



Inbjudan till teckning av aktier

I SOLTECH ENERGY SWEDEN AB (PUBL)

FÖRETRÄDESEMISSION NOVEMBER 2017

Viktig information

Upprättande och registrering av prospekt

Detta Prospekt har upprättats av styrelsen för SolTech med anledning av förestående nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv nr 2003/71/EG samt Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 486/2012 av den 30 mars 2012 om ändring av förordning (EG) nr 809/2004. Graden av information i detta Prospekt står i rimlig proportion till den aktuella typen av emission. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25–26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Utöver vad som framgår nedan avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning, har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Viss finansiell information och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner med angiven totalsumma. Alla finansiella belopp är uttryckta i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges. Se avsnittet "Ordlista" för definitioner av andra termer i Prospektet.

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

G&W Fondkommission är finansiell rådgivare till Bolaget i anledning av Erbjudandet och har gett råd till Bolaget vid upprättandet av detta Prospekt. Eftersom all information i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig G&W Fondkommission från allt ansvar i förhållande till investerade i Bolaget samt i förhållande till alla övriga direkta och/eller indirekta konsekvenser av ett investeringsbeslut och/eller andra beslut baserade, helt eller delvis, på information i detta Prospekt. Twist som uppkommer med anledning av innehållet i detta Prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta Prospekt inklusive till Prospektet hörande handlingar.

Information till investerare

Erbjudande att förvärva Aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta Prospekt riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Kanada, Australien,

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

Marknadsinformation och framtidsinriktad information

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

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

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), hos G&W Fondkommission (www.gwkapital.se), och hos Aktieinvest FK AB (www.aktieinvest.se).

Definitioner

"SolTech" eller **"Bolaget"** - avser i detta Prospekt SolTech Energy Sweden AB (publ), org nr 556709-9436.

"Wasa Rör", avser det helägda dotterbolaget Wasa Rör T. Mickelsson AB, org.nr. 556117-9416.

"Galileus", avser det helägda dotterbolaget Galileus AB, organisationsnummer 559006-6022.

"ASP" avser Bolagets kinesiska partner Advanced Solar Power Hangzhou Inc.

"ASRE" avser joint venture-bolaget Advanced SolTech Renewable Energy Hangzhou Co. Ltd som ägs av Bolaget med 51 % och av ASP med 49 %. Röstetalet är 50 % vardera.

"ASAB" avser Advanced SolTech Sweden AB (publ) med samma ägande som systerbolaget ASRE, dock med röstetal 51 % för SolTech och 49 % för ASP.

"Koncernen" avser Bolaget, Wasa Rör, Galileus, ASAB samt ASRE.

"Erbjudandet" avser erbjudandet om teckning med företrädesrätt av totalt 7 713 503 Aktier. Innehav av en (1) aktie ger en (1) teckningsrätt. Fyra (4) teckningsrätter ger rätt teckna en (1) ny aktie.

"Emissionsbeloppet" avser det belopp som Bolaget tillförs vid full teckning av Erbjudandet, det vill säga cirka 64,8 MSEK före emissionskostnader och eventuell övertilldelning.

"G&W" avser G&W Fondkommission, en del av G&W Kapitalförvaltning AB, org nr 556549-4613.

"Rådgivare" avser G&W.

"Euroclear" avser Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074.

"Aktieinvest" eller **"Emissionsinstitutet"** avser Aktieinvest FK AB, org. nr 556072-2596.

"Övertilldelning" avser den separat riktade emission på högst 2 976 190 aktier, cirka 25 MSEK, som vid stort intresse beslutas av styrelsen, förutsatt extrastämma utökar Bolagsordningens gränser för antal aktier och aktiekapital.

Innehåll

Sammanfattning	4	Målgrupper	42
Risikfaktorer	16	Patent och immateriella rättigheter	43
Inbjudan till teckning av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare	20	Historik	44
Bakgrund och motiv	21	Finansiell information i sammandrag	46
VD har ordet	22	Kommentarer till den finansiella översikten	53
Villkor och anvisningar	24	Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden	58
Verksamheten	28	Bolagsstyrning, styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	61
SolTechs kinesiska verksamhet	30	Legala frågor	67
Koncernstrukturen	34	Bolagsordning	71
Marknadsöversikt	35	Skattefrågor	72
Konkurrens	38	Referenser och ordförklaringar	74
Försäljningsstrategi	41	Adresser	75

Erbjudandet i sammandrag

Emissionsbelopp vid full teckning	64,8 MSEK, motsvarande 7 713 503 aktier, före emissionskostnader exklusive eventuell Övertilldelning.
Företräde	Fyra (4) befintliga aktier ger rätt teckna en (1) aktie.
Teckning utan företräde	Ja, med subsidiär rätt
Emissionskurs	8,40 SEK per aktie.
Sista dag för handel inklusive rätt till deltagande	22 november 2017
Avstämningsdag	24 november 2017
Teckningstid	Teckningstiden pågår under perioden 28 november till 14 december 2017.
Handel med teckningsrätter	28 november till 12 december 2017
Övertilldelningsoption	Vid stort intresse kan styrelsen komma att besluta om en separat riktad emission om upp till ytterligare maximalt 25 MSEK, förutsatt extrastämman utökar Bolagsordningens gränser för antal aktier och aktiekapital.
Emissionsgaranti	Totalt 52,5 MSEK motsvarande cirka 81 procent eller 6 250 000 aktier av det totala Emissionsbeloppet har garanterats genom ett garantikonstium bestående av större investerare. Bolaget har dock vare sig begärt eller erhållit bankmässig eller annan säkerhet för beloppet.
Tilldelning	Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 20 december 2017.
Handel	Handel i aktien sker på Nasdaq First North under kortnamn SOLT. Handel med BTA sker från och med 28 november och intill dess att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 20 januari 2018.
ISIN-koder	Aktien: SE0005392537 Teckningsrätt: SE0010599969 BTA: SE0010599977

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 emittent och värdepapperserbjudande (nyemission av aktier med företrädare). 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	Varning	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kârändare 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, 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 användning av prospektet	Ej tillämplig. Erbjudandet omfattas inte av finansiella mellanhänder.

Avsnitt B – Information om emittenten

B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är SolTech Energy Sweden AB (publ) respektive SOLT, med org. nr 556709-9436.
B.2	Säte och bolagsform	SolTech är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, grundat i Sverige enligt svensk lag samt drivs i enlighet med svensk lag. Bolagsformen regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Beskrivning av verksamheten	<p>SolTechkoncernens verksamhet består av fastighetsintegrerad solenergi, elproduktion baserat på solenergi samt vatten-, värme- och sanitetslösningar. Bolaget har huvudsakligt geografiskt fokus på Norden och Kina. Fastighetsintegrerad solenergi utgår från en patenterad specialanpassad solcell i tunnfilmsteknik som även kan utföras semitransparent. Solcellerna har utvecklats av SolTechs kinesiska samarbetspartner Advanced Solar Power Hangzhou Inc. (ASP). Den semitransparenta solcellen marknadsförs i Norden och Baltikum i samarbete med Sapa Building Systems AB enligt ett avtal bolagen emellan. En vidareutveckling av denna teknik är "ShingEI" - en produkt som är ett helt nytt taktäckningsmaterial med en integrerad tunnfilmssolcell för produktion av elektricitet. Denna produkt ska marknadsföras och distribueras på exklusiv basis av Rexel, en av världens ledande elgrossister, i ett första steg i Sverige för att därefter utökas efter överenskommelse mellan parterna. Därutöver marknadsförs ShingEI i Kina tillsammans med ASP via återförsäljare med fokus på pannbekladda tak. Lansering av produkten skedde i april 2017.</p> <p>Elproduktion marknadsförs genom ett med ASP samägt kinesiskt bolag, Advanced SolTech Renewable Energy Hangzhou Co. Ltd. (ASRE), vars kunderbjudande innebär att investera i, äga, installera och löpande underhålla solenergianläggningar, vilka installerats på kunders tak i Kina. Kunden förbinder sig under långtidsavtal att köpa all elektricitet som respektive anläggning producerar.</p> <p>WS-lösningar tillhandahålls genom dotterbolaget Wasa Rör T Mickelsson AB med fokus på energieffektivisering samt installations- och servicetjänster i Sverige.</p>
B.4.a	Trender	Marknaden för solenergi växer kraftigt. Enligt The International Energy Agency (report: "Snapshot of Global Photovoltaics Market 2017, 19 april 2017), installerades mer än 75 GW sol i världen, under 2016 vilket innebär att den globalt installerade kapaciteten därefter uppgick till drygt 302 GW, en ökning med 33 procent mot föregående år.

Europa

Europeiska Unionen (EU) har uppdragit åt varje medlemsstat att fram till år 2020 bidra till att 20 procent av den totala energiförbrukningen inom EU, i enlighet med Direktiv 2009/28/ EC, kommer från förnybara energikällor. Direktivet är bindande för varje stat (land) som åtagit sig att uppnå denna andel förnybar energi i sin totala energimix samt har upprättat en nationell handlingsplan för hur övergången till förnybar energi för transporter, elektricitet, uppvärmning och nedkyllning ska ske. En sådan nationell handlingsplan har lämnats in av samtliga 27 medlemsländer i februari 2011.¹

Installationer i enskilda länder uppvisar stora skillnader inom Europa. Tyskland fortsätter sin expansion och installerade 1 520 MW under 2016 jämfört med 1 450 MW 2015. Totalt har Tyskland därmed 41,2 GW installerad effekt vilket är klart högst i Europa. Italien har en årlig installationstakt som ligger ganska lågt i jämförelse, 377 MW 2016 mot 300 MW 2015. Trots detta har man en, för Europa, ganska hög andel med en totalt installerad effekt om 19,3 GW vilket är ett resultat av tidigare års stora satsningar med generösa subventioner. Sverige ligger i sammanhangen långt efter och hade vid utgången av 2016 en totalt installerad effekt om 175 MW. Under 2016 installerades 79,2 MW jämfört med 48,4 MW året innan.

Övriga världen

Den stora tillväxten ligger framförallt i Kina, Japan, Indien och USA. I Kina installerades 34,5 GW 2016 mot 15,15 GW 2015, totalt installerat var i slutet av 2016 omkring 78 GW. I Japan installerades 8,6 GW 2016 vilket var en minskning mot 2015 då 11 GW installerades. Totalt fanns i Japan knappt 43 GW installerad effekt i slutet av 2016. I Indien installerades 3,97 GW 2016 mot 2 GW 2015, vilket betyder totalt 9 GW installerat. I USA installerades 14,7 GW under 2016 jämfört med 7,25 GW under 2015. Totalt har man därmed 40,3 GW installerad effekt och enligt amerikanska SEIA, Solar Industrial Association, avslutades en installation var 18 sekund i USA under 2016.

Sydafrika blev det första afrikanska landet att installera nära 1 GW under 2014 men föll sedan tillbaka under 2015 till endast ytterligare 200 MW installerade. Under 2016 har emellertid takten åter ökat och man installerade 0,5 GW vilket gjorde att man totalt hade 1,45 GW i total installerad kapacitet i slutet av 2016. Flera andra afrikanska länder har aviserat projekt, och i exempelvis Marocco pågår planering för omfattande projekt.

Styrelsen bedömer att dessa underliggande trender och faktorer har och kommer fortsatt att ha en positiv påverkan på verksamheten.

B.5 Beskrivning av Koncernen och Bolagets plats i Koncernen

Moderbolag:

SolTech Energy Sweden AB (publ).

Dotterbolag:

Wasa Rör T. Mickelsson AB., organisationsnummer 556117-9416. Bildat i Sverige och registrerat hos dåvarande Patent och Registreringsverket 1968-06-25. Ägarandel: 100 procent.

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

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

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

Joint venture företag:

Advanced SolTech Renewable Energy, Hangzhou Co. Ltd., bildat i Kina och registrerat hos Administration for Industry and Commerce i Hangzhou, den 16 oktober 2015. Ägarandel: 51 procent. Röstandel: 50 procent.

B.6 Större aktieägare

Det föreligger såvitt styrelsen känner till, inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan existerande eller blivande aktieägare i Bolaget i syfte att skapa gemensamt inflytande över Bolaget. Nedan beskrivna koncentration av företagskontrollen kan ändå vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än huvudaktieägarna. Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen inte missbrukas. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av sin kontroll över ett bolag. I tillägg finns regler på Bolagets marknadsplats Nasdaq First North, bland annat om informationsgivning vars efterlevnad övervakas av Bolagets Certified Adviser samt Finansinspektionens insynsregister i syfte att försäkra om öppenhet beträffande personer med kontroll över eller insyn i börsbolagen.

Baserat på inhämtad information från Euroclear, visas nedan Bolagets tio största, direkta och indirekta, aktieägare per 31 oktober 2017. Per dagen för detta Prospekt finns det, utöver vad som framgår nedan, enligt Bolagets kännedom, inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent eller mer än fem procent av samtliga aktier och röster i Bolaget.

1. National Renewable Energy Action Plan NREAP

10 största ägare per den 31 oktober 2017

ÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL KAPITAL OCH RÖSTER %
Frederic Telander inkl eget bolag ¹	1 550 689	5,02
Avanza Pension	1 141 332	3,70
Stefan Ölander inkl eget bolag ²	1 028 363	3,33
Ågerup Fastigheter	810 976	2,63
Rupes Futura	750 000	2,43
Peter Kjaerbo	554 524	1,80
Nordnet Pensionsförsäkring	471 453	1,53
Per Smedsjö	352 703	1,14
H Albihns Patentbyrå pensionsstiftelse	174 074	0,56
Skandia Försäkring	164 875	0,53

¹ Inklusive ägande via Sactum AB

² Inklusive ägande via Ölander Invest AB

Största ägare är Frederic Telander. Antalet aktieägare är totalt drygt 12 000 st. Alla aktier har samma röstvärde och berättigar till en (1) röst vid bolagsstämma. SolTech har även ett utestående optionsprogram från 2015 för sina medarbetare. Programmet berättigar till teckning av maximalt 1 927 720 aktier. Förutsatt att alla optioner utnyttjas motsvarar dessa en utspädning om cirka 6,2 %. Optionerna medför rätt att i olika perioder fram till som längst i februari år 2020 teckna aktier till kursen 16 SEK per aktie. Vid årsstämma den 18 maj 2017 beslutades om ytterligare ett optionsprogram för medarbetarna. Detta program berättigar till teckning av maximalt 1 157 681 aktier i tre perioder från 2018 till 2020 till teckningskurs 30 SEK per aktie och innebär en utspädning om cirka 3,7 % beräknat på totalt antal utestående aktier vid tiden för beslutet.

Kontroll

Frederic Telander är Bolagets VD och ingår även i styrelsen. Stefan Ölander är arbetande styrelseordförande. Tillsammans kontrollerar dessa drygt 8 % av kapital och röster i Bolaget.

B.7 Utvald finansiell information

Nedanstående finansiella information i sammandrag är hämtad från SolTechs årsredovisningar för 2016 och 2015 samt från delårsrapporter 2017-06-30 och 2016-06-30. Årsredovisningarna har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Årsredovisningarna är granskade och reviderade av Bolagets revisorer. Bolagets revisor har inte gjort någon anmärkning eller lämnat avvikande kommentar i revisionsberättelsen för något av åren 2015 eller 2016. Delårsrapporterna är inte granskade eller reviderade av Bolagets revisor. Detta avsnitt bör läsas tillsammans med påföljande avsnitt "Kommentarer till den finansiella utvecklingen".

Nyckeltalen nedan presenteras i samma format som tidigare redovisats i Bolagets reviderade och granskade årsredovisningar liksom i delårsrapporter och i bokföringen i syfte att skapa kontinuitet och tillåta jämförelser med tidigare perioder. Jämförbarheten med nyckeltalen som redovisas av andra bolag kan därför vara begränsad. Det är dock Bolagets bedömning att jämförbarheten med tidigare perioder är av vikt. Nyckeltalen för helåren 2016 och 2015 är reviderade och granskade i enlighet med tillämpad redovisningsstandard.

Koncernens nyckeltal enligt tillämpad redovisningsstandard

	JAN-JUNI 2017	JAN-JUNI 2016	JAN-DEC 2016	JAN-DEC 2015
1. Rörelseintäkter KSEK	22 040	25 513	49 899	40 094
2. Försäljningsutveckling	-13%	24%	24%	84%
3. Bruttovinstmarginal	51%	42%	48%	43%
4. Rörelseresultat (EBIT), KSEK	-9 091	-11 682	-15 693	-13 081
5. Rörelseresultat (EBITDA), KSEK	-7 083	-10 884	-10 946	-11 639
Kapitalstruktur				
6. Soliditet	43%	30%	48%	67%
Data per aktie				
7. Utestående aktier	30 854 010	26 298 363	30 854 010	25 527 171
8. Resultat per aktie	-0,36	-0,34	-0,6	-0,52
Utdelning per aktie	-	-	-	-
9. Eget kapital per aktie	2,46	1,88	2,8	1,71
Personal				
10. Antal anställda	27	20	38	31
11. Personalkostnader	54%	67%	48%	48%

Definitioner av finansiella termer och nyckeltal

1. Samtliga intäkter, inklusive förändring av pågående arbeten.
2. Ökning av fakturerad försäljning jämfört med samma period föregående år.
3. Bruttovinst i procent av omsättningen.
4. Rörelseresultat inklusive avskrivningar på anläggningstillgångar och goodwill.
5. Rörelseresultat exklusive avskrivningar på anläggningstillgångar och goodwill.
6. Eget kapital i procent av balansslutningen.
7. Antal utestående aktier vid periodens slut exklusive utestående optioner.
8. Årets resultat efter skatt / utestående antal aktier vid periodens slut.
9. Eget kapital vid periodens slut / utestående antal aktier vid periodens slut.
10. Genomsnitt antal anställda under perioden.
11. Personalkostnader under perioden / omsättningen under perioden.

Koncernens resultaträkning

BELOPP I KSEK, AVRUNDNINGSFEL KAN FÖREKOMMA	2017-01-01 2017-06-30	2016-01-01 2016-06-30	2016	2015
Nettoomsättning	22 040	25 204	49 277	40 091
Förändring pågående arbeten	0	309	412	-169
Övriga rörelseintäkter			210	172
Summa intäkter	22 040	25 513	49 899	40 094
Rörelsens kostnader				
Råvaror förnödenheter och handelsvaror	-10 731	-14 894	-25 808	-22 617
Övriga externa kostnader	-7 034	-10 656	-11 168	-9 858
Personalkostnader	-11 358	-10 847	-23 871	-19 258
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 008	-798	-1 974	-1 443
Nedskrivning av omsättningstillgångar utöver normal nedskrivning		0	-2 773	0
Rörelseresultat	-9 091	-11 682	-15 693	-13 081
Resultat från finansiella investeringar				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1 105	2 872	1 308	46
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3 059	-212	-3 981	-105
Resultat efter finansiella poster	-11 045	-9 022	-18 366	-13 141
Skatt på årets resultat	-20	0	-155	-17
Periodens resultat	-11 065	-9 022	-18 521	-13 157
Hänförligt till moderbolagets ägare	-10 578	-6 336	-17 683	
Minoritetsintresse	-487	-2 686	-838	
Härledning av EBITDA:				
Rörelseresultat	-9 091	-11 682	-15 693	-13 081
Av- och nedskrivningar	2 008	798	1 974	1 443
EBITDA	-7 083	-10 884	-13 719	-11 638

Koncernens balansräkningar

BELOPP I KSEK,
AVRUNDNINGSFEL KAN FÖREKOMMA.

2017-06-30

2016-12-31

2015-12-31

TILLGÅNGAR**Anläggningstillgångar***Immateriella anläggningstillgångar*

Patent, varumärken samt liknande rättigheter	196	174	340
Goodwill	4 301	4 632	5 293
Summa immateriella anläggningstillgångar	4 497	4 806	5 633

Materiella anläggningstillgångar

Maskiner och inventarier	1 423	1 770	1 799
Solenergianläggningar	99 015	52 625	0
Pågående nyanläggningar		26 250	8 872
Summa materiella anläggningstillgångar	100 438	80 646	10 671

Finansiella anläggningstillgångar

Andra långfristiga fordringar	29 740	31 999	0
Summa finansiella anläggningstillgångar	29 740	31 999	0
Summa anläggningstillgångar	134 675	117 451	16 304

Omsättningstillgångar*Varulager*

Råvaror, förnödenheter och handelsvaror m.m.	2 995	1 497	4 259
Summa varulager	2 995	1 497	4 259

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar	5 902	6 499	4 201
Upparbetade men ej fakturerade intäkter	1 189	1 107	521
Övriga fordringar	20 554	17 159	7 274
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 910	4 047	1 422
Summa kortfristiga fordringar	29 555	28 812	13 418
Kassa och bank	9 374	37 724	27 866
Summa omsättningstillgångar	41 924	68 033	45 543
Summa tillgångar	176 599	185 483	61 847

Koncernens balansräkningar forts

BELOPP I KSEK,
AVRUNDNINGSFEL KAN FÖREKOMMA.

2017-06-30

2016-12-31

2015-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER**Eget kapital**

Aktiekapital	1 543	1 543	1 276
Övrigt tillskjutet eget kapital	36	36	36
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	72 487	84 388	40 256
<i>Eget kapital hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare	74 066	85 967	41 568
Minoritetsintresse	1 706	2 193	
Summa eget kapital	75 772	88 160	41 568

Avsättningar

Garantiskulder	150	150	150
Summa avsättningar	150	150	150

Långfristiga skulder

Skulder till kreditinstitut	295	668	3 302
Obligationslån	62 168	61 303	0
Övriga skulder		3 244	0
Summa långfristiga skulder	62 463	65 215	3 302

Kortfristiga skulder

Checkkredit	776	882	
Övriga skulder till kreditinstitut	1 038		
Förskott från kunder		688	160
Leverantörsskulder	26 698	15 816	3 886
Skulder till joint ventureföretag	-	-	7 051
Skatt	255	513	314
Övriga skulder	3 336	5 720	2 102
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 110	8 340	3 315
Summa kortfristiga skulder	38 213	31 960	16 827
Summa eget kapital och skulder	176 599	185 483	61 847

Koncernens kassaflöde

BELOPP I KSEK	2017-01-01 2017-06-30	2016	2015
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat	-9 091	-15 693	-13 081
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 540	4 914	1 443
Erhållen ränta	1 105	1 308	46
Erlagd ränta	-3 059	-3 981	-105
Betald inkomstskatt		-155	-17
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-9 505	-13 607	-11 715
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning varulager	-1 498	-11	447
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-741	-14 403	-1 382
Ökning/minskning rörelseskulder	6 362	14 208	74
Kassaflöde från löpande verksamhet	-5 382	-13 813	-12 576
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-69	-149	-175
Förvärv av finansiella tillgångar	-20 148	-30 594	-770
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	2	-67 173	-9 042
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-20 215	-97 916	-9 987
Finansieringsverksamheten			
Nyemission, nettotillskott efter kostnader		62 919	45 841
Förändring långfristiga skulder	-2 752	58 668	2 211
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 752	121 587	48 052
Periodens kassaflöde	-28 349	9 858	25 489
Ökning/Minskning av likvida medel			
Likvida medel vid periodens början	37 724	27 866	2 377
Likvida medel vid periodens slut	9 375	37 724	27 866

Kommentar till den finansiella utvecklingen

Nettoomsättning och resultat

Rörelseresultatet i Bolaget har hittills varit negativt. Bolagets kostnader för utveckling och lansering av sina produkter har historiskt inte vägts upp av intäkter i motsvarande grad. Bolaget hyser förhoppningar om att break-even skall nås i takt med att Kinasatsningen, lanseringen av den nya produkten SolTech ShingEL samt samarbetet med Sapa Building Systems börjar ge förväntad avkastning.

Nedan följer en sammanfattande kommentar om utvecklingen för Bolaget under de senaste två räkenskapsperioderna.

2016 jämfört med 2015

Omsättning och resultat

Koncernens intäkter för 2016 uppgick till 49,9 MSEK (40,1) MSEK, en ökning med 24 %. Största ökningen stod affärsområde VS för som har expanderat med förbättrad lönsamhet. Rörelseresultatet inom affärsområdet förbättrades till 9,2 % (2,6 %). (VS=vatten och sanitet. Bedrivs i dotterföretaget Wasa Rör).

Försäljning av el inom ASRE började uppvisa intäkter under 2016. Omsättningen för 2016 uppgick till 3,1 (0) MSEK, vilket i koncernen konsoliderats med 51 % till 1,6 MSEK. Intäkterna är beroende av nätanlutna anläggningar och merparten av de vid årsskiftet 2016/2017 anslutna 16,13 MW anslöts till nätet under fjärde kvartalet 2016 och hann med andra ord inte generera så stora intäkter.

Engångsposter p.g.a. nedskrivning av varulager påverkade resultatet negativt med 2 773 KSEK. Nedskrivningen gjordes som en följd av Bolagets delvis ändrade strategi som nu riktar sig mer mot sol och mindre mot termisk solenergi.

Koncernens bruttomarginal uppgick till 48,3 % (43,5%). Rörelseresultatet 2016 blev -15 693 KSEK jämfört med -13 081 för 2015.

Kassaflöden

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen efter förändring av rörelsekapital uppgick under 2016 till -13 814 KSEK jämfört med -12 576 KSEK för 2015. Investeringar i den kinesiska marknaden, genomförd obligationsemission och genomförd nyemission har utgjort väsentliga händelser för kassaflödet. Investeringar i solenergianläggningar i Kina uppgick till 67 173 KSEK. Totalt uppgick kassaflödet till 9 858 KSEK för perioden, jämfört med 25 489 KSEK för 2015.

Balansräkningar

Årsslut 2016 jämfört med årsslut 2015

Koncernens tillgångar bestod vid årsskiftet 2016/2017 till 37 % av omsättningstillgångar såsom kundfordringar, lager, upparbetade intäkter och likvida medel jämfört med 73 % året innan. Den stora skillnaden kan förklaras med att investeringarna i anläggningstillgångar som färdiga solenergianläggningar och pågående byggnation, också av solenergianläggningar, uppgick till väsentliga belopp och därmed utgjorde 42 % av tillgångarna i balansräkningen (f.å. 14 %). Långsiktig utlåning till det kinesiska samarbetsbolaget redovisas med 32 MSEK i enlighet med Bolagets redovisningsnorm, klyvningsmetoden, och utgör samarbetspartnerns andel av fordringarna på JV-bolaget. Fordran utgör 17 % av balanssumman (f.å. 0 %). Immateriella anläggningstillgångar uppgår till 4 806 KSEK (f.å. 5 633 KSEK) och utgörs av patent (174 KSEK) samt goodwill med 4 632 KSEK (f.å. 5 293 KSEK). Goodwillposten hänförs till förvärvet av Wasa Rör. Avskrivning sker över fem år.

Likvida medel uppgick vid årsskiftet 2016/2017 till 37,7 MSEK jämfört med 27,8 MSEK året innan. Av dessa utgjorde 15,2 MSEK koncernens andel av likvida medel i JV-bolaget ASRE och 22,4 MSEK likvida medel på bank i Sverige (f.å. 27,8 MSEK).

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

Skulder i koncernen var vid årsskiftet 2016/2017 kortfristiga skulder om 32 MSEK att jämföra med 16,8 MSEK, vid årsslutet 2015, en ökning med 15,2 MSEK. Dessa bestod av leverantörsskulder 15,8 (3,8) MSEK, övriga skulder 5,7 (2,1) MSEK, upplupna kostnader 8,3 (3,3) MSEK, skatt 0,5 (0,3) MSEK, förskott från kunder 0,7 (0,1) MSEK samt kortfristig andel av långfristiga skulder med 0,9 (0) MSEK.

Långfristiga skulder ökade markant från 3,3 MSEK 2015 till 65,2 MSEK 2016. Ökningen är så gott som uteslutande hänförlig till det obligationslån som gavs ut av dotterbolaget ASAB under 2016 och som uppgick till nominellt 65,5 MSEK. Lånet har i redovisningen minskat med periodiserade upplåningskostnader om 4,2 MSEK.

Eget kapital i koncernen ökade till 88,1 MSEK (41,5) MSEK. Ökningen är främst relaterad till genomförd nyemission under 2016 minskad med årets förlust.

Första halvåret 2017 jämfört med samma period 2016

Nettoomsättning och resultat

Koncernens omsättning har minskat till 22 MSEK jämfört med 25,2 MSEK föregående period. Orsaken är främst minskad fakturering inom affärsområdet VS som bedrivs inom Wasa rör. Styrelsen bedömer att den minskade faktureringen snarare har sin grund i hög arbetsbelastning under 2016 som i sin tur påverkade införsäljningen av nya uppdrag inför 2017, än på minskad efterfrågan. Man bedömer därför att nedgången är tillfällig. Positiva signaler under första halvåret är att energiförsäljningen inom ASRE har ökat enligt plan. Totalt uppgår ASRE:s omsättning till 8,6 MSEK varav hälften konsolideras i koncernens räkenskaper.

Koncernens bruttomarginal uppgick till 51 % (42 %). Den förbättrade bruttovinsten kan härledas till större inkomster av elförsäljning. Avskrivningar uppgick till 2 008 KSEK (798) en ökning med 151 %. Även denna ökning kan härledas till verksamheten inom ASRE där nya anläggningar fortlöpande skrivs av efter färdigställande. Räntekostnaden har ökat som en följd av upptaget obligationslån i mitten av 2016. Periodens resultat är -11 065 KSEK, en försämring med 22 % jämfört med samma period föregående år.

Kassaflöde 6 månader fram till 30 juni 2017

Bolagets kassaflöde för perioden 1 januari till 30 juni 2017 uppgick till -28,3 MSEK. Av nämnda kassaflöde utgjorde den löpande verksamheten -5,4 MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -20,2 MSEK och bestod huvudsakligen av förvärv av finansiella tillgångar vilka uppgick till -20,1 MSEK. Under perioden uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till -2,8 MSEK som härrördes från en minskning i långfristiga skulder.

Tillgångar, skulder och eget kapital 30 juni 2017 jämfört med 31 december 2016

Investeringar i solenergianläggningar uppgår till 99 MSEK jämfört med 52,6 MSEK vid årsslutet 2016 i och med omvandling av pågående nyanläggningar om 26,5 MSEK vid årsslutet till färdigt installerade vid halvårsskiftet 2017. Övriga långfristiga fordringar är i de närmaste oförändrade med 30 MSEK jämfört med 32 MSEK vid årsslutet. Kortfristiga fordringar om 20,6 MSEK har ökat från 17,2 MSEK vid årsslutet och utgörs bland annat av momsfordringar i det kinesiska bolaget. Momsfordringar i Kina betalas inte ut som i Sverige utan kvittas mot framtida momsintäkter. Kassen har minskat till 9,4 MSEK från 37,7 MSEK vid årsslutet 2016 i takt med färdigställandet av nyanläggningar.

Eget kapital har minskat till 75,8 MSEK från 88,2 MSEK vid årsskiftet som en följd av periodens resultat. Leverantörsskulder uppgick till 26,7 MSEK (15,8 MSEK vid årsslutet). En stor del av leverantörsskulder utgörs av skulder till ASP som levererat solenergianläggningar till ASRE. Denna ökning i kortfristiga skulder förorsakade i kombination med det minskade egna kapitalet också en minskad soliditet till 43 procent jämfört med 48 procent vid årsslutet 2016.

B.8	Proforma-redovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inga prognoser.
B.10	Anmärkningar i revisionsberättelsen	Ej tillämplig. Bolagets revisor har inte lämnat några avvikande kommentarer i sin revisionsberättelse för åren 2015 och 2016.

B.11	Otillräckligt rörelsekapital	<p>SolTech saknar tillräckligt rörelsekapital för de kommande 12 månaderna. Nuvarande kapital bedöms räcka till kommande årsskifte. Bolaget uppskattar att rörelsekapitalbehovet för perioden uppgår till 15 MSEK, vilket motsvarar den del av nyemissionslikviden som planeras användas för att stärka balansräkningen och öka rörelsekapitalet. Bolagets handlingsplan för att erhålla tillräckligt rörelsekapital för de aktuella behoven är föreliggande nyemission.</p> <p>Utöver behov av rörelsekapital har styrelsen fattat beslut om ett kapitaltillskott i den kinesiska verksamheten för att täcka det omedelbara behovet av kapital som föreligger i ASRE för att bygga solenergianläggningar som redan är kontrakterade. Detta tillskott förutsätter investeringskapital som idag inte finns tillgängligt i Bolaget.</p> <p>Föreliggande Erbjudande omfattar som mest 64,8 miljoner kronor vilket både täcker behovet av rörelsekapital och det behov av kapitaltillskott i ASRE som ankommer på Bolaget i denna fas.</p> <p>Om Erbjudandet inte skulle tecknas fullt ut eller inte alls genomföras eller om kassafflödena i övrigt inte utvecklas i enlighet med Styrelsens bedömningar, skulle Bolaget överväga ytterligare närtida kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis nyemission eller lån eller avyttring av vissa av Bolagets tillgångar. Om ingen finansiering från dessa källor skulle vara tillgänglig eller visa sig möjlig att genomföra under sådana förutsättningar, skulle det ytterst kunna innebära att Bolaget tvingas avyttra ytterligare tillgångar och avstå från fortsatt expansion tills dess att det finns förutsättningar att anskaffa ytterligare eget kapital.</p>
-------------	-------------------------------------	--

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	Aktieslag	Föreliggande Erbjudande omfattar Aktier. Aktierna har ISIN-kod SE0005392537. Teckningsrätten har ISIN-kod SE0010599969 och BTA har ISIN-kod SE0010599977.
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3	Antal aktier och nominellt värde	Före Erbjudandet uppgår antalet utestående aktier i SolTech till 30 854 010 stamaktier. Kvotvärdet uppgår till 0,05 kronor. Samtliga utestående aktier är fullt betalda. Aktiekapitalet uppgår till 1 542 700,50 kronor.
C.4	Rättigheter avseende aktierna	<p>Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster. Vid en eventuell likvidation har aktieägare rätt till andel av överskott i relation till antalet aktier aktieägaren innehar. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet. Innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma.</p> <p>Aktierna i Erbjudandet medför rätt till utdelning från och med räkenskapsåret 2017/2018. Rätt till utdelning tillfaller de aktieägare som på avstämningsdagen för den utdelning som beslutats närmast efter emissionens registrering är aktieägare i Bolaget. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden AB. Det finns inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige.</p>
C.5	Eventuella överlåtelse- inskränkningar	Ej tillämplig. Inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i SolTech föreligger.
C.6	Handelsplats	Bolagets stamaktie är noterade på Nasdaq First North, som inte är en reglerad marknad, under kortnamn SOLT.
C.7	Utdelningspolicy	SolTech har ännu inte lämnat någon utdelning. Bolagets styrelse har antagit en vinstutdelningspolicy som innebär att utdelning ska lämnas så snart Bolagets vinstmarginal efter skatt uppgår till 10 procent, givet att stämman så beslutar.

Avsnitt D – Risker

D.1 Huvudsakliga risker avseende SolTech och branschen

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

Teknikrisker - SolTech är beroende av att den tekniska utvecklingen löpande resulterar i uppdateringar och produktförbättringar av befintliga produkter och teknik, likväl som att denna även genererar 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. Det finns risk att SolTech framledes kommer att lyckas sämre med denna strategi vilket skulle kunna komma att negativt påverka SolTechs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konkurrens - Det kan visa sig att marknaden föredrar konkurrenters produkter eller att nuvarande konkurrenter eller andra företag utvecklar nya metoder eller koncept som får bättre acceptans än de lösningar som Bolaget erbjuder, vilket skulle påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt. Priskonkurrens kan komma från ekonomiskt starka aktörer som genom prisreduktioner snabbt försöker öka sina marknadsandelar eller etablera sig med snarlika produkter. Särskilt gäller detta inom solpanelssektorn där andra tekniker kan komma att visa sig vara mer ekonomiskt gynnsamma än den som Bolaget marknadsför. En sådan utveckling skulle avsevärt kunna komma att negativt påverka SolTechs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Leverantörer - 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 innebär en risk som kan komma att påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt, ifall leveranser inte går att ersätta med annan leverantör.

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

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

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

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

Likviditetsrisk - risk att inte kunna möta kortfristiga betalningsåtaganden p.g.a. dålig likviditet. Detta kan påverka Bolaget negativt, till exempel som en följd av försämrade relationer med leverantörer.

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

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

D.3 Huvudsakliga risker avseende värdepappen

En investerare i SolTech bör notera att en investering i Bolaget är förknippad med hög risk och att det finns risk att aktiekursen inte kommer att ha en positiv utveckling. Det bör även noteras att handel sker på icke-reglerad marknad, framtida utdelning kan utebli samt att risk finns att åtaganden enligt garantiåtaganden inte fullföljs. Enskilt eller tillsammans skulle dessa risker kunna påverka aktiekursen negativt.

Aktiekursen påverkas i hög grad av faktorer utanför Bolagets påverkan och kontroll. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt finns risk att en investerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav.

Det finns risk att aktien inte kommer att handlas med tillräcklig likviditet för att en investerare ska kunna avyttra sitt aktieinnehav utan att aktiekursen påverkas negativt.

Avsnitt E – Erbjudandet

E.1 Emissionsbelopp och emissionskostnader

Nedan beskrivs det föreliggande Erbjudandets struktur vid full teckning.

	ANTAL AKTIER	KAPITAL
Erbjudandet	7 713 503	64 793 425,2
Emissionskost kontant	-	-5 600 000
Garntiarvode kvittning	875 000	-
Nettolikvid	-	59 193 425,2
Aktier från Erbjudandet	8 588 503	
Övertilldelning	2 976 190	24 999 996
Emissionskost ÖT	-	-1 587 499,746
Nettoolikvid inkl ÖT	-	82 605 921,45
Total antal aktier ink ÖT	11 564 693	

Emissionskostnaderna uppgår till sammanlagt 12,95 MSEK, varav garantikostnader utgör 7,35 MSEK. Garntiarvodet kvittas mot aktier. I samband med Erbjudandet har SolTech erhållit emissionsgarantier från externa investerare om 52,5 MSEK. Garantier motsvarar därmed sammanlagt cirka 81 procent av Erbjudandet. Bolaget har dock vare sig begärt eller erhållit bankmässig säkerhet för åtagandena. För det fall styrelsen vid stort intresse beslutar om Övertilldelning utfaller cirka 1,6 MSEK i emissionskostnader vid full teckning.

E.2a Bakgrund och Motiv

SolTech är i ett expansivt skede med stora investeringar i solcellsanläggningar, i främst Kina, men erfordrar också ytterligare kapital för produktlanseringen av SolTech ShingEl.

SolTech saknar tillräckligt rörelsekapital för de kommande 12 månaderna. Nuvarande kapital bedöms räcka till kommande årsskifte. Bolaget uppskattar att rörelsekapitalbehovet för perioden uppgår till 15 MSEK, vilket motsvarar den del av nyemissionslikviden som planeras användas för att stärka balansräkningen och öka rörelsekapitalet. Bolagets handlingsplan för att erhålla tillräckligt rörelsekapital för de aktuella behoven är föreliggande nyemission.

Utöver behov av rörelsekapital har styrelsen fattat beslut om ett kapitaltillskott i den kinesiska verksamheten för att täcka det omedelbara behovet av kapital som föreligger i ASRE för att bygga solenergianläggningar som redan är kontrakterade. Detta tillskott förutsätter investeringskapital som idag inte finns tillgängligt i Bolaget.

Föreliggande Erbjudande omfattar som mest 64,8 miljoner kronor vilket både täcker behovet av rörelsekapital och det behov av kapitaltillskott i ASRE som ankommer på Bolaget i denna fas.

Av emissionslikviden, som vid full teckning kommer att uppgå till 64,8 MSEK, före emissionskostnader, reserveras därför i prioritetsordning 15,4 MSEK för ökning av rörelsekapitalet, av vilka 10 MSEK återbetalar en i november erhållen bryggfinansiering. I tillägg ska 28,5 MSEK användas för investering i det samägda kinesiska bolaget för uppförande av solenergianläggningar samt 9 MSEK för ett kompletteringsförvärv för Wasa Rör och 5,6 MSEK för emissionskostnader. Det tillkommer 7,35 MSEK i garantikostnader som erlaggs i form av aktier i enlighet med Erbjudandet, alternativt i pengar med 6,3 MSEK, enligt Bolagets bestämmande. I den händelse att Bolaget väljer att tillgodose garantikostnaderna i form av aktier, ökar således Bolagets rörelsekapital med motsvarande 6,3 MSEK. Vid stort intresse kan styrelsen besluta om Övertilldelning om upp till maximum 25 MSEK genom en separat riktad emission, förutsatt extrastämman utökar gränser i Bolagsordningen för antal aktier och aktiekapital. Nettolikviden från denna eventuella Övertilldelning om 23,4 MSEK efter vidhängande emissionskostnader om 1,6 MSEK kommer att fördelas på 10 MSEK i ytterligare rörelsekapital i syfte att accelerera lanseringen av ShingEl internationellt samt 13,4 MSEK för att stötta övriga samarbeten och produktutvecklingar.

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

E.3 Former och villkor

För att säkerställa Bolagets fortsatta utveckling har styrelsen den 16 november 2017, beslutat genomföra en nyemission med företräde för befintliga aktieägare, med stöd av bemyndigandet som erhöles på bolagsstämma den 18 april 2017. Fyra (4) befintliga aktier i Bolaget berättigar till en (1) ny aktie. Nyemissionen omfattar högst 7 713 503 aktier. Detta medför att aktiekapitalet ökar med högst 385 675,15 SEK till högst 1 982 375,65 SEK. Priset för Erbjudandet uppgår till 8,40 SEK per aktie. Erbjudandet tillför Bolaget högst 64,8 MSEK före avdrag för emissionskostnader och före eventuell Övertilldelning. Vid stort intresse kan styrelsen besluta om en separat riktad emission, Övertilldelning, om maximum 25 MSEK, förutsatt att extrastämman i Bolagsordningen utökat gränsen för antalet aktier och aktiekapital. Bolaget har erhållit garantier om 52,5 MSEK upp till sammanlagt 81 procent av det totala Emissionsbeloppet, dock har Bolaget vare sig begärt eller erhållit bankmässig säkerhet för åtagandena. Teckningstiden är 28 november till 14 december 2017. Om styrelsen beslutar att förlänga teckningstiden för Erbjudandet kommer detta att meddelas genom pressmeddelande senast den 20 december 2017.

E.4 Intressen och intressekonflikter I samband med Erbjudandet som beskrivs i detta Prospekt har G&W Fondkommission (G&W), en del av G&W Kapitalförvaltning AB, auktoriserat som värdepappersföretag, agerat rådgivare till Bolagets styrelse. I tillägg har Aktieinvest anlåtats som emissionsinstitut i samband med Erbjudandet. G&W och Aktieinvest erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Varken G&W eller Aktieinvest äger aktier i Bolaget.

Utöver ovanstående parterns intresse att förestående Erbjudande kan genomföras framgångsrikt finns det inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som enligt vad som anges ovan har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

E.5 Säljare av värdepapper och avtal om lock-up Ej tillämplig. Ingen utförsäljning av befintliga aktier sker i Erbjudandet och det förekommer ingen lock-up i samband med Erbjudandet.

E.6 Utspädningseffekt Nedan beskrivs det föreliggande Erbjudandets utspädningseffekt vid full teckning:

Utspädning

	ANTAL AKTIER	UTSPÄDNING
Aktier före Erbjudandet	30 854 010	
Erbjudandet	7 713 503	20,0%
Garantiarvode kvittning	875 000	2,2%
Aktier efter erbjudandet	39 442 513	21,8%
Ev Övertilldelning	2 976 190	7,0%
Summa aktier inkl ÖT	42 418 703	27,3%

Erbjudandet innebär att antalet aktier vid full teckning kommer att öka från 30 854 010 stycken till högst 39 442 513 stycken oaktat eventuell övertilldelning. För nuvarande aktieägare som inte önskar delta i Erbjudandet motsvarar detta en utspädning om 21,8 procent av kapital- och röstandel i Bolaget. Därutöver tillkommer en eventuell utspädning som en fulltecknad Övertilldelning skulle öka till som högst 27,3 procent, förutsatt extrastämman beslutat om ett utökat antal aktier och aktiekapital i Bolagsordningen.

E.7 Kostnader för investerare Ej tillämplig. Inga kostnader för investerare föreligger.

Riskfaktorer

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

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Teknikrisk

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

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

Konkurrens

Inom affärsområdet solpaneler för generering av elektricitet finns många aktörer med liknande eller annan teknik.

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

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

Leverantörer

För att kunna upprätthålla försäljning och distribution av solpaneler är Bolaget beroende av sin kinesiska samarbetspartner, Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc. (ASP). 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 det finns risk för störningar i produktionen. Från tid till annan har komponenter för tillverkning av solceller varierat i utbud och efterfrågan. Med en större efterfrågan finns risk att komponentpriserna ökar eller att tillgängligheten minskar vilket kan leda till förseningar och i förlängningen till minskad efterfrågan från SolTechs kunder. Detta kan komma att ha negativ påverkan på SolTechs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

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

Uppställda mål och utfästa marknadsandelar för samarbetet kan visa sig felaktiga och produkter kan visa sig inte ha de positiva egenskaper som utgjorde grunden för det ingångna samarbetet. Det är även möjligt att oförutsedda juridiska, regulatoriska, kontraktsmässiga eller andra frågor, liksom problem med att förverkliga operativa synergier eller misslyckande med att upprätthålla den servicekvalitet Koncernen har tillhandahållit historiskt sett, kan leda till att Koncernens resultat minskar. Dessutom är det möjligt att samarbetet och gemensamma investeringar avleder

ledningens uppmärksamhet från den dagliga verksamheten och leder till att Koncernen drabbas av skulder. Om någon av de händelser som beskrivs ovan förverkligas i samband med samarbetet skulle detta kunna få en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Globala ekonomiska förhållanden

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

Politiska beslut och lagstiftning

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

Affärsrisker

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

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

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

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

Beroende av nyckelpersoner

Koncernen är beroende av nyckelpersonal och nyckelanställda. Om Koncernen förlorar dessa personer eller får svårt att attrahera lika kvalificerade medarbetare kan detta inverka på Koncernens verksamhet och förmåga att verkställa aktuella och framtida strategier. Koncernen är beroende av ett fåtal medarbetares långa erfarenhet och kompetens inom SolTechs teknik och produktområde samt av personer i företagsledningen. Det är avgörande för SolTechs framgång att fortsätta kunna attrahera och behålla kvalificerad personal. Detta är i sin tur avhängigt faktorer som Bolagets verksamhetsutveckling, förmåga att skapa stimulerande arbetsuppgifter, arbetsbelastning, incitamentsprogram och konkurrensen om erfarna medarbetare. Om någon eller flera personer skulle lämna eller på annat sätt avsluta sin relation med Bolaget eller om någon av dessa nyckelpersoner väsentligt ändrar eller reducerar sina roller inom Bolaget, finns en risk att Bolaget inte i god tid kan hitta yrkeskunniga ersättare eller tjänster som kan bidra på motsvarande sätt till Bolagets verksamhet. Detta kan komma att försena och/eller försvåra den fortsatta utvecklingen av SolTech.

Immateriella rättigheters skydd

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

Produktansvar

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

Twister och risker för process

Koncernen är utsatt för risker för processer, tvister och krav vad beträffar dess näringsverksamhet och kan bli utsatt för processer initierade av bland annat kunder och leverantörer. Det finns risk att Koncernen i framtiden blir involverad i kommersiella tvister

samt i rättsliga och skiljedomsrelaterade tvister med myndigheter eller privata parter som involverar 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.

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 därtill risk för fördröjning i byggandet av anläggningar, anslutning till nät, eller tillstånd. Det finns därför en risk att ytterligare kapital kan komma att behövas för att finansiera SolTechs verksamhet och fortsatta expansion. Det finns risk om behov skulle uppstå att kapital inte kan anskaffas eller på för Bolaget acceptabla villkor. Var och en för sig eller sammantaget skulle dessa risker kunna ha en negativ påverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risk vid lån från kreditinstitut eller obligationsmarknad

Dotterbolaget Advanced SolTech Sweden AB har en utestående obligation på 65,5 MSEK. Koncernen kan komma att finansiera viss del av verksamheten genom att låta dotterbolag ta upp ytterligare lån från kreditinstitut och obligationsmarknad, om och när sådana är tillgängliga. Det finns risker med belåning av dotterbolagen. Bland annat skulle Bolaget, i de fall moderbolaget ställt säkerheter, att vid kraftigt förändrade omständigheter för dotterbolagen, kunna få problem att ersätta eller omförhandla kreditfaciliteter och därmed behöva bistå ur sitt eget kassaflöde för räntebetalningar och amorteringar. Det finns därmed risk för att SolTech inte skulle kunna möta sina egna kortfristiga betalningsåtaganden till följd av oplanerad likviditetsbrist. Vidare kan dotterbolag i Koncernen som följd av belåningen bli föremål för begränsande villkor som även kan inskränka Bolagets flexibilitet. Detta skulle kunna påverka SolTechs verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Förändrade valutakurser och marknadsräntor

Oro på valutamarknaden innebär valutarisker då Bolaget verkar på en internationell marknad och även köper komponenter i andra valutor än svenska kronor. En försvagning av den svenska kronan jämfört med dels euro men kanske framförallt med den kinesiska valutan, RMB (yuan), skulle innebära ökade kostnader för anskaffning av dessa komponenter och påverka Bolagets resultat och finansiella ställning. 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 försämras, vilket i sin tur leder till minskad försäljning, vilket får en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Kreditrisker

Det finns en risk för att Bolaget eller koncernens delägda finansieringsbolag ASAB, kan komma att drabbas av kundförluster som kan bli kännbara för koncernen och påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

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

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

Värdepappersrelaterade risker

Nasdaq First North som handelsplats

Bolagets aktie handlas på Nasdaq First North, som 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 Nasdaq First North regleras av ett särskilt regelverk och inte av de legala krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North är mer riskfylld än en investering i ett bolag som är noterat på en reglerad marknad.

Försäljning av aktier av befintliga aktieägare kan få aktiepriset att sjunka

Marknadspriset på Bolagets aktier kan sjunka om det sker en betydande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt om aktierna säljs av dess styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller stora aktieägare, eller om ett större antal aktier säljs på annat sätt. Varje avyttring av betydande mängder aktier i Bolaget på den offentliga marknaden av huvudaktieägare eller intrycket av att en sådan försäljning kan komma att ske, kan orsaka att marknadspriset på aktierna i Bolaget sjunker.

Volatilitet

Aktiepriset kommer att påverkas av förändringar i prognostiserade resultat, förändringar i förväntade intäkter, förändringar i det allmänna ekonomiska läget, förändringar i regelverket samt andra faktorer. Vidare kan den generella volatiliteten i aktiepriserna sätta press på aktiepriset oavsett om det finns något skäl till det baserat på SolTechs verksamhet eller resultatutveckling. Aktiepriset kan också påverkas negativt av för stort utbud av respektive för liten efterfrågan på aktierna.

Framtida erbjudanden

Bolaget kan i framtiden komma att anskaffa ytterligare kapital genom utgivande av aktierelaterade värdepapper såsom aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. En emission av ytterligare värdepapper kan leda till att aktiekursen går ner och leda till en utspädning av befintliga aktieägares ekonomiska rättigheter och rösträtt. Om emission genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägarna försvara sig mot utspädning genom att teckna ytterligare värdepapper, vilket förutsätter en ytterligare investering i Bolaget. En sådan emission kan också göras utan företräde för befintliga aktieägare, i vilket fall aktieägaren inte har någon möjlighet att skydda sig mot utspädning.

Ägare med betydande inflytande

Bolaget har idag framförallt två större ägare vars innehav tillsammans utgör åtta procent av kapitalet. Storägare, särskilt om dessa är aktiva i företaget, har ett i praktiken väsentligt inflytande över ett listat bolag och kommer att kunna påverka utfallet av merparten av sådana ärenden som beslutas på bolagsstämma, inklusive hur Bolagets resultat ska disponeras och hur styrelsen ska vara sammansatt.

Storägare kan därtill ofta indirekt utöva inflytande över Bolaget genom uppdrag som styrelseledamöter i Bolaget. Det finns risk att sådana storägars intressen inte är identiska med övriga aktieägars vad avser exempelvis vinstutdelning och strukturaffärer.

Sådana ägarkoncentrationer kan även påverka förutsättningarna för ägarförändringar i Bolaget och samgåenden med andra företagsgrupperingar. Denna typ av konflikter kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning samt aktiekursens utveckling negativt.

Utdelning

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

Inbjudan till teckning av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare

i SolTech Energy Sweden AB (publ)

I syfte att kraftfullt kunna utveckla Bolagets marknadsposition samt stärka Bolagets finansiella flexibilitet och handlingsfrihet fattade styrelsen för SolTech den 16 november 2017, efter bemyndigande från bolagsstämman den 18 maj 2017, beslut om nyemission av Aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Nyemissionen avser aktier. Fyra (4) befintliga aktier i Bolaget berättigar till en (1) ny aktie. Aktien emitteras till en kurs om 8,40 SEK per aktie. Vid fullteckning av Erbjudandet tillförs Bolaget cirka 64,8 MSEK före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 5,6 MSEK. Garantikonsortiets arvode beräknas uppgå till 7,35 MSEK som kvittas mot aktier till samma villkor som Erbjudandet. I de fall garantikostnader ersätts i pengar, vilket kan ske enligt Bolagets bestämmande, uppgår ersättningen till 6,3 MSEK. Vid stort intresse kan styrelsen besluta om Övertilldelning om som mest 25 MSEK motsvarande maximalt 2 976 190 aktier, förutsatt att extrastämma utökat gränser i Bolagsordningen för antal aktier och aktiekapital. Relaterade emissionskostnader skulle vid fullt utnyttjande då uppgå till ytterligare till cirka 1,6 MSEK.

Nyemissionen uppgår till högst 7 713 503 aktier. Detta medför att aktiekapitalet ökar med högst 385 675,15 SEK till högst 1 982 375,65 SEK före garantikostnaders kvittning, om så sker med aktier. Dessa inbegripet ökar Bolagets aktiekapital med 43 750 SEK till 1 972 125,65 SEK. En eventuell övertilldelning skulle öka aktiekapitalet med ytterligare maximalt 148 809,5 SEK till sammanlagt högst 2 120 935,15 SEK.

De i samband med Erbjudandet emitterade aktierna motsvarar cirka 22 procent av aktiekapitalet i Bolaget efter genomförd nyemission (förutsatt fulltecknat Erbjudande).

Bolaget har erhållit garantier om 52,5 MSEK från ett investerarkonsortium samordnat av G&W upp till sammanlagt cirka 81 procent av det totala Emissionsbeloppet. Bolaget har dock inte begärt eller erhållit bankmässig eller annan säkerhet för dessa. Under antagande om fullt nyttjande även av en eventuell Övertilldelning motsvarar Erbjudandet totalt 27 procent av aktiekapitalet i Bolaget.

Härmed inbjuds Bolagets aktieägare och övriga investerare att teckna aktier i SolTech Energy Sweden AB (publ), i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Utfallet i Erbjudandet beräknas offentliggöras på Bolagets hemsida (soltechenergy.com) samt genom pressmeddelande omkring den 15 december 2017. Styrelsen förbehåller sig rätten att senast då även offentliggöra eventuellt fattat beslut om att förlänga teckningstiden för Erbjudandet.

Styrelsens ansvarsförsäkran

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

Tullinge den 16 november 2017

SolTech Energy Sweden AB (publ)

Styrelsen

Bakgrund och motiv

SolTech har utvecklats starkt, speciellt vad avser verksamheten i Kina. Styrelsen har under våren 2017 reviderat utvecklingsplanerna för Advanced SolTech Renewable Energy Hangzhou Co. Ltd (ASRE), det med Advanced Solar Power Hangzhou Inc (ASP) gemensamt ägda bolaget i vilket den kinesiska verksamheten bedrivs. Det tidigare målet om 230 MW installerad solenergi kapacitet till och med 2019 har utökats till 605 MW till och med 2021. Tecknade avtal, inklusive anläggningar under byggnation, uppgår i november 2017 till cirka 40 MW motsvarande investeringar om cirka 320 MSEK. Därtill innehar ASRE två ramavtal om byggnation av 150 MW solenergiinstallationer med två provinser i Kina.

Motiv

Styrelsen för SolTech har fastställt en omfattande expansionsplan som främst, men inte uteslutande, handlar om utvecklingen av den kinesiska verksamheten. SolTech och den kinesiska samarbetspartnern ASP, har de senaste två åren i ASRE tillsammans investerat omkring 130 MSEK i form av eget kapital. Därtill ett obligationslån om cirka 65,5 MSEK och ett banklån om cirka 34 MSEK upptagits av ASRE. Efter genomförd nyemission kommer SolTech och ASP att tillsammans tillföra ytterligare cirka 57 MSEK i form av eget kapital som via det gemensamägda dotterbolaget ASRE i Kina, kommer att investeras i solenergianläggningar. Den fortsatta expansionen i Kina förutsätter ytterligare löpande investeringar. Samtidigt har den egenutvecklade produkten ShingEl lanserats med stor uppmärksamhet och intresse som följd. Även detta kräver resurser för att kapitalisera på den potential som finns i marknaden för produkten.

I tillägg har dotterbolaget Wasa Rör mer än fördubblat sin omsättning räknat från året 2014 till 2016. Ledningen för Wasa Rör har meddelat ett nytt mål som betyder ytterligare en fördubbling av omsättningen under kommande treårsperiod, till vilket man nu överväger ett kompletterande förvärv.

SolTech saknar tillräckligt rörelsekapital för de kommande 12 månadernas behov. Nuvarande kapital bedöms räcka till kommande årsskifte. Bolaget uppskattar att rörelsekapitalbehovet för perioden uppgår till 15 MSEK, vilket motsvarar den del av nyemissionslikviden som planeras användas för att stärka balansräkningen och öka rörelsekapitalet. Bolagets handlingsplan för att erhålla tillräckligt rörelsekapital för de aktuella behoven är föreliggande nyemission.

Utöver behov av rörelsekapital har styrelsen fattat beslut om ett kapitaltillskott i den kinesiska verksamheten motsvarande 28,5 MSEK. Detta tillskott förutsätter investeringskapital som idag inte finns tillgängligt i Bolaget.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta föreliggande prospekt.

Emissionslikvidens användning

Föreliggande Erbjudande omfattar som mest 64,8 MSEK vilket både täcker behovet av rörelsekapital och det behov av kapitaltillskott i ASRE som ankommer på Bolaget i en första fas.

Av emissionslikviden, som vid full teckning kommer att uppgå till 64,8 MSEK, före emissionskostnader, reserveras därför i prioritetsordning 15,4 MSEK för ökning av rörelsekapitalet, av vilka 10 MSEK återbetalar en i november erhållen bryggfinansiering. I tillägg ska 28,5 MSEK användas för investering i det samägda kinesiska bolaget för uppförande av solenergianläggningar, 9 MSEK för ett kompletteringsförvärv för Wasa Rör och 5,6 MSEK för emissionskostnader. Det tillkommer 7,35 MSEK i garantikostnader som enligt Bolagets beställande kan erläggas i form av aktier i enlighet med Erbjudandet. Alternativt kan dessa garantikostnader enligt Bolagets bestämmande, erläggas i pengar varmed beloppet i sådant fall uppgår till SEK 6,3 MSEK. I den händelse att Bolaget väljer att tillgodose garantikostnaderna i form av aktier, ökar således Bolagets rörelsekapital med motsvarande 6,3 MSEK. Vid stort intresse kan styrelsen besluta om Övertilldelning om upp till maximum 25 MSEK genom en separat riktad emission, förutsatt extrastämman utökar gränser i Bolagsordningen för antal aktier och aktiekapital. Nettolikviden vid full teckning, om 23,4 MSEK efter vidhängande emissionskostnader om 1,6 MSEK, från denna eventuella Övertilldelning kommer att fördelas på 10 MSEK i ytterligare rörelsekapital i syfte att accelerera lanseringen av ShingEl internationellt samt 13,4 MSEK för att stötta övriga samarbeten och produktutvecklingar.

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

VD har ordet

Bäste aktieägare och investerare,

SolTech har vässat sitt produktutbud och fokuserar på färre marknader och samarbeten med kompetenta och välrenommerade partners. Fastighetsintegrerad solenergi för produktion av elektricitet är vår huvudfokus utöver vårt kinesiska samägda bolag.

I den förstnämnda kategorin har vi just lanserat SolTech ShingEI, den egenutvecklade unika takpannan med integrerad solcell. Konstruerad för att matcha marknadsledande Benders takpanna Carisma ger den stora möjligheter att äntligen kombinera funktion med estetik. Vi, liksom många stora distributörer, tror mycket på denna produkt. I början av november tecknade vi ett treårigt distributionsavtal med Rexel Sverige AB för distribution av ShingEI i Sverige, med planen att succesivt expandera till Rexels andra solenergimarknader. Rexel är noterat på Parisbörsen och har 27 000 anställda i 32 länder, varav 18 länder i dagsläget jobbar aktivt med solenergi. Vårt samarbete med SAPA Building Systems fortskrider enligt plan och med oförminskad styrka även om ledtiderna visat sig vara längre än först tänkt. Vi är övertygade om att dessa produkter inom kort kommer att generera substantiella intäkter, vilket gör att vi inför att volymerna ska börja komma blir tvungna att vara förberedda. Vi har produktionskapacitet i Kina, men behöver exempelvis ett mellanlager och fortsatt svensk utveckling av dessa högtintressanta segment.

I Kina fortsätter utvecklingen framåt med stormsteg. Här kan vi placera ut praktiskt taget alla anläggningar vi kan producera. Det är enbart en fråga om kapital. Hittills är övervägande del av medlen tillförda som eget kapital. Vi har deklarerat att vi tänkt anskaffa obligationskapital via institutioner, men vi, liksom vår rådgivare Danske Bank, underskattade institutioners krav på storlek i obligationsemissioner. En storlek som skulle ha förorsakat räntekostnader som skulle ha påverkat ASRE:s vinstutveckling på kortare sikt. Detta ville vi inte riskera och bedömde därför att en annan strategi var av nöden.

Under 2018 har vi för avsikt att notera ASAB på börsen i Sverige och att göra mindre obligationslösningar främst riktade mot vår aktieägarkrets. I samband med börsintroduktionen kommer ASAB att äga 100 % av aktierna i ASRE och därmed kontrollera samtliga anläggningar i Kina. I takt med ökade vinster för ASRE kommer bankfinansiering finnas allt mer tillgängligt. Vi tror detta blir en bra affär för våra aktieägare samtidigt som SolTech-koncernen blir mycket mer lättförståelig. Målet om 605 MW installerad solenergikapacitet i Kina år 2021 är oförändrat.

Inom Wasa Rör (VS) förorsakade mängden uppdrag under 2016 oss att hamna i den klassiska konsultfällan, med resultatet att nyförsäljningen kom i skymundan. Vi har därför gjort ett omtag

under andra hälften av 2017 och genomfört vissa personella förändringar. Underliggande verksamhet löper på och SolTech överväger nu kompletterande förvärv till Wasa Rör för att skapa en bredare plattform och skapa det eftersträfvade stabila kassaflödet.

SolTechs verksamhet är kapitalkrävande. Vi bygger upp den nya tidens solcellsanläggningar och elproduktion i en skala som inte prövats förr. Jag brukar säga att det är lite grann som att bygga ett kraftverk med moduler. Skillnaden mot kraftverket är att våra solcellsanläggningar inte syns utan är en integrerad del i fastigheten och genererar intäkter omedelbart efter inkoppling till elnätet.

Vi vill med detta Prospekt visa för såväl våra befintliga aktieägare som potentiella investerare att SolTech har ett antal viktiga unique selling points:

- ShingEI har lanserats och ett treårigt distributionsavtal med Rexel Sverige AB för distribution av ShingEI i Sverige har tecknats med planen att succesivt expandera till Rexels 18 andra solenergimarknader.
- Emissionen säkrar kapitaltillförsel för SolTechs kapitalandel i ASRE och för lanseringen av ShingEI i större skala, samt för tilltänkt förvärv i Sverige.
- ASAB sätts på börsen i syfte att underlätta framtida finansiering av verksamheten i Kina och skapar transparens i elproduktionsledet inom SolTech.
- Företrädesemissionen riktar sig till SolTechs över 12 000 lojala aktieägare som tror på konceptet och haft en bra utveckling hittills.

Jag och mitt team av duktiga och engagerade medarbetare gör allt vi kan för att matcha tillväxten med kapitaltillskotten. Vi hoppas kunna övertyga Dig om att vara med och bidra till skapandet av vad vi tror kan bli ett världsledande solenergiföretag.

Med vänliga hälsningar

Frederic Telander, VD

16 november 2017



"Solenergi är den enda förnyelsebara energikälla som kan användas av alla människor på jorden, oavsett var de bor eller vilket samhällsskikt de tillhör!"

Villkor och anvisningar

Erbjudandet i korthet

Nuvarande aktieägare med företräde, övriga allmänheten i Sverige och institutionella investerare inbjuds härmed att teckna aktier i SolTech Energy Sweden AB (publ) under perioden från och med den 28 november till och med den 14 december 2017 till en teckningskurs om 8,40 SEK per aktie.

Erbjudandet omfattar teckning av aktier till ett belopp om totalt 64,8 MSEK vilket motsvarar högst 7 713 503 aktier, till den fastställda emissionskursen om 8,40 SEK per aktie.

Vid stort intresse kan styrelsen besluta om Övertilldelning genom en separat riktad emission om som mest 25 MSEK motsvarande maximalt 2 976 190 aktier, förutsatt att extrastämma utökat gränser i Bolagsordningen för antal aktier och aktiekapital. Vid eventuell Övertilldelning beslutar styrelsen utifrån principen att tilldelning endast skall få ske till sådana professionella och institutionella placerare eller befintliga aktieägare som tecknat sig utan företrädesrätt i företrädesemissionen men som ej erhållit tilldelning. Befintliga aktieägare skall därvid ha företräde.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 24 november 2017 är aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna aktier i Bolaget utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget.

Teckningsrätter (TR)

Aktieägare i Bolaget erhåller för varje befintlig aktie en (1) teckningsrätt. Det krävs fyra (4) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie. Teckningsrätten har ISIN-kod SE0010599969.

Teckningskurs

Teckningskursen är 8,40 kronor per aktie. Courtage utgår ej. Emissionskursen har fastställts av styrelsen.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB, (VPC) för rätt till deltagande i emissionen är den 24 november 2017. Sista dag för handel i Bolaget aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 22 november 2017. Första dag för handel i Bolaget aktie utan rätt till deltagande i emissionen är den 23 november 2017.

Teckningstid

Teckning av nya aktier skall ske under tiden från och med den 28 november 2017 till och med den 14 december 2017. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear (VPC), att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

Handel med teckningsrätter (TR)

Handel med teckningsrätter kommer att ske på Nasdaq First North under perioden från och med den 28 november 2017 till och med den 12 december 2017. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja tecknings-

rätter skall därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Teckningsrätter som ej utnyttjas för teckning i företrädesemissionen måste säljas senast den 12 december 2017 eller användas för teckning av aktier senast den 14 december 2017 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde.

Emissionsredovisning och anmälningsedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnda avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear (VPC) för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med (VPC), särskild anmälningsedel 1 och 2 samt informationsbroschyr. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

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

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 14 december 2017. Teckning genom betalning skall göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningsedeln 1 enligt följande alternativ:

1) Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningsedel 1 skall då ej användas. Observera att teckning är bindande.

2) Särskild anmälningsedel 1

I de fall teckningsrätter förvärfvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall den särskilda anmälningsedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på särskild anmälningsedel 1 uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att teckning är bindande.

Särskild anmälningsedel 1 kan erhållas från Aktieinvest FK AB på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningsedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående

adress och vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast klockan 17.00 den 14 december 2017. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel 1. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Observera att teckning är bindande.

Aktieinvest FK AB

Emittentservice
113 89 STOCKHOLM
Telefon: 08-5065 1795
Fax: 08-5065 1701
E-post: emittentservice@aktieinvest.se
(inskannad anmälningssedel)

Teckning utan företrädesrätt

Teckning av aktier utan stöd av företräde skall ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 28 november 2017 till och med 14 december 2017. Anmälan om teckning utan företrädesrätt genom att Särskild anmälningssedel 2 ifylls, undertecknas och skickas Aktieinvest FK AB på adress enligt ovan eller till förvaltaren. Minsta teckningspost utan företrädesrätt är 1 000 aktier och därefter i multiplar om 200 aktier.

Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt, utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Särskild anmälningssedel 2 skall vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast klockan 17.00 den 14 december 2017. Det är endast tillåtet att insända en (1) Särskild anmälningssedel 2. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänseende. Observera att anmälan är bindande. Är depån kopplad till en kapitalförsäkring eller ett investeringssparkonto (ISK) var vänlig kontakta din förvaltare för teckning.

OBS! Teckning kan även ske elektroniskt med BankID. Gå in på www.aktieinvest.se/soltech2017 och följ instruktionerna.

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

Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

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



Tilldelning sker på följande grunder:

1. I första hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till dem som var aktieägare på avstämningsdagen och som på sin anmälan angivit detta och åberopat subsidiär företrädesrätt. Om tilldelning inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier var och en av tecknarna äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.
2. I andra hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter. Om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

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

Aktieägare bosatta i utlandet

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

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

Betalad tecknad aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear (VPC) så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. BTA har ISIN-kod SE0010599977.

Handel i BTA

Handel i BTA kommer att ske på Nasdaq First North från den 28 november 2017 till och med att emissionen registrerats hos Bolagsverket.

Leverans av aktier

Så snart emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 12 januari 2018, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Handel med aktien

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

Utdelning

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

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats, omkring den 20 december 2017, kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets samt Nasdaqs hemsida.

Aktiebok

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

Tillämplig lagstiftning

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

Övrig information

Bolaget äger inte rätt att avbryta Nyemissionen. Bolaget äger inte heller rätt att tillfälligt dra in erbjudandet.

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

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



Verksamheten

Affärs mål

SolTech Energy är ett svenskt solenergiföretag som specialiserat sig på att genom estetiskt tilltalande lösningar verka för att varje byggnad ska producera mer energi än vad den förbrukar.

Målet ska uppnås genom fortsatta marknadssatsningar på Bolagets egenutvecklade produkter samt genom utökade samarbeten med och/eller förvärv av strategiska företag med kompletterande teknik och marknadskanaler.

Finansiella mål fram till och med 2019

Omsättning	Koncernen ska ha uppnått en omsättning som överstiger 300 MSEK.
Vinstmarginal efter skatt	En stabil och uthållig lönsamhet i storleksordningen 15-20 procent efter skatt.
Tillväxt	Därefter en tillväxt om cirka 20 procent per år.

Bakomliggande teknik

Två former av solenergilösningar

Det finns idag huvudsakligen två typer av solenergilösningar: termisk solenergi, som via solfångare värmer vätska eller luft och solceller, som omvandlar solstrålar till elektricitet.

Termisk solenergi är väl beprövad och har funnits på marknaden i många år. Med termisk solenergi avses en vätskeburen teknik för att tillvarata värmeenergin i solljuset. Energin i solstrålarna används för att värma upp vätskan som sedan kan överföra energin för uppvärmning eller skapa varmvatten.

Fotovoltaisk solenergi, eller solceller, innebär att solens strålar används för produktion av elektrisk energi. Solcellerna monteras på byggnader eller uppförs fristående, antingen i så kallade solkraftsparker eller i mindre anläggningar och även för privata ändamål. Med rådande prisläge på solceller och stigande kostnader för elektricitet, kommer tekniken väl till pass inom många olika områden, från installation på alla slags fastigheter, stora som små, till olika lågenergiapplikationer som trädgårdsbelysning, miniräknare, och mobiltelefoner, samt som stöd för drift av till exempel en värmepump i syfte att uppnå energineutrala totallösningar.

Solceller kan i sin tur delas upp i två undergrupper, paneler med kristallina solceller, så kallade kisel-solceller, eller paneler med tunnfilmssolceller. Utmärkande för de kristallina solcellerna är det rutnämster som kan ses på många anläggningar. Tunnfilmssolceller kan genom sin tekniska utformning skapa ett mer enhetligt synintryck och kan exempelvis få en hel fasad att se enhetligt mörk ut. För en mer detaljerad jämförelse mellan kisel-solceller och tunnfilmsteknik, se nedan faktaruta på sidan 29.

Produkter och affärsområden

SolTechs verksamhet bedrivs inom tre affärsområden:

- **Fastighetsintegrerad solenergi**
- **Elproduktion**
- **VVS och energieffektivisering**

Fastighetsintegrerad solenergi

SolTechs strategi är att låta solcellsanläggningar bli integrerade i fastigheten. Solenergi från den i tak, fasad eller fönster integrera-

de anläggningen omvandlas till elektricitet, som därefter överförs till fastighetens elsystem.

Systemet är oftast konfigurerat så att den elektricitet som produceras huvudsakligen används i fastigheten. Vid överproduktion säljs överskottet ut på nätet.

Bolagets solceller för produktion av el marknadsförs under tre varumärken: ShingEl, Supreme och Supreme ST.

ShingEl är en egenutvecklad produkt som är en tunnfilmssolcell och samtidigt en takpanna. Denna "solcellstakpanna" är helt kompatibel med betongtakpannan Carisma från marknadsledande taktäckningsföretaget Benders. Lansering av produkten skedde på SNEC i april 2017 i Shanghai, som också är världens största solenergimässa. I början av november tecknade Bolaget ett treårigt distributionsavtal med Rexel Sverige AB för distribution av ShingEl i Sverige, med planen att succesivt expandera till Rexels andra solenergimarknader, i nuläget 18 länder som jobbar aktivt med solenergi. SolTech kommer att stå för löpande produktrådgivning i försäljningsledet och tillhandahålla inkopplingsinstruktioner.

Solenergiföretag, takläggare och småhusbyggare kommer att ansvara för försäljning, uppföljning och löpande service. Det senare är en ny intäktskälla som inte finns för traditionella tak. Målet för ShingEl är att år 2019 nå en omsättning på 100 MSEK med en bruttomarginal om cirka 40 procent. För Kina kommer JV-bolaget ASRE att sälja och marknadsföra ShingEL.

Supreme är en utanpåliggande solcell som kan monteras ovanpå ett tak eller fristående på marken på exempelvis ett fält eller en parkeringsplats.

ST är en semitransparent solcell som är framtagen för integrering i en fönsterfasad, ljusgård eller liknande. Den fungerar både som solcell och solskydd. Bolaget har tecknat ett exklusivt samarbetsavtal med Sapa Building Systems AB där solcellen kan integreras i Sapas aluminiumprofiler. Avtalet med Sapa gäller i Norden och Baltikum. Marknaden är omfattande och målet är att år 2020 nå en årlig omsättning motsvarande cirka 200 MSEK med en bruttomarginal om cirka 40 procent.

Elproduktion

Affärsidén är att investera i, äga, installera och löpande underhålla solenergianläggningar som monteras på fastighetstak i Kina.

Ägarna till fastigheterna, förbinder sig att i eller genom långtidsavtal köpa all el som anläggningen producerar. Verksamheten bedrivs genom det med ASP gemensamägda ASRE, som beskrivs närmare nedan under avsnittet SolTechs kinesiska verksamhet sid 30.

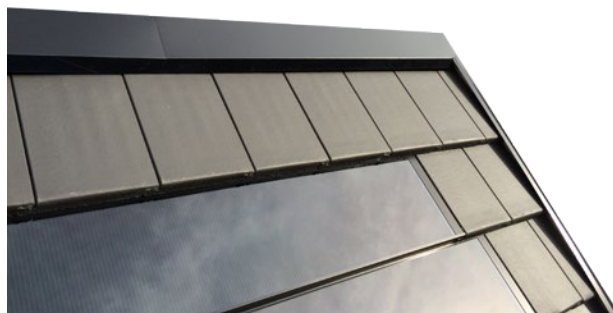
Målet för ASRE är att år 2021 inneha 605 MW i installerad effekt som genererar årliga intäkter om cirka 1 miljard kronor för verksamhetsåret 2022, då dessa beräknas vara fullt anslutna till elnätet. ASRE har i dagsläget uppnått en installerad kapacitet om cirka 21,22 MW som årligen producerar elektricitet på den kinesiska marknaden.

Värme, vatten och sanitet, VS

Affärsområdet VS bedrivs i det helägda dotterbolaget Wasa Rör T. Mickelsson AB som förvärvades under 2014. Strategin är att verka med egen personal och sälja utan mellanhänder, men ta in externa underleverantörer vid behov. Omsättningen utgörs följaktligen av försäljning av entreprenad- och servicetjänster samt material inom VS-området.

Utöver miljövänliga energiprodukter finns kompetensen och resurserna såväl för att effektivisera kundernas energisystem som för att utföra tjänster inom VS. Främsta kundkretsen utgörs av nyproduktion på entreprenad och uppdrag inom ROT (Renovering, Ombyggnad och Tillbyggnad).

Wasa Rör har utvecklats positivt sedan förvärvet och har bland annat fördubblat sin omsättning under 2016 jämfört med 2014. Rörelseresultatet uppgick 2016 till omkring 9,2 procent av omsättningen. Bolaget räknar med fortsatt positiv tillväxt inom detta segment och efter en omgruppering har ledningen för Wasa Rör nyligen höjt sitt omsättningsmål till 100 MSEK med bibehållen lönsamhet inom den kommande treårsperioden. Bolaget förväntas således växa såväl organiskt som genom förvärv och syftet med det sistnämnda är således att skapa en bredare plattform för tillväxt och ökat kassaflöde.



Bilden visar SolTech ShingEl tillsammans med betongtakpannan Carisma från Benders.



SolTech Supreme - integrerat i ett tak



SolTech ST. Bilden visar en vägg helt bestående av semitransparenta tunnfilmssolceller av samma typ som marknadsförs av SolTech på den skandinaviska marknaden.

Jämförelse tunnfilm och kiselceller

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 företaget JUWI AG (juwi.com), som är specialiserade på förnybar energi och som presenterades av dotterbolaget Forrest Collins Juwi Solar Inc. 2 februari 2010 i San Francisco vid Photon 2nd thin film conference, visar att solceller av tunnfilmstyp producerar fler kWh per år och installerad watt vid jämförelse med kristallina solceller.

Verkningsgraden, det vill säga den elektriska energi som genereras i förhållande till den energi som tillförs via solen, uppgår till cirka 13-14 procent vilket är något lägre än för kiselceller.

Skälet till att tunnfilmssolcellen ändå över tid producerar mer energi per installerad watt och år, är att dessa kan använda ett bredare optiskt spektrum för omvandling av solljuset till elektrisk energi och därmed bli effektivare i diffust ljus samt mindre känsliga för höga temperaturer och skuggning. En solcellspanel som blir varm, vilket är naturligt när solen lyser på den, förlorar i effekt i förhållande till ideallåget vilket utgörs av 25 graders paneltemperatur vid 1 000 watts solinstrålning per kvm. För en kiselcell ligger förlusterna vid ökad temperatur på cirka 0,5 procent per grad överstigande 25 grader. Samma siffra för tunnfilmssolcellen är cirka 0,2 procent per grad överstigande 25 grader vid samma instrålning. Tester har påvisat att detta sammantaget resulterar i att tunnfilmssolcellen under ett år producerar mer energi per installerad watt och år.

SolTechs kinesiska verksamhet

Advanced Solar Power Hangzhou Inc. (ASP) – SolTechs partner i Kina¹

SolTechs VD Frederic Telander träffade ASP:s VD Ben Wu första gången våren 2013 på Intersolar i München, Europas största solenergimässa. SolTech hade sökt specifikt efter experter inom och producenter av tunnfilmssolceller i syfte att etablera ett samarbete. Efter utvärdering av ett antal möjliga partners, har SolTech i ASP funnit den bästa samarbetspartnern.

Relationen har sedan Intersolarmässan utvecklats till ett nära samarbete. SolTech är exklusiv återförsäljare av ASP:s produkter i Norden och bolagen har bildat två gemensamägda företag som båda ägs till 51 procent av SolTech och till 49 procent av ASP: Advanced SolTech Renewable Energy Hangzhou Co. Ltd (ASRE) samt Advanced SolTech Sweden AB (publ) (ASAB) som i dagsläget lånefinansierar verksamheten i Kina men som inför sin förestående börsnotering under 2018 (se nedan under avsnittet Börsnotering 2018) står i begrepp att omvandlas till moderbolag för den förra.

ASP grundades 2008 av Ben Wu och hans far professor Xuanzhi Wu och är en kinesisk producent av tunnfilmssolceller. ASP har en helautomatiserad fabrik i Hangzhou, Kina, som i dagsläget har en årlig produktionskapacitet på motsvarande 45 MW. ASP är, till dags dato, ensamma i världen om att kunna producera semitransparanta CdTe tunnfilmssolceller. SolTech bedriver också utveckling tillsammans med ASP och har t.ex. tagit fram den egna produkten ShingEl (se beskrivning sid 28) samt tecknat ett exklusivt samarbetsavtal med Sapa Building Systems AB i Norden och Baltikum för integration av den semitransparenta solcellen i bland annat fasader.

Familjen Wu bodde under många år i USA och professor Wu verkade då som forskare på det högt ansedda National Renewable Energy Lab (se nrel.gov) som drivs av US Department of Energy. Familjen återvände till Kina 2007 i syfte att etablera ASP med grund i den forskning som Professor Wu bedrivit i USA.

ASP har i dag ett stort antal patent på sin teknologi. Bolaget ägs av familjen Wu, personalen och ett antal institutionella investerare. Bland dessa återfinns Legend Capital², North Light Venture Capital, Morningside Venture Capital, Sequoia Capital³ och Zhejiang Guoxin Venture Capital Co. Ltd.

ASP är väl kapitaliserat och man har under åren investerat över 40 miljoner USD i utrustning och marknadsföring. Enligt en skriftlig redogörelse till SolTech från ASP:s VD Ben Wu, tillika huvudägare, har ASP inga lån, ett eget kapital som uppgår till 451 MSEK och en försäljning som verksamhetsåret 2016/2017 (brutet räkenskapsår) uppgick till 178 MSEK och med en vinst före skatt om 20,5 MSEK. ASP har drygt 150 personer anställda vid sin anläggning i Hangzhou, Kina.

Advanced SolTech Renewable Energy Hangzhou Co Ltd (ASRE)

SolTechs delägda dotterbolag ASRE är hemmahörande i provinshuvudstaden Hangzhou i den folkrika Zhejiangprovinsen i Kina. Dotterbolaget är baserat i SolTechs minoritetspartner ASP:s lokaler, från vilka man styr verksamheten. Marknadsföringen sker framför allt i den egna och intilliggande regioner. Försäljning sker uteslutande till kommersiella kunder (B2B).

ASRE har som mål att år 2021 inneha en installerad kapacitet motsvarande 605 MW som år 2022 planeras vara fullt inkopplad till elnätet och driftsatt. Exakt årlig installationsakt är beroende av tillgången på kapital, varför bolaget valt att inte årligen specificera denna. Total investeringskostnad för att bygga och driftsätta 605 MW uppgår till cirka 4,8 miljarder SEK. Detta kapitalbehov planeras att huvudsakligen tillgodoses med obligations- och banklån. Diskussioner förs med flera etablerade banker och finansinstitut. Utvecklingen i ASRE:s kassaflöde kommer att vara avgörande för villkorsbetingelserna.



1. Källor: ASPs hemsida, Ben Wu och Frederic Telander, SolTech.
2. Legend Capital är kinesiska Legend Holdings, med dotterbolaget Lenovo, ett venturekapitalbolag med över 500 portföljbolag.
3. Sequoia Capital är ett venturekapitalbolag i USA som startades 1972. De har bland annat investerat i Google, Youtube, Oracle, Airbnb och Apple.

Affärsmodellen i korthet

SolTechs kinesiska affärsmodell går ut på att finansiera, installera, äga och löpande underhålla solenergiinstallationer på våra kunders tak. Kunden betalar inte för anläggningen, utan förbinder sig i stället att under ett 20-25 års avtal köpa samtlig el som respektive anläggning producerar. ASRE:s löpande intäkter kommer från försäljningen av el till kunderna i kombination med olika former av bidrag per producerad kilowattimme (kWh). Modellen skapar ett långsiktigt och stabilt kassaflöde och ASRE:s äganderätt till anläggningarna är säkerställd genom avtal. I avtalen regleras allt från priset på elektricitet som anläggningarna producerar, full rätt till all elektricitet inklusive till vem den ska säljas samt rätten till utköp av anläggningen vid behov.

Kunden i sin tur får tillgång till ren energi till ett lägre pris än man löpande betalar sin vanliga leverantör och får därmed en form av hyresintäkt från sitt tak genom rabatten per kWh. Ett starkt incitament för kunden.

Affärsupplägget består i att ASP bistår det samägda dotterbolaget ASRE med sitt nationella nätverk av cirka 30 återförsäljare. Dessa såväl säljer som installerar anläggningarna i sina respektive regioner.

ASRE betalar provision för genomförda affärer och ett fast pris för installationen. Återförsäljaren tar ingen risk för inköp av materialet och erhåller ersättning mot prestation samtidigt som man löpande svarar för anläggningarnas underhåll. ASRE kan på detta sätt vidmakthålla en liten, kostnadseffektiv och flexibel organisation med låga fasta kostnader. All tillverkning sker lokalt.

ASRE får även offentliga bidrag för levererad el, utöver intäkten från kunden. Bidraget kommer ASRE tillhanda genom den leverantör av elektricitet och/eller nätägare som kunden har.

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 0,46 kr per kWh men minskar successivt under bidragsperioden
- Från Provinsregeringen erhålls ett bidrag* motsvarande 0,12 kr per kWh i 20 år
- Det förekommer även bidrag⁴ från staden och distriktet i vissa regioner som utges under en period av 3-5 år. I Bolagets lönsamhetskalkyler tas dock inga hänsyn till dessa lokala bidrag.

Börsnotering under 2018

SolTech och ASP har för avsikt att under 2018 i Sverige börsnotera ASAB som då kommer vara moderbolag till ett helägt ASRE, vars samtliga intäkter härstammar från försäljning av elektricitet. Syftet är att öka transparensen i den kinesiska verksamheten, samt möjliggöra en mer direkt kapitalförsörjning av densamma. Inför denna börsnotering avser SolTech och ASP att överlåta samtliga sina ASRE-aktier till ASAB, som även det ägs till 51 % av SolTech och till 49 % av ASP.

Intäkters juridiska skyddsram

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

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

Om kunden under kontraktets löptid exempelvis slutar att betala för den elektricitet som anläggningen producerar,

har ASRE enligt avtal rätt att sälja elektriciteten till vem man önskar, inklusive nätägaren och på detta sätt vara säkerställd att alltid kunna sälja producerad el till en mottagare.

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

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

4. NDRC (National Development and Reform Commission), 26 aug. 2013 och SG (State Grid), 22 okt. 2012

Det aktuella affärsläget

I tabellen nedan framgår de anläggningar som ASRE anslutit till elnätet per november 2017 och tillgänglig orderstock.

Färdigställda och driftsatta per november 2017

ANLÄGGNING	EFFEKT (MW)	INSTALLATIONS-KOSTNAD (MSEK)	ANSLUTEN TILL ELNÄTET
Zhejiang Jindun FireControl Equipment Co., Ltd.	4,00	34,2	30-09-2016
Ebara Great Pumps Co., Ltd.	3,11	26,9	14-12-2016
Fenghua Xuri Hongyu Co., Ltd. *	1,74	14,63	30-12-2016
NingBo NanHai Investment	1,39	11,91	02-09-2017
Zhejiang Roomeye Energy-Saving Technology Co., Ltd.	1,18	10,24	30-12-2016
Ningbo WeiYe Corp	1,10	9,73	10-11-2016
Zhejiang JunHe Pumps Holding	1,08	9,48	15-05-2017
Zhejiang Jinma Packaging Material Co., Ltd.	1,04	9,03	30-12-2016
Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.	1,02	8,88	30-12-2016
Ningbo Cold Goods Storage Inc.	0,96	8,37	17-02-2016
Cixi HuaWei Appliance	0,85	7,47	20-05-2017
Ningbo General Plastic Mechanical Factory	0,67	5,98	30-05-2016
Ningbo Hetson Car Parts Co., Ltd.	0,45	4,05	31-08-2016
Zhejiang Sci-Tech University	0,32	3,42	30-12-2016
Terumo Medical Product (Hangzhou) Co., Ltd.	0,30	2,68	15-04-2015
Kaifeng University	0,29	2,69	06-02-2016
Shanghai Yongde Labels packaging	0,25	2,39	20-06-2017
Zhejiang Jindun FireControl Equipment Co., Ltd.	0,23	2,31	30-12-2016
Kaifeng University Phase II	0,15	1,19	30-12-2016
Henan Provincial Head Office	0,09	0,71	30-12-2016
Ningbo Hrale Plastic Heat Exchanger	1	8,47	04-10-2017
TOTAL	21,22	184,73	

Kontrakterade anläggningar – november 2017

ANLÄGGNING	EFFEKT (MW)	KOSTNAD (MSEK)	FÖRVÄNTAD PROJEKTSTART
Nanjing Gold Dragon Bus Co. Ltd.	8,00	67,09	Q4 2017
YangTai Group Co	3,00 – 5,00	25,64 – 42,73	2017/2018
Zhejiang Luhuan Engineering Machinery Co.Ltd	2,09	16,46	Under konstruktion
Zhejiang Kanglongda Protection Technology	2,50	21,37	Q4 2017
Henan Provincial Energy Conservation Co	2,04 – 4,04	16,91 – 33,49	2017/2018
ShaoXing Shangyu Shunhe Electroc Appliance for Illumination Co. Ltd	0,878	6,84	Under konstruktion
Zhejiang Baoliang Special Film Co	2,00	17,78	Under konstruktion
Shangyu Aolong Electrical Source	2,00	16,95	Q4 2017
Shaoxing Longze Pipeline Co	1,66	13,66	Under konstruktion
Zhejiang Wuhuan Titanium Co. Ltd.	1,20	9,88	Under konstruktion
National Center for Performing Arts	0,647	6,82	Under konstruktion
Zhejiang Sci-Tech University 2	0,40	4,36	2018
AnYang City Government	0,13	1,19	Under konstruktion
Hangzhou Baowei Autoparts Co. Ltd	3,4	23,32	Q2, 2018
Hebi City Government	0,257	2,01	Q1, 2018
Jianso Jin Yuan Flax Co. Ltd	3,0	23,7	Q2, 2018
Ningbo Tai Mao Bicycle Industry Co. Ltd	5,0	39,65	Q3, 2018
Total	38,2 – 42,127	313,6 – 347,3	

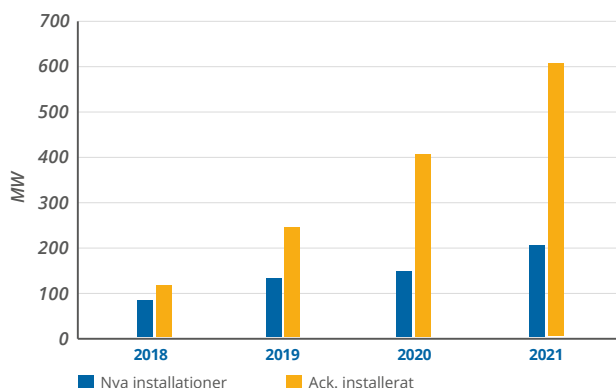
Redovisad effekt, planerad byggstart, beräknade intäkter etc. kan i vissa fall avvika från de uppgifter som löpande publicerats i pressmeddelanden, och beror på den slutliga systemdesignen och takets placering.

Styrelsen förutspår en fortsatt kraftig tillväxt i installerad effekt i ASRE:s verksamhet i Kina och har följande mål satta i februari 2017 för den fortsatta expansionen:

	2018	2019	2020	2021
Nya installationer (MW)	88	126	160	201
Ack. installerad (MW)	118	244	404	605

Sammantaget ger detta nedanstående bild över installerad och kontrakterad effekt sol, samt mål för kommande år.

Installationsplan 2018-2021



Investeringskalkyl

Att finansiera, installera och driftsätta en komplett anläggning i Kina på ett industriellt tak bedömer Bolaget baserat på erfarenhet i snitt kostar cirka 8 SEK per watt, liksom när installationen genomförs på ett pannbeklätt tak på grund av merkostnad i relation till kostnaden för det traditionella taket.

Kunden betalar cirka 0,75 kr per köpt kWh till ASRE. Därefter erhåller ASRE, enligt uppgifter från NDRC (National Development and Reform Commission, 26 aug 2013) och SG (State Grid, 22 okt 2012), bidrag med ytterligare cirka 0,58 kr per levererad kWh till kunden och detta under 20 år. Således är den långsiktiga intäkten för ASRE cirka 1,33 kr per levererad kWh under 20 år. I detta kalkylexempel har Bolaget inte inkluderat de bidrag per kWh som erhålls från lokalregeringen och distriktet under de första 3-5 åren.

En anläggning motsvarande 500 KW (500 000 watt) skulle alltså i exemplet kosta totalt cirka 4 MSEK. Anläggningen producerar i sin tur cirka 1kWh per installerad watt/år baserat på inkommande solinstrålning. Detta ger följande enkla ungefärliga kalkyl:

INVESTERING:	MSEK 4,885
Årliga beräknade intäkter, exklusive bidrag från lokalregering och distrikt:	500 000 KW x 1 kWh x 1,33 = 665 000 SEK
Årlig beräknad avkastning på investeringen:	16,6 %

Kapitalbehov och Finansiering

Nedan visas en översiktlig bild av de planerade investeringarna i Kina under de kommande åren.

Investeringsplan ASRE, MSEK

	2018	2019	2020	2021
Nya installationer (MW)	88	126	160	201
Ack. installerad (MW)	118	244	404	605
Kapitalbehov	677	924	1 113	1 322

I syfte dels att öka transparensen i den kinesiska verksamheten och dels möjliggöra en mer direkt kapitalförsörjning av densamma, avser SolTech och ASP att börsnotera ASRE via ASAB, se ovan på sid 31 under börsnotering 2018.

Kapitalbehovet avses dock finansieras till övervägande del med bank- och obligationslån och samt med eget kapitaltillskott från börsintroduktionen..

Koncernstrukturen

Strukturen nedan visar koncernbolag och omkringliggande struktur. Bolag ingående i koncernen är:

Moderbolag

SolTech Energy Sweden AB (publ).
LEI-kod: 549300RFE1X384DWQW10

Dotterbolag

Wasa Rör T. Mickelsson AB., organisationsnummer 556117-9416. Bildat i Sverige och registrerat hos dåvarande Patent och Registreringsverket 1968-06-25. Ägarandel: 100 procent.

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

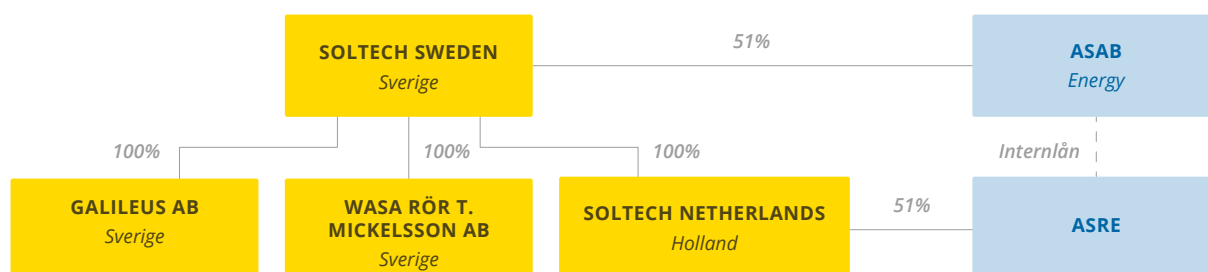
SolTech Energy Netherlands B.V. Organisationsnummer 66868041. Ägarandel: 100 %. Röstandel 100 %.

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

Joint venture företag

Advanced SolTech Renewable Energy, Hangzhou Co. Ltd., bildat i Kina och registrerat hos Administration for Industry and Commerce i Hangzhou, den 16 oktober 2015. Ägarandel: 51 procent. Röstandel: 50 procent.

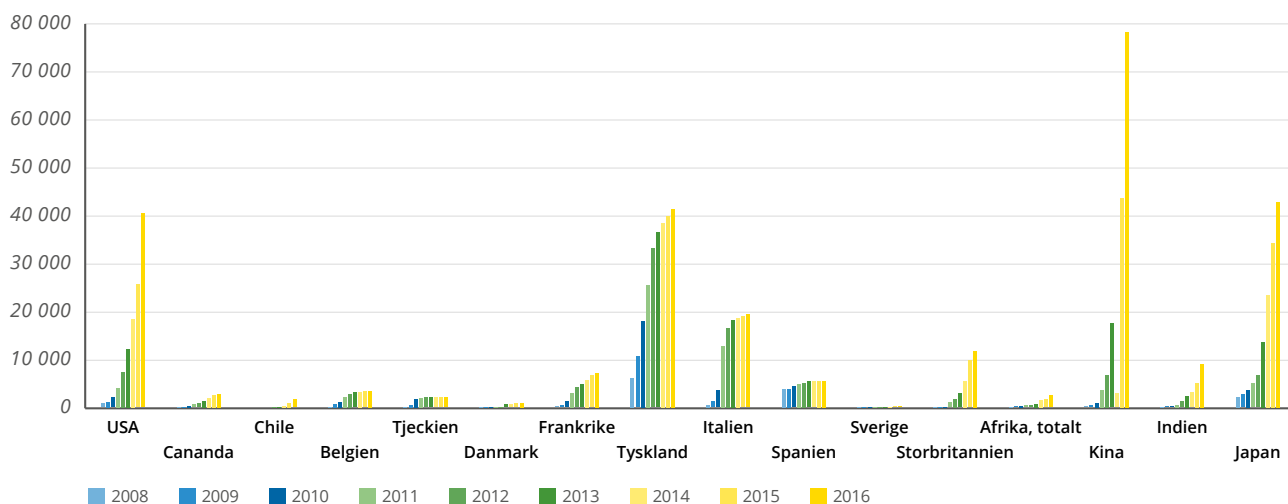
Nedan organogram återspeglar nuvarande struktur. Vid börsintroduktionen av ASAB kommer detta bolag vara moderbolag för och direkt äga 100 procent av ASRE.



Marknadsöversikt

Marknaden för solenergi växer kraftigt. Under 2016, enligt The International Energy Agency, installerades mer än 75 GW sol i världen, vilket innebär att den globalt installerade kapaciteten därefter uppgick till drygt 302 GW, en ökning med 33 procent mot föregående år.¹

Utvecklingen 2008-2016, per utvald region/land. Installerad effekt i MW



Källa: BP Statistical Review of World Energy June 2017

Europa

Europeiska Unionen (EU) har uppdragit åt varje medlemsstat att fram till år 2020 bidra till att 20 procent av den totala energiförbrukningen inom EU, i enlighet med Direktiv 2009/28/EC, kommer från förnybara energikällor. Direktivet är bindande för varje stat (land) som åtagit sig att uppnå denna andel förnybar energi i sin totala energimix samt upprätta en nationell handlingsplan för hur övergången till förnybar energi för transporter, elektricitet, uppvärmning och nedkylning ska ske. En sådan nationell handlingsplan har lämnats in av samtliga 27 medlemsländer i februari 2011.²

Installationer i enskilda länder uppvisar stora skillnader inom Europa. Tyskland fortsätter sin expansion och installerade 1 520 MW under 2016 jämfört med 1 450 MW 2015. Totalt har Tyskland därmed 41,2 GW installerad effekt vilket är klart högst i Europa. Av diagrammet framgår också att länder som var tidigt ute med installationer, som Italien och Spanien har haft en närmast stillastående utveckling de senaste åren. Dessa länder har haft generösa subventioner som gynnade utvecklingen på ett tidigt stadium.³

Övriga världen

Den stora tillväxten ligger framförallt i Kina, Japan, Indien och USA. I Kina installerades 34,5 GW 2016 mot 15,15 GW 2015, totalt installerat i Kina var i slutet av 2016 omkring 78 GW. I Japan installerades 8,6 GW 2016 vilket var en minskning mot 2015 då 11 GW installerades. Totalt fanns i Japan knappt 43 GW installerad effekt i slutet av 2016. I Indien installerades 3,97 GW 2016 mot 2 GW 2015, vilket betyder att Indiens totalt installerade kapacitet därefter uppgår till 9 GW. I USA installerades 14,7 GW under 2016 jämfört med 7,25 under 2015. I slutet av 2016 hade USA en total installerad effekt om 40,3 GW.⁴ Enligt amerikanska SEIA, Solar Industrial Association, avslutades en installation var 18 sekund i USA under 2016.

Sydafrika blev det första afrikanska landet att installera nära 1 GW under 2014 men föll sedan tillbaka under 2015 till endast ytterligare 200 MW installerade. Under 2016 har emellertid takten åter ökat och man installerade 0,5 GW vilket gjorde att man totalt hade 1,45 GW i installerad kapacitet i slutet av 2016. Flera andra afrikanska länder har aviserat projekt, i exempelvis Marocko pågår planering för omfattande projekt.⁵

1. Snapshot of Global Photovoltaics Market 2017, 19 april 2017

2. National Renewable Energy Action Plan (NREAP)

3. BP Statistical Review of World Energy, June 2017.

4. BP Statistical Review of World Energy, June 2017.

5. National Renewable Energy Action Plan (NREAP)

Fokusmarknader

Sverige

Enligt svenska NREAP ska Sverige år 2020 ha en installerad kapacitet för produktion av elektricitet via solen motsvarande 8 MW⁶. Tillväxten ligger emellertid före planen och Sverige hade i slutet av 2016 en installerad kapacitet motsvarande 175 MW^{7,8}.

Den sammanlagda kapaciteten producerar uppskattningsvis 120 Gwh per år, vilket beräknas motsvara den årliga energianvändningen i drygt 5 300 svenska eluppvärmda genomsnittshus där förbrukningen beräknas vara 22 700 kWh per hus och år⁹.

För första gången står solen i Sverige för mer än 0,1 procent av den totala elanvändningen. "Potentialen är fortfarande stor för fler solceller och ökad andel solen i Sverige. Länder som Tyskland, Grekland och Italien får 7-8 procent av sin el från solceller", säger Johan Lindahl som har tagit fram den svenska statistiken på uppdrag av Energimyndigheten.¹⁰

På hemsidan Hitta Fastigheter som drivs av bolaget Hitta Mera AB visas information och fakta om fastigheter i Sverige fördelat på bostadsrättsföreningar, samfälligheter, villor och fritidshus. Den uppger i augusti 2016 att det i Sverige år 2015 fanns drygt 2 150 000 villor och 430 000 fritidshus. Bolaget bedömer att antalet villor och fritidshus i denna storleksordning, kombinerat med ett stort intresse för solenergi, utgör en mer än tillräcklig potential för sina produkter.

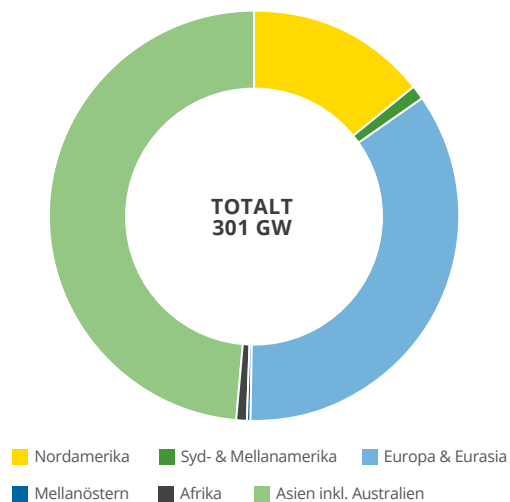
Bostadsbyggandet ökade drygt 30 procent under 2016. Preliminärt påbörjades cirka 67 000 bostäder, inräknat tillskott genom ombyggnader. Tillväxten avtar emellertid under 2017 och under året beräknas 72 000 bostäder påbörjas och under 2018 74 500.¹¹

Tyskland

Enligt Tysklands NREAP ska landet år 2020 ha motsvarande 51,7 GW.¹²

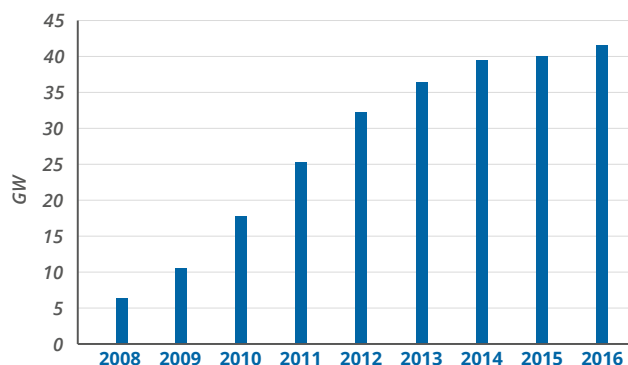
Under 2015 installerades i Tyskland cirka 1,45 GW, den lägsta ökningen på ett par år och den lägre takten fortsatte under 2016 då utbyggnaden ökade med 3,7 %¹³. Orsaken är sannolikt ändrade villkor för subventionsprogram. I mars 2016 infördes en modifierad form av subventioner som ska sträcka sig till 2018. Programmet ska bidra till att batterikapacitet för solen från privata bostäder ska stärka kraftnäten för solenergiverk samt minska kostnaderna.¹⁴ Tyskland, Japan och USA har alla drygt 40 GW installerad solenergi kapacitet vardera och är de som efter Kina har satsat störst på solenergi.

Totalt installerad solenergi kapacitet 2016, 301 GW



Källa: LBNL och BP Statistical review of World Energy June 2017

Tyskland, ackumulerad installerad effekt, GW



Källa: BP Statistical Review of World Energy, June 2017

6. The Swedish National Action Plan for the promotion of the use of renewable energy in accordance with Directive 2009/28/EC and the Commission Decision of 30.06.2009)

7. Energimyndigheten, 2016-07-13

8. BP Statistical Review of World Energy, June 2017

9. Energimyndigheten: National Survey Report of PV Power Applications in Sweden 2015

10. Energimyndigheten, 2016-06-13

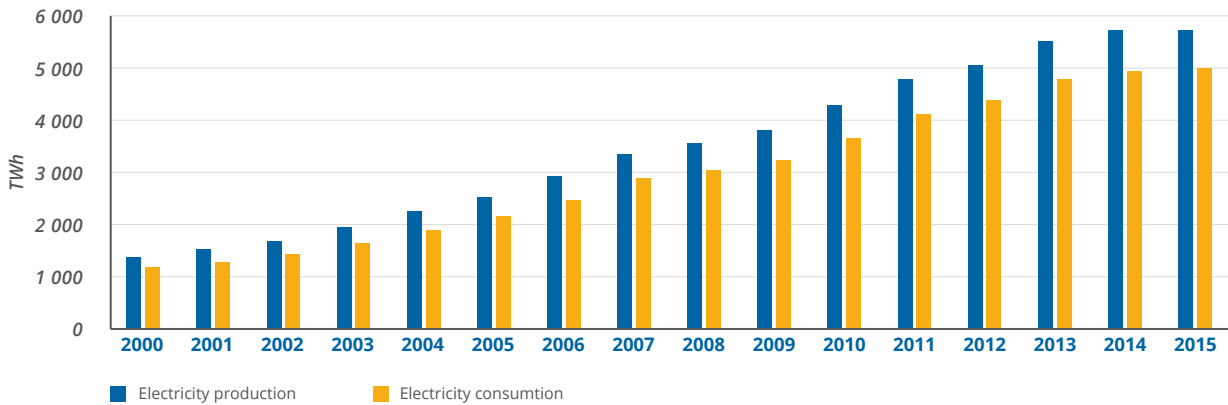
11. Boverkets indikatorer, Nummer 1, maj 2017

12. Europeiska kommissionens hemsida: National Renewable Action Plan Germany, 19 april 2012

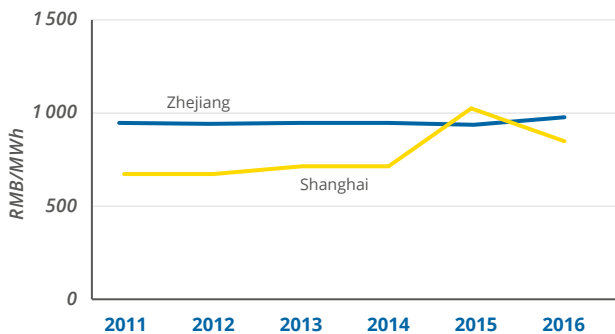
13. BP World Statistical Review of World Energy, June 2017

14. PV Magazine 22 februari 2016 "Germany's Solarstorage Subsidy Extended to 2018

Kina - produktion och konsumtion av el

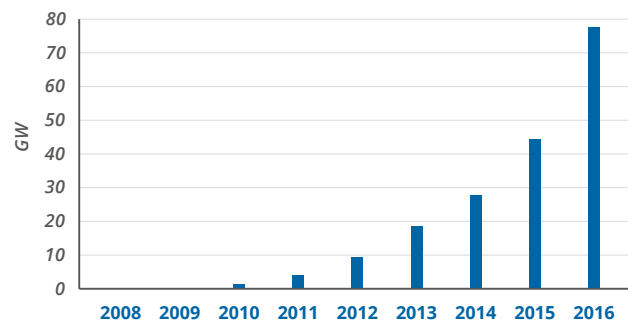


Historik - kommersiella elpriser i Kina



Källa: LBNL, Lawrence Berkley National Laboratory.

Kina, ackumulerad installerad effekt, GW



Kina

Kina har kommit att bli den största elmarknaden i världen. Under 2000-talet har konsumtionen flerfaldigats från omkring 1,1 TWh år 2000 till 5,2 TWh år 2016. Siffran kan jämföras med exempelvis USA som har legat på en konsumtion om ungefär 3,6 TWh alls sedan millennieskiftet. Utvecklingen i Kinas energikonsumtion speglar därmed den mycket starka ekonomiska tillväxt som Kina upplevt de senaste 15 åren.¹⁵

Den största källan till koldioxidutsläpp i Kina är kol som står för cirka 80 procent av utsläppen. En stor del av landets elproduktion kommer från kolkraftverk, något som ledningen i Kina har insett är ohållbart, vilket är orsaken till att man nu storsatsar på att bygga ut förnybar energi. Under de kommande 20 åren förväntas Kina öka sin andel av förnybar energi mer än EU och USA tillsammans.¹⁶

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

Bostads- och kommersiell el prissätts separat. De kommersiella priserna har i allmänhet varit stabila under de senaste fem åren. I Shanghai fick man en topp i priserna 2015 orsakad av produk-

tionsbortfall i vissa anläggningar samtidigt som efterfrågan ökade. I ett försök att balansera utbud och efterfrågan ökade regeringen priserna.

I Kina saknas ett nationellt elnät vilket försvårar överföring av el mellan olika delar av landet.^{17,18}

Marknadens utveckling

Under 2015 installerades i Kina en kapacitet motsvarande drygt 15 GW solceller, vilket tog landet förbi Tyskland till första plats i fråga om störst ackumulerad installerad effekt med totalt 78,07 GW.¹⁹

Genom ett tillägg till den 13:e femårsplanen (2016–2020), meddelade "National Energy Administration Department" i december månad 2016 att Kina har som mål att landet år 2020 ska ha en installerad solenergi kapacitet motsvarande 105 GW solceller.

Den totala elprismarknaden väntas öka i Kina med 3,6 – 4,6 % per år från 2016 – 2020 och nå 6,8 – 7,2 TWh, till följd av en förväntad ekonomisk tillväxt om 6 % per år 2017 och 2018.²⁰

Den fossilfria elproduktionen förväntas öka dubbelt så mycket som den kolproducerade. Kinas nationella energiförvaltning har satt som mål att minst 110 GW kapacitet solceller skall vara installerat år 2020, varav cirka 20 GW förväntas installeras årligen.²¹

15. Enerdata.net

16. BP Energy Outlook 2017

17. LBNL, Lawrence Berkley National Laboratory

18. Energytrend PV

19. THE INTERNATIONAL ENERGY AGENCY (IEA PVPS T1- 29:2016)

20. Climate Change News & Bloomberg New energy Finance IEA

21. BP Statistical Review of World Energy (June 2017) & Frost and Sullivan

Konkurrens

Konkurrenter i Sverige

SolTech är huvudsakligen verksamt inom två områden på hemmamarknaden: fotovoltaisk solenergi för elproduktion samt VS - energieffektivisering/ service. Det finns enligt Bolaget ingen leverantör som erbjuder en helt likartad lösning som SolTech.

Konkurrenter inom fotovoltaisk solenergi

Det traditionella segmentet för fotovoltaisk solenergi är mycket konkurrensutsatt med många starka bolag inom området. Enligt Energimyndigheten¹ har antalet företag inom branschen ökat från 37 år 2010 till 229 i mitten av 2017. Bolaget levererar därför inte traditionella kiselceller för utanpåliggande installation då detta segment till följd av hård konkurrens har kläna vinstmarginaler.

Bland direkta konkurrenter på området integrerade solceller i väggar och tak kan nämnas det spanska bolaget Onyx Solar. Onyx Solar är främst verksamma i USA och Spanien men har återförsäljarrepresentation i Sverige. Att döma av återförsäljarens referensinstallationer på sin hemsida har ännu inga installationer av Onyx system gjorts på den svenska marknaden.

SolTechs svenska konkurrensfördel

SolTechs ShingEL, samt övriga tunnfilmssolceller, utgör byggnads-material samtidigt som de producerar solenergi. Genom att vara både estetiskt tilltalande och ekonomiskt effektiva är de intressanta inte enbart för användaren utan också för de föreskrivande leden såsom byggherrar, tekniska konsulter, konstruktörer och arkitekter, som i sin tur svarar för konstruktion och design av byggnader i olika former.

Ett räkneexempel

Enligt en sammanfattning gjord av Energimyndigheten² hade priset för ett nyckelfärdigt solesystem för en villa (0-20 KW) med traditionella utanpåliggande paneler, under 2015 sjunkit med 6-10 procent, för att 2016 plana ut kring 15 kronor per watt, exklusive moms. Det är jämförbart med SolTechs pris- och effekt-nivå, men då har Bolaget en estetiskt mer tilltalande integrerad tunnfilmssolcell i stället.

Vid takomläggning ökar SolTechs konkurrensfördel. För kisel-solceller tillkommer utöver kostnaden för den utanpåliggande solpanelen även takläggningskostnaden. Enligt den oberoende portalen byggahus.se i artikeln "Vad kostar det att byta tak?" från 16 maj 2017, är en genomsnittlig kostnad för ett komplett takbyte av ett 130 kvm stort tak, beräknad till 1 230 kronor/kvm. Av den totala kostnaden utgjorde 25-40 procent kostnad för själva takpannorna, det vill säga mellan 308 kr - 492 kr/kvm, beroende på vilken kvalitet som valdes.

SolTechs ShingEL utgör på samma gång både själva takpannan och en integrerad solcellsanläggning. Kostnaden för ett byte av takpannor samt utanpåliggande kiselceller skall således jämföras med en integrerad lösning. SolTech räknar därför med takläggningskostnad plus en tilläggskostnad. Denna tilläggs-kostnad motsvarar enligt SolTechs erfarenhet cirka 1 000-1 200 kr/kvm för ett ShingEL-tak. Kunden kan därför räkna av schablonmässiga

kostnader för läggningen och jämföra tilläggs-kostnaden med ett utanpåliggande system.

I Bolagets fall är den installerade kapaciteten per kvm cirka 100 watt, det vill säga i vårt räkneexempl utifrån Energimyndighetens siffror 1 500kr/kvm för utanpåliggande solanläggningar plus 308 - 492kr/kvm takpannor, sammanlagt 1 808 - 1 992 kr/kvm. Detta ska jämföras med 1 000 - 1 200 kr/kvm för ShingEL.

Konkurrenter i Kina

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

Konkurrensfördelar inom segmentet

SolTech äger hela kedjan och behöver inte lämna ifrån sig marginaler på vare sig timmar eller material till inhyrda underleverantörer.

Konkurrenter inom energieffektivisering/ service

Det traditionella VS-segmentet är mycket konkurrensutsatt med många starka aktörer. Detta gäller även subsegmentet för traditionell energieffektivisering, vilken omfattar ett brett fält såsom byte/uppdatering av värmesystem, styr och regler, ventilation, byte av fönster samt tilläggsisolering i olika former. Det är dock inte SolTechs avsikt att konkurrera med befintliga aktörer inom ovan beskrivna segment. Bolagets modell inom energieffektivisering innebär i stället att ta fram en passande solenergilösning för varje projekt som kombineras med befintligt värme/elsystem.

Konkurrensfördelar inom segmentet

Det unika blir SolTechs integrerade produkter som fyller två funktioner, tak-/fasadbeklädnad samt energiförsörjning, i samma lösning och därigenom åtnjuter såväl kostnadsmässiga som estetiska fördelar i förhållande till traditionella metoder. Härigenom skapas en konkurrensfördel eftersom SolTech äger hela kedjan och inte behöver lämna ifrån sig marginaler på vare sig timmar eller material till inhyrda underleverantörer.

1. National Survey Report of PV Power Applications in Sweden 2016

2. National Survey Report of PV Power Applications in Sweden 2016

Konkurrenser med angränsande teknik

Svårigheter i att identifiera direkta konkurrenser ligger i att Bolagets taktäckningssystem för elproduktion, SolTech ShingEI, dels kan jämföras med traditionella solceller men även med traditionella takpannor av betong eller tegel. Tillverkare av båda dessa produkter kan därmed sägas utgöra konkurrenser 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 står i direkt konkurrens med andra liknande paneler. SolTech Supreme är dock så kallade tunnfilmspaneler med andra funktionsmässiga egenskaper. En ytterligare fördel är att dessa inte är kiselbaserade och därmed inte är belagda med straffullar inom EU, när de importeras från Kina, som är ett av världens billigaste produktionsländer.

Även värmepumpar är att betrakta som en konkurrent till alla former av solenergilösningar, så även till SolTechs men de 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 teknik som utan tvekan är i antågande. Mycket utveckling och tester återstår dock innan vi kommer att se denna typ av produkt brukas i samma grad som en värmepump i dagens samhälle. Tekniken är en konkurrent till sol men även ett komplement där solenergi eller en annan form av lösning kanske inte lämpar sig så väl eller där vätgas lagrar energin genererad av solceller och sedan genom bränslecellen omvandlas till energi igen. Alternativt kommer sol- och bränsleceller att verka tillsammans. Ett sådant område är båtar, där det redan sker i dag.

Subventioner

Tillväxten för solenergi och mer specifikt solceller har generellt sett varit stark i marknader med omfattande subventioner. Exempel på en sådan marknad är Kina. Med sitt tidigare nämnda ambitiösa mål (Se sid 37) finns det behov av och utrymme för subventioner samtidigt som man uppmanar tillverkare att få ner priserna. Målet är att få en prisreduktion om 50 procent år 2020 jämfört med prisnivån 2015³. Det som enligt Bolaget driver beslutsfattarna i Kina är främst att förbättra miljön, som har ansatts hårt av intensiv industrialisering under lång tid.

Bolaget bedömer att den starka utvecklingen för soleil i främst Kina starkt har påverkat prisutvecklingen inom soleil över hela världen. Bolaget bedömer att priserna nu kommit ned till en sådan nivå att det är lönsamt för kunden att installera solcel-

ler även utan subventioner. Kunderna bedöms dock vilja ha subventionerna så länge de finns, oavsett hur låga priserna på solceller än är. I marknader som tidigare varit subventionsdrivna har installationstakten också minskat med minskade subventioner. Tyskland är ett exempel på en sådan marknad. Under 2012 installerades solceller motsvarande en kapacitet av 3,3 GW. När subventionerna sedan minskade 2013, sjönk årsinstallationerna till 1,9 GW⁴. (se avsnitt Marknadsöversikt, Tyskland). Med nya subventionsprogram för 2016-2018 förväntas tillväxten ta fart igen. Även om detta inte är uttalat på något sätt, är det rimligt att anta att när målen är uppnådda för både Tyskland och Kina, år 2018 respektive 2020, kommer andelen subventioner därefter att minska för nya projekt som byggs och tas i drift.

Subventionskorrelationen verkar minska något i takt med att människor blir mer miljömedvetna och mer intresserade av miljövänliga energilösningar. Detta intresse driver på från andra håll och stimulerar till investeringar.

Sverige

Regeringen avsätter en summa pengar för investeringsstöd till solceller som sedan administreras av Länsstyrelserna. Stödet ges till alla typer av aktörer, både företag och offentliga organisationer samt privatpersoner. Stödet omfattar installation av alla typer av nätanslutna solcellssystem och soleil/solvärmehybrid-system. Stödnivån från och med den 1 januari 2015 är maximalt 30 procent till företag och högst 20 procent till övriga. Stödnivån beräknas utifrån de stödberättigade installationskostnaderna. Högsta möjliga stöd per solcellssystem är 1,2 miljoner kronor och de stödberättigade kostnaderna får maximalt uppgå till 37 000 kronor plus moms per installerad kilowatt elektrisk toppeffekt.

Stödet är rambegränsat vilket innebär att det bara kan ges så länge de avsatta pengarna räcker.

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

Från och med 1 januari 2015 går det även att få skattereduktion för överskottsel som matas in på elnätet (s.k. "mikroproduktion"). Skattereduktion uppgår till 60 öre per kilowattimme (kWh) för all el som matas in till elnätet, dock max 18 000 kronor per år (30 000 kWh). Skattereduktionen kan dock högst utgå för samma mängd el som man själv förbrukar.⁵

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

Producenter som skickar in överskottsel på nätet kan även sälja denna till elnätsägare/elhandelsföretag. Olika elnätsägare har olika villkor kring hur stor ersättningen är, oftast är den mellan 10 och 50 öre per kWh, men kan även vara högre från det egna elbolaget. När man säljer el måste man momsregistrera sig och betala moms på 25 procent. Om den totala momspiktiga försäljningen

3. THE INTERNATIONAL ENERGY AGENCY (IEA PVPS T1 - 29:2016)

4. BP Statistical Review of World Energy, June 2017

5. Skatteverkets hemsida: privat / fastigheter och bostad / mikroproduktion av förnybar el / skattereduktion för mikroproduktion av förnybar el

är högst 30 000 kronor exklusive moms under ett beskattningsår är man befriad från moms.

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

Europa

Tyskland. Under 2016 stod den solproducerade elen för 7,4 procent av den nätbaserade elkonsumtionen. Förnybara källor totalt stod för 37 procent av konsumtionen. Under soliga dagar enskilt räknar man med att solelen kan stå för 35 procent av konsumtionen och under helger och veckoslut så mycket som upp till 50 procent av hela elbehovet.

FIT (Feed in Tariff). Ersättningen för levererad el från anläggningar som sattes i drift senast i december 2016 uppgick till 1,31 eurocents (cirka 1,20 SEK), garanterat i 20 år från produktionsstart.

I Tyskland erhåller säljare av sin el till ett elbolag mellan cirka 1,09 kr – 1,25 kr (0,092 – 0,131 EUR) per kWh.⁶

Kina

I Kina erhåller säljare av elektricitet till nätbolaget cirka 1,26 kr (1 RNB = 1,23 SEK 16 juli 2017) per kWh från markbaserade installationer, cirka 0,50 kr (0,40 RNB) i 20 år från takinstallationer och cirka 0,53 kr (0,42 RNB) för distribuerade solelsystem. I de två senare fallen tillkommer intäkten för den el som kunden köper.⁷ (Se även avsnittet "SolTechs kinesiska verksamhet" på sidan 30)

SolTechs val att se solelsprodukter som byggnadsmaterial

För att minska beroendet av politiska subventionsbeslut har SolTech genom sin systemlösning skiftat produktsegment från solenergi till "el-smart" byggnadsmaterial. Kundsegmentet för byggnadsmaterial har inga förväntningar på subventioner. Behovet av att byta tak uppstår över hela världen när det befintliga taket är förbrukat – huset måste skyddas. Kunden erbjuds ett mervärde, en extra "applikation" till en annars ordinär byggprodukt.

Genom att produkten är en tak- eller en fasadbeklädnad kan kunden i sin kalkyl räkna av en schablonkostnad för installationen av en traditionell fasad. Det överskjutande beloppet jämförs med installationskostnaden för utanpåliggande solpaneler. Köpbeslutet avgörs av om förräntningen av elektricitet eller värme genererad vid samma effektuttag är högre än för konkurrerande teknik.

Marknaden för takbyte är dessutom väsentligen större än den traditionella marknaden för utanpåliggande solceller. Under 2016 hade Sverige installerat 77,7 MW (77 700 000 watt) av solenergi. Snittkostnaden för att installera en villaanläggning var 15 kronor per watt enligt senast tillgängliga statistik från Energimyndigheten.⁸ Den svenska solcellsmarknaden skulle därmed uppgå till omkring 1 165,5 MSEK år 2016.

Beräkningar som Bolaget har gjort visar att marknaden för takbyten är mångdubbelt större. Enligt SolTechs samtal med kunder och samarbetspartners, byts tak i Sverige varje år på cirka 30 000 villor. Enligt kalkylen från den oberoende portalen byggahus.se uppgår kostnaden för ett takbyte på 130 kvm till 159 110 kr. Således utifrån antagandet om 30 000 takbyten om året går det att beräkna marknadsstorleken till drygt 4 700 miljoner kronor eller 4 gånger större än för solcellsanläggningar.

Utifrån dessa indikationer på marknadsstorlek och konkurrens är SolTechs strategival lätt att förklara, att verka inom både solenergi- och byggnadsmaterialsegmentet.

6. Fraunhofer Institute for Solar Energy Systems ISE "Recent Facts about Photovoltaics in Germany" Januari 9, 2017

7. PV Magazine 30 oktober 2015

8. National Survey Report of PV Power Applications in Sweden 2016

Försäljningsstrategi

SolTechs försäljningsstrategi kan delas in i tre kategorier:

1. Strategiska samarbetspartners i Sverige – I denna kategori återfinns till exempel samarbetsavtal med Sapa Building Systems och med Rexel för marknadsföring och försäljning av Supreme ST och ShingEI.
2. 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 enligt denna strategi i Kina samt på Bolagets huvudmarknad Sverige.
3. Exklusiva avtal och/eller JV (joint ventures) för specifika högvolyvmarknader där samarbetspartners med lokal närvaro har stor inverkan på tillväxttakten och produktens allmänna acceptans i marknaden. Främst avses den kinesiska marknaden och dotterbolaget ASRE som är samägt med ASP (se sid 30 SolTechs kinesiska verksamhet).

SolTech ShingEI lanseringsstrategi

Enligt information som Bolaget funnit på Benders hemsida (www.benders.se), som enligt egen utsago är en av de ledande producenterna av tak- och markprodukter i Norden, ligger deras takpannor i betong på sex av tio hus i Sverige. I samtal med kunder och samarbetspartners och då främst Benders, framkommer att det byts tak i Sverige på cirka 30 000 villor varje år. SolTech avser genom Rexel att bli produktleverantör till såväl takläggare som husbyggare och byggbolag. Enbart i Mälardalen innebär detta ett hundratal företag som den tilltänkta partnern löpande levererar produkter till.

SolTech kommer att stå för löpande produktrådgivning och tillhandahålla inkopplingsinstruktioner. Solenergi, takläggare och små-

husbyggarna kommer att ansvara för försäljning, uppföljning och löpande service. Det senare är en ny intäktskälla som inte finns för traditionella tak. Lansering av produkten har skett enligt plan i april 2017 på SNEC i Kina som är världens största solenergimässa. Därutöver kommer produkten även att användas i ASRE:s egna projekt i Kina.

Genom avtalet med Rexel sker nu också en officiell lansering av produkten i Sverige för vidare expansion till övriga marknader. Som jämförelse kan Solar City nämnas. Deras uppskattning av potentialen för en ShingEI-liknande produkt i USA uppgår till cirka 5 miljoner tak som årligen byts i Amerika.¹

Samarbetsstrategi för Sapa Building Systems AB

Bolaget har träffat ett avtal med exklusivitet med Sapa Building Systems AB, en division inom Hydro, gällande försäljning av en gemensam produkt, SolTechs elproducerande glaskonstruktion med tunnfilmssolceller installerade i en Sapa aluminiumprofil. Sapa är, enligt egen utsago, branschledande inom strängpressat aluminium². Enligt Wikipedia³ är bolaget världens största producent av aluminiumprofiler som används inom nybyggnation och bolaget omsätter årligen på koncernnivå 55 Mdr NOK (2015). Avtalet mellan Bolaget och Sapa gäller i Norden och Baltikum. Affärupplägget är att den gemensamma produkten säljs genom Sapas nätverk av cirka 125 återförsäljare i Norden och Baltikum mot målgrupperna arkitekter, tekniska konsulter och fastighetsägare. Denna modell möjliggör användandet av en kunnig, driven och lokalt förankrad försäljningsstyrka som blir SolTechs och Sapas förlängda arm mot kunden. SolTechs personal utbildar Sapas återförsäljare dels i allmän produktkunskap, dels i kunskap om för vilka projekt tekniken passar, samt i hur en solcell ansluts till elnätet och processen kring inkopplingen. Själva försäljningen gör SolTech tillsammans med Sapas personal. En konkret order innebär att Sapa och SolTech levererar sin gemensamma produkt till återförsäljarna som därefter ansvarar för installation, driftsättning och projektavslut samt löpande underhåll vid behov.

1. CNBC, artikel av Robert Ferris, 10 augusti 2016 "Solarcity has plans to sell homeowners a solar roof"

2. www.sapa.se

3. https://sv.wikipedia.org/wiki/Sapa_AS

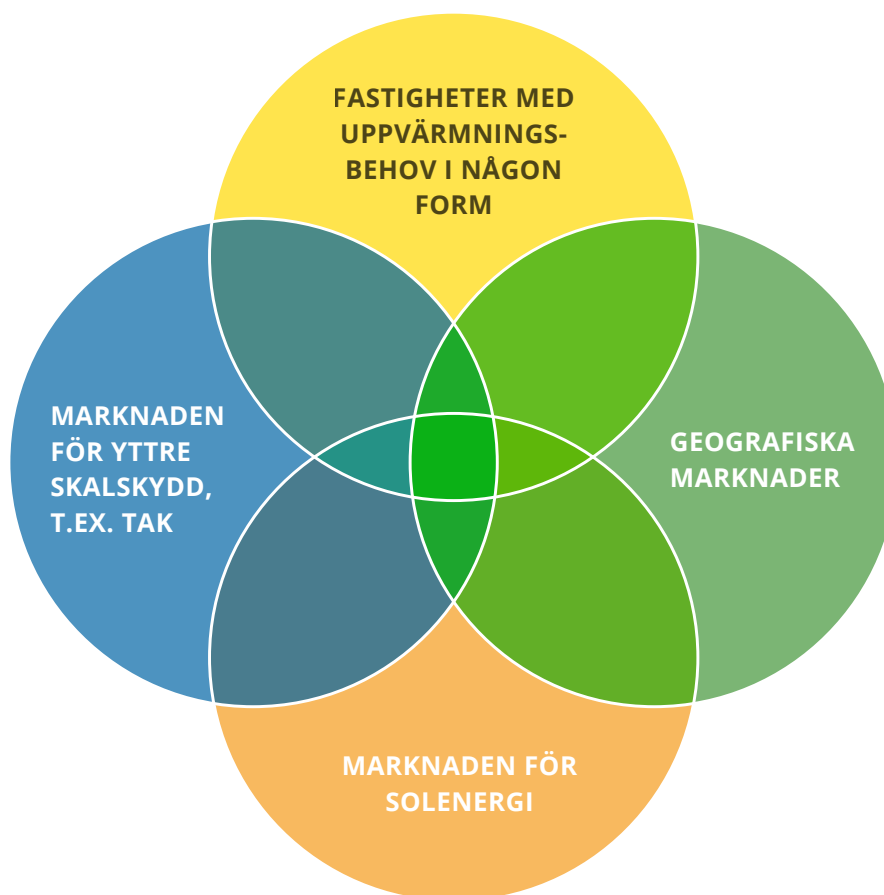
Målgrupper

Generellt sett utgör Bolagets målgrupper i princip alla fastighetsägare med behov av elektricitet.

Därutöver ingår bland målgrupper även segmentet för så kallat yttre skalskydd, det vill säga alla nybyggda fastigheter där man står inför valet av fasad- eller takbeläggning, fastigheter där man står i begrepp att byta takbeläggning samt tillverkare och leverantörer av taktäckningsmaterial, fönster och fasadbeklädnad. De geografiska marknader som presenterats ovan har valts på grund av klimat, praktisk närhet, landets/områdets övriga energikällor och energipolitisk agenda i aktuellt land. Kina och Sverige (Norden) utgör för närvarande Bolagets primära geografiska marknader, med Tyskland som nästa marknad därefter. Inledande fokus läggs dock på Sverige genom samarbetet med Sapa Building Systems, samt med Rexel för lanseringen av SolTech ShingEl, och i Kina genom det samägda bolaget ASRE. Slutligen utgör marknaden för elproducerande energilösningar

en målgrupp. I denna grupp återfinns kundgrupper som specifikt söker efter energilösningar som innebär att solenergi ska användas. Anledningarna kan vara av etisk karaktär, varumärkesbyggande eller politiska om kunden vill profilera sig som en miljövänlig kontrahent.

Målgrupperna för Bolagets produkter illustreras i figuren nedan. En kund kan givetvis återfinnas i flera av fälten och ju fler överlappningar, desto mer intressant är kunden att bearbeta. En kund med en fastighet som befinner sig i ett land med uttalade mål att satsa på solenergi, samtidigt har uppvärmningsbehov samt står i begrepp att välja takbeläggning skulle befinna sig i mitten av grafen.



Patent och immateriella rättigheter

Ett välskrivet patent med bra skyddsomfång skyddar ett bolags vinstmarginal, det vill säga att utan ett sådant patent skulle inte produktägaren med kraft kunna hävda sin juridiska rätt gentemot en extern part som orättmätigt skulle vilja nyttja tekniken eller kopiera produkten. SolTech har valt att fokusera på ett fåtal produkter inom produktion av elektricitet. Dessa är SolTech ShingEl, SolTech Supreme och Supreme ST som är beskrivna på sid 28. Med anledning härav, har Bolaget valt att lägga ned ett antal tidigare patent avseende produkten som var vätske- och luftburna och som inte längre saluförs i Bolagets produktportfölj.

Bolaget avsätter stora resurser till arbetet med att patentskydda sina produkter. Patentstrategin är internationell och går ut på att bygga upp en stark och konkurrenskraftig patentportfölj för att stärka Bolagets marknadsposition och säkra investeringar i nya produkter, tjänster och teknologier. Patenten omfattar grundläggande teknik inom produktion av el. Patent är godkända enligt nedan tabell.

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

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

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

Förklaringar

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

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

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

Berörda ansökningar avser ansökningar i andra länder av befintlig teknik samt en vidareutveckling av denna i kombination med nya applikationer, samt Bolagets nyutvecklade produkt för produktion av elektricitet, SolTech ShingEl.

Domännamn

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

Patent – beviljade

LAND	PATENTNUMMER	BEVILJAT	LÖPER UT	TYP AV PATENT
Sverige	1350232-3	2014-11-18	2033-02-27	SolTech Sigma, vätskeburen

Patent – ansökningar

LAND	ANSÖKAN INLÄMNAD	TYP AV ANSÖKAN
Sverige	2015-09-30	SolTech ShingEl, elproducerande
Sverige	2015-09-30	SolTech ShingEl, elproducerande
PCT	2016-09-29	SolTech ShingEl, elproducerande
PCT	2016-09-29	SolTech ShingEl, elproducerande



Historik

1999-2006

KTH forskaren Peter Kjaerboe och innovatören Arne Mobergs samarbete ledde till en patenterad uppfinning – Swedish Solar Thermal Light Absorption Technology, eller Ljusabsorbatorn. Inledande kommersialisering bedrevs i T.E.M.E.F. Energiboden AB som bildades år 2000 och ett första svenskt patent erhöles 2002. Finansiellt stöd i form av bidrag för att vidareutveckla metoden erhöles från Energimyndigheten, Almi och SIC (Svenskt Innovationscentrum) med motsvarande 1,5 MSEK. Under åren 1999-2006 utfördes även cirka 20 000 timmar i obetalt arbete, vilket kan sägas motsvara en investering om cirka 30 miljoner kronor.

2006

Ett nytt bolag, e-Roof AB bildades i syfte att kommersialisera tekniken.

2007

e-Roof AB förvärvades av EIG Venture Capital Ltd. Bolaget namnändrades till SolTech Energy Sweden AB och kapitaliserades. Ett första pilotprojekt, daghemmet Matrisen i Älvsjö genomfördes och Bolaget etablerade sitt huvudkontor i Tullinge.

2008

SolTech registrerades som publikt bolag och styrelsen förstärktes. Extern VD tillsattes. Bolagets luftburna system lanserades 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, inleddes. Två svenska och ett spanskt patent beviljades. Ny VD, Frederic Telander, tillsattes av styrelsen i Bolaget.

2010

Bolaget erhöles en större order från Botkyrka kommun. Ordern sågs som ett genombrott eftersom det var den första större kommunala installationen. Första spanska installationen genomfördes. SolTech erhöles utmärkelsen "Årets hetaste materialnyhet" vid Nordbyggmässan och en teknisk chef anställdes i Bolaget.

2011

Fyra order på det nya vätskeburna systemet erhöles, varav en större installation på Ålta skola i Nacka. Tre nya patent beviljades, varav två svenska och ett sydafrikanskt.

2012

Stefan Ölander och Ninna Engberg förstärkte styrelsen. Genom deltagande på flera nationella och internationella mässor etablerades kontakter med ett stort antal intressenter. En första order på ett system för solkylning erhöles via den tyska samarbetspartnern Falcon och systemet installerades sedermera i Saudiarabien. Ett termiskt större system för produktion av varmvatten installerades i Spanien och två order från Familjebostäder erhöles.

2013

En större order från en rysk samarbetspartner erhöles, såväl SolTech Sigma som SolTech Flex marknadsfördes i Ryssland och en av kunderna var det ryska järnvägsbolaget. Dock genomfördes endast en mindre del av ordern då Bolagets partner fick ekonomiska problem och inte kunde fullfölja. En kompletterande del av ordern fullföljdes sedan direkt mot ryska järnvägen. SolTech Sigma lanserades på övriga marknader och ett exklusivt återförsäljaravtal på den skandinaviska marknaden (Sverige, Norge, Finland och Danmark) träffades med ASP under vilket avtal SolTech marknadsför och säljer ASP:s unika tunnfilmssolceller. SolTech deltog på flera internationella mässor. System Sigma och Flex presenterades i hemmabyggprogrammet "Äntligen hemma" i TV4. Som ett led i planering inför tilltänkt listning av aktien verkställdes en sammanläggning av aktier, där 10 gamla aktier blev en ny. Återförsäljaravtal tecknades med Tesab Gruppen.

2014

Som ett led i strategin att bredda verksamheten till att även omfatta energieffektivisering, förvärvades Wasa Rör T Mickelsson. Tre anläggningar levererades, varav en större solcellsinstallation med tunnfilmsteknik motsvarande 102 000 watt till Vrigstad Vårdshus som ingår i Best Western-gruppen. Två nyemissioner vilka båda blev övertecknade genomfördes under året. Samarbetsavtal om etablerandet av ett gemensamt bolag i Kina ingicks med ASP. Samarbetsavtal tecknades 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 fördes och



avtalsdiskussioner inleddes. Med ett ökat affärsflöde, inte minst i Kina som tog allt mer av VD:s tid i anspråk, anställdes en försäljnings- och marknadschef.

2015

ASRE bildades med affärsidén att investera i, äga och driva solenergianläggningar på kunders tak i Kina. SolTech och ASP satsade tillsammans 5 MEUR under året vilka investerades i solenergianläggningar i Kina i enlighet med ovan affärsidé. Ett flertal order togs i Kina och installation av anläggningar hos kunderna inleddes.

SolTech listades på First North vid Nasdaq Stockholm, emissionen övertecknades med 46 procent och 50 MSEK före sedvanliga emissionskostnader tillfördes Bolaget. Antalet aktieägare ökade därmed från 2 700 till cirka 5 600 stycken. Koncernens order uppgick per årsskiftet till 35 MSEK, vilket är en väsentlig ökning vid jämförelse med 2014.

2016

SolTech ShingEl presenterades för marknaden och en testorder levererades till Myresjöhus. SolTech ingick exklusivt avtal med Sapa Building Systems AB som gäller i Norden och Baltikum. Under avtalet marknadsför Sapa endast SolTechs solceller via sina drygt 125 återförsäljare inom området, samtidigt som SolTech endast säljer sina semitransparenta solceller via Sapa. Två tongivande orders tecknades under Sapaavtalet med Skanska och Peab.

Intresset för termiska solenergi produkter bedömdes vara alltför lågt för att motivera fortsatta satsningar. Styrelsen beslutade därför att koncentrera verksamheten mot elproducerande solenergi och beslutade som en konsekvens av detta att lägga ner produkten SolTech Flex och Sigma.

Intresset från kunderna för ASRE:s erbjudande till marknaden var stort. För att möta kundernas intresse erfordrades mer kapital, varför såväl SolTech som ASP lånar ut 300 000 EUR vardera till ASRE. Detta gjordes i väntan på den planerade finansieringen i Sverige för att säkerställa ASRE:s kapitalbehov för 2016. Som ett led i denna process bildade SolTech och ASP - ASAB i syfte att finansiera ASRE:s satsningar i Kina. Bolaget ägs till 51 % av SolTech och till 49 % av ASP. Under våren 2016 emitterade ASAB en obligation till allmänheten som tecknas med motsvarande 65,5 MSEK av cirka 1 230 tecknare. Obligationen noterades sedermera på

First North Bond Market i Stockholm med första handelsdag den 5 juli 2016 och handlas under symbolen SOLT1.

Som en del i den fortsatta finansieringen av ASRE, genomförde SolTech under våren en riktad emission till ett antal institutionella investerare. Denna emission följdes sedan upp av en så kallad "rättviseemission" riktad till Bolagets aktieägare. Emissionen övertecknades med cirka 70 procent.

Kundintresset för ASRE:s lösning och koncept var mycket stort och under året tecknades ramavtal med två provinser i Kina, motsvarande 150 MW installerad solenergikapacitet under den kommande femårsperioden. ASRE:s försäljningsmål om 25 MW solenergikapacitet överträffades innan årets slut, och ett flertal ASRE installationer på kunders tak färdigställdes under hösten och anslöts till elnätet i slutet av året, betydande att ASRE vid årsskiftet hade en ansluten solenergikapacitet om 16,13 MW.

2017

Styrelsen såg ett markant ökat intresse för det kinesiska konceptet och inledde samarbete med Danske Bank om utgivning av ett större finansieringspaket. Ramavtal tecknades om genomförande av obligationsemissioner riktade till institutionella investerare. Dotterbolaget ASAB genomgick certifiering för Green Bond genom Cicero och erhöll högsta betyg, Dark Green. I oktober 2017 efter noggrann utvärdering bedömdes kriterierna från Danske Banks investerarnätverk vara för snäva och inflexibla och parterna avstod från att gå vidare med samarbetet. Ny strategi för finansieringen av av den kinesiska verksamheten fastställd och kommunicerad i oktober 2017.

SolTech erhöll kvalitetscertifiering enligt ISO 9001.

SolTech ShingEl lanserades på SNEC i Shanghai som är världens största solenergi mässa och försäljning av produkten i Kina inleddes. I början av november tecknade Bolaget också ett treårigt distributionsavtal med Rexel Sverige AB för distribution av ShingEl i Sverige, med planen att succesivt expandera till Rexels andra solenergi marknader, i nuläget 18 länder. Avtalet med Rexel har sedermera följts upp med en första order på motsvarande 5,7 MSEK.

I juli månad fick Bolaget en order värd 2,8 MSEK avseende en markmonterad solenergianläggning på 240 kW till Norrby Gård utanför Norrtälje.

Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiella information i sammandrag är hämtad från SolTechs årsredovisningar för 2016 och 2015 samt från publicerade delårsrapporter 2016-06-30 och 2017-06-30.

Årsredovisningarna har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, BF-NAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Årsredovisningarna är granskade och reviderade av Bolagets revisorer men inte delårsrapporterna. Bolagets revisor har inte gjort någon anmärkning eller lämnat avvikande kommentar i sina revisionsberättelser. Uppställningen gällande eget kapital och nettoskuldsättning har upprättats i det specifika syftet att ingå i detta Prospekt som ett komplement och har inte granskats av Bolagets revisor. Utöver vad som anges ovan avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

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

Nyckeltalen nedan presenteras i samma format som tidigare redovisats i Bolagets reviderade och granskade årsredovisningar liksom i delårsrapporter och i bokföringen i syfte att skapa kontinuitet och tillåta jämförelser med tidigare perioder. Jämförbarheten med nyckeltalen som redovisas av andra bolag kan därför vara begränsad. Det är dock Bolagets bedömning att jämförbarheten med tidigare perioder är av vikt. Nyckeltalen för helåren 2015 och 2016 är reviderade och granskade i enlighet med tillämpad redovisningsstandard.

Koncernens nyckeltal enligt tillämpad redovisningsstandard

	JAN-JUNI 2017	JAN-JUNI 2016	JAN-DEC 2016	JAN-DEC 2015
1. Rörelseintäkter, KSEK	22 040	25 513	49 899	40 094
2. Försäljningsutveckling, %	-13%	24%	24%	84%
3. Bruttovinstmarginal, %	51%	42%	48%	43%
4. Rörelseresultat (EBIT), KSEK	-9 091	-11 682	-15 693	-13 081
5. Rörelseresultat (EBITDA), KSEK	-7 083	-10 884	-10 946	-11 639
Kapitalstruktur				
6. Soliditet, %	43%	30%	48%	67%
Data per aktie				
7. Utestående aktier, antal	30 854 010	26 298 363	30 854 010	25 527 171
8. Resultat per aktie, SEK	-0,36	-0,34	-0,6	-0,52
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-
9. Eget kapital per aktie, SEK	2,46	1,88	2,8	1,71
Personal				
10. Antal anställda	27	20	38	31
11. Personalkostnader, MSEK	54%	67%	48%	48%

Definitioner av nyckeltal

- Samtliga intäkter, inklusive förändring av pågående arbeten.
- Ökning av fakturerad försäljning jämfört med samma period föregående år.
- Bruttovinst i procent av omsättningen.
- Rörelseresultat inklusive avskrivningar på anläggningstillgångar och goodwill.
- Rörelseresultat exklusive avskrivningar på anläggningstillgångar och goodwill.
- Eget kapital i procent av balansomslutningen.
- Antal utestående aktier vid periodens slut exklusive utestående optioner.
- Årets resultat efter skatt / utestående antal aktier vid periodens slut.
- Eget kapital vid periodens slut / utestående antal aktier vid periodens slut.
- Genomsnitt antal anställda under perioden.
- Personalkostnader under perioden / omsättningen under perioden.

Motivering till användning av vissa alternativa nyckeltal

(ESMA, European Securities and Markets Authority, riktlinjer angående alternativa nyckeltal)

2 Försäljningsutveckling	Försäljningsutvecklingen speglar förändringen av Koncernens försäljning jämfört med föregående år, uttryckt i procent. Nyckeltalet kan utgöra en viktig information om den utveckling och trend som företaget befinner sig i. Observera dock att historisk information inte är en garanti för att utvecklingen kommer att fortsätta på samma sätt i framtiden.
3 Bruttovinstmarginal	Bruttovinsten är ett viktigt mått på bolagets förmåga att göra vinst på sin försäljning. I många branscher finns branschnyckeltal som kan sägas utgöra en "normal" bruttovinst. En avvikelse från denna "normala" bruttovinst kan då vara en signal om hur bolaget lyckas jämfört med sina konkurrenter. En förändrad bruttovinst mellan åren kan även ge information om bolaget lyckas upprätthålla samma marginal eller om bolagets produkter är utsatta för prispress.
5 Rörelseresultat EBITDA	Nyckeltalet speglar verksamhetens rörelseresultat rensat för avskrivningar. Koncernen har omfattande investeringar i solenergianläggningar vilka löpande skrivs av med 4 % per år. Avskrivningarna kommer därför att utgöra betydande poster i koncernens redovisning och ett nyckeltal rensat för avskrivningar bedöms därför tillföra viktig information om verksamhetens utveckling.
6 Soliditet	Soliditeten visar ett bolags egna kapital i förhållande till totalt kapital i bolaget. En låg soliditet tyder på hög skuldsättning och en hög soliditet på motsatsen, en låg skuldsättning och hög andel finansiering genom eget kapital. Nyckeltalet ger därför viktig information om bolagets möjligheter att framgent kunna öka sin belåning för att därigenom t.ex. finansiera ökade investeringar och i förlängningen därigenom öka sina intäkter. En minskning av soliditeten utan samtidig ökning av intäkterna kan då även sägas utgöra en varningssignal om att bolaget genom förluster minskar sitt egna kapital.

Koncernens resultaträkningar

BELOPP I KSEK, AVRUNDNINGSFEL KAN FÖREKOMMA	2017-01-01 2017-06-30	2016-01-01 2016-06-30	2016	2015
Nettoomsättning	22 040	25 204	49 277	40 091
Förändring pågående arbeten	0	309	412	-169
Övriga rörelseintäkter			210	172
Summa intäkter	22 040	25 513	49 899	40 094
Rörelsens kostnader				
Råvaror förnödenheter och handelsvaror	-10 731	-14 894	-25 808	-22 617
Övriga externa kostnader	-7 034	-10 656	-11 168	-9 858
Personalkostnader	-11 358	-10 847	-23 871	-19 258
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 008	-798	-1 974	-1 443
Nedskrivning av omsättningstillgångar utöver normal nedskrivning		0	-2 773	0
Rörelseresultat	-9 091	-11 682	-15 693	-13 081
Resultat från finansiella investeringar				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1 105	2 872	1 308	46
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3 059	-212	-3 981	-105
Resultat efter finansiella poster	-11 045	-9 022	-18 366	-13 141
Skatt på årets resultat	-20	0	-155	-17
Periodens resultat	-11 065	-9 022	-18 521	-13 157
Hänförligt till moderbolagets ägare	-10 578	-6 336	-17 683	
Minoritetsintresse	-487	-2 686	-838	
Härledning av EBITDA:				
Rörelseresultat	-9 091	-11 682	-15 693	-13 081
Av- och nedskrivningar	2 008	798	1 974	1 443
EBITDA	-7 083	-10 884	-13 719	-11 638

Koncernens balansräkningar

BELOPP I KSEK,
AVRUNDNINGSFEL KAN FÖREKOMMA.

2017-06-30

2016-12-31

2015-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

Patent, varumärken samt liknande rättigheter	196	174	340
Goodwill	4 301	4 632	5 293
Summa immateriella anläggningstillgångar	4 497	4 806	5 633

Materiella anläggningstillgångar

Maskiner och inventarier	1 423	1 770	1 799
Solenergianläggningar	99 015	52 625	0
Pågående nyanläggningar		26 250	8 872
Summa materiella anläggningstillgångar	100 438	80 646	10 671

Finansiella anläggningstillgångar

Andra långfristiga fordringar	29 740	31 999	0
Summa finansiella anläggningstillgångar	29 740	31 999	0

Summa anläggningstillgångar	134 675	117 451	16 304
------------------------------------	----------------	----------------	---------------

Omsättningstillgångar

Varulager

Råvaror, förnödenheter och handelsvaror m.m.	2 995	1 497	4 259
Summa varulager	2 995	1 497	4 259

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar	5 902	6 499	4 201
Upparbetade men ej fakturerade intäkter	1 189	1 107	521
Övriga fordringar	20 554	17 159	7 274
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 910	4 047	1 422
Summa kortfristiga fordringar	29 555	28 812	13 418

Kassa och bank	9 374	37 724	27 866
----------------	-------	--------	--------

Summa omsättningstillgångar	41 924	68 033	45 543
------------------------------------	---------------	---------------	---------------

Summa tillgångar	176 599	185 483	61 847
-------------------------	----------------	----------------	---------------

Koncernens balansräkningar forts.

BELOPP I KSEK,
AVRUNDNINGSFEL KAN FÖREKOMMA.

2017-06-30

2016-12-31

2015-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Aktiekapital	1 543	1 543	1 276
Övrigt tillskjutet eget kapital	36	36	36
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	72 487	84 388	40 256

Eget kapital hänförligt till:

Moderbolagets ägare	74 066	85 967	41 568
Minoritetsintresse	1 706	2 193	

Summa eget kapital	75 772	88 160	41 568
---------------------------	---------------	---------------	---------------

Avsättningar

Garantiskulder	150	150	150
----------------	-----	-----	-----

Summa avsättningar	150	150	150
---------------------------	------------	------------	------------

Långfristiga skulder

Skulder till kreditinstitut	295	668	3 302
Obligationslån	62 168	61 303	0
Övriga skulder		3 244	0

Summa långfristiga skulder	62 463	65 215	3 302
-----------------------------------	---------------	---------------	--------------

Kortfristiga skulder

Checkkredit	776	882	
Övriga skulder till kreditinstitut	1 038		
Förskott från kunder		688	160
Leverantörsskulder	26 698	15 816	3 886
Skulder till joint ventureföretag			7 051
Skatt	255	513	314
Övriga skulder	3 336	5 720	2 102
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 110	8 340	3 315

Summa kortfristiga skulder	38 213	31 960	16 827
-----------------------------------	---------------	---------------	---------------

Summa eget kapital och skulder	176 599	185 483	61 847
---------------------------------------	----------------	----------------	---------------

Koncernens kassaflödesanalys

BELOPP I KSEK	2017-01-01 2017-06-30	2016	2015
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat	-9 091	-15 693	-13 081
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 540	4 914	1 443
Erhållen ränta	1 105	1 308	46
Erlagd ränta	-3 059	-3 981	-105
Betald inkomstskatt		-155	-17
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-9 505	-13 607	-11 715
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning varulager	-1 498	-11	447
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-741	-14 403	-1 382
Ökning/minskning rörelseskulder	6 362	14 208	74
Kassaflöde från löpande verksamhet	-5 382	-13 813	-12 576
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-69	-149	-175
Förvärv av finansiella tillgångar	-20 148	-30 594	-770
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	2	-67 173	-9 042
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-20 215	-97 916	-9 987
Finansieringsverksamheten			
Nyemission, nettotillskott efter kostnader		62 919	45 841
Förändring långfristiga skulder	-2 752	58 668	2 211
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 752	121 587	48 052
Periodens kassaflöde	-28 349	9 858	25 489
Ökning/Minskning av likvida medel			
Likvida medel vid periodens början	37 724	27 866	2 377
Likvida medel vid periodens slut	9 375	37 724	27 866

Eget kapital, skulder och övrig finansiell information

Nettoskuldsättning per 30 september 2017, KSEK, koncernen

(A)	Kassa	-
(B)	Likvida medel	4 521
(C)	Lätt realiserbara värdepapper	-
(D)	S:a likviditet (A)+(B)+(C)	4 521
(E)	Kortfristiga fordringar	32 936
(F)	Kortfristiga bankkulder	350
(G)	Kortfristig del av långfristiga skulder	-
(H)	Andra kortfristiga skulder	43 240
(I)	S:a kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	43 590
(J)	Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	6 133
(K)	Långfristiga banklån	18 145
(L)	Emitterade obligationer	62 596
(M)	Andra långfristiga lån, räntebärande	-
(N)	Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	80 741
(O)	Nettoskuldsättning (J)+(N)	86 874

Eget kapital och skuldsättning per 30 september 2017, KSEK, koncernen

Inklusive indirekta skulder och eventalförpliktelser

Kortfristiga skulder	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	350
Blancokrediter (lev.skulder och uppl. kostn), icke räntebärande	43 240
Dito räntebärande	-
S:a kortfristiga skulder	43 590
Långfristiga skulder	
Mot borgen, räntebärande	-
Mot säkerhet, räntebärande	1 80 741
Blancokrediter, icke räntebärande	-
S:a långfristiga skulder	80 741
Eventalförpliktelser	8 150
Eget kapital	
Aktiekapital	1 543
Övrigt eget kapital	89 916
Periodens resultat	-15 468
Summa eget kapital	75 991
Not 1. Räntebärande långfristiga skulder	
I beloppet ingår obligationslån med nominellt belopp	
Borgensåtagande för dotterbolags skulder och förpliktelser	65 540
Periodiserade lånekostnader:	-2 944
Upptaget i balansräkningen:	62 596
Övriga räntebärande skulder med företagsinteckningar	18 145
	80 741

Kommentarer till den finansiella översikten

Allmänt

Försäljningen fram till årsskiftet 2016/2017 har inte genererat tillräckligt med vinster för att täcka företagets löpande kostnader. Detta är planenligt då Bolaget efter den tekniska utvecklingen lanserat sig intensivt i Kina samt i Norden tillsammans med Sapa Building Systems. SolTech bedömer att de huvudsakliga kostnaderna för den tekniska utvecklingen av produkterna härmed är tagna men att marknadsföringskostnader även i fortsättningen kommer att vara en stor post i Bolagets redovisning, kostnader som samtidigt bedöms ge en ökad försäljning och förbättrat resultat.

Åtgärder för att stärka balansräkningen och säkra kapitaltillskott har genomförts vilka har varit direkt länkade till dessa marknadsintroduktioner. I och med de insatser som gjorts under de gångna åren och är planerade framöver genomför Bolaget den marknadsmässiga expansion som kommer att generera överskott.

Wasa Rör har justerat sitt erbjudande mot en mer marginalintensiv produktmix och det gångna året visade att man har potentialen att bli den betydande vinstgenerator till koncernen som avsågs med förvärvet. Under 2016 ökade omsättningen inom affärsområdet med 23 procent. Rörelseresultatet förbättrades till 9,2 procent av omsättningen jämfört med 2,6 procent året innan.

Samarbetet med Sapa Building Systems har fortsatt under året och givit intressanta beställningar från byggföretagen Skanska och Peab och som i ljuset av den korta tid som samarbetet pågått får ses som pilotprojekt. Projekten har rönt medialt intresse och lett till både TV-inslag och artiklar i branschtidningar.

Utvecklingen av SolTech ShingEl har gått in i en slutfas och ett par pilotinstallationer har gjorts under året, redan före den officiella lanseringen.

Utöver vad som angivits i det här Prospektet har Styrelsen inte erhållit några uppgifter om offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka verksamheten.

Grunder för redovisningens upprättande

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

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

Dotterföretagen inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då bestämmande inflytande upphör.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden. Förvärvstidpunkten är den tidpunkt då bestämmande inflytandet erhålls. Identifierbara tillgångar och skulder värderas inledningsvis till verkliga värden vid förvärvstidpunkten. Goodwill utgörs av mellanskillnaden mellan de förvärvade identifierbara nettotillgångarna vid förvärvstillfället och anskaffningsvärdet inklusive värdet av minoritetsintresset och värderas initialt till anskaffningsvärdet. Mellanhavanden mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

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

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

Kvittning av fordringar och skulder har inte gjorts.

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

Joint venture

Ett joint venture är ett samarbetsarrangemang genom vilket de parter som har gemensamt bestämmande inflytande över arrangemanget har rätt till nettotillgångarna i arrangemanget. Joint ventures redovisas enligt klyvningsmetoden. Metoden innebär att joint ventureföretagets tillgångar, skulder och resultat redovisas post för post i förhållande till ägarandel i koncernens balans- och resultaträkningar. SolTechs ägarandel uppgår till 51 procent. I koncernens balansräkning ingår därmed även koncernens andel av kontrakterade och pågående installationer i joint ventureföretagets regi.

Utländska valutor

Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor

till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas via övrigt totalt resultat i omräkningsreserven i eget kapital. Vinster och förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär nettoredovisas bland övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader. Valutasäkring har inte tillämpats.

Kassaflödesanalysen

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

Skattesituation

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

SolTech har skattemässiga avdrag som, före inkomståret 2016, uppgår till 70 827 KSEK vilket således motsvarar en uppskjuten skattefordran om 15 581 KSEK. SolTech anser det sannolikt att den uppskjutna skattefordran kommer att kunna utnyttjas men gör bedömningen att detta inte kommer att ske under nästkommande räkenskapsperiod och har därför valt att tillsvidare avstå från att redovisa denna fordran.

Intäktsredovisning

Varor

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

Tjänsteuppdrag

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

Första halvåret 2017 jämfört med samma period 2016

Nettoomsättning och resultat

Koncernens omsättning har minskat till 22 MSEK jämfört med 25,2 MSEK föregående period. Orsaken är främst minskad fakturering inom affärsområdet VS som bedrivs inom Wasa Rör. Styrelsen bedömer att den minskade faktureringen snarare har sin grund i hög arbetsbelastning under 2016 som i sin tur påverkade införsäljningen av nya uppdrag inför 2017, än på minskad efterfrågan. Man bedömer därför att nedgången är tillfällig. Positiva

signaler under första halvåret är att energiförsäljningen inom ASRE har ökat enligt plan. Totalt uppgår ASRE:s omsättning till 8,6 MSEK varav hälften konsolideras i koncernens räkenskaper.

Koncernens bruttomarginal uppgick till 51 procent (42 procent). Den förbättrade bruttovinsten kan härledas till större inkomster av elförsäljning. Avskrivningar uppgick till 2 008 KSEK (798) en ökning med 151 procent. Även denna ökning kan härledas till verksamheten inom ASRE där nya anläggningar fortlöpande skrivs av efter färdigställande. Räntekostnaden har ökat som en följd av upptaget obligationslån i mitten av 2016. Periodens resultat är -11 065 KSEK, en försämring med 22 procent jämfört med samma period föregående år.

Första halvåret 2017 jämfört med årsslutet 2016

Kassaflöde

Bolagets kassaflöde för perioden 1 januari till 30 juni 2017 uppgick till -28,3 MSEK. Av nämnda kassaflöde utgjorde den löpande verksamheten -5,4 MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -20,2 MSEK och bestod huvudsakligen av förvärv av finansiella tillgångar vilka uppgick till -20,1 MSEK. Under perioden uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till -2,8 MSEK som härrörde från en minskning i långfristiga skulder.

Tillgångar, skulder och eget kapital 30 juni 2017 jämfört med 31 december 2016

Investeringar i solenergianläggningar uppgår till 99 MSEK jämfört med 52,6 MSEK vid årsslutet 2016 i och med omvandling av pågående nyanläggningar om 26,5 MSEK vid årsslutet till färdigt installerade vid halvårsskiftet 2017. Övriga långfristiga fordringar är i det närmaste oförändrade med 30 MSEK jämfört med 32 MSEK vid årsslutet. Kortfristiga fordringar om 20,6 MSEK har ökat från 17,2 MSEK vid årsslutet och utgörs bland annat av momsfordringar i det kinesiska bolaget. Momsfordringar i Kina betalas inte ut som i Sverige utan kvittas mot framtida momsintäkter. Kassen har minskat till 9,4 MSEK från 37,7 MSEK vid årsslutet 2016 i takt med färdigställandet av nyanläggningar.

Eget kapital har minskat till 75,8 MSEK från 88,2 MSEK vid årsskiftet som en följd av periodens resultat. Leverantörsskulder uppgick till 26,7 MSEK (15,8 MSEK vid årsslutet). En stor del av leverantörsskulder utgörs av skulder till ASP som levererat solenergianläggningar till ASRE. Denna ökning i kortfristiga skulder förorsakade i kombination med det minskade egna kapitalet också en minskad soliditet till 43 procent jämfört med 48 procent vid årsslutet 2016.

Årsresultatet 2016 jämfört med årsresultatet 2015

Nettoomsättning och resultat

Rörelseresultatet i bolaget har hittills varit negativt. Bolagets kostnader för utveckling och lansering av sina produkter har historiskt inte vägts upp av intäkter i motsvarande grad. Bolaget hyser förhoppningar om att break-even skall nås senast under första halvåret 2018 i takt med att Kinatsatsningen, lanseringen av den nya produkten SolTech ShingEl samt samarbetet med Sapa Building Systems börjar ge förväntad avkastning.

Koncernens intäkter för 2016 uppgick till 49,9 MSEK (40,1) MSEK, en ökning med 24 procent. Största ökningen stod affärsområdet VS för som har expanderat med förbättrad lönsamhet. Rörelseresultatet inom affärsområdet förbättrades till 9,2 % (2,6 %).

Försäljning av el inom ASRE började uppvisa intäkter och omsättningen för 2016 uppgick till 3,1 (0) MSEK, vilket i koncernen konsoliderats med 51 procent till 1,6 MSEK. Intäkterna är beroende av nätanlutna anläggningar och merparten av de vid årsskiftet 2016/2017 anslutna 16,13 MW anslöts till nätet under fjärde kvartalet 2016 och hann med andra ord inte generera så stora intäkter.

Engångsposter p.g.a. nedskrivning av varulager påverkade resultatet negativt med 2 773 KSEK. Nedskrivningen gjordes som en följd av Bolagets delvis ändrade strategi som nu riktar sig mer mot solceller och mindre mot termisk solenergi.

Koncernens bruttomarginal uppgick till 48,3 % (43,5%). Rörelseresultatet 2016 blev -15 693 KSEK jämfört med -13 081 för 2015.

Kassaflöden och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen efter förändring av rörelsekapital uppgick under 2016 till -13 814 KSEK jämfört med -12 576 KSEK för 2015. Investeringar i den kinesiska marknaden, genomförd obligationsemission och genomförd nyemission har utgjort väsentliga händelser för kassaflödet. Investeringar i solenergianläggningar i Kina uppgick till 67 173 KSEK per 161231. Under första halvåret har ytterligare investeringar i solenergianläggningar gjorts och uppgår totalt till 192 MSEK varav 99 MSEK konsolideras i koncernen. Kassaflödet uppgick totalt till 9 858 KSEK för perioden, jämfört med 25 489 KSEK för 2015.

Balansräkningar

Det finns inga miljöfaktorer eller andra eventuella begränsningar av anläggningstillgångarna eller kapitalet som, direkt eller indirekt, väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Årsslut 2016 jämfört med årsslut 2015

Koncernens tillgångar bestod vid årsskiftet 2016/2017 till 37 procent av omsättningstillgångar såsom kundfordringar, lager, upparbetade intäkter och likvida medel jämfört med 73% året innan. Den stora skillnaden kan förklaras med att investeringarna i anläggningstillgångar som färdiga solenergianläggningar och pågående byggnation, också av solenergianläggningar, uppgick till väsentliga belopp och därmed utgjorde 42% av tillgångarna i balansräkningen (f.å. 14%). Långsiktig utlåning till det kinesiska samarbetsbolaget redovisas med 32 MSEK i enlighet med Bolagets redovisningsnorm, klyvningsmetoden och utgör samarbetspartners andel av fordringarna på JV-bolaget. Fordran utgör 17% av balansomslutningen (f.å. 0%). Immateriella anläggningstillgångar uppgår till 4 806 KSEK (f.å. 5 633 KSEK) och utgörs av patent (174 KSEK) samt goodwill med 4 632 KSEK (f.å. 5 293 KSEK). Goodwillposten hänför sig till förvärvet av Wasa Rör. Avskrivning sker över fem år.

Likvida medel uppgick vid årsskiftet 2016/2017 till 37,7 MSEK jämfört med 27,8 MSEK året innan. Av dessa utgjorde 15,2 MSEK koncernens andel av likvida medel i JV-bolaget ASRE och 22,4 MSEK likvida medel på bank i Sverige (f.å. 27,8 MSEK).

Skulder i koncernen var vid årsskiftet 2016/2017 kortfristiga skulder om 32 MSEK att jämföra med 16,8 MSEK, vid årsslutet 2015, en ökning med 15,2 MSEK. Dessa bestod av leverantörsskulder 15,8 (3,8) MSEK, övriga skulder 5,7 (2,1) MSEK, upplupna kostnader

8,3 (3,3) MSEK, skatt 0,5 (0,3) MSEK, förskott från kunder 0,7 (0,1) MSEK samt kortfristig andel av långfristiga skulder med 0,9 (0) MSEK. Långfristiga skulder ökade markant från 3,3 MSEK 2015 till 65,2 MSEK 2016. Ökningen är så gott som uteslutande hänförlig till det obligationslån som gavs ut av dotterbolaget ASAB under 2016 och som uppgick till nominellt 65,5 MSEK. Lånet har i redovisningen minskat med periodiserade upplåningskostnader om 4,2 MSEK.

Eget kapital i koncernen ökade till 88,1 MSEK (41,5) MSEK. Ökningen är främst relaterad till genomförd nyemission under 2016 samt årets förlust.

Väsentliga händelser efter 30 juni 2017

SolTechs svenska dotterbolag, ASAB med ansvar för lånefinansieringen av gruppens investeringar i Kina, och som samägs med ASP har sagt upp det avtal som ingicks med Danske Bank i februari 2017 i syfte att emittera "gröna" obligationer. Efter en utdragen utredning visade sig Bolagets flexibilitet och handlingsutrymme riskera bli alltför allvarligt begränsad utifrån de kriterier institutionella investerare ställer bland annat avseende obligationsvolym. Då utbyggnadstakten på kort sikt inte kunde motsvara dessa volymer hade räntekostnaderna påverkat vinstmöjligheterna negativt.

I juli månad fick Bolaget en order av fastighetsbolaget Karlsviken AB värd 2,8 MSEK avseende en markmonterad solenergianläggning med en effekt om 240 KW till Norrby Gård utanför Norrtälje. Det är den första markanläggningen av inindustriell karaktär för Bolaget på den svenska marknaden.

Den 10 augusti offentliggjorde SolTech att ASRE erhållit ett lån från Bank of China uppgående till 28 miljoner Yuan, motsvarande cirka 34 miljoner SEK.

Sedan oktober 2017 är 21,22 MW anslutna till elnätet att jämföra med drygt 2 MW vid samma period 2016.

Den 13 november 2017 ingick Bolaget en bryggfinansiering om 10 MSEK fram tills emissionslikvidens erhållande. Bryggfinansieringen kommer att återbetalas till fullo vid denna tidpunkt.

Den finansiella ställningen har förändrats sedan halvårsskiftet 2017. Koncernens soliditet har minskat från 43 till 34 procent under perioden efter 30 juni 2017 fram till detta Prospekts offentliggörande.

I övrigt känner styrelsen inte några väsentliga förändringar avseende SolTechs finansiella situation eller ställning på marknaden som har inträffat efter den i detta Prospekt i sammandrag presenterade finansiella informationen för halvår 2017.

Rörelsekapitaldeklaration

SolTech saknar tillräckligt rörelsekapital för de kommande 12 månaderna. Nuvarande kapital bedöms räcka till kommande årsskifte. Bolaget uppskattar att rörelsekapitalbehovet för perioden uppgår till 15 MSEK, vilket motsvarar den del av nyemissions-

likviden som planeras användas för att stärka balansräkningen och öka rörelsekapitalet. Bolagets handlingsplan för att erhålla tillräckligt rörelsekapital för de aktuella behoven är föreliggande nyemission.

Utöver behov av rörelsekapital har styrelsen fattat beslut om ett kapitaltillskott i den kinesiska verksamheten för att täcka det behov av eget kapital relativt utlandslån som föreligger i ASRE enligt villkor uppställda av kinesiska myndigheter. Detta tillskott förutsätter investeringskapital som idag inte finns tillgängligt i Bolaget.

Föreliggande Erbjudande omfattar som mest 64,8 miljoner kronor vilket både täcker behovet av rörelsekapital och det behov av kapitaltillskott i ASRE som ankommer på Bolaget i denna fas.

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

Tendenser under innevarande räkenskapsår

Införsäljningen av kontrakt för uppförande av solenergianläggningar har fortsatt visat stark tillväxt under 2017. Positivt är även finansmarknadens ökade efterfrågan av gröna investeringsalternativ¹ något som förväntas ytterligare förbättra Bolagets möjligheter till finansiering av de kinesiska anläggningarna.

Bolaget har skrivit exklusivt avtal med det ledande elgrossistföretaget Rexel om marknadsföring och försäljning av SolTech ShingEl i Sverige. Bolaget ser att aktiviteterna både i Sverige och Kina nu snabbt kommer att utökas och gör bedömningen att dessa aktiviteter kommer att innebära en markant ökad försäljning för Bolaget. Intresset för ShingEl är stort inte bara i Sverige utan även på andra marknader, exempelvis i Kina, där lansering av produkten skedde på SNEC i Shanghai i april 2017.

Parallellt fortgår samarbetet med Sapa Building Systems i god takt och förväntas ge fler order under andra halvåret 2017. Intresset för de estetiskt tilltalande fönstren och fasadbeklädnaderna är stort bland arkitekter, konstruktörer och byggherrar. Dock är ledtiderna långa då bearbetning måste börja redan på ritbordet av en ny fastighet. Det är visserligen en stor potential i byte av takbeklädnader men Bolaget förväntar sig ändå att det stora genomslaget kommer att gälla nybyggnadsprojekt.

1. Dagens Industri den 8 maj 2017

Inom affärsområde VS som bedrivs i Wasa Rör har personella förändringar skett under 2017. Tidigare vice VD Christer Larsson har per 1 juni 2017, tagit över VD-rollen efter den tidigare ägaren, Thomas Mickelsson som övergår till en befattning som införsäljare av nya projekt. Den nya organisationsformen förväntas leda till effektivare marknadsbearbetning och möjliggöra ytterligare en fördubbling av omsättningen inom en treårsperiod.

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

Forskning och investeringar

SolTech är i en etableringsfas där Bolaget bygger upp en kostnads massa i form av solenergianläggningar i Kina tillsammans med sin kinesiska samarbetspartner ASP genom det samägda dotterbolaget ASRE. Målet är att bygga upp solenergi kapacitet på 605 MW fram till 2021, som planeras vara fullt anslutet till elnätet 2022. Utgifter för forskning och utveckling är en relativt ringa del av investeringarna för företaget och gäller främst utveckling av anpassningar av tunnfilmssolceller till olika tak- och fasadtäckningsmodeller.

Investeringar

Bolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick år 2015 respektive 2016 enligt nedan uppställning (tkr):

	2015	2016
Immateriella anläggningstillgångar	175	149
Goodwill	2 930	0
Materiella anläggningstillgångar	2 314	53 776

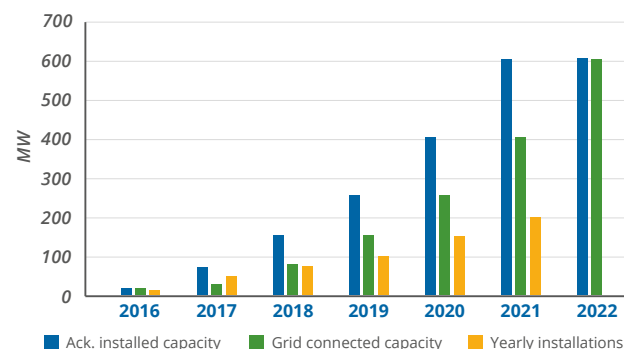
Immateriella anläggningstillgångar: Består av utveckling av patent

Goodwill: Hänför sig till förvärvet av Wasa Rör. Under 2016 har inga goodwillgenererande förvärv genomförts.

Materiella anläggningstillgångar: Anskaffning av materiella anläggningstillgångar utgörs uteslutande av solenergianläggningar i joint venture bolaget ASRE. Innehavet i ASRE redovisas enligt klyvningsmetoden varför 51 procent av balansräkningen tas upp på koncernnivå i SolTechs redovisning. Posten ovan utgör således 51 procent av den totala investeringen i solenergianläggningar under 2016. Finansiering av investeringarna har gjorts i huvudsak genom utgivning av ett obligationslån som gavs ut av ASAB under sommaren 2016.

Investeringar 2018 - 2021

Planned expansion, MW



ASRE:s planerade utbyggnad av solenergi fram t.o.m. 2021 uppgår till 605 MW, vilka 2022 förväntas vara inkopplade till elnätet och generera intäkter.

ASREs kapitalbehov i Kina för 2018-2021, kommer att vara i storleksordningen 4 000 MSEK. En stor del av detta förväntas finansieras via utgivning av obligationer till Bolagets aktieägare och lokala banklån. Resterande del finansieras genom vinster i ASRE och eget kapital.

Planerad utbyggnad för ASRE i Kina:

	2018	2019	2020	2021
Nya installationer (MW)	88	126	160	201
Ack. installerad (MW)	118	244	404	605

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 MSEK. Härtill investerades under perioden också 1,5 MSEK i kapital. Pengarna tillfördes i form av bidrag från ALMI, Svenskt Innovationscentrum och Energimyndigheten. EIG Venture Capital Ltd (EVC) inkom som huvudägare år 2007. Sedan dess har ytterligare cirka 210 miljoner kronor investerats, av vilka cirka 17 miljoner kronor tillförts från den tidigare huvudägaren och resterande från Bolagets cirka 12 000 övriga aktieägare. Totalt investerat kapital i SolTech Energy Sweden AB (publ) sedan 1999 uppgår till cirka 292 MSEK innan föreliggande Erbjudande.

Lämnade säkerheter

Vid årsskiftet 2016/2017 fanns det säkerheter i SolTech Energy Sweden AB (publ) i form av företagsinteckning om 1 050 000 kronor avseende onyttjad checkräkningskredit från Danske Bank samt ytterligare 2 000 000 kronor avseende dotterbolag. Moderbolaget har ställt säkerhet i form av proprieborgen för dotterbolaget Wasa Rörs förbindelser mot Danske Bank. Per 15 maj 2016 har moderbolaget ställt säkerhet för det samägda dotterbolaget ASAB genom en moderbolagsborgen för ASAB:s obligationslån på 65,5 MSEK.



Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktien och aktiekapital

SolTech Energy Sweden AB (publ) är ett avstämningsbolag och dess aktie är registrerad i elektronisk form hos, och dess aktiebok förs av, Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm, som central värdepappersförvarare och clearingorganisation. Samtliga transaktioner med Bolagets värdepapper sker på elektronisk väg genom registrering i VPC-systemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare.

Bolagets aktie handlas på Nasdaq First North under kortnamnet SOLT och är denominerad i svenska kronor. SolTechs ICB-klassificering (Industry Classification Benchmark) är 0500 (oil & gas).

ISIN-koder

Aktien:	SE0005392537
Teckningsrätten (TR):	SE0010599969
BTA:	SE0010599977
LEI-kod:	549300RFE1X384DWQW10

Endast ett aktieslag finns. Detta berättigar till en (1) röst per aktie på stämma. Aktieägare äger rätt rösta för samtliga aktier som denne innehar i Bolaget. Aktiekapitalet före Erbjudandet uppgår per den 30 september 2017 till 1 542 700,50 kr, fördelat på 30 854 010 aktier med ett kvotvärde om 0,05 SEK. Samtliga utgivna aktier är fullt betalda. Villkoren för Bolagets aktieslag är i enlighet med svensk lagstiftning. Aktiekapitalet ska enligt bolagsordningen uppgå till mellan SEK 500 000 och SEK 2 000 000, fördelat på mellan 10 000 000 aktier och 40 000 000 aktier. Styrelsen kommer att kalla till extrastämma för att i Bolagsordningen ändra

gränserna för antal aktier och aktiekapital i syfte att vid starkt intresse möjliggöra en eventuell Övertilldelning genom en separat riktad emission.

Erbjudandet innebär vid full teckning att aktiekapitalet ökar till 1 972 125,65 SEK och att antalet aktier kommer att öka till högst 39 442 513 stycken oaktat eventuell Övertilldelning. Aktierna emitteras till en kurs om 8,40 SEK styck. Aktierna i Erbjudandet motsvarar 22 procent av aktiekapitalet i Bolaget efter genomförd nyemission (förutsatt fullt tecknat Erbjudande). Erbjudandet tillför Bolaget högst cirka 64,8 MSEK före avdrag för emissionskostnader oaktat eventuell Övertilldelning. En eventuell Övertilldelning, förutsatt extrastämma i bolagsordningen utökar antal aktier och aktiekapital, skulle tillföra ytterligare cirka 25 MSEK före emissionskostnader..

Erbjudandet är garanterat till 81 procent via emissionsgarantier om 52,5 MSEK från ett investerarkonsortium samordnat av G&W Fondkommission. Dock har Bolaget inte begärt eller erhållit bankmässig eller annan säkerhet för garantin.

Rättigheter för aktier

Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster. Vid en eventuell likvidation kommer aktieägare att ha rätt till andel av överskott i relation till antalet aktier aktieägaren innehar. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering kommer samtliga aktier att ha samma prioritet. Innehavare av aktier kommer att ha företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma.

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
2015	Nyemission	312 500,00	1 276 358,55	8,00	6 250 000	25 527 171
2016	Riktad emission	38 559,60	1 314 918,15	16,00	771 192	26 298 363
2016	Nyemission	227 782,35	1 542 700,50	13,00	4 555 647	30 854 010
Situationen den 2 november 2017			1 542 700,50		30 854 010	

Samtliga aktier är emitterade och fullt betalda. Bolagets börsvärde, per 16 november 2017, uppgick till 376 MSEK.

Aktieägare per 31 oktober 2017

SolTech Energy Sweden AB (publ) har över 12 000 aktieägare. Baserat på inhämtad information från Euroclear, samt kompletteringar av styrelsen, visas nedan Bolagets största, direkta och indirekta, aktieägare per 31 oktober 2017. Per dagen för detta Prospekt finns det, utöver vad som framgår nedan, enligt Bolagets kännedom, inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent eller mer än fem procent av samtliga aktier och röster i Bolaget. Större ägare, styrelsens och ledande befattningshavares direkta och indirekta innehav i Bolaget enligt senast kända förhållanden visas i det påföljande avsnittet Bolagsstyrning, styrelse, ledande befattningshavare och revisorer sid 61.

10 största ägare per den 31 oktober 2017

ÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL KAPITAL OCH RÖSTER %
Frederic Telander inkl eget bolag ¹	1 550 689	5,02
Avanza Pension	1 141 332	3,70
Stefan Ölander inkl eget bolag ²	1 028 363	3,33
Ågerup Fastigheter	810 976	2,63
Rupes Futura	750 000	2,43
Peter Kjaerbo	554 524	1,80
Nordnet Pensionsförsäkring	471 453	1,53
Per Smedsjö	352 703	1,14
H Albihs Patentbyrå pensionsstiftelse	174 074	0,56
Skandia Försäkring	164 875	0,53

¹ Inklusive ägande via Sactum AB

² Inklusive ägande via Ölander Invest AB

Största ägare är Frederic Telander privat och genom bolag.

Utspädning

	ANTAL AKTIER	UTSPÄDNING
Aktier före Erbjudandet	30 854 010	
Erbjudandet	7 713 503	20,0%
Garantiarvode kvittning	875 000	2,2%
Aktier efter erbjudandet	39 442 513	21,8%
Ev Övertilldelning	2 976 190	7,0%
Summa aktier inkl ÖT	42 418 703	27,3%

Erbjudandet innebär att antalet aktier vid full teckning kommer att öka från 30 854 010 stycken till högst 39 442 513 stycken oaktat eventuell övertilldelning. För nuvarande aktieägare som inte önskar delta i Erbjudandet motsvarar detta en utspädning om 25 procent av kapital- och röstandel i Bolaget. Därutöver tillkommer en eventuell utspädning som en fulltecknad Övertilldelning skulle öka till som högst 27,3 procent, förutsatt extrastämman beslutat om ett utökat antal aktier och aktiekapital i Bolagsordningen.

Optioner

SolTech har två utestående optionsprogram för sina medarbetare. Programmen berättigar till teckning av maximalt 3 095 401 aktier. Förutsatt att alla optioner utnyttjas motsvarar dessa en utspädning om cirka 10 % före Erbjudandet. Programmet innebär att 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 procent 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 de fullständiga villkoren. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökar Bolagets aktiekapital med högst 96 386 kronor fördelat på 1 927 720 aktier vilket motsvarar en utspädningseffekt om 6,4 procent av Bolagets utestående antal aktier och röster, före Erbjudandet. Programmet innebär att 1 157 681 aktier får tecknas i tre perioder under 2018 - 2020 till kurs 30 kronor per aktie. Maximal utspädning blir för detta program 3,7 % före Erbjudandet.

Kontroll

Av aktieägartabellen framgår att Bolagets VD och Styrelseordförande kontrollerar cirka 8 procent av rösterna i Bolaget. Även om dessa aktieägare inte är avtalsmässigt bundna att agera gemensamt har de, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på ärenden där aktieägare har rösträtt. Denna koncentration av företagskontrollen kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än huvudaktieägarna. I övrigt känner inte Bolaget till några ägargrupperingar som skulle kunna tänkas utöva väsentligt inflytande genom inbördes avtal.

Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen inte missbrukas (se Aktieägaravtal och inflytande över Bolaget på sid 60). De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av sin kontroll över ett bolag. I tillägg finns regler på Nasdaq First North bland annat om informationsgivning vars efterlevnad övervakas av Bolagets Certified Adviser samt Finansinspektionens insynsregister i syfte att försäkra om öppenhet beträffande personer med kontroll över eller insyn i börsbolagen.

Emissionsbeslut och bemyndigande

Beslut om att genomföra nyemissionen som den beskrivs i detta prospekt fattades av styrelsen den 16 november 2017 efter bemyndigande av årsstämman den 18 maj 2017.

Utdelning och utdelningspolitik

Policy

I svenska bolag måste utdelningen föreslås av styrelsen och beslutas av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. SolTechs styrelse har antagit en vinstutdelningspolicy som innebär att utdelning ska lämnas så snart Bolagets vinstmarginal efter skatt uppgår till 10 procent.

Nuvarande situation

SolTech befinner sig i en snabb utveckling och expansion och Bolaget har hittills inte lämnat en utdelning. För närvarande har styrelsen för avsikt att fortsätta låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera tillväxt och drift av verksamheten.

Generellt

Samtliga aktier ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst och de nyemitterade aktierna i förestående Erbjudande medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg, men kan också avse annat än kontant utbetalning. Det föreligger inte några restriktioner eller särskilda förfaranden för utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare har rätt till andel av överskott vid en eventuell likvidation i förhållande till det antal aktier som innehavaren äger.

Aktieägaravtal och inflytande över bolaget

Det finns ingen bestämmelse i bolagsordningen som kan förhindra att kontrollen och inflytandet över Bolaget skulle kunna förändras, för det fall att större ägarposter skulle byta ägare.

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

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.

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

Bolagets Certified Adviser äger inga aktier i Bolaget.

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

Bolagsstyrning, styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ. Bolagsstämman fastställer bolagsordningen och utser årligen styrelse.

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

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

Bolagsstyrning

Bolaget har att iakttä aktiebolagslagens bestämmelser om bolagsstyrning. Bolaget har ingen valberedning utan nominering av styrelseledamöter görs normalt sett av bolagets större aktieägare. 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, vilken behandlar dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldigheter samt ger instruktioner för den ekonomiska rapporteringen. Bolaget har inte inrättat några kommittéer för revisions- och ersättningsfrågor utan sådana frågor hanteras av styrelsen i sin helhet mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhetens omfattning och att detta kan ske utan olägenhet. Samtliga ledamöter i styrelsen är valda till nästkommande årsstämma. Varje enskild styrelsemedlem äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag.

Svensk Kod för bolagsstyrning ("Koden") ska följas av alla bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Nasdaq First North utgör inte en reglerad marknad och Bolaget har därför inte krav på sig att följa Koden.

Styrelse

Styrelsen ska bestå av 3 - 7 ledamöter utan suppleanter. Den nuvarande styrelsen, vars fyra medlemmar beskrivs nedan, utsågs vid den ordinarie årsstämman den 18 maj 2017. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller fram till slutet av nästa årsstämma 2018. Under räkenskapsåret 2016 ägde 9 protokollförda styrelsemöten rum. Frågor som behandlats har varit sedvanlig uppföljning av Bolagets verksamhet samt strategi, investeringsfrågor, finansiering, budget, boksluts- och delårsrapporter och kommunikation.

Styrelsens medlemmar kan nås via Bolagets huvudkontor på Mekanikervägen 12, 146 33 Tullinge.

Stefan Ölander

STYRELSEORDFÖRANDE



Stefan Ölander (f. 1964) Styrelseordförande sedan 2013, styrelseledamot sedan 2011. Utbildning gymnasieekonom, har en bakgrund som kommunikationsdirektör inom SEB- och Kinnevikkoncernerna. Stefan är också grundare av Rewir, länge Sveriges ledande varumärkesbyrå som han sålde 2006 till Intellecta-koncernen som är listad på Stockholmsbörsen. Stefan var VD

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

Aktieinnehav: Äger via bolag, 1 028 363 aktier i SolTech.

Optioner: 192 772 st.



Frederic Telander

LEDAMOT OCH VD

Frederic Telander, (f 1964). Verkställande direktör sedan 2009 och styrelseledamot sedan 2007. Tidigare VD i Gas Turbine Efficiency AB (GTE). Strukturerade och kapitaliserade bolaget, rekryterade nyckelpersoner och förhandlade fram avtal med kunder såsom Rolls Royce, Siemens, Pratt & Whitney, Statoil etc. och medverkade till att den årliga omsättningen i bolaget under åren 2001 – 2008 växte från 6 till över 400 MSEK. Tidigare vice ordförande i GTE Plc. och ledande i noteringsprocessen av bolaget på Londonbörsens AIM lista, samt likaledes ledande i listningsprocessen av SolTech Energy Sweden AB (publ) på Nasdaq First North i juni 2015. Tidigare partner i EIG Venture Capital Ltd, ett investmentbolag som fokuserar på investeringar i tidiga skeden inom energieffektivisering och clean-tech.

Aktieinnehav: 1 550 689 aktier privat och via bolag.

Optioner: 578 315 st.



Göran Starkebo

LEDAMOT

Göran Starkebo (f. 1965). Styrelseledamot sedan 2008. Utbildning jur. kand. Uppsala Universitet, Master of Laws, Exeter University. Göran är advokat och partner på Carat Advokatbyrå, specialiserad inom immaterialrätt, affärsjuridik samt tvistlösning. Tidigare partner på Nihlmark & Zacharoff Advokatbyrå. Innan dess verksam inom Albihns Patentbyrå och ansvarig för avdelningen juridik och varumärken, samt dessförinnan Sandart & Partners advokatbyrå. Göran har även en bakgrund som domare och är hovrättsassessor i Svea hovrätt, samt har varit rättssakkunnig inom Finansdepartementet. Göran har 25 års erfarenhet av tvistlösning, särskilt inom immateriella rättigheter (IP).

Aktieinnehav: Direkt ägare till 7 000 aktier i SolTech.

Optioner: 0 st.



Ninna Engberg

LEDAMOT

Ninna Engberg (f. 1962). Styrelseledamot sedan 2012. Utbildning marknadsekonom. Ninna har lång och gedigen erfarenhet inom mediaindustrin 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 både 2012 och 2013, är styrelseledamot i Svenska Ishockeyförbundet och har tidigare även verkat som styrelseledamot inom bandyförbundet. Ninna bidrar genom sin gedigna erfarenhet och sitt stora nätverk mycket till Bolagets marknadsförings- och mediastrategi.

Aktieinnehav: Direkt ägare till 30 922 aktier i SolTech.

Optioner: 0 st.

Ledande befattningshavare

Medlemmar i bolagsledningen kan nås via Bolagets huvudkontor på Mekanikervägen 12, 146 33 Tullinge.

Frederic Telander

(född 1964) VD sedan 2009. Se ovan för detaljer.

Mats Holmfeldt

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

Aktieinnehav: Ägare till 55 385 aktier i SolTech, privat och via bolag.

Optioner: 95 000 optioner, privat och via bolag.

Sara Klingberg

(f 1982), Teknisk Chef 2015. Sara har över 10 års erfarenhet av teknisk utveckling. Innan Sara började på SolTech arbetade hon som teknikkonsult med mekanikkonstruktion, geometrisäkring och samordningsansvar av projektering av nya motorprovceller på Scania. Arbetet innefattade även layoutansvar för provceller med kringutrustning, samordning av byggprojekt samt systemansvar för processmoduler. Sara började på SolTech 2009 som utvecklingsingenjör och har varit med och utvecklat samtliga SolTechs produkter, från idé till färdig produkt. Sara har en Master i maskinteknik från KTH, Kungliga Tekniska Högskolan.

Aktieinnehav: 24 096 aktier i SolTech

Optioner: 96 385 st.

Revisor

Revisorer år 2016 och 2015 har varit Öhrlings Pricewaterhouse-Coopers AB. Det senaste återvalet av Öhrlings Pricewaterhouse-Coopers var vid årsstämman 2017 för perioden fram till och med årsstämman 2018. Huvudansvarig revisor sedan årsstämman 2014 är Bo Åsell, auktoriserad revisor och medlem i Föreningen Auktoriserade Revisorer (FAR).

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

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

Lockup period

Det finns inga nu gällande lock-up avtal.

Anställnings- och konsultavtal

Sedvanliga anställningsavtal föreligger i koncernen. Vidare anlitar Bolaget olika konsulter för särskilda ändamål, till exempel inom finans- och marknadsområdet. Anställnings- och konsultavtal ingås på marknadsmässiga villkor. Samtliga anställningsavtal i Sverige bygger på svensk arbetsrättslig lagstiftning. Avtalen är individuella avseende lön, semester, rätt till övertidsersättning och eventuella förmåner. Samtliga avtal reglerar sekretess och rätt till arbetstagares uppfinningar. Vissa konsultavtal är även föremål för särskilda bestämmelser om överföring av immateriella rättigheter samt förbud mot att bedriva konkurrerande verksamhet.

Ersättningar till styrelse

Styrelsens ledamöter uppbär enligt senaste stämmobeslut en sammanlagd ersättning om 200 000 kronor som fördelas så att styrelsens ordförande, om denne inte verkar på heltid i Bolaget, erhåller 100 000 kronor och övriga ledamöter, förutom VD om denne är styrelsemedlem, erhåller 50 000 kronor vardera. Följaktligen erhåller vare sig Stefan Ölander eller Frederic Telander arvode som styrelsemedlemmar. Styrelsens ordförande uppbär dock ett löpande arvode från Bolaget om 129 000 kr per månad samt ett ordförandearvode för uppdrag inom Wasa Rör om 100 000 kronor. Se nedan under Transaktioner med närstående.

Ersättningar till VD och övriga ledande befattningshavare

Under 2016 erhöll VD 1 344 000 kronor i lön och 1 327 000 kronor i bonus. Enligt avtal har VD en bonus som motsvarar maximalt 100 procent av grundlönen. Bonus förtjänas och erhålls genom att vissa specifika mål uppnås. Sådana mål sätts varje år av styrelsen och delges VD. Utöver lön görs pensionsavsättning med 360 000 kronor per år till förmån för VD.

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.

Under 2016 erhöll ledande befattningshavare i moderbolaget, förutom VD, totalt 1,1 MSEK i lön och mot faktura som konsulterersättning.

Ersättning till revisor

Bolagets revisor erhöll fakturerat arvode med 144 000 kr under 2016, som helt hänförde sig till revision, och 110 000 kronor under 2015, som helt hänförde sig till revision.

Uppsägningstider/avgångsvederlag

Mellan Bolaget och verkställande direktören gäller en uppsägningstid på tolv (12) månader från Bolaget och sex (6) månader från verkställande direktören.

Mellan Bolaget och andra ledande befattningshavare gäller ömsesidig uppsägningstid i enlighet med praxis för privata tjänstemän, vanligtvis med tre (3) månaders ömsesidighet.

Det finns inga avtal mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare och Bolaget om förmåner efter det att uppdraget som styrelseledamot respektive ledande befattningshavare avslutats. För verkställande direktören och ledande befattningshavare gäller ett konkurrensförbud på 12 månader efter anställningens upphörande, varvid Bolaget åtagit sig betala viss mellanskillnad i lön för nyanställning som följd därav.

Uppdragsförteckning styrelse och ledande befattningshavare

Förteckningen nedan bygger på uppgifter som finns registrerade i Bolagsverkets näringslivsregister per november 2017 och avser pågående samt avslutade uppdrag de senaste fem åren, kompletterad med relevanta uppgifter som erhållits från respektive person. Position där slutdatum saknas avser pågående uppdrag.

Styrelse

STEFAN ÖLANDER	FUNKTION	FRÅN	TILL	ANMÄRKNING
SolTech Energy Sweden AB (publ)	Ordförande	20120222		
Advanced SolTech Sweden AB (publ)	Ordförande	20160330		
Wasa Rör T Mickelsson AB	Ordförande	20140822		
Rewir Intressenter AB	Ordförande/ VD	20061115	20130508	Fusion 20130814
Rewir Handelsbolag AB	Bolagsman		20151127	Avregistrerat 20151127
Stekakaka AB	Ordförande	19990303	20151116	Fusion 20151116
Zacco Sweden AB	Ordförande	20130306	20140605	
Fantholmen invest AB	Ledamot	20100622	20150304	
Ölander Invest AB	Ledamot	20120302		
Territorium AB	Ledamot/VD	20120201		
Ölander Holding AB	Ledamot	20111119	20151116	Fusion 20151116

GÖRAN STARKEBO	FUNKTION	FRÅN	TILL	ANMÄRKNING
SolTech Energy Sweden AB (publ)	Ledamot	20081027		
Aqeri AB	Ordförande	20160603	20170613	konkurs 20170612
Aqeri Holding AB	Ordförande	20160523	20170407	konkurs 20170616
Leksands Knäckebröd AB	Ledamot	20160620		
ipxtend AB	Ledamot	20131016	20160901	
Carat Advokatbyrå AB	Ledamot	20110505		
Optosolutions Sweden AB	Ledamot	20020212	20170621	
Safesam AB	ledamot	20060626		
Åsgränd Advokater AB	ledamot	20110119		
Adsport Convert AB	Ledamot	20160215	20160620	
Sara Pers-Krause Advokatbyrå AB	ledamot	20130420	20160501	
Steamex Group Sverige AB	Ledamot	20141104		
BRF Fröja	Ledamot	20160623		
LRZKAInternational AB	Likvidator	20120709	20130614	Likv. 20129709, konkurs 20130614

FREDERIC TELANDER	FUNKTION	FRÅN	TILL	ANMÄRKNING
SolTech Energy Sweden AB (publ)	Ledamot/VD	20090831		
Advanced SolTech Sweden AB	Ledamot/VD	20160330		
Wasa Rör T Mickelsson AB	Ledamot	20140822		
Sactum AB	Ledamot	20070416		
IWAB Invest AB	Ledamot	20131114	20150324	
Galileus AB	Ledamot	20150306		
Fredrik Tenniset HB	Bolagsman	19959626	20130815	Avregistrerat 20130815
Hamax Handelsbolag HB	Bolagsman	19970129		

NINNA ENGBERG	FUNKTION	FRÅN	TILL	ANMÄRKNING
SolTech Energy Sweden AB (publ)	Ledamot	20120222		
Effektiva FVB AB	Suppleant	20020918		
Anschutz Entertainment Group AB	Ledamot/VD	20101230	20140920	
Valpurgius 2 AB	Suppleant	20151229	20160622	
Hammarby Fotboll AB	Ledamot	20101113	20130410	
Hammarby Bandy AB	Ledamot	20141212	20161027	
Antinitus AB	Suppleant/VD	20150723	20160622	
Svenska Tinnitus AB	Suppleant	20151229	20160622	
Intreat AB	Ledamot	20151110		
AXS Digital Europe Sweden AB	Ordförande	20131202	20140925	Likvidation 20151001
Ninna Engberg AB	Ledamot/VD	20150504		
Brf Rådjuret upa	Ledamot	20120512	20140604	
Stockholm Live AB	Ledamot/VD	20110620	20140919	
Slutplattan EXPIR 99181 AB	Ledamot	20010130	20150115	Fusion 20170130
Aktiebolaget Svensk Ishockey	Ledamot	20090828	20140201	
Hospitality Hockey - VM 2013 AB	Ledamot	20121129	20131009	
Sponsorings & Eventföreningen i Sverige AB	Ledamot	20110914	20160816	
Göransson Arena AB	Ledamot	20071217		
Blomquist Communication AB	Ledamot/Ordf	20170220		
Sensori AB (publ)	Extern VD	20151027	20160509	
Soul Communication AB	Ledamot /Ordf	20170220		
Transfer Jobb AB	Ledamot	20170505		
Wenngarn Hotell och Konferens AB	Ledamot	20170516		
Nordic Propertysearch AB	Ledamot/Ordf	20161219		

Ledning

FREDERIC TELANDER

Se ovan

SARA KLINGBERG	FUNKTION	FRÅN	TILL	ANMÄRKNING
Fskol Barnens Glädje i Fullersta ekför	Ledamot	20150625	2016	

MATS HOLMFELDT	FUNKTION	FRÅN	TILL	ANMÄRKNING
Paynova AB	Ledamot	20140526		
Innorate AB	Ledamot	20090917		
Lendico Sweden AB	Ledamot	20140314	20171106	
Heja Sverige Föreningar AB	Ledamot/VD	20120420	20130701	
Mäklarna On Top AB	Suppleant	20140205		
Go Active international AB	Ledamot/VD	20120420		
Ölander Invest AB	Suppleant	20151126		
Stekakaka AB	Ledamot	20111215	20151116	Fusion 20151116
Territorium AB	Suppleant	20151220		
Care Communications Scandinavia AB	Ordförande	20121030		
Etinstercore AB	Ledamot	20140120		
Nowonomics AB	Extern VD	20141113	20151123	
Kungsklövern Förvaltning HB	Bolagsman		20160114	Avf enl Handelsreg- lagen 20160114
TOView FinanceSystem AB	Ledamot	20161219		
Advanced SolTech Sweden AB (publ)	Suppleant	20110206		

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

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

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

Styrelseledamoten Göran 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.

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

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

Legala frågor

Företagsfakta

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

Säte:	Stockholm.
Land:	Sverige.
Organisationsnummer:	556709-9436.
LEI-kod	549300RFE1X384DWQW10
Bolagsbildning:	Bildat i Sverige och registrerat hos Bolagsverket 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

Enligt bolagsordningen §3 är Bolagets verksamhetsföremål att bedriva utveckling och försäljning av alternativa och förnybara energikällor, system för tillvaratagande av alternativa och förnybara energikällor samt annan därmed förenlig verksamhet.

Se den fullständiga bolagsordningen under avsnittet "Bolagsordning" på sidan 71 för mer information.

Koncernstruktur

Moderbolag:

SolTech Energy Sweden AB (publ).

Dotterbolag:

Wasa Rör T. Mickelsson AB., organisationsnummer 556117-9416. Bildat i Sverige och registrerat hos dåvarande Patent och Registreringsverket 1968-06-25. Ägarandel: 100 procent.

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

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

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

Joint venture företag:

Advanced SolTech Renewable Energy, Hangzhou Co. Ltd., bildat i Kina och registrerat hos Administration for Industry and Commerce i Hangzhou, den 16 oktober 2015. Ägarandel: 51 procent. Röstandel: 50 procent.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget är inte, och har heller inte varit, del av, eller involverad i, några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive pågående eller hotande förfaranden som Bolaget är medvetet om) under de senaste tolv månaderna som kan komma att ha, eller har haft, en betydande inverkan på Bolagets finansiella ställning eller resultat.

Konkurs, likvidation och liknande förfaranden

Det pågår inga konkurs-, likvidations- eller liknande förfaranden gentemot Bolaget; inte heller är Bolaget medvetet om några sådana förestående eller hotande förfaranden. Bolaget har inte varit inblandat i några frivilliga konkurs-, likvidations- eller liknande förfaranden från dess bildande fram till Erbjudandet.

Transaktioner med närstående

Styrelseordföranden Stefan Ölander uppbär, förutom sitt styrelsearvode, ett löpande arvode för tjänster som Stefan Ölander utför utöver styrelsearbetet. Arvodet uppgår sedan 1 augusti 2016 till 129 000 kronor per månad och utgör heltid utan ytterligare rätt till övertidsersättning. Nivån bedöms som under marknadsmässig och faktureras från Ölander Invest AB. Utöver detta erhåller han ett arvode om 100 000 kronor för sitt arbete som styrelseordförande i Wasa Rör. Stefan Ölander erhåller inget arvode som styrelseordförande i Bolaget till följd av att ovan beskrivna ersättning utgör heltid.

Säljaren till dotterbolaget Wasa Rör T. Mickelsson AB, TBA Trading AB, har haft ett avtal om tilläggsköpeskilling, avhängig utvecklingen dotterbolaget fram till 2017. Enligt ett avtal träffat i maj 2017 har en slutuppgörelse nåtts som innebär att för 2017 utgår 1 000 000 kr i tilläggsköpeskilling vilken har reglerats i juni 2017. Ägare till TBA Trading AB är Thomas Mickelsson, som även var verkställande direktör i Wasa Rör, fram till 2017-06-01. Efter 2017-06-01 arbetar Thomas Mickelsson som säljansvarig i Wasa Rör.

Bolaget anlitar Carat Advokatbyrå AB för immaterialrättslig rådgivning, i vilken advokatbyrå styrelseledamoten Göran Starkebo är delägare och anställd.

Finansiella avtal

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 om 50 000 kronor som säkerhet för Bolagets förpliktelser gentemot Euroclear Sweden AB, dels i form av företagshypoteksbrief om 1 050 000 kronor.

Bolagets verkställande direktör Frederic Telander har ställt säkerhet i form av proprieborgen uppgående till 1 050 000 kronor gentemot Danske Bank för Bolagets checkkredit. Frederic Telander erhåller 1 procent 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, rättskydd, tjänsteresa samt olycksfall. Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande med avseende på verksamhetens art och omfattning.

Fastigheter och lokaler

Bolaget har ett hyresavtal med Segeltorps Billackerings 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 2019-09-30. Hyran uppgår till 480 000 kronor per år och justeras i enlighet med överenskommen indexklausul.

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.

Distributionsavtal

Det exklusiva distributionsavtalet med det kinesiska bolaget Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc. träffades 2013 och innebär att Bolaget är exklusiv distributör av ASP:s tunnfilmssolceller på den skandinaviska marknaden. Avtalet förnyas årligen om det inte varslats med tre månaders uppsägning. Närmast gäller det till och med 2017-12-31.

Samarbetsavtal Sapa Building Systems

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

Agent och återförsäljaravtal

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

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 har bildats där SolTech äger 51 procent, Advanced SolTech Renewable Energy Hangzhou Co. Ltd. (ASRE). Avtalet innehåller ömsesidiga åtaganden från parternas sida att finansiera det gemensamma bolaget, vilket också har skett genom tillförsel av eget kapital. Därefter har avtalet och Articles of Association (AOA) löpande uppdaterats enligt överenskommelse mellan parterna.

EPC avtal för ASRE

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

Låneavtal för ASRE

Under våren 2016 bildades ASAB, vars syfte var att finansiera koncernens satsningar i Kina genom utgivande av obligationslån. Under 2016 ingicks låneavtal mellan ASAB och ASRE under vilket ASRE lånade 6,1 MEUR från ASAB. Lånen löper med 7,5 % årlig ränta.

Asset Purchase Agreement

Avtalet har ingåtts mellan ASRE och ASP och reglerar förvärvet av solenergianläggningen vid namn Terumo från ASP.

Equipment Lease Agreement

Avtalet har ingåtts mellan ASRE och ASP och reglerar uthyrningen av Terumo-anläggningen från ASRE till ASP. Skälet till detta beror på att ASP redan hade börjat erhålla subsidier för anläggningen och det är byråkratiskt omständligt att byta ägare när väl subsidierna börjat erhållas från myndigheterna. Genom avtalet säkerställer ASRE att man erhåller lika mycket betalt löpande från ASP som man annars skulle erhållit från kunden, med subsidierna inkluderade.

Transfer Agreement

ASRE har ingått "Transfer Agreement" med ASP under vilka avtal äganderätten till följande anläggningar har reglerats: Ningbo Harbour Cold Storage and Transportation Center, Ningbo General Mechanical Plastic Machine Factory och Zhejiang Sci-Tech University, del 1.

Ramavtal för ASRE

Under våren 2016 tecknades två femåriga ramavtal om totalt 150 MW installerad solenergikapacitet. Det första omfattar 100 MW och kunden är HeNan Provincial Energy Conservation Co. Ltd, som har till uppdrag att genomföra energiförbättrande åtgärder på samtliga fastigheter som ägs av lokalregeringen i HeNan-provinsen. Det andra femåriga samarbetsavtalet har tecknats med lokalregeringen i JinCheng i det sydöstra hörnet av ShanXi-provinsen. Avtalet gäller installation av solenergikapacitet om 50 MW. Avtalsparten är YangTai Group Co. Ltd som har till uppdrag att genomföra energiförbättrande åtgärder på de fastigheter som ägs av JinChengs lokalregering.

Kundavtal för ASRE

ASRE tecknar löpande avtal med kunder på vilkas tak ASRE installerar sina solenergianläggningar. För detta ändamål har ASRE upprättat ett så kallat "Roof-Top Agreement" som samtliga

kunder undertecknar och som reglerar allt från äganderätten till anläggningen, skötsel, utköp av denna, pris på elen, etc.

CA-avtal

Bolaget har träffat avtal med G&W Fondkommission om uppdrag som Bolagets Certified Advisor. Därtill har dotterbolaget, ASAB ingått CA- och LG-avtal (Likviditetsgarant) med Mangold Fondkommission AB för listning och handel av ASAB:s obligation på First North Bond Market.

Trustee

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

Patent, varumärken och immateriella rättigheter

Bolaget har ett antal patent och licenser vilka av Bolaget bedöms väsentliga för verksamheten. Dessa är för produkterna SolTech ShingEI, SolTech Supreme och Supreme ST. Patenten är mer detaljerat beskrivna på sid 43 under avsnittet "Patent och immateriella rättigheter".

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 till bolaget

G&W Fondkommission är finansiell Rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet och har biträtt Bolaget vid upprättandet av detta Prospekt. Eftersom all information i Prospektet baseras på information som Bolaget tillhandahållit friskriver sig G&W Fondkommission från allt ansvar i förhållande till aktieä-

gare i Bolaget såväl som från andra direkta och/eller indirekta konsekvenser till följd av investeringsbeslut och/eller andra beslut som helt eller delvis grundas på informationen i detta Prospekt. Aktieinvest agerar Emissionsinstitut i anledning av Erbjudandet.

Information från tredje man

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

Eventuella intressekonflikter

Flera av styrelsens ledamöter har direkt eller indirekt ägarintressen i Bolaget. Se avsnitten Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden på sidan 58 samt Bolagsstyrning, styrelse, ledande befattningshavare och revisor på sidan 61. Enligt styrelsens bedömning föranleder varken nämnda ägarintressen eller de avtal som redogörs för under avsnittet Transaktioner med närstående någon intressekonflikt. Inte heller i övrigt föreligger några intressekonflikter inom förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller hos andra ledande befattningshavare. Det har inte heller förekommit några avtalsförhållanden eller andra särskilda överenskommelser mellan Bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon av dessa personer valts in i Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller tillsatts i annan ledande befattning.

G&W Fondkommission är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet och har biträtt Bolaget vid upprättandet av detta Prospekt. Aktieinvest FK AB agerar emissionsinstitut i anledning av Erbjudandet. G&W Fondkommission och Aktieinvest erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Därutöver har förutnämnda inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

Garantiåtaganden

Garantiåtaganden har lämnats motsvarande cirka 81 procent av Erbjudandet eller 52,5 MSEK av ett konsortium av stora investerare sammanställt av Bolagets Rådgivare. Ersättning till dem som lämnar garantiåtaganden uppgår till 875 000 nyemitterade aktier till samma teckningskurs som i Erbjudandet, motsvarande 7,35 MSEK. Garantiåtaganden ingicks den 20 november 2017. Garantiåtagandena är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang. Avseende de lämnade åtagandena nås ägarna och investerarkonsortiet via Bolagets rådgivare G&W Fondkommission på adress: Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm, tel: 08-503 000 50. Som följer av tabellen nedan har garantiåtaganden lämnats av:

GARANTER SOLTECH	TILLD. KRONOR
Formue Nord A/S	8 000 000
Gerhard Dal	5 500 000
LMK Venture Partners AB	5 500 000
John Fällström	5 500 000
Modelio Equity AB	2 750 000
Kristian Wiman	2 750 000
Jens Miöen	2 200 000
Per Vasilis	1 750 000
Arne Grundström	1 650 000
Rune Löderup	1 650 000
Jens Olsson	1 100 000
Navitex Trading AB	1 100 000
Bearpeak AB	1 100 000
Eshan Ashrafi	850 000
MW Asset Management	825 000
Jan Blomquist	550 000
Jakob Tidholm	550 000
Maria Zandi Viktor	550 000
Niclas Corneliusson	550 000
Consentia Group AB	550 000
Stefan Starck	550 000
Susanna Wiman	550 000
Henric Wiman	550 000
Svante Larsson	300 000
Martin Sturesson	300 000
Mikael Rosencrantz	300 000
Råsunda Förvaltning AB	300 000
MW Capital Management AB	300 000
Accrelium AB	300 000
Pegroco Invest AB	300 000
ATH Invest AB	280 000
Peter Lundmark	250 000
Maria Lundmark	250 000
P&M Lundmark CF AB	250 000
Lars-Johan Waclaw	225 000
Måns Berlin	225 000
Jan Petterson	225 000
Christer Lindqvist	225 000
Lars Carnestedt	225 000
Tamer Torun	225 000
Föreningen Svenskfinlands Vänner	200 000
John Andersson Moll	200 000
Marcus Kullmann	200 000
Henrik Bergman	165 000
MIHAB AB	150 000
Plusona Invest AB	140 000
VIP Invest & Partners AB	140 000
StormTop AB	100 000
Ulf Romlin	100 000
Summa:	52 500 000

Dokument som införlivas genom hänvisning

SolTechs finansiella rapporter för räkenskapsåren 2015 - 2016, utgör en del av prospektet och ska läsas som en del därav. Dessa finansiella rapporter återfinns i:

Årsredovisning för räkenskapsåret 2016, där hänvisning görs till koncernens rapport över totalresultatet (sid. 11), koncernens rapport över finansiell ställning (sid. 12-13), koncernens rapport över kassaflöden (sid. 14), koncernens rapport över förändringar av eget kapital (sid. 9), moderbolagets resultaträkning (sidan 15), moderbolagets balansräkning (sid. 16-17), moderbolagets kassaflödesanalys (sid. 18), moderbolagets förändringar av eget kapital (sid. 9), redovisningsprinciper och upplysningar i noter (sid. 19-29-24) samt revisionsberättelse (sid. 31).

Årsredovisning för räkenskapsåret 2015, där hänvisning görs till koncernens rapport över totalresultatet (sid. 8), koncernens rapport över finansiell ställning (sid. 9-10), koncernens rapport över kassaflöden (sid. 11), koncernens rapport över förändringar av eget kapital (sid. 23), moderbolagets resultaträkning (sidan 12), moderbolagets balansräkning (sid. 13-14), moderbolagets kassaflödesanalys (sid. 15), moderbolagets förändringar av eget kapital (sid. 23-16), redovisningsprinciper och upplysningar i noter (sid. 16-24) samt revisionsberättelse (sid. 25).

Delårsrapport för perioden 2017-01-01—2017-06-30 samt delårsrapport för perioden 2016-01-01—2016-06-30.

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.

Tillgängliga handlingar för inspektion

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

- SolTechs bolagsordning,
- SolTechs årsredovisning för räkenskapsåren 2015 och 2016 (inklusive revisionsberättelse)
- Årsredovisningar för räkenskapsåren 2015 och 2016 för Wasa Rör T Mickelson AB, årsredovisning för 2015 och 2016 för Galileus AB och Advanced SolTech Sweden AB (publ) 2016. Årsredovisning inklusive revisionsberättelse för Advanced SolTech Renewable Energy Hangzhou Ltd Co.
- Stiftelseurkund för Advanced SolTech Sweden AB (publ). Stiftelseurkund för Advanced SolTech Renewable Energy Hangzhou Ltd.
- Delårsrapport 2017-06-30.

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

Bolagsordning

Antagen vid bolagsstämma 2017-05-18

§ 1. Firma

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

§ 2. Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

§ 3. Verksamhet

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

§ 4. Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 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 7 ledamöter utan suppleanter. Ledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits.

§ 7. Revisorer

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

§ 8. Kallelse

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

§ 9. Anmälan till bolagsstämman

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

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren anmält detta i enlighet med föregående stycke.

§ 10. Årsstämma

På årsstämman ska följande ärenden förekomma:

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

§ 11. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

§ 12. Avstämningsförbehåll

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

Skattefrågor

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som kan uppkomma för investerare som deltar i Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen gäller endast i Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer och svenska aktiebolag om inte annat anges.

Sammanfattningen omfattar exempelvis inte

- värdepapper som innehas av handelsbolag eller kommanditbolag, eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet;
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit fåmansföretag eller på aktier som har förvärvats med stöd av så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag; eller
- aktier eller andra delägarätter som förvärvats via ett så kallat investeringssparkonto eller kapitalförsäkring och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning.

Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje investerare bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

First North utgör inte en reglerad marknad enligt vad som avses i inkomstskattelagen (1999:1229). För att aktier som inte är noterade på en reglerad marknad ska anses marknadsnoterade i inkomstskattelagens mening krävs att aktierna är föremål för kontinuerlig allmänt tillgänglig notering på grundval av marknads-mässig omsättning. Skatteverket har i ett ställningstagande bland annat uttalat att omsättning normalt ska förekomma en gång var tionde dag samt att noteringarna hålls tillgängliga intill sjätte året efter noteringsåret.

Fysiska personer

Kapitalvinstbeskattning

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas inkomster på aktier såsom utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp. Med delägarätter avses bland annat aktier och teckningsoptioner. Omkostnadsbeloppet för alla delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Aktier och teckningsoptioner utgör inte delägarätter av samma slag och sort vid tillämpning av genomsnittsmetoden. Det kan nämnas att BTA (betalda tecknade aktier) inte anses vara av samma slag som nyemitterade aktier förrän beslut om nyemis-

sion registrerats vid Bolagsverket. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättning efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalvinst på onoterade aktier tas upp till fem sjättedelar i inkomstslaget kapital, vilket innebär en effektiv beskattning om 25 procent. Kapitalvinsten på noterade aktier beskattas med 30 procent (dvs. den totala vinsten är skattepliktig).

Kapitalförlust på noterade aktier och andra noterade delägarätter (förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder) ska dras av i sin helhet samt kapitalförluster på svenska aktiebolag och utländska juridiska personer som inte är onoterade ska dras av med fem sjättedelar mot kapitalvinster på sådana tillgångar under samma beskattningsår. För kvalificerade andelar gäller dock att avdrag ska göras med två tredjedelar. Avdrag för kapitalförlust ska i korthet göras i följande ordning:

1. kapitalförluster som ska dras av i sin helhet;
2. kapitalförluster som ska dras av till fem sjättedelar; och
3. kapitalförluster som ska dras av till två tredjedelar.

Till den del avdrag inte kan göras enligt ovan får kapitalförlust på noterade aktier dras av med 70 procent och kapitalförlust på onoterade aktier dras av till fem sjättedelar av 70 procent mot andra inkomster av kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt kommunal fastighetsavgift och fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Utdelning

Utdelning på onoterade aktier i svenska aktiebolag tas upp till fem sjättedelar i inkomstslaget kapital, vilket ger en effektiv beskattning om 25 procent medan utdelning på noterade aktier beskattas med 30 procent. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls normalt preliminär skatt på utdelningar med 30 procent av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Utnyttjande och avyttring av teckningsoptioner

Utnyttjande av teckningsoptioner för förvärv av aktier utlöser inte någon beskattning. För investerare som avyttrar sina teckningsoptioner kan det uppstå en skattepliktig kapitalvinst. För teckningsoptioner som förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. inte grundas på innehav av befintliga aktier) utgör vederlaget anskaffningsutgift. Anskaffningsutgiften för en aktie som förvärvas genom att en teckningsoption utnyttjas anses anskaffad för lösenpriset ökat med anskaffningsutgiften för teckningsoptionen.

Aktiebolag

Kapitalvinstbeskattning och utdelning

Onoterade aktier

Onoterade aktier som innehas som kapitaltillgångar av svenska aktiebolag beskattas enligt reglerna om näringsbetingade andelar, vilket innebär att kapitalvinst och utdelning på sådana aktier typiskt sett är skattefria medan nedskrivningar och kapitalförluster inte är avdragsgilla. Om noterade aktier upphör att vara näringsbetingade (till exempel i samband med marknadsnotering) får innehavaren som utgångspunkt tillgodogöra sig marknadsvärdet vid denna tidpunkt som skattemässigt anskaffningsvärde.

Noterade aktier

Reglerna om näringsbetingade andelar kan tillämpas på noterade aktier om innehavaren äger 10 procent eller mer av röstetalet för samtliga aktier eller i undantagsfall om innehavet betingas av innehavarens rörelse. För att utdelning och kapitalvinst på noterade aktier ska undantas beskattning krävs även att aktierna varit näringsbetingade för innehavaren under en sammanhängande tid om ett år. Detta krav kan uppfyllas retroaktivt vid utdelning.

Kapitalvinst och utdelning på aktier som inte anses näringsbetingade samt teckningsoptioner beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som har beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier och andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana delägarätter. 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 begränsning i tiden.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier och teckningsoptioner som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavarna kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av aktier om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Utdelning

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt med 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Referenser och ordförklaringar

BENÄMNING I PROSPEKTET	AVSER
ASAB	Advanced SolTech Sweden AB (publ)
ASP	Advanced Solar Power Hangzhou Inc.
ASRE	Advanced SolTech Renewable Energy Hangzhou Co. Ltd.
Asset Purchase Agreement	Avtal som reglerar förvärv av solenergianläggningar
CA	Certified Adviser
EPC avtal	Avtal med extern part i Kina för att upphandla nyckelfärdiga solenergianläggningar
Equipment Lease Agreement	Avtal som reglerar uthyrning av solenergianläggningar till ASP
GW	Gigawatt
JV	Joint Venture
MW	Megawatt
NDA	Non-Disclosure Agreement = Sekretessavtal
PRC	Peoples Republic of China, dvs. Folkrepubliken Kina
Ramavtal	Avtal som löper under en viss tid, under vilken avrop sker
RMB (CNY)	Yuan Renminbi, den kinesiska valutan.
Roof-Top Agreement	Avtal som reglerar samtliga mellanhavanden mellan kunden som äger taket och ASRE som installerar solenergianläggningen på dennes tak
SolTech, SolTech Energy eller Bolaget	SolTech Energy Sweden AB (publ)
Transfer Agreement	Avtal under vilket ASRE har övertagit tillgångar från ASP
Trustee	Part som agerar i obligationsinnehavarens ställe i relation till ASAB
W	Effekt energi, kan anges som kW (kilowatt), MW (megawatt) eller GW (gigawatt)
Wasa Rör	Wasa Rör T Mickelsson AB
Wh	Mängd energieffekt använd under en timme, kan anges som kWh (kilowattimme, 1 kWh motsvarar ungefär den el som åtgår till att dammsuga i en halvtimme) eller MWh (motsvarar ungefär den el som en familj på fyra personer använder för matlagning under ett år)

Adresser

Bolaget

SolTech Energy Sweden AB (publ)
Mekanikervägen 12
146 33 Tullinge
Telefon: +46 (0)8 441 88 40
Fax: +46 (0)8 441 88 41
www.soltechenergy.com

Revisor

Bo Åhsell
ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB
Kista Science Tower
164 51 Kista
www.pwc.se

Rådgivare och Certified Adviser (CA)

G&W Fondkommission AB
Kungsgatan 3
111 43 Stockholm
Telefon: +46 8 503 000 50
www.gwkapital.se

Emissionsinstitut

Aktieinvest FK AB
Emittentservice
113 89 Stockholm
Telefon: 08-5065 1795
Fax: 08-5065 1701
E-post: emittentservice@aktieinvest.se

Central värdepappersförvaltare

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

