns konkurrenter på marknaden som saluför produkter med liknande koncept. SolTech Flex metod att värma upp kall inomhusluft via solen för att därefter återföra samma luft i fastigheten är Bolaget veterligen ensamt om, likaså att produkten är helt portabel och enkelt kan demonteras när den inte behövs.

MARKNADSSTRATEGI OCH INRIKTNING

Tillväxten för solenergi och mer specifikt solceller har generellt sett varit stark i marknader med omfattande subventioner. Nu har emellertid priserna kommit ned till en sådan nivå att det är lönsamt för kunden att installera solceller utan subventioner. Så länge subventionerna finns kommer dock kunderna att vilja ha dessa, oavsett hur låga priserna än är. I marknader som tidigare varit subventionsdrivna har installationstakten också minskat med subventionerna. Tyskland är ett exempel på en sådan marknad. Under 2012 installerades solceller motsvarande en kapacitet av 3,3 MW. När subventionerna sedan minskades 2013, sjönk den siffran till 1,9 MW. Parallellt med detta blir människor också mer miljömedvetna och mer intresserade av energilösningar i olika former vilket samtidigt driver på från håll och stimulerar till investeringar inom området.

SolTech har valt att satsa på en lösning som fyller flera funktioner i en. Genom att produkten är ett tak och/eller en vägg kan kunden räkna av kostnaden för det traditionella materialet och montage. Kvar blir då en

merkostnad som ska förräntas av den elektricitet eller värme som produkten producerar. Med detta koncept har Bolaget samtidigt skiftat segment från solenergi till smart byggnadsmaterial.

Detta segment har inga förväntningar på subventioner. Människor kommer att byta tak över hela världen när det befintliga taket är förbrukat, i syfte att skydda huset. Skälet till marknadsanalysen i anslutning till varje fokusmarknad rörande antal bostäder i respektive marknad samt hur många av dessa som är hus respektive lägenheter och hur den årliga byggnadstakten ser ut, beror just på denna Bolagets strategi.

Genom att analysera den svenska solcellsmarknaden kan vi konstatera att 19,1 MW installerades 2013. För 2014 hade samma siffra ökat markant till 36,2 MW, vilket motsvarar 36 200 000 watt. Snittkostnaden för att installera en villaanläggning var i slutet av 2014, enligt Energimyndigheten 15 kronor per watt. Baserat på denna siffra utgår Bolaget från att hela den svenska

solcellsmarknaden omsatte cirka 543 miljoner kronor under 2014.

Marknaden för takbyte på villor är som jämförelse betydligt större. Enligt Benders som är norra Europas största tillverkare av taktäckningsmaterial byts i Sverige varje år cirka 30 000 villatak. På byggahus.se.: <https://www.byggahus.se/renovera/kostnad-byta-tak>, återfanns en kalkyl på ett komplett sådant takbyte med en takstorlek om 130 kvm. Detta byte kostar utan rotavdrag 159 110 kronor, vilket skulle innebära en omsättning för marknaden på drygt 4,7 miljarder kronor 2014.

Detta ska ses som ett räkneexempel och utgör på intet sätt någon vetenskap, men likväl en jämförelse mellan olika segment. Av Braas Monier Building Groups

Subventioner på valda SolTechmarknader

Subventioner inom solenergisegmentet bidrar i marknader som har aggressiva installationsmål till att driva tillväxten. Exempel på en sådan marknad är Kina. Under 2014 installerades 10,6 GW solel och målet för 2015 är satt till 17,8 GW. Det som driver beslutsfattarna i Kina är främst att förbättra miljön, som har ansatts hårt av intensiv industrialisering under lång tid.

National Energy Administration Department i Kina meddelade också i ett tillägg till den 13:e femårsplanen (2016–2020), i oktober månad 2014, att Kina har som mål att landet år 2020 ska ha en installerad solenergi kapacitet motsvarande 100 GW solel. Med ett sådant mål kommer subventioner mycket väl till pass. Även om detta inte är uttalat på något sätt, är det rimligt att anta att när målet är uppnått, år 2020, kommer andelen subventioner för nya projekt som byggs och tas i drift efter år 2020 att minska. De avtal som tecknats under perioden och även sträcker sig efter år 2020 har i andra marknader visat sig kvarstå, vilket även är rimligt att anta här. Samma mönster står att finna i andra marknader som t.ex. Tyskland som successivt minskat sina subventioner när olika mål har uppnåtts.

Investeringsstöd för solceller infördes i Sverige 2009. Hittills har länsstyrelserna beviljat nära 421 MSEK vilket motsvarar en installerad kapacitet om 39,299 MW. Totalt har programmet, som förvaltas av Energimyndigheten, 479,5 MSEK att fördela till projekt inom solcellsstödet, d.v.s. ytterligare 58,5 MSEK. Inom ramen för programmet beräknas dessa medel ge ytterligare 5,483 MW. Solcellsstödet ger då totalt upphov till ca 45 MW solceller. 2011 gjordes en utvärdering av solcellsstödet där man bedömde att det varit avgörande för att få till stånd investeringar. I nuläget kan emellertid stödet ha en motsatt effekt då de som planerar att bygga en solcellsanläggning inväntar ett utökat solcellsstöd för att göra eventuella investeringar. I och med att medlen börjar ta slut så kommer flertalet ansökningar inte att resultera i tilldelning av investeringsstöd.

Det totala sökta beloppet av ej beviljade ansökningar ligger idag på 490 MSEK fördelat på 3 400 ansök-

ningsfrågor att gruppen 2013 hade verksamhet i 36 länder, 7 400 medarbetare och omsatte 1 227,2 miljoner EUR. Av denna omsättning utgör 61,7 % försäljning av takpannor (betong 40,6 % och lertegel 21,1 %), således en betydande del av koncernens hela försäljning, som för verksamhetsåret 2013 sålde takpannor för 757 miljoner EUR eller drygt 7 miljarder kronor.

Utifrån dessa indikationer på marknadsstorlek och konkurrens är SolTechs strategi att sälja intelligenta tak och vägglösningar som fyller flera funktioner i en och samma lösning, dvs. är både ett byggnadsmaterial och en solenergilösning, och kommer genom denna strategi verka inom både solenergi och byggmaterialsegmentet.

I snitt uppgår beloppet till 140 000 kr/ansökan. Nuvarande medel uppgår till 42,5 MSEK vilket betyder att det inte finns medel till 3 100 av dessa ansökningar. Den tidigare regeringen aviserade ett tillskott på 50 miljoner kr under 2015 men detta tillskott kommer då endast att kunna täcka ca.350 st. ansökningar. Det saknas då fortfarande medel motsvarande ett sökt belopp på 370 MSEK fördelat på ca 2 650 ansökningar. Avsikten är uttalat att successivt minska stödet även i Sverige. *Källa Energimyndigheten i december, 2014*

Nytt för 2015 i Sverige är en skattereduktion som trädde i kraft i början av året, vilket innebär att privatpersoner som levererar el till nätet kan få 60 öre extra per kWh från staten, utöver ersättningen från elhandlaren. Detta gäller för kunder som är så kallade mikroproducenter, dvs. säkringen vid anslutningspunkten får inte överstiga 100 ampere vilket betyder maximalt 69 KW i installerad effekt. Skatterabatten omfattar 30 000 kWh som årligen levereras ut på nätet, vilket då ger innehavaren av anläggningen en skatterabatt motsvarande 18 000 kronor (30 000 x 0,60). *Källa; Energimyndigheten i december 2014*

I Sverige finns i dag många nätägare och elbolag som gärna köper solel. Vattenfall betalar t.ex. spotmarknadspriset + 1 krona per kWh. Tillsammans med skatterabatten blir det en god affär för kunden som innehar anläggningen, och detta utan bidrag.

I Tyskland erhåller säljare av sin el mellan 11,49 – 13,15 cent EUR per kWh, under 51 paragrafen 2 EEG, 2014. I England erhåller säljaren av el 0,78 – 0,149 pence Sterling per kWh för sin sålda el, under FTO 2012. I Holland är försäljningspriset per kWh beroende av hur många kWh säljaren köper från leverantören och avgörs sålunda från fall till fall. *Källa: Res Legal, sök under respektive land, 2014.*

I Kina erhåller säljare av elektricitet cirka 0,9 RNB per kWh. 1 RNB = 1,38 SEK, april 2015. Avsikten är dock att successivt sänka denna siffra till 0,6 RNB 2020. *Källa; Clean Technica, 2014.*

PATENT OCH IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

SolTech lägger stor vikt vid löpande grundforskning inom solenergiområdet, produktförbättringar och allmän teknisk utveckling. Bolaget har en väl definierad och genomarbetad patent och immaterialrättsstrategi som innefattar allt från hur Bolaget allmänt förhåller sig till samt förvaltar immateriella rättigheter.

Patent och övriga immaterialrättigheter syftar främst till att innehavaren av dessa, under skyddstiden, ska kunna sälja sin produkt i marknaden med bibehållen marginal. Utan rätt skydd riskerar en efterfrågad produkt att snabbt bli kopierad med beskuren marginal

som följd. Då den part som kopierat produkten inte har burit utvecklingskostnaden kan han/hon också sälja produkten till ett lägre pris och fortfarande få en acceptabel marginal. Ett välskrivet patent med rätt skyddsomfång som omfattar en produkt som efterfrågas i stor omfattning eller som kan komma att efterfrågas i stor omfattning, är därför mycket värdefullt.

SolTech samarbetar i patent och övriga immaterialrättsfrågor med Zacco som är en av Europas ledande byråer inom området.

Patent – beviljade

Land	Patentnummer	Beviljat	Löper ut	Typ av patent
Sverige	1350232-3	2014-11-18	2033-02-27	SolTech Sigma, vätskeburen
Sverige	0950470-5	2012-02-28	2029-06-17	SolTech Flex, luftburen
Sverige	0850011-8	2011-01-18	2028-02-06	Luftburen, takapplikation 1
Sverige	0701914-4	2009-12-22	2027-08-23	Luftburen, väggelement
Sverige	0003733-3	2002-06-04	2020-10-15	Luftburen, takapplikation 2
Spanien	200930603	2011-09-13	2019-11-03	Utility model/applikation
Spanien	1068955	2009-03-16	2018-10-12	Utility model/applikation

Patent – ansökningar

Land	Ansökan inlämnad	Typ av ansökan
PCT	2014-12-18	Elektricitet/vätska (värme)
PCT	2013-12-19	SolTech Sigma, vätskeburen
Sverige	2013-12-19	Elektricitet/vätska (värme)
EPO	2010-06-18	SolTech Flex, luftburen
USA	2010-06-18	SolTech Flex, luftburen

Förklaringar

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

Utility model skyddar precis som patent en uppfinning men skyddstiden är kortare, i detta fall 10 år, vid jämförelse med ett traditionellt patent som har en skyddstid på 20 år.

SolTech Sigma, vätskeburen är Bolagets modul för produktion av termisk värme under takpannan i glas med integrerad bärläkt. SolTech Flex är Bolagets luftburna solfångare för att ersätta behovet av underhållsvärme i sommarstugor och fritidshus. Luftburen tak-

applikation 1, är ett applikationspatent för att styra ett termiskt luftflöde över ett tak. Luftburen väggapplikation är en solfångare integrerad i en vägg. Luftburen takapplikation 2, är ursprungspatentet som låg till grund för Bolagets bildande. Utility model är bäge applikationspatent som skyddar principen att integrera en teknik, oaktat för produktion av el och/eller termisk värme under ett transparent skikt, i detta fall en takpanna av glas.

Berörda ansökningar avser ansökningar i andra länder av befintlig teknologi samt en vidareutveckling av denna i kombination med nya applikationer.

Domännamn

Bolaget innehar också följande tolv (12) domännamn; soltaket.se, soltechenergy.biz, soltechenergy.com, soltechenergy.de, soltechenergy.dk, soltechenergy.es, soltechenergy.info, soltechenergy.net, soltechenergy.no, soltechenergy.org, soltechenergy.se och soltechenergy.co.uk.

Avslutande kommentar

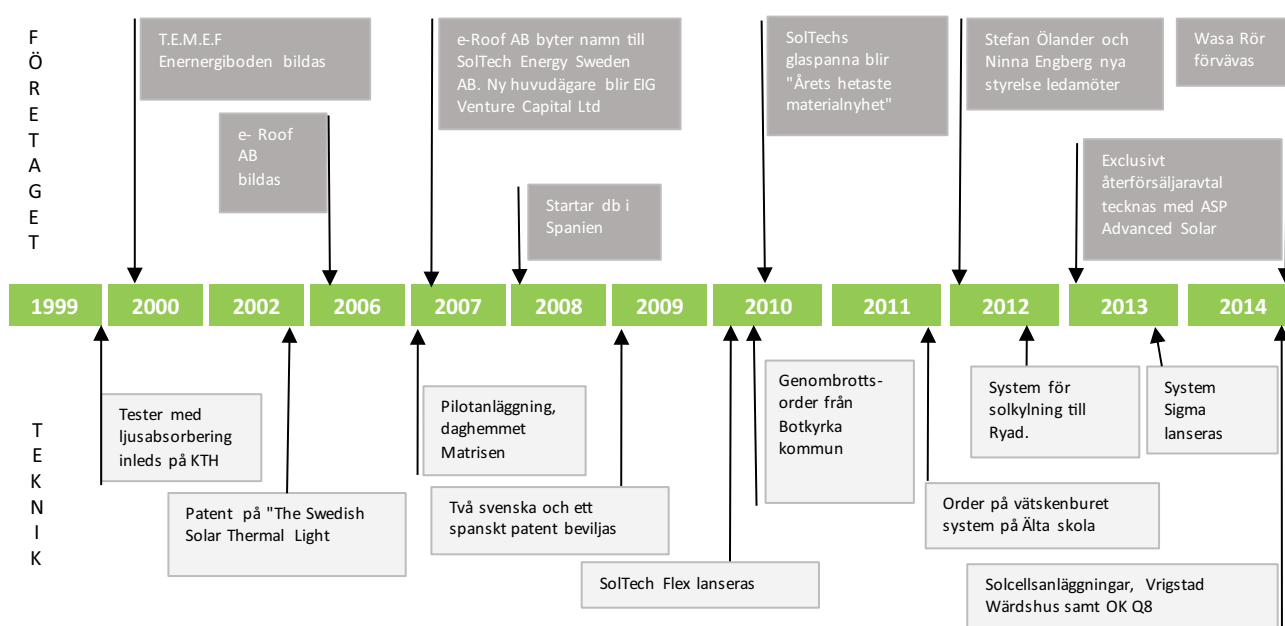
En viktig del i hela den strategiska processen avseende såväl teknisk utveckling som patent och övrig immaterialrätt är avtalsituationen i Bolaget. I alla utvecklingsprocesser förekommer oftast avtal med externa samar-

betspartners som ingår som en del i ett projekt eller i en process. Att förbehålla sig upphovsrätten till sin egen basteknologi och kommande förbättringar och/eller metoder i komplement med en tät sekretess som inte utgör ett framtida patenthinder för nya applikationer och tillkommande metoder, är central. En professionellt bedriven verksamhet inom dessa områden består av en helhet som omfattas av såväl patent och/eller mönsterskydd samt övrig immaterialrätt i kombination med rätt produktutvecklingsstrategi och en tät och väl administrerad avtalsportfölj.



HISTORIK, TILLFÖRDA MEDEL OCH FÖRETAGSAFKTA

Viktiga milestones



- 1999-2006** KTH forskaren Peter Kjaerboe och innovatören Arne Mobergs samarbete leder till en patenterad uppfinning – Swedish Solar Thermal Light Absorption Technology, eller Ljusabsorbatorn. Inledande kommersialisering bedrivs i T.E.M.E.F Energiboden AB som bildades år 2000 och ett första svenskt patent erhöles 2002. Finansiellt stöd för att vidareutveckla metoden erhöles från Energimyndigheten, Almi och SIC (Svenskt Innovationscentrum).
-
- 2006** Ett nytt bolag, e-Roof AB bildas i syfte att kommersialisera teknologin.
-
- 2007** e-Roof AB förvärvas av EIG Venture Capital Ltd. Bolaget namnändras till SolTech Energy Sweden AB och kapitaliseras. Ett första pilotprojekt, daghemmet SIKEN i Älvsjö genomförs och Bolaget etablerar sitt huvudkontor i Tullinge.
-
- 2008** SolTech registreras som publikt bolag och styrelsen förstärks. Extern VD tillsätts. Bolagets luftburna system lanseras på den svenska marknaden.
-
- 2009** Utvecklingsarbete av ett vätskeburet solenergisystem, SolTech Sigma och ett luftburet SolTech Flex, för att ersätta underhållsvärmefunktionen i sommarstugor och fritidshus, inleds. Två svenska och ett spanskt patent beviljas. Ny VD tillsätts.
-
- 2010** Bolaget erhåller en större order från Botkyrka kommun. Ordern ses som ett genombrott eftersom det är den första större kommunala installationen. Första spanska installationen genomförs. SolTech erhåller utmärkelsen ”Årets hetaste materialnyhet” vid Nordbyggmässan. Nytt spanskt patent erhålls.
-
- 2011** Fyra order på det nya vätskeburna systemet erhålls. Bl.a. en större installation på Älta skola i Nacka. Tre nya patent beviljas, varav två svenska och ett sydafrikanskt.
-
- 2012** Stefan Ölander och Ninna Engberg förstärker styrelsen. Genom deltagande på flera nationella och internationella mässor etableras kontakter med ett stort antal intressenter. En första order på ett system för solkyllning erhålls via den tyska samarbetspartnern Falcon och systemet installeras sedermera i Saudiarabien. Ett termiskt större system för produktion av varmvatten installeras i Spanien och två order från Familjebostäder erhålls. Beslut tas om nedläggning av det spanska dotterbolag p.g.a. för höga administrativa kostnader och bristande lönsamhet.
-
- 2013** En större order från en rysk samarbetspartner erhålls, såväl SolTech Sigma som SolTech Flex avses marknadsföras i Ryssland och en av kunderna är ryska järnvägsbolaget. Dock genomförs endast en mindre del av ordern då bolagets partner får ekonomiska problem och inte kan fullfölja. En kompletterande del av ordern fullföljs sedan direkt mot ryska järnvägen som då är kund. SolTech deltar på flera internationella mässor. System Sigma och Flex presenteras i hemmabyggprogrammet ”Äntligen hemma” i TV4. Som ett led i planering inför tillänt listning av aktien verkställs en sammanläggning av aktier, där 10 gamla aktier blir en ny. Avtal tecknas med Advanced Solar Power Hangzhou Inc. (ASP), som gör SolTech till exklusiv leverantör av ASP, s tunnfilmssolceller på den skandinaviska marknaden (Sverige, Norge, Danmark och Finland). Återförsäljaravtal tecknas också med TESAB Gruppen.
-
- 2014-2015** Som ett led i strategin att bredda verksamheten till att även omfatta energieffektivisering, förvärvas Wasa Rör T Mickelsson. Tre anläggningar levereras, varav en större solcellsanläggning med tunnfilmsteknik motsvarande 102 000 watt till Vrigstad Vårdshus som ingår i Best Western gruppen. Två nyemissioner vilka båda blir övertecknade genomförs under året. Samarbetsavtal om etablerandet av ett gemensamt bolag i Kina ingås med Advanced Solar Power Hangzhou Inc. Samarbetsavtal tecknas med Woody Bygghandel AB för marknadsföring och försäljning av SolTechs produkter via deras butiksnät i Sverige. Samarbete med Benders om försäljning av SolTechs produkter via deras nät av återförsäljare förs och avtalsdiskussioner inleds.
-

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Nedanstående finansiella information i sammandrag är hämtad från SolTechs årsredovisningar för 2013 och 2014. Årsredovisningarna för åren 2013 och 2014 är granskade och reviderade av Bolagets revisorer. Bolagets revisor har för 2013 inte gjort någon anmärkning eller lämnat avvikande kommentar i revisionsberättelsen. För 2014 har följande kommentar lämnats under rubriken *Upplysningar av särskild betydelse*. "Utan att det påverkar våra uttalanden vill jag fästa uppmärksamheten på stycket om "Finansiering" i förvaltningsberättelsen. Koncernen har en ansträngd likviditet och styrelsen och ledningen arbetar med att finna en lösning

för koncernens finansiering, vilket är nödvändigt för att säkerställa koncernens fortsatta verksamhet. Detta förhållande tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten."

Detta avsnitt bör läsas tillsammans med påföljande avsnitt "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Bolagets årsredovisningar för 2013-2014 inklusive revisionsberättelser, vilka är införlivade i detta Prospekt genom hänvisning, se vidare under "Dokument som införlivas genom hänvisning" på sidan 67.

Koncernens och Bolagets nyckeltal	Koncernen	Moderbolaget	
	2014	2014	2013
Lönsamhet			
Avkastning på genomsnittligt totalt kapital	neg.	neg.	neg.
Avkastning på genomsnittligt eget kapital	neg.	neg.	neg.
Kapitalstruktur			
Soliditet	57%	74%	24%
Data per aktie (SEK)			
Antal aktier vid årets slut	19 277 171	19 277 171	16 609 020
Resultat per aktie	-0,70	-0,58	-0,58
Utdelning per aktie	-	-	-
Övrigt			
Medelantal anställda	11	7	7

DEFINITIONER AV FINANSIELLA TERMER OCH NYCKELTAL		
Avkastning på totalt kapital Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt totalt kapital.	Soliditet Eget kapital i relation till balansomslutningen.	Utdelning per aktie Beslutad utdelning per berättigad aktie.
Avkastning på eget kapital Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital	Resultat per aktie Resultat efter skatt i förhållande till antalet aktier vid periodens slut.	Medelantal anställda Medelantalet anställda under räkenskapsåret, omräknat till heltidstjänster. Totalt antal anställda i koncernen vid årets slut var 22 stycken.

Bolagets och koncernens resultaträkningar i sammandrag

Belopp i SEK	Koncernen		Moderbolaget
	2014	2014	2013
Nettoomsättning	12 424 774	3 885 306	3 267 931
Förändring pågående arbeten	218 475	250 080	549 200
Övriga intäkter	20 704	14 740	3 713
Summa intäkter	12 663 953	4 150 126	3 820 844
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-8 465 664	-3 746 227	-2 524 477
Övriga externa kostnader	-6 910 678	-5 158 036	-4 592 483
Personalkostnader	-10 054 806	-6 060 314	-4 315 824
Avskrivningar	-551 111	-311 408	-897 211
Rörelseresultat	-13 318 306	-11 125 859	-8 509 151
Finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag			-68 689
Ränteintäkter m.m.	16 595	338	808
Räntekostnader m.m.	-102 017	-77680	-78 155
Resultat efter finansiella poster	-13 403 728	-11 203 201	-8 655 187
Skatt på årets resultat	-183 829	-	-
Årets resultat	-13 587 557	-11 203 201	-8 655 187

Bolagets och koncernens balansräkningar i sammandrag

Belopp i SEK	Koncernen		Moderbolaget
	2014	2014	2013
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	3 383 365	358 365	445 517
Materiella anläggningstillgångar	71 884	42 549	93 283
Finansiella anläggningstillgångar		5 512 800	-
Summa anläggningstillgångar	3 455 249	5 913 714	538 800
Varulager mm	4 705 657	4 705 657	5 589 938
Kortfristiga fordringar	5 094 782	1 618 860	747 239
Kassa och bank	2 377 307	2 297 391	234 277
Summa omsättningstillgångar	12 177 746	8 621 908	6 571 454
Summa tillgångar	15 632 995	14 535 622	7 110 254
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital	963 858	963 858	830 451
Övrigt eget kapital	21 597 457	21 013 182	9 531 469
Årets resultat	-13 587 557	-11 203 201	-8 655 187
Summa eget kapital	8 973 758	10 773 839	1 706 733
Avsättningar	281 120	-	-
Obeskattade reserver		-	-
Kortfristiga skulder	6 378 117	3 761 783	5 403 521
Summa skulder	6 378 117	3 761 783	5 403 521
Summa eget kapital och skulder	15 632 995	14 535 622	7 110 254

Bolagets kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i SEK	Koncernen	Moderbolaget	
	2014	2014	2013
Löpande verksamhet			
Resultat efter finansiella poster	-13 318 306	-11 125 859	-8 655 187
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m	1 350 338	275 255	1 057 620
Räntenetto	-85 422	-77 342	
Betald skatt	-52 709		
Förändring av rörelsekapital			
Förändring varulager och pågående arbeten	884 281	884 281	-4 869 757
Förändring rörelsefordringar	-4 347 543	-871 621	1 036 468
Förändring kortfristiga skulder	974 596	-1 641 738	871 716
Kassaflöde löpande verksamhet	-14 594 765	-12 557 024	-10 559 140
Finansieringsverksamhet			
Nyemission och andra ägartillskott	20 297 100	20 297 100	9 689 983
Förändring checkkredit	-77 474		791 236
Kassaflöde finansieringsverksamhet	20 219 626	20 297 100	10 481 219
Använda medel			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-3 464 162	-164 162	-171 048
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-17 669		-66 000
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-5 512 800	
Kassaflöde använda medel	-3 481 831	-5 676 962	-237 048
Årets kassaflöde	2 143 030	2 063 114	-314 969
<i>Ingående likvida medel</i>	<i>234 277</i>	<i>234 277</i>	<i>549 246</i>
<i>Utgående likvida medel</i>	<i>2 377 307</i>	<i>2 297 391</i>	<i>234 277</i>

Sammanfattande siffror ur årsredovisning för Wasa Rör, 2013 och 2014.

Nedan siffror avseende dotterbolaget Wasa Rör, som förvärvades med tillträde 2014-08-01, redovisas som upplysning, oaktat att bolaget inte tillhört koncernen före 2014-08-01.

Resultaträkningar		
Belopp i SEK	2014	2013
Nettoomsättning	19 961 746	21 920 457
Förändring pågående arbeten	1 990 153	-1 462 559
Övriga intäkter	43 233	51 373
Summa intäkter	21 995 132	20 509 271
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-11 071 359	-10 324 666
Övriga externa kostnader	-3 289 520	-2 111 367
Personalkostnader	-8 082 880	-5 900 488
Avskrivningar	-11 134	-15 834
Rörelseresultat	-459 761	2 156 916
Finansiella poster		
Resultat från andelar i koncernföretag		
Ränteintäkter m.m.	10 157	19 195
Räntekostnader m.m.	-25949	-191
Resultat efter finansiella poster	-475 553	2 175 920
Bokslutsdispositioner	418 300	68 000
Skatt på årets resultat	-52 709	-542 806
Årets resultat	-109 962	1 701 114
Belopp i SEK		
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	29 335	37 800
Finansiella anläggningstillgångar	31 500	
Summa anläggningstillgångar	60 835	37 800
Varulager mm	-	3 154 110
Kortfristiga fordringar	3 444 422	3 289 038
Kassa och bank	79 916	4 463 533
Summa omsättningstillgångar	3 524 338	10 906 681
Summa tillgångar	3 585 173	10 944 481
Eget kapital och skulder		
Aktiekapital	180 000	180 000
Övrigt eget kapital	152 801	51 688
Årets resultat	-109 962	1 701 114
Summa eget kapital	222 839	1 932 802
Avsättningar	150 000	150 000
Obeskattade reserver	596 000	1 014 300
Långfristiga skulder	-	-
Kortfristiga skulder	2 616 334	7 847 379
Summa skulder	2 616 334	7 847 379
Summa eget kapital och skulder	3 585 173	10 944 481

Eget kapital, skulder och övrig finansiell information

Nettoskuldsättning per 28 februari 2015, TSEK, koncernen

(A)	Kassa	
(B)	Likvida medel	1 377
	Lätt realiserbara värdepapper	
(D)	S:a likviditet (A)+(B)+©	1 377
€	Kortfristiga fordringar	5 116
(F)	Kortfristiga bankskulder	
(G)	Kortfristig del av långfristiga skulder	
(H)	Andra kortfristiga skulder	7 434
(I)	S: a kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	7 434
(J)	Netto kortfristig skuldsättning (I)-€-(D)	941
(K)	Långfristiga banklån	976
(L)	Emitterade obligationer	
(M)	Andra långfristiga lån	
(N)	Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	976
(O)	Nettoskuldsättning (J)+(N)	1 917

Eget kapital och skuldsättning per 28 februari 2015 Koncernen

Kortfristiga skulder

Mot borgen	
Mot säkerhet	
Blancokrediter (lev.skulder och uppl. Kostn)	7 434
S:a kortfristiga skulder	7 434

Långfristiga skulder

Mot borgen	
Mot säkerhet	976
Blancokrediter	
S:a långfristiga skulder	976

Eget kapital

Aktiekapital	964
Övrigt eget kapital	8 010
Periodens resultat	-509
Summa eget kapital	8 465
Summa skulder och eget kapital	16 875

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA ÖVERSIKTEN

Allmänt

Bolaget har i augusti 2014 förvärvat ett dotterbolag, Wasa Rör T. Mickelsson AB. Uppgifter avseende koncernen 2014 avser därmed endast tiden efter förvärvet. Under 2013 avvecklades bolagets tidigare dotterbolag i Spanien. Avvecklingen började under 2012 och under åren 2012 och 2013 upprättades ingen koncernredovisning med hänsyn till undantagsreglerna i årsredovisningslagen 7 kap 3§.

Grunder för redovisningens upprättande

Årsredovisningarna har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, förutom BFNAR 2008:1 Årsredovisning i mindre aktiebolag (K2-reglerna). Från och med 2014 års redovisning tillämpas BFN:s kompletterande regelverk, K3, Årsredovisning och koncernredovisning. Jämförbarheten kan därmed avvika mellan åren. I de fall Redovisningsrådets rekommendationer har tillämpats/gett vägledning finns detta angivet nedan. Bolaget klassificeras som ett mindre företag i enlighet med ÅRL 1 kap 3§. Avtalade men ej inbetalda pensionspremier till förmån för anställda har redovisats under rubriken "Övriga kortfristiga skulder". Pensionskostnader för pensionsändamål belastar rörelseresultatet. Fordringar tas upp till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Varulager har värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen med avdrag för erforderlig inkurans. Övriga tillgångar och skulder värderas till anskaffningsvärden där inget annat angetts. Utgifter för anskaffande och ansökan om patenträttigheter aktiveras när utgiften uppstår och skrivs av enligt plan. Avskrivningsperiod om fem år tillämpas för såväl immateriella som materiella anläggningstillgångar. Fortløpande prövning sker om det vid bokslutstidpunkten föreligger en indikation på att en anläggningstillgång har minskat i värde utöver den planerade avskrivningen. Utgifter för forskning och utveckling i övrigt belastar rörelsens resultat när de uppstår. Total skatt utgörs av aktuell skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktioner redovisas direkt mot eget kapital, varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Avsättningar redovisas i balansräkningen när Bolaget har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Försäljning av varor och tjänster redovisas netto efter moms, rabatter och kursdifferenser, vid leverans av produkten eller tjänsten till kunden, i enlighet med försäljningsvillkoren. Uppdrag till fast pris redovisas från och med 2014 års redovisning enligt huvudregeln i BFNAR 2008:1, successiv vinstavräkning.

Koncernredovisningen

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden samt enligt redovisningsrådets koncernredovisningsrekommendationer. Förvärvsmetoden innebär att aktier i dotterbolag elimineras mot dotterbolagets förvärvsvärde. I koncernens egna kapital ingår härigenom endast den del av dotterbolagets egna kapital som tillkommit efter förvärvet.

Kassaflödesanalysen

Kassaflödesanalyserna är uppställda enligt RR7 Redovisning av kassaflöden, vilket är god redovisningssed i Sverige. Kassaflödesanalysen avseende 2013 har ingått i Bolagets årsredovisningar i något modifierade uppställningsform. I kassaflödesanalysen för koncernen 2014 avser likvida medel vid årets början, moderbolagets likvida medel då ingen koncernredovisning upprättades föregående år.

Skattesituation

SolTech Energy Sweden AB har ett outnyttjat ackumulerat förlustavdrag om c:a 40 MSEK per den 31 december 2013. För 2014 års taxering beräknas ytterligare c:a 11 MSEK ackumuleras i förlustavdrag. Denna taxering är dock inte fastställd vid tiden för prospektets upprättande. Ingen skattefordran finns upptagen i Bolagets balansräkning.

Nettoomsättning och resultat

Rörelseresultatet i Bolaget har hittills varit negativt. Bolagets kostnader för utveckling och lansering av produkterna har inte vägts upp av intäkter i motsvarande grad. Bolaget räknar med att break-even nås vid en omsättning i storleksordningen 35 MSEK kronor per år, d.v.s. vid denna omsättningsnivå räknar Bolaget med att vinsten från försäljningsverksamheten räcker för att täcka Bolagets kostnader.

Nedan följer en sammanfattande kommentar om utvecklingen för Bolaget under respektive perioder.

2014 jämfört med 2013

Omsättning och resultat

Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 3,9 (3,3) MSEK vilket innebär en ökning med 18 %. Ökningen är enligt Bolagets uppfattning för liten för att utgöra en säkerställd förändring i kunders inställning till Bolagets produkter. Däremot noteras att en viss förskjutning har skett från termiska system till fotovoltariska system, (d.v.s. system för produktion av elektricitet) vilka har lanserats under 2014. Långa ledtider i kundernas beslutsprocesser har emellertid påverkat Bolagets försäljningsprognoser. Resultatet för perioden uppgick till -11,3 (-8,6) MSEK. Det försämrade resultatet förklaras dels av minskade marginaler i samband med nyintroduktion av de nya produkterna inom

fotovoltaiska system, dels ökade personalkostnader till följd av omstrukturering av personalstyrkan mot en professionellt säljriktad organisation. Wasa Rörs fakturerade omsättning för 2014 var likartad med 2013 men genom förändring av pågående arbeten redovisas intäkterna totalt 7% högre än 2013. Rörelseresultatet uppgick till -0,5 (2,1) MSEK. Orsaken till nedgången var främst högre personalkostnader till följd av nyanställningar under hösten som en förberedelse för en kommande expansion. Efter upplösning av obeskattade reserver med 0,4 MSEK redovisades 2014 års resultat till -0,1 (1,7) MSEK efter skatt.

Kassaflöden

Kassaflödet från den löpande verksamheten i moderbolaget efter förändring av rörelsekapital uppgick under perioden till -12,5 (-10,5) MSEK. Kassaflödet påverkades av återbetalning av ett kortfristigt lån om 1,5 MSEK. Investeringarna utgjordes främst av förvärv av aktier i dotterbolag. Finansieringen under perioden har utgjorts av nyemission om 20,2 (10,4) MSEK. Periodens kassaflöde uppgick till +2 (-0,3) MSEK.

2013 jämfört med 2012

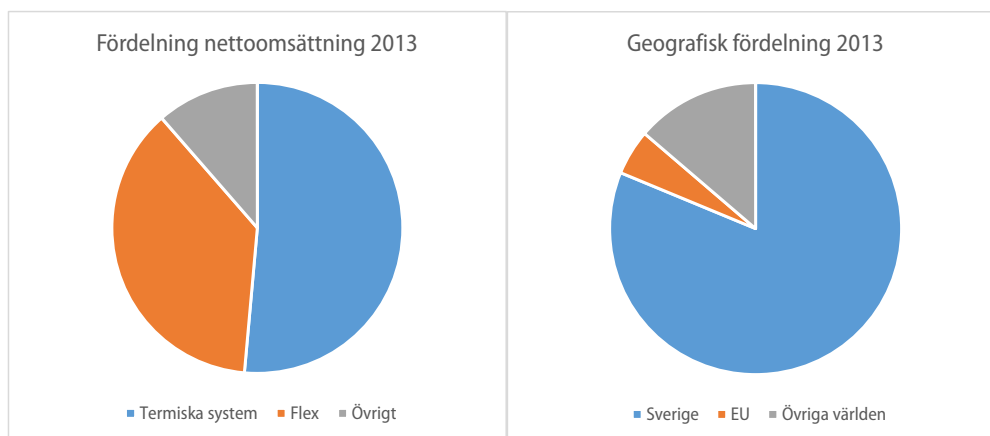
Omsättning och resultat

Omsättningen för helåret 2013 uppgick till 3,9 (1,7) MSEK, en ökning med 130 % jämfört med 2012. Av försäljningen hänförde sig 12 % (3) till länder utanför EU. Bruttomarginalen uppgick till 33 % (48 %).

Under året fick avvecklingen av det spanska dotterbolaget genomslag i räkenskaper genom att nedskrivningen av dotterbolagsandelar minskade men posten Övriga externa kostnader ökade, till följd av att den spanska verksamheten drevs av konsultanknuten person. Resultatet förbättrades från -9 till -8,6 MSEK, delvis beroende på minskade kostnader för det nedlagda dotterbolaget i Spanien.

Kassaflöden

Kassaflödet från den löpande verksamheten i moderbolaget efter förändring av rörelsekapital uppgick under perioden till -10,5 (-9,1) MSEK. Kassaflödet påverkades negativt av en större lagerökning. Lagerökningen kom sig i sin tur av att en större order av utrustning till Ryssland inte kunde levereras då kunden fick problem med likviditet och affären annullerades. Kassaflödet påverkades positivt av minskade kundfordringar efter en lyckad installation till Familjebostäder. Kassaflödet från finansieringsverksamheten utgjorde 10,5 (6,2) MSEK och utgjordes av kapital från nyemissioner samt upptagande av lån. Periodens kassaflöde uppgick till -0,3 (-3) MSEK. Kassaflödet i Wasa rör påverkades av en utdelning till tidigare ägaren om 1,6 MSEK samt av det negativa rörelseresultatet. Inga väsentliga investeringar i anläggningstillgångar gjordes i bolaget. Förändringen i lager m.m. under 2014 jämfört med 2013 avser förändring av pågående arbeten och orsakas av en övergång av redovisning av pågående arbeten till avräkning enligt successiv vinstavräkning, vilket är en anpassning till gällande redovisningsstandard i koncernen.



Tendenser under innevarande räkenskapsår

Försäljningen har börjat bra under 2015. Wasa Rör uppvisar en stigande orderingång och ett positivt resultat för det första kvartalet. En viss strategiförskjutning mot mer servicearbeten och mindre fokus mot stora entreprenadkontrakt bedöms påverka lönsamheten positivt. Intresset för installation av solkraftsanläggningar i Kina är mycket stort och uppmuntras av kinesiska myndigheter. Den europeiska marknaden påverkas av förändringar i valutakurser gentemot den kinesiska valutan och vissa prisjusteringar kommer att slå igenom under 2015 och kan ge en viss dämpande

effekt på efterfrågan. Det bör dock påpekas att detta inte gäller specifikt för SolTechs produkter utan även konkurrenters system vilka ofta tillverkas i Kina.

Intresset för termiska system är fortsatt stort och Bolagets satsningar genom återförsäljarledet, med bl.a. Woody Bygghandel beräknas få genomslag under tredje kvartalet 2015.

I övrigt känner SolTech inte till några tendenser eller osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter.

TILLGÅNGAR, SKULDER, INVESTERINGAR OCH EGET KAPITAL

2014

Moderbolagets tillgångar består till 60 % av omsättningstillgångar såsom kundfordringar, lager, upparbetade intäkter och likvida medel samt till 40 % av anläggningstillgångar varav den helt övervägande posten är aktier i dotterbolaget Wasa Rör, som står för 37 % av balansomslutningen. Övriga anläggningstillgångar är immateriella tillgångar som utgörs av aktiverade kostnader för patent, samt materiella anläggningstillgångar som inventarier. Dessa står för mindre än 1 % av moderbolagets balansomslutning. Avskrivning sker över fem år. Företagets leasade tillgångar utgörs i huvudsak av tre stycken företagsbilar (laddhybridbilar) vilka är finansierade med finansiell leasing. Inga andra väsentliga leasingavtal finns. Det finns inga miljöfaktorer som kan påverka eller begränsa användningen av anläggningstillgångarna.

Skulder i moderbolaget var per 2014-12-31 en checkkredit om 927 TSEK (Beviljad kredit 1 MSEK) samt kortfristiga skulder om 2 834 TSEK. Kortfristiga skulder var pensionsskulder till anställda, 482 TSEK, leverantörsskulder 725 TSEK, skulder för skatter, moms och arbetsgivaravgifter 350 TSEK, upplupna kostnader 1 253 TSEK och övriga skulder om 24 TSEK.

Eget kapital i moderbolaget uppgick 2014-12-31 till 10 774 TSEK varav 963 TSEK var aktiekapital.

Under 2014 investerades 5.5 MSEK i aktier i dotterbolag i syfte att stärka Bolagets närvaro på marknaden för energieffektivisering samt för att säkerställa leveranser av VVS-kompetens i samband med installationer av termiska solenergisystem. Investeringen finansierades genom en nyemission.

I koncernbalansräkningen utgjorde posten goodwill 19 % av balansomslutningen och 77 % bestod av omsättningstillgångar. Övriga poster var inventarier. Skulder i koncernen var checkkredit 927 TSEK (Beviljade krediter 3 MSEK) samt kortfristiga skulder om 5 451 TSEK. Dessa bestod av leverantörsskulder, 1 825 TSEK, övriga skulder 1 197 TSEK, skatt 131 TSEK samt upplupna kostnader 2 298 TSEK.

Eget kapital i koncernen uppgick till 8 973 TSEK.

2013

Under 2013 investerades drygt 4,5 MSEK i lageruppbyggnad. Orsaken till den kraftiga lagerökningen var att Bolaget erhållit en order från ett ryskt företag om stora volymer av såväl termiska system för takbeklädning som SolTech Flex. Mindre summor investerades i inventarier och verktyg. 171 TSEK investerades i aktiverade patentkostnader.

Omsättningstillgångarna uppgick per 2013-12-31 till 6 571 TSEK varav 234 TSEK utgjorde likvida medel, 747 TSEK kortfristiga fordringar och 5 590 TSEK varulager. Anläggningstillgångar utgjordes av 445 TSEK och bestod av aktiverade utvecklingskostnader samt aktiverade patentkostnader.

Skulderna bestod av checkkredit 1004 TSEK, lån från aktieägare 1 500 TSEK, leverantörsskulder och förskott från kunder, 1 784 TSEK, upplupna kostnader 823 TSEK, pensionsskulder 90 TSEK samt övriga kortfristiga skulder 202 TSEK.

Eget kapital uppgick till 1 706 TSEK varav 830 TSEK utgjorde aktiekapital.

Tillförda medel och resurser

Totalt beräknas under åren 1999-2006 cirka 20 000 timmar i obetalt arbete ha utförts, vilket kan sägas motsvara en investering om cirka 30 miljoner kronor. Härtill investerades under perioden också 1,5 miljoner kronor i kapital. Pengarna tillfördes i form av bidrag av ALMI, Svenskt Innovationscentrum och Energimyndigheten. EIG Venture Capital Ltd (EVC) inkom som huvudägare år 2007. Sedan dess har ytterligare cirka 85 miljoner kronor investerats, av vilka ca 17 miljoner kronor tillförts från huvudägaren och resterande från bolagets c:a 2 700 övriga aktieägare

Rörelsekapital

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamhet under kommande tolv månadersperiod. Det befintliga rörelsekapitalet är endast tillräckligt för att täcka behoven fram tills kommande kvartalsskifte, det vill säga månadsskiftet juni/juli 2015, om inte ytterligare finansiering skulle tillföras. Om inte Erbjudandet skulle genomföras skulle det innebära ett underskott om cirka 3 Mkr vid ingången av tredje kvartalet 2015. Bolaget har en burn-rate som för närvarande uppgår till cirka 1 Mkr/månad, vilken kan komma att öka under 2015 som ett led i den fas Bolaget befinner sig med ökade satsningar och accelererad marknadsföring. Bolaget uppskattar att kapitalbehovet för att säkerställa rörelsekapital i moderbolaget uppgår till 15 Mkr, vilket motsvarar en tredjedel av nyemissionslikviden efter emissionskostnader. Denna del är öronmärkt att användas för att öka rörelsekapitalet. Vid en teckning av emissionen på över 40 procent, det vill säga 20 Mkr före emissionskostnader, säkras därmed tillräckligt kapital för att trygga Bolagets verksamhet under minst 12 månader.

Vidare bedömer Styrelsen att Bolagets ytterligare kapitalbehov för att täcka investeringar kommer att uppgå till cirka 25 Mkr under 2015. Därmed anser Styrelsen att Emissionen om maximalt 50 Mkr före emissionskostnader är tillräcklig för att trygga verksamheten under minst 12 månader, det vill säga från och med tredje kvartalet 2015 till och med andra kvartalet 2016. Om Erbjudandet inte skulle kunna genomföras eller tecknas under 40 procent eller om kassaflödet inte skulle utvecklas i enlighet med Styrelsens bedömningar, skulle Bolaget överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis en nyemission eller lån eller avyttringar av vissa av Bolagets tillgångar. Om någon dylik finansiering inte heller skulle visa sig vara möjlig att uppbringa under sådana förutsättningar, skulle det ytterst kunna innebära att Bolaget tvingades till en rekonstruktion eller till att ansöka om konkurs.

PROFORMAREDOVISNING

Proformaredovisning

SolTech Energy Sweden ABs förvärv av Wasa Rör T. Mickelsson AB, som gjordes med tillträde i augusti 2014, utgör en omfattande bruttoförändring av främst bolagets intäkter och resultat. Förändringen har en direkt påverkan på SolTechs framtida resultat, finansiella ställning och kassaflöden.

Den finansiella proformaredovisningen har därför upprättats som en illustration avseende hur periodens resultat för SolTech kunde ha sett ut om förvärvet av aktierna i Wasa Rör T. Mickelsson AB hade gjorts per den 1 januari 2014.

Proformaredovisningen är endast tänkt att beskriva en hypotetisk situation och har framtagits endast i illustrativt syfte för att informera och är inte avsedd att visa den finansiella ställningen eller periodens resultat om ovanstående transaktion hade inträffat vid ovan nämnda datum. Den visar inte heller finansiell ställning eller verksamhetens resultat vid en framtida tidpunkt. Eventuella synergier eller integrationskostnader ingår inte i proformaredovisningen.

Grunder för proformaredovisningen

1. Proformaredovisningen är upprättad med utgångspunkt i SolTechs redovisningsprinciper som de presenteras i årsredovisningen för 2014. Från och med 2014 års redovisning tillämpas BFN's kompletterande regelverk, K3, Årsredovisning och koncernredovisning. Den resultat- och balansräkning som ligger till grund för proformainformationen är SolTechs reviderade räkenskaper för 2014 i sammandrag. Uppgifterna återfinns i sammandrag i avsnittet "Finansiell information i sammandrag". Informationen avseende Wasa Rör är hämtad ur detta bolags räkenskaper för perioden 1 januari 2014 till 31 juli 2014, då resterande del av året ingår i koncernredovisningen, och utgör ej reviderat siffermaterial vad avser perioden. Helårsredovisningen för Wasa Rör är reviderad och granskad av bolagets revisor. Koncernmässiga övervärden har beräknats utifrån förvärvsmetoden och avskrivning görs enligt Bokföringsnämndens rekommendationer över en period om fem år.

RESULTATRÄKNING PROFORMA 1 JANUARI - 31 DECEMBER 2014

Belopp i SEK	Proforma			
	SolTech Koncernen ¹	Wasa Rör 1 jan - 31 juli	Justeringar 1 jan – 31 jul	Proforma resultaträkning
Nettoomsättning	12 424 774	11 407 670	11 407 670 ²	23 832 444
Förändring pågående arbeten	218 475	2 021 758	2 021 758 ³	2 240 233
Övriga intäkter	20 704	43 233	43 233 ⁴	63 937
Summa intäkter	12 663 953	13 472 661		26 136 614
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-8 465 664	-6 391 863	-6 391 863 ⁵	-14 857 527
Övriga externa kostnader	-6 910 678	-1 536 880	-1 536 880 ⁵	-8 447 558
Personalkostnader	-10 054 806	-4 088 389	-4 088 389 ⁵	-14 143 195
Avskrivningar	-551 111	-6 489	-391 489 ⁶	-942 600
Rörelseresultat	-13 318 306	1 449 040		-12 254 266
Finansiella poster				
Ränteintäkter m.m.	16 595	6 100	6 100 ⁷	22 695
Räntekostnader m.m.	-102 017	-1 612	-1 612 ⁷	-103 629
Resultat efter finansiella poster	-13 403 728	1 453 528		-12 335 200
Skatt på årets resultat	-183 829	-319 776	52 709 ⁸	-131 120
Årets resultat	-13 587 557	1 133 752	1 121 237	-12 466 320

Proformajusteringar

1. Baserat på av Bolagets revisor reviderad årsredovisning för 2014.
2. Tillägg med 11.407.670 kronor som avser den omsättning som resultatförts i Wasa Rör före förvärvet.
3. Återläggning av pågående arbeten med 2.021.758 kronor som utförts av Wasa Rör före förvärvet.
4. Tillägg för övriga intäkter med 43.233 kronor som avser övriga intäkter i Wasa Rör före förvärvet.
5. Tillägg för varukostnader, övriga kostnader och personalkostnader med totalt 12.017.132 kronor som avser varukostnader, övriga kostnader och personalkostnader i Wasa Rör som kostnadsförts före förvärvet.
6. Tillägg för avskrivningar med 6,489 kronor som avser avskrivningar som kostnadsförts i Wasa Rör före förvärvet samt tillägg för koncernmässig avskrivning med 385.000 kronor som avser avskrivning av goodwill för perioden före förvärvet.
7. Tillägg för ränteintäkter (6,100 kronor) samt avdrag för räntekostnader (1,612 kronor) som uppstått och resultatförts i Wasa Rör före förvärvet.
8. Förutsatt koncernbidragsrätt minskad skatt med 52,709 kronor som motsvarar faktiskt skattekostnad i dotterbolaget för 2014.

REVISIONSRAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING



Till styrelsen i SolTech Energy Sweden AB Org nr 556709-9436

Revisorsrapport avseende proformaredovisning

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på sidorna 58-59 i SolTechAB:s prospekt daterat den 24 mars 2015.

Proformaredovisningen har upprättats i syfte att informera om hur förvärvet av Wasa Rör T. Mickelsson AB skulle ha påverkat koncernresultaträkningen för perioden 1 januari 2014 – 31 december 2014 om förvärvet skett per 1 januari 2014.

Styrelsens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation *RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt*. Vårt arbete, vilket inte har innefattat en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på sidorna 58-59 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på sidorna 58-59 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 7 maj 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Åsell
Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNING

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

Bolagsstämman fastställer bolagsordningen och utser årligen styrelse. Bolaget har ingen valberedning utan nominering av styrelseledamöter görs normalt sett av bolagets större aktieägare. Styrelsen ska bestå av 3-10 ledamöter med högst 10 suppleanter. Styrelsen svarar för Bolagets organisation och förvaltning och tillsätter eller avsätter den verkställande direktören. Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning för sitt arbete, kombinerat med en VD-instruktion för fördelning av arbetet mellan styrelsen och den verkställande direktören. Bolaget har inte inrättat några kommittéer för revisions- och ersättningsfrågor utan sådana frågor hanteras av styrelsen i sin helhet. Samtliga ledamöter i styrelsen är valda till nästkommande ordinarie årsstämma. Varje enskild styrelsemedlem äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag.

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") är inte tillämplig på Nasdaq First North, varför Bolaget inte har någon skyldighet att följa Koden. Styrelsen har för avsikt att på nästa årsstämma föreslå att en valberedning utses och att Bolaget därefter ska följa Koden i allt väsentligt.

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

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare dels vara upptagen i en utskrift eller annan framställning av aktieboken avseende förhållandena fem (5) vardagar före stämman dels göra en anmälan till bolaget senast kl. 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, helgdag, lördag, mid-sommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.



STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Stefan Ölander, ordförande



Stefan Ölander (f. 1964). Styrelseordförande sedan 2013, styrelseledamot sedan 2012. Utbildning gymnasieekonom, har en bakgrund som kommunikationsdirektör inom SEB- och Kinnevik-koncernen. Stefan är också grundare av Rewir, Sveriges ledande varumärkesbyrå som han sålde 2006 till Intellecta-koncernen som är listat på Stockholmsbörsen.

Stefan verkade till och med hösten 2010 som styrelseordförande i sex av Intellectas konsultföretag i Sverige och Danmark. Stefan är sedan i oktober 2011 också styrelseledamot i Zacco AS, Danmark, ett ledande konsultföretag inom immaterialrätt i Europa som bistår företag och organisationer med teknisk, juridisk och strategisk rådgivning samt vid förhandlingar, konflikter och i rättsprocesser. Zacco har ca 400 medarbetare och kontor i Sverige, Danmark, Norge och Tyskland och omsätter årligen cirka 600 miljoner kronor. Stefans specialitet är försäljning samt varumärkes och bolagsbyggande.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Wasa Rör T. Mickelsson AB och Stekakaka AB. Styrelseledamot i Fantholmen Invest AB, Ölander Holding AB, Ölander Invest AB, Territorium AB och Zacco AS. Verkställande direktör i Territorium AB. Bolagsman i Rewir HB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Intellecta Corporate AB, Rewir AB, Rewir Intressenter AB, Zacco Sweden AB, Zacco AS. Styrelseledamot i Restaurang Jungfrusund AB, Hil-Anders Advertising AB, Hil-Anders Kitchen AB, Promocom Sjöskog AB. Verkställande direktör i Rewir AB, Rewir Intressenter AB, Zacco AS. Aktieinnehav.

Aktieinnehav: Äger indirekt, genom Stekakaka AB, 1 051 600 aktier i SolTech.

Ulf Telander, ledamot



Ulf Telander (f. 1943). Styrelseledamot. Grundare av TELAC Construction Group, en ledande aktör inom bygg och fastigheter i södra Spanien under 70 och 80-talet. Ulf Telander är i dag en eftertraktad rådgivare inom större fastighetstransaktioner i Spanien. Ulf är grundare av Equity Investors Group (EIG) som primärt investerar i unga teknikföretag. Ulf installerade sin första fullskaliga solenergilösning i sin egen bostad redan 1981.

Övriga uppdrag: EIG Venture Capital Ltd.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i SolTech Energy Sweden AB.

Aktieinnehav: Direkt ägare till 1 052 484 aktier samt 2 547 348 genom sitt delägarskap (33,3%) i EIG Venture Capital Ltd.

Göran Starkebo, ledamot



Göran Starkebo (f. 1965). Styrelseledamot sedan 2008. Utbildning jur. kand. är partner på Carat Advokatbyrå, en nischaktör specialiserad inom immaterialrätt och affärsjuridik.

Tidigare partner på Nihlmark & Zacharoff Advokatbyrå och specialiserad inom immaterialrätt och affärsjuridik. Innan dess verksam inom Albihs Patentbyrå och ansvarig för avdelningen för immateriella rättigheter (IP) och efterfrågad patentjurist inom området immateriella rättigheter.

Domare vid Svea Hovrätt och med ett förflutet inom Finansdepartementet där han arbetade med lagförslag. Vid sidan av sin roll inom Carat Advokatbyrå också en efterfrågad rådgivare inom förvärvstransaktioner.

Övriga uppdrag: Advokat verksam vid Carat Advokatbyrå. Styrelseledamot i ipxtend AB, Carat Advokatbyrå AB, Optosolutions AB, Safesam AB, Åsgränd Advokater AB, Steamex Group Sverige AB. Suppleant i Sara Pers-Krause Advokatbyrå AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i SolTech Energy Sweden AB. Styrelseledamot i Försäljningsaktiebolaget DSD, Steamex Försäljningsaktiebolag. Likvidator i LRZKA International AB.

Aktieinnehav: Direkt ägare till 14 286 aktier i SolTech.

Ninna Engberg, ledamot



Ninna Engberg (f. 1962). Styrelseledamot sedan 2012.. Utbildning marknadsekonom. Ninna har lång och gedigen erfarenhet inom media industrin med ett antal chefsbefattningar inom TV4, SVT, DN, RTL och MTG radio på sin meritlista.

Ninna var också drivande i säkerställandet av ishockey VM i Stockholm 2012, 2013, är styrelseledamot i Svenska Ishockeyförbundet och har tidigare även verkat som styrelseledamot inom bandyförbundet.

Ninna bidrar genom sin gedigna erfarenhet och sitt stora nätverk mycket till Bolagets marknadsförings och mediastrategi.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Sponsrings & Eventföreningen i Sverige AB, Göransson Arena AB, Hammarby Bandy AB. Suppleant i Effektiva FVB AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Newscollective AB och AXS Digital Europe Sweden AB. Styrelseledamot i AB Stockholm Globe Arenas, AB Wiktors Av-Line, Aktiebolaget Svensk Ishockey, Hospitality Hockey – VM 2013 AB, Anschutz Entertainment Group Sweden AB, Hammarby Fotboll AB. Verkställande direktör i AB Stockholm Globe Arenas, Anschutz Entertainment Group Sweden AB

Aktieinnehav: Direkt ägare till 26 785 aktier i SolTech.

Frederic Telander, ledamot och VD



Frederic Telander, (f 1964). Verkställande direktör och styrelseledamot. Partner i EIG Venture Capital Ltd, ett investmentbolag som fokuserar på investeringar i tidiga skeden inom området energieffektivisering och "Clean Tech".

Tidigare VD i Gas Turbine Efficiency Plc. (GTE). Strukturerade och kapitaliserade bolaget, rekryterade nyckelpersoner och förhandlade fram avtal med kunder såsom Rolls Royce, Siemens, Pratt & Whitney, Statoil etc. och medverkade till att den årliga omsättningen i bolaget under åren 2001 – 2008 växte från 6 till över 400 MSEK. Tidigare vice ordförande i GTE Plc. och ledande i noteringsprocessen av bolaget på Londonbörsens AIM lista.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Galileus AB, Wasa Rör T. Mickelsson AB och Sactum AB. Bolagsman i Hamax Handelsbolag

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i IWAB Invest AB. Bolagsman i Fredrik Tennisetät Handelsbolag.

Aktieinnehav: Direkt ägare till 1 491 850 aktier samt 113 059 aktier via Sactum AB och indirekt ägare till 2 547 348 aktier genom deläggande (33,3) i EIG Venture Capital Ltd.

Revisor

Bolagets revisor är sedan ordinarie årsstämma 2014 Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Huvudansvarig revisor är Ulf Westin, auktoriserad revisor FAR och anställd av Öhrlings, med placering i Kista, norr om Stockholm. Tidigare år har Ulf Westin varit direktregistrerad revisor i bolaget. Han informeras löpande om Bolagets verksamhet och lämnar synpunkter och rekommendationer till Bolagets styrelse och ledning.

Ledande befattningshavare

Mats Holmfeldt (f. 1964) Finanschef sedan 2015. Utbildning företags- och nationalekonomi. Mats Holmfeldt har varit verksam inom Bank- och Finansbranschen i 25 år med ledande befattningar inom SEB, Swedbank och Intrum Justitia. Idag är han bl.a Senior Advisor åt Rocket Internet GmbH, Han har varit verksam som management- och strategikonsult och under de senaste åren engagerat sig i ett antal innovationsföretag och start-ups inom flera olika branscher. Mats har bl.a. en utbildning i företagsekonomi och nationalekonomi vid Stockholms Universitet. Mats är engagerad på konsultbasis genom sitt privata bolag Innogate AB.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Care Communication Scandinavia AB. Styrelseledamot i Stekakaka AB, Innograte AB, Lendico Sweden AB, Go Active International AB, Gerdén, Berg & Partners AB, Paynova AB. Suppleant i Mäklarna On Top AB. Verkställande direktör i Go Active International AB, Lorange Cards AB. Bolagsman i Kungsklövern Förvaltning Handelsbolag. Senior Advisor i Lendico GmbH (Rocket Internet AG).

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Reda Inkasso AB, Heja Sverige Föreningar AB och Resurs Bank AB. Verkställande direktör i Heja Sverige Föreningar AB..

Aktieinnehav: Ägare till 30 000 aktier i SolTech. Via Innograte AB

Henrik Båge (f 1972) Affärsutvecklare sedan 2009, firma-tecknare. Utbildning pol. mag. Henrik Båge har över 10 års erfarenhet från olika positioner inom finansbranschen. Innan har började på SolTech var Henrik verksam inom ett privat riskkapitalbolag med finansiering och operationella frågor för snabbt växande teknikföretag som sin specialitet. Henriks ansvarsområde är att bygga och löpande utveckla SolTechs svenska och utländska kanalpartners.

Övriga uppdrag: Suppleant i Galileus AB, Aktiebolaget Våmfjärden, Happenstance AB. Suppleant i Andreas Palme Arkitektur i Stockholm AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Swebag AB. Suppleant i Nanopas AB.

Aktieinnehav: 100 000 aktier i SolTech

Christer Larsson, (f. 1977)) vice VD i Wasa Rör sedan 2014-08-22 och Affärsutvecklare inom SolTech sedan 2011. Utbildning kandidatexamen i ekonomi. Christer har över 10 års erfarenhet som entreprenör och har drivit såväl egen takfirma som verkat som VD och byggt upp en extern takfirma, MTB Sverige AB. Christers primära fokus är att bygga upp energieffektiviseringssegmentet inom Wasa Rör, men varvar detta uppdrag med att bygga SolTechs kanalpartnernätverk i Sverige tillsammans med Henrik Båge.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot och vice verkställande direktör i Wasa Rör T. Mickelsson AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Suppleant och affärsutvecklare i MTB i Sverige AB

Aktieinnehav: 2 000 aktier i SolTech

Erik Samuelsson, (f 1957). Försäljnings- och marknadschef sedan 2014. Utbildning El-teleingenjör, diplomerad marknadsekonom. Erik har en gedigen bakgrund inom kommunikation och marknadsföring och har bl.a. arbetat som marknads och kommunikationschef på Zacco, en av Europas ledande patentbyråer med verksamhet i fyra länder och över 400 medarbetare samt med marknadsföring för Ericsson gällande marknadspositionering av tjänster som t.ex. mobila bredband på global basis. Erik grundade även IT företaget Virtus och drev upp detta till en omsättning om 450 MSEK före en försäljning 2003.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Subvexus AB

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Director of Marketing, Zacco Sweden AB, varumärkeskonsult, Subvexus AB.

Aktieinnehav: 0

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, SolTech Energy Sweden AB, Mekanikervägen 12, 146 33 Tullinge.

Följande familjeband finns mellan styrelsen, ägarna och ledande befattningshavare:

Styrelseledamoten Ulf Telander är far till Frederic Telander som är moderbolagets VD. Henrik Båge, affärsutvecklare i moderbolaget, är kusin med Frederic Telander. Frederic Telander och Ulf Telander är, tillsammans med Ulfs bror Jan Telander, ägare till EIG Venture Capital Ltd, som är största enskilda ägare i Bolaget.

Ingen av ovan nämnda personer har dömts i bedrägerirelaterade mål eller varit utsatta för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter. Ingen styrelsemedlem eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren av domstol förbjudits att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan, eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag under de senaste fem åren.

Styrelseledamoten Göran Starkebo var styrelseledamot i Försäljningsaktiebolaget DSD under perioden 23 augusti 2007 tills bolagets konkurs avslutades den 25 mars 2011. Starkebo var styrelseledamot i Steamex Försäljningsaktiebolag under perioden 4 april 2007 till 26 oktober 2009. Bolaget försattes i konkurs den 10 februari 2010 och konkursen avslutades den 25 maj 2011. Starkebo var likvidator i LRZKA International AB:s frivilliga likvidation från den 26 juli 2012. Bolaget försattes i konkurs den 1 november 2012 och konkursen avslutades den 14 juni 2013. Henrik Båge var suppleant och sedermera styrelseledamot i Swebag AB fram tills 2012-02-01. Bolaget försattes i likvidation 2014-04-29 vilken avslutades med konkurs som avslutades 2014-10-02. Christer Larsson var styrelsesuppleant i MTB i Sverige AB under perioden 2 oktober 2009 till 13 januari 2011. Bolaget försattes i konkurs den 15 januari 2015.. Förutom vad som nu nämnts har ingen i styrelsen eller någon ledande befattningshavare under de senaste fem åren varit inblandad i någon konkurs, tvångslikvidation eller konkursförvaltning.

Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare som innehar aktier i Bolaget har åtagit sig att, vid eventuell överteckning, sälja befintliga aktier till gällande teckningskurs. Detta innebär en risk för att sådana styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ett intresse i nyemissionens genomförande som kan avvika från Bolagets intresse.

För Information om transaktioner mellan Bolaget och styrelseledamöter, se närstående transaktioner under avsnittet ”Legala frågor”.

LEGALA FRÅGOR

Twister och rättsliga processer

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

OKQ8 har i februari 2015 aviserat att OKQ8 avser framställa ett viteskrav gentemot SolTech på grund av att det vid slutbesiktning av en installation framkommit att anläggningen inte är CE-märkt och entreprenaden enligt OKQ8 därför ej färdigställd. Parterna har kommit överens om att CE-godkännande ska erhållas och att Bolaget ska stå för eventuella kompletterande besiktningkostnader. Något formellt viteskrav har inte framställts av OKQ8.

Transaktioner med närstående

Styrelseordföranden Stefan Ölander uppbär, förutom sitt styrelsearvode, ett löpande arvode för tjänster som Stefan Ölander utför utöver styrelsearbetet. Arvodet uppgår f.n. till 25 000 kronor per månad och faktureras från bolaget Territorium AB. Arvodet för tjänsterna är troligtvis något lägre än vad som är marknadsmässigt. Bolaget anlitar Carat Advokatbyrå AB för immateriellrättslig rådgivning, i vilken advokatbyrå styrelseledamoten Göran Starkebo är anställd och ägare.

I november 2013 lånade Stekakaka AB, som är helägt av styrelseordföranden Stefan Ölander, ut 1 500 000 kronor till Bolaget. Lånet har återbetalts i sin helhet. Som kompensation för en förlust om 600 000 kronor som Stekakaka AB åsamkats i samband med utlåningen överlät EIG.Venture Capital Ltd vederlagsfritt 75 000 aktier i Bolaget till Stekakaka AB. EIG Capital Venture Ltd ägs av Frederic Telander, Ulf Telander och Jan Telander. Styrelseledamöter i Stekakaka AB är Stefan Ölander och Mats Holmfeldt. Mats Holmfeldt är finanschef i SolTech.

Säljaren till dotterbolaget Wasa Rör T. Mickelsson AB, TBA Trading AB, har rätt att erhålla en tilläggsköpeskillning som är avhängig utvecklingen i dotterbolaget under åren 2015, 2016 och 2017. Den rörliga tilläggsköpeskillningen uppgår till 60 % av rörelseresultat, EBIT, dock maximalt 3 000 000 kronor per räkenskapsår. Ägare till TBA Trading AB är Thomas Mickelsson, som även är verkställande direktör i Wasa Rör.

Bolagets verkställande direktör Frederic Telander har gått i personlig borgen som säkerhet för en kredit hos Danske Bank. Frederic Telander har rätt att erhålla 1% i premium över det belopp som banken tar ut som kostnad vid varje tillfälle som krediten utnyttjas.

Mellan Bolaget och Andreas Telander, som är bror till Frederic Telander, gäller ett icke-exklusivt agentavtal innebärande att Andreas Telander ska finna slutkunder till Bolaget i Turkiet, Kina och Chile. Agenten har rätt att erhålla provision relaterad till nettoförsäljningspriset.

Särskilda överenskommelser

Det har inte förekommit särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer, eller andra parter som på något sätt påverkat val av styrelseledamöter eller tillsättande av VD eller andra befattningshavare.

Lock-up period

Genom det avtal om placering av innehavda aktier som förväntas ingås i maj 2015, kommer de ledande befattningshavare och större aktieägare som omfattas av detta, att åta sig, med vissa förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under viss tid efter det att handeln på First North vid Nasdaq Stockholm har inletts ("Lock up-perioden"). Lock up-perioden för dessa parter kommer att vara 180 dagar. Part som ingått sådant Lock-up avtal med Bolaget, må under perioden inte sälja aktier över marknaden eller överlåta dessa till tredje man om denne tredje man i samband därmed, inte ikläder sig samma förbindelse om Lock-up som innehavaren. Lock-up avtalet medger dock att innehavaren säljer aktier under perioden för Lock-up men förutsätter då att detta sker i form av en sk blocktransaktion vid sidan av börsen och att godkännande för sådan transaktion först erhålls av Bolagets CA. Lock-up avtalet må dock frångås vid ett offentligt uppköpserbjudande på Bolaget som likställer samtliga aktieägare i Bolaget.

Genom det avtal om placering av aktier som förväntas ingås i maj 2015 kommer nuvarande och vissa tidigare aktieägande styrelseledamöter och vissa aktieägande anställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare, att åta sig, med vissa förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under viss tid efter att handeln på First North vid Nasdaq Stockholm har inletts ("Lock up-perioden"). Lock up-perioden kommer att vara 180 dagar.

Ersättningar, styrelse, VD och revisor

Styrelsens ledamöter uppbär enligt senaste stämmobeslut en sammanlagd ersättning om 250 000 kronor som fördelas så att styrelsens ordförande erhåller 100 000 kronor och övriga ledamöter, förutom VD som även är ledamot av styrelsen, erhåller 50 000 kronor vardera. VD:s lön uppgår från 2015-01-01 till 112 000 kronor per månad. Under 2014 erhöll VD 1 216 000 kronor i lön. Därtill har VD en bonus som motsvarar maximalt 100 % av grundlönen. Bonus förtjänas och erhålls genom att vissa specifika mål uppnås under envar år. Sådana mål sätts varje år av styrelsen och delges VD. Från 2013-10-01 görs pensionsavsättning med 30 000 kronor per månad till förmån för VD. VD har en pensionsfordran uppgående till 390 000 kronor vilken kommer att utbetalas från Bolaget efter genomförd nyemission. Det finns inte något avsatt eller upplupet belopp för pensioner eller liknande för personer som frånträtt sin

tjänst. Någon utfästelse om pension eller liknande förmån till sådana personer finns inte heller. Inget avtal med styrelse eller ledande befattningshavare finns avseende någon ersättning, pension eller andra ersättningar efter avslutat uppdrag eller anställning.

Bolagets revisor erhöll fakturerat arvode med 65 000 kronor under 2014.

Finansiella arrangemang

Företagsinteckningar

Företagsinteckningar om totalt 1 500 000 kronor har tagits ut i Bolagets verksamhet varav inteckning om 1 050 000 kronor innehas av Danske Bank och utgör säkerhet för Bolagets checkräkningskredit. Företagsinteckningen om 450 000 kronor innehas också av Danske Bank, som dock lovat att återföra den då den inte utgör säkerhet för någon förpliktelse.

Krediter

Bolaget har en checkräkningskredit uppgående till 1 000 000 kronor hos Danske Bank, samt två företagskort med en sammanlagd kredit om 55 000 kronor.

Säkerheter

Bolaget har till Danske Bank ställt säkerheter dels i form av konto i Danske Bank, dels i form av företagshypoteksbrev om 1 050 000 kronor. Därutöver har säkerheter på totalt cirka 150 000 ställts till Nets Payment och Euroclear.

Bolagets verkställande direktör Frederic Telander har ställt säkerhet i form av proprieborgen uppgående till 1 050 000 kronor gentemot Danske Bank. Frederic Telander erhåller 1 % i premium över det belopp som banken tar ut i kostnad vid var tillfälle krediten utnyttjas.

Försäkringar

Bolaget har försäkring hos IF som omfattar egendom i Bolagets och Wasa Rörs lokaler, verksamhetsansvar, produktansvar, rättsskydd, tjänsteresa samt olycksfall.

Fastigheter och lokaler

Bolaget har ett hyresavtal med Segeltorps Billackering HB om hyra av lokal för Bolagets huvudkontor på Mekanikervägen 12 i Tullinge. Avtalet förlängs med tre år åt gången med nio månaders uppsägningstid. Innevarande hyresperiod löper ut den 2016-09-30. Hyran uppgår till 480 000 kronor per år och justeras i enlighet med överenskommen indexklausul. Bolaget har ställt säkerhet i form av en bankgaranti om 600 000 kronor.

Wasa Rör har ett hyresavtal med Brf Trumpetaren 26 om hyra av lokal för kontor och butik på Upplandsgatan 58. Avtalet förlängs med tre år åt gången från 2005-12-31 med nio månaders uppsägningstid.

Tillstånd

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

Miljö

Bolagets verksamhet kräver inte miljötillstånd.

Väsentliga avtal

Bolaget har ett antal viktiga avtal med leverantörer, distributörer/agenter och samarbetspartners. Dessa avtal representerar möjligheter och syftar till att bidra till Bolagets tillväxt samt utgör för verksamheten normala affärsavtal. Inga avtal, förutom vad som anges i det följande, är av sådan karaktär att de begränsar eller på något sätt hindrar Bolaget i sin verksamhet i händelse av att dessa skulle sägas upp av endera Bolaget eller motparten. Bolaget bedömer att de tre för verksamheten mest väsentliga avtalen är det exklusiva distributionsavtalet med Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc., avtalet som i december 2014 träffades med Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc om bildande av ett joint venture samt återförsäljaravtalet med Woody Bygghandel AB.

Distributionsavtal

Det exklusiva distributionsavtalet med det kinesiska bolaget Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc. träffades 2013 och innebär att Bolaget är exklusiv distributör av Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.:s tunnfilmssolceller på den skandinaviska marknaden. Avtalet gäller till och med 2015-12-31 och förlängs därefter 12 månader om de inte sägs upp senast 90 dagar innan den initiala avtalstidens slut.

Agent- och återförsäljaravtal

Bolaget har träffat ett avtal med Woody Bygghandel AB, som är en gemensam inköpsorganisation för sina delägare, varigenom Woody Bygghandels delägare har rätt att köpa Bolagets produkter. Leveransavtal träffas direkt mellan Bolaget och respektive delägare och fakturering sker genom Woody Bygghandels system. Delägarna erhåller marknadsföringsbidrag, bonus och kedjeavgiftsersättning från Bolaget. Avtalet löper till 2015-12-31 med möjlighet till förlängning.

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

Förvävsavtal

I maj 2014 träffade Bolaget ett avtal med TBA Trading i Stockholm AB om förvärv av samtliga aktier i Wasa Rör T. Mickelsson AB. TBA Trading i Stockholm AB ägs av Thomas Mickelsson som är verkställande direktör i Wasa Rör. Aktierna tillträdde i augusti 2014. Säljaren är berättigad en tilläggsköpeskilling som

utfaller i under vart och ett av räkenskapsåren 2015, 2016 och 2017. Den rörliga tilläggsköpeskillingen uppgår till 60 % av rörelseresultat, EBIT, dock maximalt 3 000 000 kronor per räkenskapsår. Bolaget sätter månatligen av 60 000 kronor till säljarens konto som säkerhet för erläggande av köpeskillingen. Enligt avtalet kommer säljaren att erbjudas möjlighet att i utbyte mot tilläggsköpeskillning i pengar istället få aktier i SolTech enligt separat överenskommelse.

Joint Venture

Bolaget har i december 2014 ingått avtal med Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc. gällande uppförande, ägande, drift och skötsel av solenergianläggningar i Kina. Avtalet innebär att ett gemensamt bolag ska bildas där SolTech ska äga 51 %. Avtalet innehåller ömsesidiga åtaganden från parternas sida att finansiera det gemensamma bolaget. Bolaget innehar i dagsläget inte det resurser som krävs för att uppfylla avtalet, utan dessa resurser är tänkta att erhållas i den nyemission som beskrivs i detta prospekt. För det fall att nyemissionen inte tecknas fullt ut eller endast i mindre omfattning kan detta i väsentlig grad påverka Bolagets möjligheter att delta i det gemensamma bolaget på de villkor som beskrivits i detta prospekt.

CA-avtal

Bolaget har träffat avtal med G&W Kapitalförvaltning AB om uppdrag som Bolagets Certified Advisor.

Upprättande av Prospekt

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

Rådgivare

Förutsatt beviljad ansökan på Nasdaq First North är G&W Fondkommission AB utnämnd som Bolagets Certified Advisor. Aktieinvest FK AB är Bolagets administrativa samarbetspartner i nyemissionen och mottar anmälningssedlar och teckningslikvider samt ombesörjer registrering av aktier på tecknares värdepapperskonton. Aktieinvest FK AB har inga ekonomiska intressen i Bolaget annat än just detta uppdrag.

Advokatfirma DLA Nordic KB är Bolagets legala rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq, First North.

Dokument som införlivas genom hänvisning

SolTechs finansiella rapporter för räkenskapsåren 2013–2014 utgör en del av prospektet och ska läsas som en del därav. Dessa finansiella rapporter återfinns i SolTechs årsredovisning för räkenskapsåret 2014, där hänvisning görs till koncernens rapport över totalresultatet

(sid. 6), koncernens rapport över finansiell ställning (sid. 7–8), koncernens rapport över kassaflöden (sid. 9), koncernens rapport över förändringar av eget kapital (sid. 16), moderbolagets resultaträkning (sidan 6), moderbolagets balansräkning (sid. 7–8), moderbolagets kassaflödesanalys (sid. 9), moderbolagets förändringar av eget kapital (sid. 16), redovisningsprinciper och upplysningar i noter (sid. 10–17) samt revisionsberättelse (sid. 19). Vidare SolTechs årsredovisning för 2013 med Bolagets resultaträkning (sid. 4), balansräkning (sid. 5–6), Bolagets kassaflödesanalys (sid. 7), förändringar av eget kapital (sid. 12), redovisningsprinciper och upplysningar i noter (sid. 8–11) samt revisionsberättelse.

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

Företagsfakta

Firmanamn: SolTech Energy Sweden AB,

Säte: Stockholm,

Land: Sverige,

Organisationsnummer: 556709-9436,

Bolagsbildning: 2006-08-30,

Juridisk form: Publikt aktiebolag,

Lagstiftning: Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen.

Adress: Mekanikervägen 12, 146 33 Tullinge. Tel: +46(0)8 441 88 40

Webb: www.soltechenergy.com

Koncernstruktur

Moderbolag: SolTech Energy Sweden AB (publ)

Dotterbolag: Wasa Rör T. Mickelson AB., organisationsnummer 556117-9416. Bildat i Sverige och registrerat hos dåvarande Patent och Registreringsverket 1968-06-25. Ägarandel: 100 %. Galileus AB, organisationsnummer 559006-6022. Bildat i Sverige och registrerat hos Bolagsverket 2015-03-06. Ägarandel 100 %.

Tillgängliga handlingar

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

Kopior av handlingarna hålls också tillgängliga på SolTechs huvudkontor, Mekanikervägen 12 i Tullinge under prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar).

1. SolTechs bolagsordning.
2. SolTechs årsredovisning för räkenskapsåret 2013–2014 (inklusive revisionsberättelse).

AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktien och aktiekapital

SolTech Energy Sweden AB (publ) är ett avstämningsbolag. Aktier är registrerade i elektronisk form och aktieboken förs av Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm. Aktieägare och/eller innehavare av andra av Bolaget utgivna värdepapper erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med Bolagets värdepapper sker på elektronisk väg genom registrering i VPC-systemet genom behöriga på banken och andra värdepappersförvaltare.

Bolagets aktier är för närvarande inte föremål för någon officiell organiserad handel men Bolaget avser att ansöka om att Bolagets aktie ska listas och upptas till handel på First North vid Nasdaq Stockholm i juni månad 2015.

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet har sedan Bolagets start 2006 fram till förestående Erbjudande utvecklats enligt nedan:

År	Händelse	Ändring	Aktiekapital (SEK)	Kurs	Nya aktier	Total antal aktier
2006	Bolagsbildning		100 000,00	100,00	1 000	1 000
2007	Split 5000:1		100 000,00	-	4 999 000	5 000 000
2007	Split 4:1		100 000,00	-	15 000 000	20 000 000
2008	Nyemission	400 000,00	500 000,00	0,01	80 000 000	100 000 000
2009	Nyemission	30 303,05	530 303,05	1,35	6 060 608	106 060 608
2009	Nyemission	25 264,70	555 567,75	0,85	5 052 941	111 113 549
2009	Nyemission	55 882,35	611 450,10	0,85	11 176 471	122 290 020
2010	Nyemission	39 145,00	650 595,10	0,95	7 829 000	130 119 020
2011	Nyemission	61 100,00	711 695,10	0,70	12 220 000	142 339 020
2012	Nyemission	48 205,00	759 900,10	0,70	9 641 000	151 980 020
2013	Nyemission	70 551,00	830 451,10	0,80	14 110 200	166 090 220
2013	Split 10:1		830 451,10	-		16 609 022
2014	Nyemission	133 407,45	963 858,55	8,00	2 668 149	19 277 171
Situationen före kapitaliseringen			963 858,55			19 277 171

Samtliga aktier enligt ovan sammanställning är emitterade och fullt betalda. Bolagets marknadsvärde, sett till senaste nyemissionskurs, uppgår till 154 217 368 kronor. Marknadsvärdet, baserat på aktuell nyemissionskurs och antalet aktier efter genomförd nyemis-

sion, uppgår, vid fullteckning, till 204 217 368 kronor. Erbjudandet i föreliggande kapitalisering är fastställt av styrelsen och baserar sig på aktuellt affärsläge i kombination med styrelsens bedömning av Bolagets potential och framtidsutsikter.

Aktieägare

Aktieägare	Antal aktier	Ägande %
ElG Venture Capital Ltd	2 547 348	13,21
Ulf Telander	852 484	4,42
Jan Telander	978 642	5,08
Frederic Telander	1 474 050	7,65
Peter Kjaerboe	989 000	5,13
Stekakaka AB (Stefan Ölander)	1 051 600	5,46
Arne Moberg	577 700	3,00
Rupes Futura AB	780 786	4,05
Övriga ägare	10 025 561	52,01
Totalt antal aktier i bolaget	19 277 171	100,00

Utspädning

Aktieägare som väljer att inte delta i nyemissionen, kommer vid fullteckning att spädas ut med c:a 25 % beräknat som antalet nya aktier dividerat med totalt antal aktier efter nyemissionen.

Situationen efter nyemissionen	Antal aktier	Ägande %
Nuvarande ägare	19 277 171	75,52
Nyttillkommande ägare	6 250 000	24,48
Totalt antal aktier i bolaget	25 527 171	100,00

Aktiekapital

Bolagets aktiekapital uppgick den 31 december 2014 till 963 858,55 kronor fördelat på 19 277 171 aktier, denominerade i svenska kronor. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 kronor och varje aktie berättigar till en röst. Alla aktier äger samma rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Aktiekapitalet ska uppgå till mellan SEK 500 000 och SEK 2 000 000, fördelat på mellan 10 000 000 aktier och 40 000 000 aktier.

Bemyndigande

Styrelsen erhöll vid den ordinarie årsstämman den 16 juni 2014, ett bemyndigande att fatta beslut om nyemission av aktier och/eller konvertibler och/eller teckningsoptioner, även med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bemyndigandet är begränsat till att gälla maximalt det antal aktier som ryms inom bolagsordningen.

Utdelning och utdelningspolitik

SolTechs styrelse har antagit en vinstutdelningspolicy som innebär att utdelning ska lämnas så snart Bolagets vinstmarginal efter skatt uppgår till 10 %.

Optionsprogram

Bolaget har vid extra bolagsstämma den 9 mars 2015 beslutat att utge högst 1 927 720 teckningsoptioner till ett av Bolaget helägt dotterbolag, Galileus AB, organisationsnummer 559006-6022, vilket bolag har

nybildats den 6 mars 2015 med ett aktiekapital om 50 000 kronor och endast för detta ändamål. Bolagets enda uppgift är att teckna och äga optionerna fram till vidareöverlåtelse till ledande befattningshavare och vissa andra nyckel-personer som är eller kan komma att bli anställda i Bolaget. Varje teckningsoption ska medföra en rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs som uppgår till 16 kronor per aktie. Teckning av aktier i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna ska kunna ske med 20 % av tilldelat antal under perioderna, 1-10 februari, 2016, 1-10 februari 2017, 1-10 februari 2018, 1-10 februari 2019 samt 1-10 februari 2020 och i övrigt som framgår av det fullständiga förslaget. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökar Bolagets aktiekapital med högst 96 386 kronor fördelat på 1 927 720 aktier vilket motsvarar en utspädningseffekt om 10 procent av Bolagets utestående antal aktier och röster, före nyemissionen.

Aktieägaravtal och inflytande över Bolaget

Såvitt styrelsen känner till finns i dagsläget inte några aktieägaravtal rörande ägandet i SolTech. Det finns inga avtal gällande framtida ägande eller andra avtal som skulle kunna påverka kontrollen över Bolaget. Det finns ingen bestämmelse i bolagsordningen som kan förhindra att kontrollen och inflytandet över Bolaget skulle kunna förhindras, för det fall att större ägarposter skulle byta ägare.

Värdepappersförvaring

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

Övrig aktierelaterad information

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

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

BOLAGSORDNING

1. FIRMA

Bolagets firma är SolTech Energy Sweden AB.

Bolaget är publikt.

2. STYRELSENS SÄTE

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

3. VERKSAMHET

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

4. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet utgör lägst 500.000 kronor och högst 2.000.000 kronor.

5. AKTIEANTAL

Antalet aktier i bolaget ska vara lägst 10.000.000 stycken och högst 40.000.000 stycken.

6. STYRELSE

Styrelsen består av lägst 3 och högst 10 ledamöter med högst 10 suppleanter. Ledamöterna väljes årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits.

7. REVISORER

Bolaget ska välja minst 1 och högst 2 revisorer med eller utan revisorssuppleanter, alternativt ett registrerat revisionsbolag.

8. KALLELSE

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

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare dels vara upptagen i en utskrift eller annan framställning av aktieboken avseende förhållandena fem (5) vardagar före stämman dels göra en anmälan till bolaget senast kl. 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

9. ÅRSSTÄMMA

Årsstämma ska avhållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämman ska följande ärenden förekomma:

- a) Val av ordförande vid stämman
- b) Upprättande och godkännande av röstlängd
- c) Godkännande av dagordning
- d) Val av en eller två protokolljusterare
- e) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
- f) Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
- g) Beslut
 - i. om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - ii. om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - iii. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör när sådan förekommer.
- d) Fastställande av antal styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter eller revisionsbolag.
- e) Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
- f) Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter eller revisionsbolag.
- g) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

10. RÄKENSKAPSÅR

Räkenskapsår är 0101 – 1231.

11. AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

SKATTEFRÅGOR

Följande är en sammanfattning av vissa svenska skatte-regler som aktualiseras av föreliggande nyemission av aktier i SolTech Energy Sweden AB (publ). Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Genomgången avser den aktierelaterade delen av kapitalanskaffningen.

Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i erbjudandet. Den omfattar exempelvis inte:

- Situationer då värdepapper innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet,
- Situationer då värdepapper innehas av handels- eller kommanditbolag, investmentföretag försäkringsföretag eller investeringsfonder,
- De särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier eller teckningsrätter i Bolaget som anses vara näringsbetingade,
- De särskilda reglerna som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- Tillgångar som innehas genom investerarsparkonto eller kapitalförsäkring (föremål för schablonbeskattning) omfattas inte heller av beskrivningen nedan,
- Utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige,
- Utländska företag som har varit svenska företag.

Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror på dennes specifika situation. Särskilda skattekonsekvenser som inte finns beskrivna nedan kan aktualiseras. Varje innehavare av aktier och andra värdepapper bör därför rådfråga en skatterådgivare beträffande de skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av emissionen för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

Fysiska personer

För fysiska personer och dödsbon beskattas kapitalinkomster såsom utdelning och kapitalvinster avseende marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter med 30 procent i inkomstslaget kapital. För fysiska personer innehålls normalt preliminär skatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier och andra delägarätter såsom teckningsrätter och teckningsoptioner beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgifter). Omkostnadsbeloppet för samtliga delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det bör noteras att betalda och tecknade aktier inte anses vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigade till företräde i emissionen förrän beslutet om nyemission registrerats. För marknadsnoterade delägarätter får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och marknadsnoterade delägarätter (såsom teckningsrätter och marknadsnoterade teckningsoptioner) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier och dels på marknadsnoterade delägarätter (utom andelar i sådana investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder).

Av kapitalförlust som inte dragits av genom ovan nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag mot övriga inkomster samma år i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot fastighets-skatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott upp till 100 000 SEK och med 21 procent av återstående del. Underskottet kan inte sparas till senare beskattningsår.

Investeraravdrag

Investeraravdraget innebär att fysiska personer som förvärvar andelar i ett företag av mindre storlek i samband med företagets bildande eller vid en nyemission, under vissa förutsättningar, får göra avdrag för hälften av betalningen för andelar i inkomstslaget kapital. Avdrag ges med högst 650 000 kronor per person och år, vilket motsvarar förvärv av andelar för 1 300 000 kronor. Investerarnas sammanlagda betalning för andelar i ett och samma företag får uppgå till högst 20 000 000 kronor per år. Förutsatt uppfyllda villkor uppgår skattereduktionen till 15 % av gjord investering. Avdraget är förknippat med en hel del villkor och det finns i dagsläget inga garantier för att Bolaget uppfyller de villkor som är förknippade med avdragsmöjligheten. Se vidare information på Skatteverkets hemsida.

Investerare som önskar utnyttja möjligheten till avdraget ombuds kontakta Bolaget för erhållande av särskild anmälningsedel.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktig utdelning och kapitalvinst, som inkomst av näringsverksamhet med 22 % bolagsskatt.

Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan någon begränsning i tid. Företagsstattekommittén har emellertid framlagt ett lagförslag som innebär att alla kapitalförluster från föregående år ska förverkas per den 1 januari 2016. Det är emellertid mycket osäkert om lagförslaget kommer att träda i kraft.

Särskilda skattefrågor för aktieägare som är begränsat skattskyldig i Sverige

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver näringsverksamhet från fast driftställe i Sverige kommer normalt sett inte att vara föremål för kapitalbeskattning i Sverige med anledning av avyttringen av aktier. Sådana investerare kan dock vara föremål för beskattning i sina respektive hemländer.

Fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige kan vara föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttring av aktier om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker, eller under de föregående tio kalenderåren, har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel kan vara begränsad genom dubbelbeskattningsavtal mellan Sverige och andra länder.



REFERENSER OCH ORDFÖRKLARINGAR

Benämning i prospektet	Avser
SolTech, SolTech Energy eller Bolaget	SolTech Energy Sweden AB (publ), org nr 556709- 9436.
Wasa Rör	Wasa Rör T. Mickelsson AB, org nr 556117-9416
Euroclear	Euroclear Sweden, tidigare VPC AB. Clearinginstitut för värdepapper.
SEK	Svenska kronor
MSEK	Miljoner svenska kronor
MEUR	Miljoner Euro
RNB	Kinesisk valuta
W	Effekt energi, kan anges som kW (kilowatt) eller MW (megawatt)
Wh	Mängd energieffekt använd under en timme, kan anges som kWh (kilowattimme, 1 kWh motsvarar ungefär den el som åtgår till att dammsuga i en halvtimme) eller MWh (motsvarar ungefär den el, som en familj på fyra personer använder för matlagning under ett år)
GW	10 ⁹ watt
NDA	Non Disclosure Agreement. = sekretessavtal
ASP	Advanced Solar Power (Hangziou) Ltd
JV	Joint Venture
PRC	Peoples Republic of China
SPV	Special Purpose Vehicle
B.V.	Holländsk bolagsform
Dutch Coop	Holländsk form av holdingbolag
CA	Certified Advisor
Bond Investors	Företagsobligationsinvestorer
Bond Proceeds	Obligationsmedel
Equity Contribution	Eget kapital
Inter Company loan	Internt koncernlån

ADRESSER OCH RÅDGIVARE

Bolaget

SolTech Energy Sweden AB (publ)
Mekanikervägen 12
14633 Tullinge
Telefon: +46 (0)8 441 88 40
Fax: +46 (0)8 441 88 41
www.soltechenergy.com

Revisor

Ulf Westin, ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB
Kista Science Tower
164 51 Kista
www.pwc.se

Bank

Östgöta Enskilda Bank (Danske Bank)
Box 137
141 28 Huddinge
www.danskebank.se

Legal rådgivare

Advokatfirma DLA Nordic KB
Kungsgatan 9
103 90 Stockholm
www.dlanordic.se

Patent och immaterialrätt

ZACCO AB
Valhallavägen 117
114 85 Stockholm
www.albihnszacco.se

Administrativa tjänster

Aktieinvest FK AB
113 89 Stockholm
www.aktieinvest.se

Certified Advisor (CA)

G & W Fondkommission AB
Kungsgatan 3
111 43 Stockholm
www.gwkapital.se



SolTech Energy Sweden AB (publ)

Mekanikervägen 12,
146 33 Tullinge

E-post: info@soltechenergy.com

Hemsida: www.soltechenergy.com

Telefon: 08-441 88 40

Fax: 08-441 88 41