

# Inbjudan till förvärv av aktier i OX2 AB (publ)

Nasdaq First North Premier Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom implementerat i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige, och drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Premier Growth Market är inte föremål för samma regler som emittenter på reglerad marknad, såsom definierat i EU-lagstiftning och implementerat i nationell lagstiftning. De är istället föremål för mindre omfattande regler anpassade för mindre tillväxtföretag. Riskerna hänförliga till en investering i en emittent på Nasdaq First North Premier Growth Market kan därför vara högre än en investering i en emittent på den reglerade marknaden. Alla emittenter som har aktier upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Det är respektive börs inom Nasdaq-koncernen som godkänner ansökan om upptagande till handel.

Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners



Joint Bookrunners



## Viktig information

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av ett erbjudande till allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och utomlands att förvärva aktier i OX2 AB (publ) ("Erbjudandet") i samband med Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market i Stockholm. I detta Prospekt avser termerna "OX2", "Bolaget" och "Koncernen" OX2 AB (publ), den koncern inom vilken OX2 AB (publ) är moderbolag eller ett dotterföretag i Koncernen, beroende på sammanhanget.

Säljande aktieägare är Goldcup 27995 AB (under namnändring till Xygen AB), 559319-6750 ("Xygen" och "Säljande Aktieägaren"). Peas Industries AB, org.nr 556829-4515 ("Peas"), samt Altor Fund V (No. 1) AB, org.nr 559171-3663, och Altor Fund V (No. 2) AB, org.nr 559166-9709 (gemensamt "Altor", och tillsammans med Peas, "Huvudägarna"), kontrollerar den Säljande Aktieägaren.

ABG Sundal Collier AB ("ABG") och Carnegie Investment Bank AB (publ) ("Carnegie") är joint global coordinators och joint bookrunners ("Joint Global Coordinators") i samband med Erbjudandet. Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial ("Danske Bank") och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("SEB") är joint bookrunners ("Joint Bookrunners") i samband med Erbjudandet. Joint Bookrunners och Joint Global Coordinators benämns tillsammans "Managers". För definitioner av dessa och andra begrepp som används i Prospektet, se avsnittet "Definitioner och ordlista".

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet i enlighet med Prospektförordningen (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner endast Prospekt i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för OX2 och bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten av de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Erbjudandet och detta Prospekt regleras av svensk rätt. Svensk domstol har exklusiv rätt att avgöra tvister som uppkommer till följd av eller i samband med Erbjudandet eller Prospektet.

Prospektet innehåller i avsnittet "Riskfaktorer" en beskrivning av de riskfaktorer som anses vara väsentliga för OX2:s verksamhet och framtida utveckling. Potentiella investerare bör göra en oberoende bedömning, med eller utan hjälp från rådgivare, av de risker som är förenade med en investering i aktierna.

### Viktig information till investerare i vissa jurisdiktioner

Distribution av Prospektet och deltagande i Erbjudandet är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Ingen åtgärd har vidtagits och åtgärder kommer inte att vidtas för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Erbjudandet riktar sig särskilt inte till någon som är bosatt i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Hongkong, Japan, Schweiz, Sydkorea, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande i Erbjudandet skulle kräva ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller om något undantag är tillämpligt. Prospektet och andra handlingar avseende Erbjudandet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution eller Erbjudandet kräver sådana åtgärder eller annars strider mot tillämpliga regler. Förvärv av aktier i OX2 i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltigt. Personer som mottar ett exemplar av detta Prospekt åläggs av Bolaget och Managers att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Vare sig Bolaget, den Säljande Aktieägaren, Huvudägarna eller någon av Managers tar något juridiskt ansvar för några överträdelse av någon sådan restriktion av någon person, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Personer som mottar detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med sådana restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

### Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan ABG ("Stabiliseringsmanagern"), i den utsträckning det är tillåtet enligt svensk rätt, komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktien på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North Premier Growth Market, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel med aktien på Nasdaq First North Premier Growth Market och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Stabiliseringsmanagern är inte skyldigt att vidta stabiliseringstransaktioner och det finns inga garantier att stabilisering kommer att ske. Påbörjad stabilisering kan upphöra när som helst. Stabiliseringstransaktioner kommer inte att

genomföras till högre pris än ErbjudandepriSET. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter dagen då en stabiliseringstransaktion genomfördes ska Stabiliseringsmanagern offentliggöra information om stabiliseringstransaktionen i enlighet med artikel 5.4 i marknadsmissbruksförordningen (EU) 596/2014. Inom en vecka efter utgången av stabiliseringsperioden ska Stabiliseringsmanagern offentliggöra om stabiliseringstransaktioner har vidtagits, de datum då stabiliseringstransaktioner i förekommande fall vidtagits, inklusive sista datum för sådana åtgärder, och inom vilket prisintervall som stabiliseringstransaktionerna genomfördes, för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

### Framåtblickande uttalanden

Detta Prospekt innehåller vissa framåtblickande uttalanden som speglar bolagsledningens nuvarande syn på framtida och förväntade finansiella och operativa resultat. Framåtblickande uttalanden är generellt sett alla uttalanden med undantag för uttalanden som avser historiska eller aktuella sakförhållanden. Framåtblickande uttalanden kan kännas igen på orden "tro", "förvänta", "förutse", "ämnna", "kan", "planera", "uppskatta", "kommer", "sträva", "bör", "skulle kunna", "ha för avsikt att" eller "kanske", eller i varje enskilt fall deras negativa eller jämförbara terminologi utgör framåtblickande uttalanden. Dessa framåtblickande uttalanden gäller endast per dagen för detta Prospekt. Följaktligen uppmärksammas presumtiva investerare att inte fästa otillbörlig vikt vid något av de framåtriktade uttalandena häri. Varken OX2, den Säljande Aktieägaren, Huvudägarna eller någon annan åtar sig att offentliggöra någon revidering eller uppdatering av de framåtblickande uttalanden på grund av ny information, framtida händelser eller liknade omständigheter utöver vad som är erforderligt enligt tillämplig lag.

### Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller information om Bolagets geografiska marknader, marknadsstorlek, marknadsandelar, marknadsställning och annan marknadsinformation hänförlig till OX2:s verksamhet och marknad som kommer från tredjepartskällor, inklusive en marknadsrapport som Bolaget beställt från Arthur D. Little. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland statistik och information från externa bransch- eller marknadsrapporter, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Informationen som kommer från tredje part har återgivits korrekt och såvitt OX2 känner till och kan utrona av informationen från dessa källor har inga omständigheter utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. När information som kommer från tredje part har presenterats har källan till sådan information återgivits. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur osäker och reflekterar inte nödvändigtvis de faktiska förhållandena på marknaden. Bransch- och marknadsinformation som härrör från tredjepartskällor har inte granskats eller verifierats av Bolaget eller Managers.

### Presentation av finansiell information

Förutom när så uttryckligen anges har ingen finansiell information i detta Prospekt blivit reviderad eller granskad av Bolagets revisor. Finansiell information hänförlig till Bolaget i detta Prospekt, som inte är en del av informationen som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor som nämnts ovan, har inhämtats från Bolagets interna redovisning och rapporteringssystem. Belopp i detta Prospekt har avrundats i viss utsträckning. Följaktligen summerar inte nödvändigtvis vissa kolumner till det totala belopp som anges. Exempelvis är detta fallet när finansiell information presenteras i tusen, miljoner eller miljarder.

### Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Besked om tilldelning beräknas lämnas omkring den 23 juni 2021. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Joint Global Coordinators kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå, ISK eller anvisat VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå, ISK eller anvisat konto förrän omkring tidigast den 28 juni 2021. Handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market beräknas påbörjas den 23 juni 2021. Att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens konto eller värdepappersdepå förrän omkring tidigast den 28 juni 2021 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market från och med första handelsdagen, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, ISK eller värdepappersdepån. Investerare kan från och med den 23 juni 2021 erhålla besked om tilldelning.

# Innehållsförteckning

Sammanfattning .....	2
Risikfaktorer .....	7
Presentation av finansiell och annan information .....	23
Inbjudan till förvärv av aktier i OX2 .....	25
Bakgrund och motiv .....	26
Villkor och anvisningar .....	28
Marknadsöversikt .....	33
Verksamhetsbeskrivning .....	51
Utvald historisk finansiell information .....	72
Operationell och finansiell översikt .....	84
Eget kapital och skuldsättning .....	98
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor .....	100
Bolagsstyrning .....	104
Aktiekapital och ägarförhållanden .....	111
Utdelningar och utdelningspolicy .....	115
Legala frågor och kompletterande information .....	116
Bolagsordning .....	121
Vissa skattefrågor i Sverige .....	122
Historisk finansiell information .....	F-1
Definitioner och ordlista .....	A-1
Adresser .....	A-2

## Erbjudandet i sammandrag

<b>Pris</b> per aktie .....	60 SEK
<b>Anmälningstid</b> för allmänheten i Sverige .....	15–22 juni 2021
<b>Anmälningstid</b> för institutionella investerare .....	15–22 juni 2021
<b>Första dag för handel</b> på Nasdaq First North Premier Growth Market .....	23 juni 2021
<b>Likviddag</b> .....	28 juni 2021

## Övrig information

ISIN-kod .....	SE0016075337
Kortnamn (ticker) på Nasdaq First North Premier Growth Market .....	OX2
LEI-kod .....	549300DSDIWP6USPXU21

## Finansiell kalender

<b>Delårsrapport</b> för perioden 1 januari–30 juni 2021 .....	28 juli 2021
<b>Delårsrapport</b> för perioden 1 januari–30 september 2021 .....	26 oktober 2021
<b>Bokslutskommuniké</b> för perioden 1 januari–31 december 2021 .....	23 februari 2022
<b>Årsredovisning</b> för räkenskapsåret som avslutas den 31 december 2021 .....	28 mars 2022
<b>Nästkommande årsstämma</b> .....	4 maj 2022

# Sammanfattning

## Introduktion och varningar

<b>Introduktion och varningar</b>	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till detta prospekt ("Prospektet"). Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.</p> <p>Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kâränd enligt nationell lagstiftning bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förhandlingarna inleds.</p> <p>Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som har 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 de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i värdepapperen.</p>
<b>Information om emittenten</b>	OX2 AB (publ), organisationsnummer 556675-7497, Lilla Nygatan 1, Box 2299, 103 17 Stockholm, Sverige ("OX2" eller "Bolaget"). Bolagets telefonnummer är +46 (0) 8 559 310 00 och webbplats är www.ox2.com (webbplatsen införlivas inte genom hänvisning och ingår inte i detta Prospekt). ISIN-koden för aktierna är SE0016075337 och ticker OX2. Bolagets LEI-kod är 549300DSIWP6USPXU21.
<b>Information om Säljande Aktieägare</b>	Goldcup 27995 AB (under namnändring till Xygen AB), organisationsnummer 559319-6750, Box 2299, 103 17 Stockholm, Sverige. LEI-kod 549300DYNIVICOUHV53.
<b>Behörig myndighet</b>	Finansinspektionen är den behöriga myndigheten som godkänner detta Prospekt enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm och dess postadress är box 7821, 103 97 Stockholm. Finansinspektionens telefonnummer är 08-408 980 00 och dess webbplats är www.fi.se. Detta Prospekt godkändes den 14 juni 2021.

## Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?	
<b>Information om emittenten</b>	Utfärdare av värdepapperen är OX2 AB (publ), organisationsnummer 556675-7497. Bolaget har sitt registrerade säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag grundat i Sverige enligt svensk lag och bolagets verksamhet bedrivs enligt svensk lag. Bolagets verksamhetsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300DSIWP6USPXU21.
<b>Huvudsaklig verksamhet</b>	OX2 utvecklar och säljer vind- och solkraftsparker. Inom storskalig landbaserad vindkraft har OX2 de senaste dryga 16 åren intagit en ledande position <sup>1)</sup> , efter att ha utvecklat och sålt över 2,5 GW i Europa. Genom att ständigt öka tillgången på förnybar energi driver OX2 omställningen mot en mer hållbar framtid. OX2 har idag verksamhet i Sverige, Finland, Polen, Frankrike, Litauen, Norge, Spanien <sup>2)</sup> , Italien och Rumänien med huvudkontor i Stockholm, Sverige. Per den 31 mars 2021 inkluderade OX2:s projektutvecklingsportfölj cirka 17 GW förnybar energi inom landbaserad och havsbaserad vindkraft samt solkraft. Nettoomsättningen år 2020 uppgick till cirka 5 201 MSEK.

<sup>1)</sup> Källa: Marknadsrapporten.

<sup>2)</sup> OX2:s verksamhet i Spanien består av ett kompetensnav avseende solkraft, men OX2 har per dagen för detta Prospekt inga pågående eller planerade projekt i landet.

Större aktieägare och kontroll av emittenten	Nedanstående tabell visar Bolagets ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet och efter Erbjudandets genomförande.						
	Aktieägare	Omedelbart före Erbjudandet		Efter Erbjudandet (om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
		Antal	%	Antal	%	Antal	%
Säljande Aktieägare <sup>1)2)</sup>	73 596 209	28,1	10 930 473	4,0	0	0,0	
Xygen BidCo AB <sup>1)2)</sup>	176 403 791	67,2	176 403 791	64,7	176 403 791	64,7	
Jan Frykhammar	263 056	0,1	263 056	0,1	263 056	0,1	
Anna-Karin Eliasson Celsing <sup>3)</sup>	263 056	0,1	263 056	0,1	263 056	0,1	
Niklas Midby	263 056	0,1	263 056	0,1	263 056	0,1	
Ann Grevelius	-	-	2 500	0,0	2 500	0,0	
Malin Persson	-	-	4 166	0,0	4 166	0,0	
Paul Stormoen <sup>4)</sup>	790 467	0,3	790 467	0,3	790 467	0,3	
Johan Rydmark	632 373	0,2	632 373	0,2	632 373	0,2	
Christoffer Brandorf	790 467	0,3	790 467	0,3	790 467	0,3	
Peter Tornberg	1 579 636	0,6	1 579 636	0,6	1 579 636	0,6	
Mehmet Energin	1 448 289	0,6	1 448 289	0,5	1 448 289	0,5	
Bitu Yazdani <sup>5)</sup>	342 544	0,1	342 544	0,1	342 544	0,1	
Övriga aktieägare <sup>6)</sup>	5 940 554	2,3	5 940 554	2,2	5 940 554	2,2	
Nya aktieägare <sup>7)</sup>	-	-	72 863 158	26,7	83 793 631	30,7	
<b>Totalt</b>	<b>262 313 498</b>	<b>100,0</b>	<b>272 517 586</b>	<b>100,0</b>	<b>272 517 586</b>	<b>100,0</b>	
Varav Peas <sup>2)8)</sup>	-	-	140 597 960	51,6	132 394 430	48,6	
Varav Altor <sup>2)</sup>	-	-	46 736 304	17,1	44 009 361	16,1	
	<sup>1)</sup> Omedelbart före Erbjudandet motsvarar Huvudägarna Peas och Altors ägande genom den Säljande Aktieägaren och Xygen BidCo AB (indirekt genom bolagen Xygen MidCo AB och Xygen HoldCo AB) cirka 72 % respektive 24 % av aktierna och rösterna i Bolaget. <sup>2)</sup> Omedelbart efter Erbjudandets genomförande kommer Huvudägarna Peas och Altor att fortsatt ha sitt gemensamma ägande samlat i den Säljande Aktieägaren och Xygen BidCo AB (indirekt genom Xygen MidCo AB och Xygen HoldCo AB). Efter noteringen kommer Peas och Altor att omstrukturera och dela upp sitt gemensamma ägande genom den Säljande Aktieägaren och Xygen BidCo AB (indirekt genom Xygen MidCo AB och Xygen HoldCo AB) för att efter omstrukturering var för sig, direkt eller indirekt, äga aktier i Bolaget. <sup>3)</sup> Via AKC Råd AB. <sup>4)</sup> Via PSEVS AB. Exkluderar indirekt innehav genom ägande i Peas via bolag enligt 8) nedan. <sup>5)</sup> Via Bitu Yazdani AB. <sup>6)</sup> Avser 36 anställda/uppdragstagare. <sup>7)</sup> Inkluderar Cornerstoneinvesterarna. <sup>8)</sup> Peas kontrolleras indirekt av styrelseledamöterna Johan Ihrfelt och Thomas von Otter med cirka 38 % av rösterna och aktierna i Peas var. Verkställande direktör Paul Stormoen är även minoritetsägare i Peas med cirka 12 % av rösterna och aktierna.						
Nyckelpersoner	Bolagets styrelse består av Johan Ihrfelt, Thomas von Otter, Anna-Karin Eliasson Celsing, Niklas Midby, Petter Samlin, Jan Frykhammar, Malin Persson och Ann Grevelius. OX2:s bolagsledning består av Paul Stormoen ( <i>Verkställande direktör</i> ), Johan Rydmark ( <i>Chief Financial Officer</i> ), Christoffer Brandorf ( <i>Head of Transactions</i> ), Peter Tornberg ( <i>Head of Development and Acquisitions</i> ), Mehmet Energin ( <i>Chief Strategy Officer</i> ) och Bitu Yazdani ( <i>Chief Operating Officer</i> ).						
Revisor	Vid årsstämman 2021 valdes Deloitte AB som Bolagets revisor för perioden intill slutet av årsstämman 2022. Jonas Ståhlberg, auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer i Sverige), är huvudansvarig revisor. Deloitte AB har varit Bolagets revisor sedan 2009. Deloitte AB:s adress är Rehnsgatan 11, 113 79 Stockholm.						

Finansiell nyckelinformation för emittenten						
Utvald finansiell nyckelinformation	Utvalda resultaträkningsposter	För året som avslutades den 31 december <sup>1)</sup>			För perioden som avslutades 31 mars <sup>2)</sup>	
		2020	2019	2018	2021	2020
		Reviderat	Reviderat	Reviderat	Oreviderat	Oreviderat
TSEK	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	
	Nettoomsättning	5 200 778	4 906 177	4 135 513	1 003 448	502 922
	Rörelseresultat	415 841	371 131	362 580	24 705	104 186
	Periodens resultat	298 110	314 707	297 121	47 806	95 771
	Nettoomsättningstillväxt, % <sup>3)</sup>	6,0 %	18,6 %	92,1 %	99,5 %	38,2 %
	Rörelsemarginal, % <sup>4)</sup>	8,0 %	7,6 %	8,8 %	2,5 %	20,7 %
	Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	29 811	31 471	29 712	4 781	9 577
	<sup>1)</sup> Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018. <sup>2)</sup> Hämtad från OX2:s oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020. <sup>3)</sup> Alternativt nyckeltal. Oreviderat och ej översiktligt granskat. Beräknat som förändring i nettoomsättning jämfört med samma period föregående år. <sup>4)</sup> Alternativt nyckeltal. Oreviderat och ej översiktligt granskat. Beräknat som rörelseresultat i procent av nettoomsättning.					
	Utvalda balansräkningsposter	Per den 31 december <sup>1)</sup>			Per den 31 mars <sup>2)</sup>	
		2020	2019	2018	2021	2020
		Reviderat	Reviderat	Reviderat	Oreviderat	Oreviderat
	TSEK	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
	Summa tillgångar	1 961 491	2 432 806	1 615 405	2 073 834	2 429 858
	Summa eget kapital	765 913	537 377	368 902	798 705	595 143
	Nettoskuld/(nettokassa) <sup>3)</sup>	-1 210 993	-970 854	-704 978	-1 078 423	-917 919
	<sup>1)</sup> Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018. <sup>2)</sup> Hämtad från OX2:s oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020. <sup>3)</sup> Alternativt nyckeltal. Oreviderat och ej översiktligt granskat. Beräknat som långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder minus likvida medel.					
	Utvald kassaflödesinformation	För året som avslutades den 31 december <sup>1)</sup>			För perioden som avslutades 31 mars <sup>2)</sup>	
		2020	2019	2018	2021	2020
		Reviderat	Reviderat	Reviderat	Oreviderat	Oreviderat
	TSEK	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	525 896	562 899	251 823	-131 456	-55 608
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7 821	-5 820	-4 279	-780	1 583
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-288 916	-259 058	-183 500	-448 743	-3 238
	<sup>1)</sup> Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018. <sup>2)</sup> Hämtad från OX2:s oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020.					
Specifika nyckelrisker för emittenten						
Huvudsakliga risker relaterade till emittenten och branschen	<p>Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara väsentliga för OX2. Dessa risker inkluderar bl.a. följande verksamhetsrelaterade risker och branschrisker:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>OX2 är föremål för risker relaterade till makroekonomiska faktorer och geopolitiska förhållanden.</li> <li>OX2 är föremål för risker relaterade till investeringar i projektutvecklingsportföljen.</li> <li>OX2 är föremål för risker relaterade till möjligheten att utveckla och sälja förnybara kraftprojekt.</li> <li>OX2 är föremål för risker relaterade till garantier och åtaganden lämnade till investerare.</li> <li>OX2:s faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från de finansiella mål som presenteras i detta Prospekt och investerare bör inte fästa allt för stor vikt vid dessa finansiella mål.</li> <li>OX2 är föremål för risker relaterade till förändringar i energipris och statliga stödsystem.</li> <li>OX2 är beroende av att kunna upprätthålla sitt anseende och är föremål för risken av negativ publicitet avseende sitt varumärke.</li> <li>OX2:s anställda och ledande befattningshavare är viktiga för Bolagets framgång och OX2 är beroende av att attrahera nya medarbetare och behålla nyckelanställda.</li> <li>OX2 är föremål för motpartsrisker och är beroende av underentreprenörer och leverantörer.</li> <li>OX2 är föremål för risker relaterade till råvaror, komponenter och råmaterial.</li> <li>OX2:s verksamhet är föremål för ett antal regelefterlevnadsrisker.</li> <li>OX2 är föremål för risker relaterade till rättsliga och administrativa förfaranden.</li> <li>OX2 är föremål för kreditrisker i förhållande till sina motparter.</li> <li>OX2 är föremål för likviditetsrisk och risken att tillräcklig finansiering inte är tillgänglig på acceptabla villkor eller överhuvudtaget.</li> </ul>					

## Nyckelinformation om värdepapperen

Värdepapperens viktigaste egenskaper	
<b>Värdepapper som erbjuds</b>	Aktier i OX2 AB (publ), organisationsnummer 556675-7497 och ISIN: SE0016075337. Aktierna är denominerade i SEK.
<b>Totalt antal aktier i Bolaget</b>	Före fullföljandet av erbjudandet till allmänheten i Sverige och vissa institutionella investerare i Sverige och i utlandet samt upptagande till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market av Bolagets aktier ("Erbjudandet"), kommer Bolagets aktiekapital uppgå till 500 000 SEK fördelat på 250 000 000 aktier. Efter fullföljandet av apportemissionen till samtliga ledande befattningshavare, tre styrelseledamöter Jan Frykhammar, Anna-Karin Eliasson Celsing och Niklas Midby och 36 anställda/uppdragstagare i syfte att möjliggöra för en konvertering av deras indirekta ägande i Bolaget till ett direkt aktieäggande ("Apportemissionen") och Erbjudandet, kommer Bolagets aktiekapital uppgå till högst cirka 545 035,2 SEK fördelat på högst 272 517 586 aktier. Aktierna är denominerade i SEK, vardera med ett kvotvärde om 0,002 SEK.
<b>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</b>	Varje aktie i Bolaget berättigar aktieägaren till en röst vid bolagsstämma i Bolaget. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission ska aktieägarna som huvudregel ha företrädesrätt vid emissionen. Bolagsordningen innehåller dock inga bestämmelser som begränsar Bolagets möjlighet att i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Samtliga aktier i Bolaget kommer att ha lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den av bolagsstämman beslutade avstämningsdagen ska ha rätt till utdelning. Aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara i enlighet med tillämplig rätt med undantag för lock up-åtaganden från vissa befintliga aktieägare i Bolaget under en viss period från den första dagen för handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market. De rättigheter som sammanhänger med de av Bolaget emitterade aktierna kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).
<b>Utdelningspolicy</b>	Bolaget ser betydande möjligheter att återinvestera genererade kassaflöden i värdeskapande tillväxtmöjligheter och förväntas därför inte att föreslå någon utdelning på kort sikt.
Var kommer värdepapperen att handlas?	
<b>Upptagande till handel</b>	Styrelsen i OX2 avser att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på den multilaterala handelsplattformen Nasdaq First North Premier Growth Market. Nasdaq First North Premier Growth Market är inte en reglerad marknad. Den 2 juni 2021 beslöt Nasdaq att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav. Nasdaq kommer att godkänna en ansökan om upptagande av Bolagets aktier under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast första dag för handel. Första dag för handel förväntas vara 23 juni 2021. Bolagets aktie kommer att handlas under kortnamn (ticker) OX2.
Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?	
<b>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperen</b>	Huvudsakliga risker relaterade till Erbjudandet och Bolagets aktier omfattar: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Priset på aktierna kan vara volatilt och potentiella investerare kan förlora en del av eller hela sin investering.</li> </ul>

## Nyckelinformation om Erbjudandet

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?	
<b>Erbjudandets former och villkor</b>	<p><b>Allmänt</b> Erbjudandet omfattar totalt 72 869 824 aktier, varav 10 204 088 aktier är nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget och 62 665 736 aktier är befintliga aktier som erbjuds av den Säljande Aktieägaren. Av de 62 665 736 befintliga aktier som erbjuds av den Säljande Aktieägaren kommer 45 263 101 befintliga aktier, motsvarande 2 716 MSEK att säljas i Erbjudandet för att täcka koncernens befintliga finansiella åtaganden till förmån för Bolaget.</p> <p>Erbjudandet är uppdelat i två delar: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Erbjudande till allmänheten i Sverige.<sup>1)</sup></li> <li>• Erbjudande till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.<sup>2)</sup></li> </ul> </p> <p>För att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet har den Säljande Aktieägaren lämnat en övertilldelningsoption till Managers om 10 930 473 aktier, motsvarande maximalt 15 % av antalet aktier i Erbjudandet.</p> <p><b>Erbjudandepreis</b> Priset per aktie i Erbjudandet har fastställts till 60 SEK per aktie ("Erbjudandepriiset"). Priset har fastställts av OX2 och den Säljande Aktieägaren i samråd med Joint Global Coordinators, baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med Cornerstoneinvestorerna och vissa institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag, en analys av tidigare transaktioner för bolag inom samma bransch, rådande marknadsläge samt uppskattningar om OX2:s affärsmöjligheter och vinstutsikter. Courtage utgår inte.</p>

<sup>1)</sup> Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 17 000 aktier.

<sup>2)</sup> Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 17 000 aktier.

## Sammanfattning

<b>Tidsplan för Erbjudandet</b>	Anmälningsperiod för allmänheten i Sverige Anmälningsperiod för institutionella investerare Första dag för handel i Bolagets aktier Likviddag	15–22 juni 2021 15–22 juni 2021 23 juni 2021 28 juni 2021
<b>Utspädningseffekt</b>	Apportemissionen och nyemissionen i erbjudandet resulterar i en ökning av antalet aktier i Bolaget med högst 22 517 586 aktier, motsvarande en utspädning med högst 8,3 %. I tillägg till de nyemitterade aktierna kommer 45 263 101 befintliga aktierna av de totalt 62 665 736 befintliga aktierna erbjudas av den Säljande Aktieägaren och säljas i Erbjudandet motsvarande 2 716 MSEK för att täcka koncernens befintliga finansiella åtaganden till förmån för Bolaget.	
<b>Transaktionskostnader</b>	OX2:s kostnader hänförliga till Erbjudandet och godkännandet av upptagandet till handel av aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market, inklusive betalning till Managers och andra rådgivare, samt andra förväntade transaktionskostnader beräknas uppgå till cirka 132 MSEK.	
Vem är erbjudaren och/eller den person som ansöker om upptagande till handel?		
<b>Erbjudaren</b>	OX2 AB (publ), organisationsnummer 556675-7497, har sitt registrerade säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag grundat i Sverige enligt svensk lag och bolagets verksamhet bedrivs enligt svensk lag. Bolagets verksamhetsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300DSIWP6USPXU21.	
<b>Säljande aktieägare</b>	Goldcup 27995 AB (under namnändring till Xygen AB), organisationsnummer 559319-6750, har sitt registrerade säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är ett svenskt aktiebolag grundat i Sverige enligt svensk lag och bolagets verksamhet bedrivs enligt svensk lag. Bolagets verksamhetsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300DYNIVICOUHV53.	
Varför upprättas detta Prospekt?		
<b>Motiv och användning av emissionslikvid</b>	Styrelsen och ledningen för OX2, tillsammans med Huvudägarna, anser att Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market är ett logiskt och viktigt steg i OX2:s framtida utveckling. Erbjudandet kommer att skapa möjligheter för accelererad tillväxt i linje med Bolagets strategi, öka Bolagets finansiella flexibilitet och bredda OX2:s ägarbas. Därtill förväntas Erbjudandet och noteringen medföra att kännedomen om Bolagets verksamhet ökar och intresset stärks bland investerare och affärspartners samt att Bolaget ges tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna. OX2 avser att använda nettolikviden om cirka 1 668 MSEK som erhålls i samband med Erbjudandet för att öka Bolagets finansiella flexibilitet för att främja ytterligare tillväxt.	
<b>Emissionslikvid</b>	Likviden från Erbjudandet kommer att öka Bolagets tillgängliga likviditet med cirka 3 000 MSEK före transaktionskostnader genom en bruttolikvid om cirka 1 800 MSEK och en ny utnyttjad grön revolverande facilitet om 1 200 MSEK i flera valutor som ersätter befintlig finansiering inom koncernen om cirka 1 528 MSEK som återbetalas med likvid från Erbjudandet. Bruttolikviden om cirka 1 800 MSEK, före transaktionskostnader, består av: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget och som förväntas tillföra Bolaget intäkter om cirka 612 MSEK,</li> <li>• Återbetalning till Bolaget på ett utestående koncerninternt lån om 449 MSEK<sup>1)</sup>, och</li> <li>• Återbetalning till Bolaget på ett utestående koncerninternt lån om 739 MSEK som uppstår till följd av konverteringen av Deltagarnas indirekta aktieägarande till ett direkt aktieägarande i samband med Apportemissionen.</li> </ul> <p>Bolaget kommer inte att erhålla någon direkt likvid från försäljning av befintliga aktier från den Säljande Aktieägaren i Erbjudandet. Bolaget kommer dock att erhålla full återbetalning på koncerninternt lån från aktieägaren Xygen BidCo AB enligt ovan.</p>	
<b>Intressen och intressekonflikter</b>	I samband med Erbjudandet tillhandahåller Managers finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och den Säljande Aktieägaren samt Huvudägarna, för vilket de kommer att erhålla sedvanlig ersättning. Managers har inom ramen för den ordinarie verksamheten, från tid till annan, tillhandahållit, samt kan i framtiden tillhandahålla, olika bank-, finans-, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget och den Säljande Aktieägaren samt Huvudägarna. Inom ramen för den ordinarie verksamheten har vissa Managers och deras dotterbolag gjort eller innehaft en omfattande portfölj av investeringar och aktivt handlat med värdepapper (eller relaterade derivatinstrument) och finansiella instrument (såsom banklån och/eller creditswappar) för egen räkning och för deras kunders räkning och kan när som helst inneha långa och korta positioner i sådana värdepapper och instrument. Sådana investeringar och värdepappersaktiviteter kan involvera Bolagets värdepapper och instrument. I tillägg till ovan har styrelseledamöterna Ann Grevelius och Malin Persson åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet för totalt 150 000 SEK respektive 250 000 SEK till Erbjudandepriiset.	

<sup>1)</sup> Beloppet är per tidpunkten för planerad återbetalning efter Erbjudandet. Nominellt belopp 446 MSEK, plus cirka 2,9 MSEK upplupen ränta.



# Riskfaktorer

En investering i Bolagets aktier är förenad med risker. Före ett investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som anses vara väsentliga för Bolaget och dess aktiers framtida utveckling, exempelvis risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch, legala risker, finansiella risker, risker relaterade till aktierna och upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market. De risker som per dagen för detta Prospekt anses vara väsentliga för Bolaget och aktierna beskrivs nedan. Riskfaktorernas väsentlighet har bedömts utifrån sannolikheten att risken inträffar och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter. Den risk som för närvarande bedöms som mest väsentlig i varje delavsnitt presenteras först i respektive delavsnitt. Efterföljande riskfaktorer i samma delavsnitt rangordnas inte. Beskrivningen av riskfaktorerna nedan baseras på tillgänglig information och uppskattningar gjorda per dagen för Prospektet. Om någon oförutsedd händelse skulle inträffa kan det inte uteslutas att Bolagets bedömning av riskernas väsentlighet blir inaktuell.

## Risker hänförliga till OX2:s verksamhet, bransch och marknader

### **OX2 är föremål för risker relaterade till makroekonomiska faktorer och geopolitiska förhållanden**

OX2 utvecklar och säljer vind- och solkraftsparker. Efterfrågan på land- och havsbaserad vindkraft samt solkraft är beroende av det allmänna ekonomiska läget inom branschen för förnybar energi, vilket i sin tur påverkas av makroekonomiska faktorer och geopolitiska förhållanden som t.ex. allmän konjunkturutveckling, nationell och regional ekonomisk utveckling, elproduktion, rådande marknadspris på elektricitet, den allmänna efterfrågan på förnybara energikällor, alternativkostnaden jämfört med andra energikällor, infrastrukturell utveckling, politiska inställningen till förnybar energi, inflation, räntenivåer samt intresse och tillgänglighet av finansiering hos investerare. OX2 är huvudsakligen verksam i Sverige, Finland och Polen och är följaktligen särskilt exponerad för makroekonomiska faktorer och geopolitiska förhållanden i dessa länder och regioner. Under tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 var 48,4 % av OX2:s nettoomsättning hänförligt till projekt i Sverige, 31,8 % hänförligt till projekt i Finland och 5,0 % hänförligt till projekt i Polen.

Utöver Covid-19-pandemin, vars effekter redogörs nedan i avsnittet ”OX2 är föremål för risker relaterade till den pågående Covid-19-pandemin och den framtida utvecklingen av pandemin” är utsikterna för det allmänna

ekonomiska läget och finansmarknaderna fortsatt osäkra. I Europa har flera länder för närvarande svårigheter med att refinansiera sina statsskulder. Begränsad ekonomisk tillväxt i Västeuropa i kombination med fortsatt osäkerhet avseende effekterna av Storbritanniens utträde ur Europeiska unionen (”EU”) (Brexit) på kort och medellång sikt, med risk för oförutsägbara konsekvenser för kreditmarknaderna, EU:s inre marknad och andra viktiga finans- och handelsrelationer, samt effekterna av geopolitiska konflikter i Östeuropa kan även få en negativ inverkan på de övergripande ekonomiska förhållandena i Europa. Utsikterna för världsekonomin och de finansiella marknaderna är således fortfarande osäkra. Försämrade allmänna ekonomiska förhållanden eller avstannad tillväxttakt på global, nationell eller regional nivå kan också påverka investeringsviljan hos OX2:s kunder eller potentiella kunder. Därutöver påverkar t.ex. inflationsförväntningar bl.a. räntenivåer, vilket i sin tur påverkar räntekostnader, finansieringsmöjligheter samt avkastningskrav för investeringar i sol- och vindkraft eller annan förnybar kraftproduktion. Investerares avkastningskrav kan dessutom påverkas av andra faktorer som tillgången till investeringar som uppfattas som mindre riskfyllda, generell riskaptit på marknaden för investeringar i förnybar kraftproduktion samt andra makroekonomiska faktorer.

Samtliga dessa faktorer påverkar både OX2:s möjlighet att genomföra vind- och solkraftprojekt eller annan förnybar kraftproduktion men även kunders vilja att investera i sådana projekt, vilket kan leda till en minskning i den allmänna efterfrågan på OX2:s tjänster och i sin tur försämra OX2:s lönsamhet och leda till minskade intäkter.

Därutöver kan allmänna försämrade ekonomiska förhållanden även verka hämmande på den fortsatta infrastrukturella utbyggnaden av elnät till de platser som OX2 bedömer som lämpliga för projektering av förnybar kraftproduktion. Utbyggnationer av elnät som går långsammare än beräknat, eller överbelastade elnät vars kapacitet inte är tillräcklig för att överföra den totala mängden elektricitet som produceras, riskerar att omöjliggöra etablering av vind- respektive solkraftprojekt eller annan förnybar kraftproduktion tills dess nödvändig infrastruktur finns på plats, vilket skulle resultera i förseningar med påverkad lönsamhet för berörda projekt, och skulle kunna få inverkan på OX2:s framtida projektutvecklingsportfölj, vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet och framtidsutsikter.

Utöver allmänna ekonomiska förhållanden är OX2:s verksamhet dessutom beroende av politiska beslut som främjar den fortsatta omställningen till förnybar energi. I vissa regioner, t.ex. i norra Sverige, finns en folklig opinion mot etablering av viss vindkraft och det går inte att utesluta att sådana opinionsströmningar kan komma att påverka exempelvis kommunala beslutande organ i Sverige i sin tillståndsgivning, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet, framtidsutsikter och resultat.

### **OX2 är föremål för risker relaterade till investeringar i projektutvecklingsportföljen**

På den europeiska marknaden för förnybar energi är OX2:s tillväxt och resultat beroende av OX2:s förmåga att identifiera och förvärva attraktiva potentiella projekträttigheter som sedan kan säljas till kunder. Det är genom projektutvecklingsportföljen som OX2 bygger långsiktigt värde och säkerställer att nya projekt och projekträttigheter kontinuerligt utvecklas och kan erbjudas till marknaden. Olika typer av projektutveckling är förenade med olika risker, och OX2 kan i vissa fall förvärva projekträttigheter som är förenade med villkor, såsom t.ex. att projektet ska avyttras till en investerare inom en viss på förhand angiven tidsram. Möjligheten att genomföra projektutveckling med ekonomisk lönsamhet är beroende av ett antal faktorer såsom möjligheten att utveckla eller förvärva projekträttigheter på för OX2 godtagbara villkor, erhålla relevanta tillstånd, ingå adekvata arrendeavtal med markägare avseende mark där anslutning till elnät finns eller är möjlig att etablera på godtagbara villkor, att upphandla entreprenörer på godtagbara villkor, att behålla och rekrytera nödvändig kompetens inom bl.a. byggnation, projektplanering, markentreprenad, marknadsföring och olika tekniska kompetenser samt löpande tillförsel av finansiering till OX2 och dess kunder och leverantörer på acceptabla villkor. OX2 förvärfvar eller investerar i projektutvecklingsportföljen. Dessa projekt befinner sig i olika faser i utvecklingen, och kan även inkludera projekt som är i sen

fas i utvecklingen och som OX2 bedömer kan komplettera eller utvidga OX2:s projektutvecklingsportfölj eller på annat sätt accelerera OX2:s tillväxt. För att OX2:s förvärv av och investeringar i projektutvecklingsportföljen och pågående projekt ska generera en lönsam tillväxt måste OX2 identifiera lämpliga projekt respektive projekträttigheter att förvärva eller investera i på relevanta geografiska marknader och i förekommande fall utföra adekvata granskningar (s.k. *due diligence*) och förhandla gynnsamma villkor för respektive transaktion. Felbedömningar avseende vilka projekt eller projekträttigheter som förvärfvas och till vilka villkor, eller investeringar i projektutvecklingsportföljen som inte är adekvata, t.ex. med anledning av att de tillstånd som ingår i projektutvecklingsportföljen inte är giltiga eller mätningarna avseende den geografiska platsens lämplighet för utvinning av förnybar kraft är felaktigt genomförda, skulle väsentligt påverka OX2:s projektutvecklingsportfölj, och i förlängningen OX2:s verksamhet och framtidsutsikter negativt.

För tre månadersperioderna som avslutades den 31 mars 2021 och 2020 uppgick OX2:s investeringar i projektutvecklingsportföljen till 123 356 TSEK respektive 12 988 TSEK, och under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018 uppgick OX2:s investeringar i projektutvecklingsportföljen till 286 718 TSEK, 158 647 TSEK respektive 41 830 TSEK. När OX2 har förvärvat en projekträttighet till t.ex. ett sol- eller vindkraftsprojekt inkluderas den i OX2:s projektutvecklingsportfölj. OX2 har åtaganden gentemot utvecklare av projekträttigheter under förvärvsavtal avseende projekträttigheter. De förvärvade projekträttigheterna omfattas t.ex. av tillträdesvillkor. Under perioden 2018–2020 förvärvade OX2 totalt cirka 4,3 GW (totalt 42 projekt). Under samma period har OX2:s förvärvade projekträttigheter, som såldes mellan 2018 och 2020, haft en genomsnittlig omsättningshastighet om cirka 18 månader. Om OX2 inte lyckas utveckla och sälja vind- och solkraftprojekt inom en viss i förvärvsavtalen angiven tidsperiod skulle det relevanta avtalet kunna förfalla, och projekträttigheten återgår i vissa fall till den ursprungliga utvecklaren. Om OX2 skulle misslyckas med att sälja projekträttigheter vidare, eller om OX2 skulle bryta mot tillträdesvillkor eller andra villkor i förvärvsavtalen, finns en risk att OX2 inte kan realisera dessa projekt, vilket skulle ha en väsentlig negativ effekt för OX2:s verksamhet, framtidsutsikter och resultat.

OX2 är även beroende av en fortsatt tillgång till projekträttigheter. En minskad tillgång till eller ökade priser på projekträttigheter skulle leda till att det finns färre projekträttigheter att förvärva eller att dessa blir dyrare att förvärva, vilket skulle kunna bidra till att OX2 måste höja priserna gentemot sina kunder eller minska sin bruttomarginal, vilket skulle kunna påverka OX2:s verksamhet, resultat och framtidsutsikter negativt.

Uppförandet av anläggningar för vind- och solkraft eller annan förnybar kraftproduktion omfattas av en rad regleringar som är föremål för politisk förändring. Det finns således en risk att reglerna ändras på ett sätt som gör det svårare att erhålla erforderliga tillstånd. Bl.a. krävs i vissa fall tillstånd i Sverige enligt miljöbalken för uppförandet av exempelvis vindkraftsanläggningar, och för att erhålla

nödvändiga miljötillstånd krävs även att den aktuella kommunen tillstyrker ansökan. Nyetableringar av vind- och solkraftsprojekt eller annan förnybar kraftproduktion i exempelvis Sverige kan dessutom försvåras av den kommunala vetorätten. T.ex. innebär den kommunala vetorätten att en kommun måste godkänna etableringen av vindkraftsparkar med minst sju vindkraftverk.

Kommunens beslut kan inte överklagas och kommunens vetorätt är exklusiv. Den politiska viljan att etablera och expandera förnybar energi varierar på lokal, regional och nationell nivå, och det finns således skillnader i hur benägna, t.ex. kommuner, är att bevilja tillstånd. I vissa fall krävs även bygglov. Det finns en risk att OX2 inte erhåller de tillstånd man ansöker om, och som en följd av det inte kan uppföra t.ex. vindkraftverk respektive solkraftverk eller genomföra projekt enligt föreskriven plan. Det finns även en risk att tillståndsprocessen fördröjs eller försvåras, eller att beviljade tillstånd överklagas, bl.a. med anledning av konflikter med andra kultur- och miljöintressen såsom t.ex. förändrad landskapsbild, påverkan av rekreativvärden samt påverkan av natur- och kulturmiljövärden. Sådana fördröjningar kan medföra att projekt inte kan utvecklas och säljas enligt tidplan eller överhuvudtaget, eller resultera i att budgeterade kostnader för ett projekt överskrids, vilken kan påverka OX2:s lönsamhet och resultat negativt.

Utöver erhållandet av nödvändiga tillstånd är även ingåendet av arrendeavtal med markägare avseende mark som utifrån de aktuella geologiska och meteorologiska förhållandena lämpar sig för utvinning av förnybar energi, och där anslutning till elnät finns eller är möjlig att etablera på godtagbara villkor, en central projektkomponent. Risker förknippade med ingåendet av arrendeavtal beskrivs närmare under "*OX2 är föremål för risker relaterade till avtal som OX2 ingått med markägare*". Investeringskosten per producerad kWh i ett vind- eller solkraftverk varierar kraftigt beroende på tillgången till vind respektive sol på den aktuella platsen. Motsvarande gäller även för annan förnybar kraftproduktion. Att kraftanläggningarna uppförs på platser med optimal tillgång till den underliggande energikällan (t.ex. vind respektive sol) samt att projektvärderingar utförs på ett korrekt och adekvat sätt är av stor vikt för OX2:s verksamhet. Sådana projektvärderingar inkluderar bl.a. valet av typ av vindturbin respektive solpanel utifrån projektspecifika förhållanden såsom den aktuella geografiska platsens geologiska och meteorologiska förutsättningar. Projektutveckling i förhållande till förnybara kraftanläggningar är kostsamt, och havsbaserade kraftanläggningar är särskilt kostsamma och tekniskt komplexa att uppföra. Om OX2 inte erhåller tillstånd för sina förnybara kraftanläggningar, och särskilt i förhållande till de havsbaserade kraftanläggningar som OX2 för närvarande arbetar med att utveckla projekträttigheter för, finns det en risk att OX2 inte kommer att kunna få tillbaka de utvecklingskostnader som OX2 arbetat upp. Havsbaserade kraftprojekt är till sin natur stora, och oväntade tekniska, fysikaliska och väder- och miljörelaterade utmaningar kan således uppstå och resultera i förseningar och ökade kostnader. OX2:s kalkyler bygger på prognoser och modeller som utarbetats av

interna och externa resurser inom respektive område. Kalkylerna bygger på kunskap och erfarenhet, men också på antaganden, vilket innebär att det kan förekomma betydande avvikelser mellan kalkyler, mätningar och faktiska utfall, vilket kan påverka OX2:s verksamhet och i förlängningen dess bruttomarginal och resultat.

### **OX2 är föremål för risker relaterade till möjligheten att utveckla och sälja förnybara kraftprojekt**

Utöver OX2:s förmåga att utveckla samt identifiera och förvärva projekträttigheter är även realiseringen av projekt, dvs. att projekten avyttras och därefter kommer i produktion i enlighet med avyttringsavtalet, central för OX2:s nettoomsättning och resultat. När OX2 har säkrat en del av rättigheterna till ett solkraftsprojekt eller landbaserat vindkraftsprojekt genom förvärv eller rätt att utnyttja en del av markområdet placeras det i Bolagets projektutvecklingsportfölj. Till följd av andra förfaranden än de som tillämpas för landbaserad vindkraft förutsätter för närvarande havsbaserade vindkraftsprojekt att nödvändiga tillstånd finns på plats före rättigheter kan säkras. Per dagen för Prospektet har därför OX2 inte några säkrade rättigheter avseende havsbaserade vindkraftsprojekt som ingår i OX2:s projektutvecklingsportfölj. Genom att investera tid och resurser i projekten utvecklas de successivt framåt med målet att avyttras som en färdigställd vind- eller solkraftspark till en investerare. OX2 har under räkenskapsåren som avslutades 31 december 2020, 2019 och 2018 avyttrat 6 projekt respektive år, samt under tremånaderperioderna som avslutades 31 mars 2021 och 2020 avyttrat 2 respektive 3 projekt. Att utveckla och därefter sälja projekt och projekträttigheter är OX2:s huvudsakliga inkomstkälla, och är beroende av kunders investeringsvilja i infrastrukturprojekt och förnybar energi. Investeringsviljan är i sin tur känslig för det allmänna ränteläget, vilket påverkar tillgången av och avkastningskravet på kapital. Detta påverkar i sin tur OX2:s möjlighet att sälja kraftverksprojekt och försäljningspriset i relation till projektets möjliga kapacitet. En höjd ränta som skulle fördyra kundernas finansiering, eller ökade avkastningskrav på kapital hos kunder, skulle ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s bruttomarginal och lönsamhet.

Bolagets nettoomsättning och resultat påverkas av tidpunkten för försäljningar av nya projekt samt ett projekts färdigställandegrad enligt de byggnationssmilstolpar ett projekt har, vid vilka tidpunkter Bolaget redovisar intäkter och projektkostnader. OX2:s finansiella prognoser är till sin natur särskilt känsliga för förseningar som innebär att projekt färdigställs utanför det kvartal som prognosticerades. Om ett projekt som skulle färdigställas under det fjärde kvartalet ett visst år istället färdigställs under det första kvartalet efterföljande år kan det få som följd att OX2 avviker väsentligt från sina prognoser, vilket kan påverka OX2:s nettoomsättning och resultat negativt.

Realisations- och byggnationsfasen av förnybara kraftprojekt är förenad med en rad risker, bl.a. kopplat till det faktum att OX2 anlitar entreprenörer och leverantörer för färdigställandet av sina projekt, vilket medför en utsatthet i förhållande till pålitligheten och förmågan hos de entreprenörer och leverantörer som OX2 samarbetar med och

anlitar, vilket beskrivs närmare under ”–OX2 är föremål för motpartsrisiker och är beroende av underentreprenörer och leverantörer”, samt det faktum att incidenter som inträffar på arbetsplatser vid OX2:s projekt eller överträdelser av OX2:s miljötillstånd och efterlevnad av miljöregleringar kan involvera eller orsakas av underentreprenörer och leverantörer, som beskrivs närmare under ”–OX2 är föremål för risker relaterade till drift och underhåll av vind- och solkraftverk” och ”–OX2 är föremål för miljörelaterade risker”. OX2 är även indirekt genom sina underentreprenörer och leverantörer beroende av kontinuerlig tillgång till vissa komponenter och råvaror, vilket beskrivs närmare under ”–OX2 är föremål för risker relaterade till råvaror, komponenter och råmaterial”. Byggnationsfasen är även förenad med tekniska risker, såsom att kraftparkerna inte uppförs på ett tekniskt tillfredsställande sätt, är behäftade med konstruktionsfel, dolda fel eller andra brister, vilket t.ex. kan resultera i att kraftanläggningen ger upphov till skador på såväl natur som människor. I förhållande till driftsatta projekt har det historiskt t.ex. inträffat att blad på vindkraftsturbiner slitits av och att vindkraftsturbiner fattat eld. Därutöver kan byggnationsprocessen i sig ge upphov till föroreningar och skador på natur och människor. Detta kan, utöver att det påverkar Bolagets verksamhet, verksamhetsutsikter och resultat, dessutom få en negativ inverkan på Bolagets varumärke och anseende även om ansvaret för bristen ligger hos OX2:s entreprenörer och leverantörer. Dessa faktorer kan även resultera i förseningar och kostnadsökningar.

Risker som är förknippade med avyttringen av projekt beskrivs närmare under ”–OX2 är föremål för risker relaterade till garantier och åtaganden lämnade till investerare”, och OX2:s förmåga att utveckla och sälja projekt är även beroende av de faktorer som beskrivs under ”–OX2 är föremål för risker relaterade till makroekonomiska faktorer och geopolitiska förhållanden”. Om OX2 skulle misslyckas med att utveckla och sälja projekt, t.ex. genom att projekträttigheter inte kan avyttras eller inte kommer i produktion, projekt blir försenade eller mer kostsamma eller genererar mindre intäkter än beräknat, skulle det få väsentlig negativ inverkan på OX2:s lönsamhet, resultat och framtidsutsikter.

### **OX2 är föremål för risker relaterade till garantier och åtaganden lämnade till investerare**

OX2 säljer driftsatta projekt och projekträttigheter till finansiella och industriella aktörer, exempelvis infrastruktur-fonder, större företag och energiproducenter. OX2:s försäljningsprocess består av såväl bilaterala förfaranden som konkurrensutsatta auktionsförfaranden och resulterar i regel i avtal om byggnation och nyckelfärdig leverans av kraftparker. Sådana avtal kan ingås i samband med att en projekträttighet avyttras, och består i dessa fall företrädesvis av ett entreprenadavtal som även innehåller bestämmelser rörande upphandling och försäljning av relevanta projektkomponenter (såsom t.ex. turbiner) där projekträttigheten avyttrats till kunden i samband med att projektet lanseras och projektkomponenterna och elanläggningen successivt övergår till kunden i samband med att entreprenaden fortskrider genom uppnåendet av

i avtalet specificerade milstolpar. Avtalen innebär att kunden tar över kraftparken och riskerna först när den är driftsatt och godkänd enligt entreprenadavtalets specifikationer.

Genom ingåendet av dessa avtal ställer OX2 ut en rad garantier till förmån för kunden, vilka som huvudregel gäller för en period om två år efter att kraftparken överlämnats till kunden. Avseende projekträttigheter kan sådana garantier omfatta t.ex. giltigheten i erhållna tillstånd, platsens lämplighet för utvinning av förnybar energi och att projektutvärderingar såsom t.ex. utvärderingen av tillgången till den underliggande energikällan utförts på ett fackmannamässigt sätt. Avseende entreprenad kan sådana garantier omfatta t.ex. att den kraftanläggning som uppförs vid överlämnandet kommer att vara operationell för produktion av förnybar energi. Om vind- respektive solkraftverken, överföringsnätet eller elanläggningen i övrigt skulle vara behäftad med konstruktionsfel hänförliga till entreprenaden eller tekniska fel hänförliga till produktionen av projektkomponenter som upptäcks före projektets slutleverans, kan det leda till garantiansvar för OX2. Även om OX2 i sin tur kan hålla sina underentreprenörer och leverantörer ansvariga, kan omfattande garanti-anspråk ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s varumärke, likviditet, lönsamhet, resultat och framtidsutsikter.

I samband med avyttringen utställer OX2 från tid till annan skadeslöshetsförbindelser till förmån för investeraren. Om sådana skadeslöshetsförbindelser skulle utlösas skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s finansiella ställning och resultat.

I fall OX2 skulle sälja projektet först efter att det är byggt och driftsatt är OX2 beroende av hur marknaden för vind- respektive solkraftsparker utvecklar sig. En utveckling som skulle medföra att det blir svårare att avyttra driftsatta projekt på för OX2 acceptabla villkor skulle kunna medföra att OX2 på egen hand skulle behöva finansiera byggnationen, vilket skulle påverka OX2:s kapitalbehov, vilket i sin tur skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s resultat och finansiella ställning.

### **OX2 kanske inte lyckas konkurrera med nuvarande och framtida konkurrenter**

Som utgångspunkt är OX2:s förmåga att bibehålla och stärka sin nettomarginal beroende av OX2:s förmåga att erbjuda sina kunder ett attraktivt erbjudande i syfte att bibehålla och stärka Bolagets marknadsposition. Marknaden för utveckling av förnybar energi är mycket konkurrensutsatt och karaktäriseras av en snabb förändringstakt vad avser t.ex. tekniska lösningar för utvinning av förnybar energi. Det finns en risk att OX2 inte kan möta ökad konkurrens från stora och mer effektiva aktörer med större finansiella, tekniska och marknadsföringsresurser samt betydande marknadsandelar, inklusive konkurrensen från nya marknadsaktörer som för närvarande inte är verksamma, eller endast är verksamma i begränsad utsträckning på OX2:s marknader. OX2:s konkurrenter är bl.a. rena teknikaktörer, multiteknologiaktörer och regionala aktörer, och OX2:s framtida konkurrenter kan även komma att utgöras av befintliga eller framtida kunder

och leverantörer. T.ex. finns det en risk för att konkurrensförutsättningarna för OX2 förändras till följd av en ökad konsolidering av turbinleverantörer och en förflyttning av sådana aktörer i värdekedjan. Det finns därutöver en risk att OX2 möter betydande konkurrens från konkurrenter som är närvarande på nya marknader som OX2 expanderar till och som är kapabla till att erbjuda mer effektiva lösningar. Om OX2:s erbjudande inte lyckas särskilja sig gentemot konkurrerande erbjudanden eller om OX2:s konkurrenter utnyttjar sina fördelar bättre, kan OX2 komma att misslyckas med att attrahera kunder, leverantörer och samarbetspartners. Detta kan i sin tur leda till att OX2 måste förändra sitt erbjudande efter en mer konkurrensutsatt marknad vilket kan komma att påverka Bolagets nettoresultat och nettomarginal negativt.

I och med att antalet kommersiella vind- och solkraftprojekt samt annan förnybar kraftproduktion ökar utvidgas även kunders och leverantörers förhandlingsutrymme gentemot OX2. OX2:s prissättning av sina projekt är bl.a. beroende av kunders investeringsvilja, det allmänna ränteläget, och avkastningskravet på kapital. Dessa faktorer påverkar i sin tur både OX2:s möjlighet att sälja kraftverksprojekt och försäljningspriset i relation till projektets möjliga kapacitet. En höjd ränta som skulle fördyra kundernas finansiering eller ökade avkastningskrav på kapital hos kunder är exempel på faktorer som skulle kunna påverka kunders investeringsvilja, och förändringar avseende sådana faktorer skulle även kunna ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s bruttomarginal och lönsamhet. Om OX2 t.ex. skulle bli tvungen att sänka sina priser för att locka till sig eller behålla kunder, eller skulle behöva tillmötesgå uppgångar i priser från sina leverantörer eller samarbetspartners, finns det en risk att OX2 inte kan bibehålla sin nuvarande bruttomarginal, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s nettoomsättning, och resultat.

**OX2:s faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från de finansiella mål som presenteras i detta Prospekt och investerare bör inte fästa allt för stor vikt vid dessa finansiella mål**

De finansiella mål som anges i detta Prospekt utgör OX2:s förväntningar bortom räkenskapsåret 2021, inklusive vinst och lönsamhet på medellång till lång sikt. De finansiella målen är baserade på ett antal olika antaganden inklusive den förväntade framgången för Bolagets affärsstrategier. Dessa antaganden är till sin natur föremål för betydande verksamhetsrelaterade, operativa, ekonomiska och andra risker, varav merparten är utanför Bolagets kontroll. Följaktligen kan Bolagets antaganden komma att ändras eller inte förverkligas överhuvudtaget. Härutöver kan oförutsedda händelser få en negativ inverkan på Bolagets faktiska resultat under framtida perioder, oavsett om OX2:s antaganden avseende räkenskapsåret 2021 eller framtida perioder skulle visa sig vara korrekta. Följaktligen kan Bolagets faktiska resultat och finansiella ställning komma att avvika väsentligt från de finansiella målen och investerare bör inte fästa allt för mycket vikt vid dessa mål.

**OX2 är föremål för risker relaterade till förändringar i energipris och statliga stödsystem**

Mellan räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2018 och 2020 uppgick OX2:s genomsnittliga årliga tillväxttakt (eng. *compound annual growth rate*) ("CAGR") i förhållande till nettoomsättningen till 12 %. OX2:s verksamhet och tillväxt är beroende av att kunder vill investera i vind- respektive solkraftprojekt, vilket i sin tur i stor utsträckning påverkas av marknadspriset på elektricitet relaterat till kostnaden för att producera elektricitet med vind och sol som underliggande energikällor. Marknadspriset på elektricitet är volatilt och varierar över tid, och styrs även av konjunkturer, priset för utsläppsrätter samt förhållandet mellan tillgång på elektricitet och efterfrågan på elektricitet. I takt med att baskraft, såsom kärnkraft, fasas ut och ersätts med icke-reglerbar kraft såsom vind- och solkraft får meteorologiska förhållanden större betydelse för marknadspriset på elektricitet, och volatiliteten kan förväntas öka. Säsongsmissiga variationer kan t.ex. medföra att tillgången till vind är mycket god vissa perioder, vilket kan leda till att kostnaden för att producera t.ex. vindbaserad elektricitet tidvis överstiger marknadspriset för elektricitet. Elbehovet i Europa förväntas öka i och med den pågående elektrifieringen av samhället, bl.a. genom övergången från fossildriven industri till eldriven industri, men det går inte att utesluta att utvecklingen av energieffektivare teknologier på sikt kan medföra att efterfrågan minskar vilket skulle påverka marknadspriset på elektricitet negativt. Om marknadspriset på elektricitet går ner kan viljan att investera i produktion av elektricitet minska, vilket kan påverka OX2:s möjligheter att avyttra sina projekt på för OX2 godtagbara villkor eller överhuvudtaget och därmed påverka dess tillväxt, lönsamhet och resultat negativt.

Historiskt sett har produktionen av förnybar energi varit beroende av ekonomiska incitament såsom statliga stödsystem för att vara konkurrenskraftigt i förhållande till andra elgenererande teknologier. Olika statliga stödsystem prisas in i vissa kunders investeringskalkyler, framförallt rörande projekt i södra och östra Europa. I Polen används t.ex. så kallade "Contracts for Differences" ("CfD"), innebärandes att staten i ett auktionssystem beställer en viss mängd förnybar energi från den leverantör som erbjuder det lägsta priset, och därefter kompenserar leverantören för mellanskillnaden om marknadspriset är lägre än auktionspriset eller kräver tillbaka mellanskillnaden om marknadspriset är högre än auktionspriset. Om marknadspriset på elektricitet går ner, eller om reglerna för statliga stödsystem som t.ex. CfD-kontrakt i Polen skulle ändras på ett ofördelaktigt sätt, påverkar det de ekonomiska kalkyler som ligger till grund för OX2:s kunders investeringar i vind- respektive solkraftprojekt, vilket skulle påverka OX2:s lönsamhet och resultat negativt.

**OX2 är föremål för risker relaterade till den teknologiska utvecklingen av andra elgenererande teknologier**

Den elektricitet som produceras från vind- och solkraft transporteras och konsumeras på samma sätt som elektricitet från andra energikällor, vilket innebär att olika energikällor konkurrerar med varandra. I takt med att

teknologitvecklingen fortlöper kan konkurrerande elgenererande teknologier, inklusive sådana som ännu inte är uppfunna idag, utvecklas mer fördelaktigt än vind- och solkraft, vilket kan påverka vind- och solkraftens relativa konkurrensfördel. Det finns även en risk att den teknologi som OX2 väljer för sin vind- och solkraft visar sig medföra risker som inte är kända idag. Även om Bolaget sätter stor vikt vid att välja ny men väl beprövad teknologi så kan teknologitvecklingen under livslängden av OX2:s projekt därför komma att påverka Bolagets resultat och framtidsutsikter negativt.

**OX2 är beroende av att kunna upprätthålla sitt anseende och är föremål för risken av negativ publicitet avseende sitt varumärke**

En avgörande del av OX2:s framgång beror på OX2:s förmåga att upprätthålla, marknadsföra och expandera sin varumärkesimage och sitt anseende. OX2:s verksamhet och framtidsutsikter skulle påverkas negativt om OX2 misslyckas med detta eller om, vare sig det är berättigat eller inte, OX2:s anseende skadas allvarligt eller drabbas av omfattande negativ publicitet. Avtal (såsom exploateringsavtal) och förfaranden (såsom tillståndsansökningar) i den offentliga sektorn är ofta föremål för utförligare granskning och publicitet än kommersiella förhållanden mellan privata aktörer. Publiciteten och de politiska aspekterna av OX2:s mellanhavanden med kommuner och myndigheter innebär en ökad risk för OX2:s anseende. Omfattande negativ publicitet avseende t.ex. OX2:s byggnadsprocess, frågor rörande arbets säkerhet, miljö- eller tillståndsrelaterade frågor kan skada OX2:s anseende och varumärkesimage, underminera partners, kunders och andra intressenters förtroende för OX2 och minska efterfrågan på OX2:s tjänster, även om sådana påståenden är ogrundade, baseras på underentreprenörers eller leverantörers agerande eller saknar väsentlig betydelse för verksamheten. Negativ publicitet specifikt avseende OX2, men även negativ publicitet avseende marknaden för förnybar energi, t.ex. genom debatter om miljönyttan med vindkraft, kan dessutom få negativa följdverkningar på den allmänna opinionen och efterfrågan på OX2:s tjänster, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet och resultat.

Därutöver är OX2:s förmåga att upprätthålla, marknadsföra och expandera sin varumärkesimage och sitt anseende beroende av OX2:s möjlighet att anpassa sig till ett snabbt förändligt medielandskap, inklusive en ökad betydelse av sociala medier och spridning av sin varumärkesimage online. Negativa inlägg eller kommentarer om OX2 på sociala medier och andra webbplatser kan allvarligt skada OX2:s anseende och varumärkesimage, vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet och framtidsutsikter.

**OX2:s anställda och ledande befattningshavare är viktiga för Bolagets framgång och OX2 är beroende av att attrahera nya medarbetare och behålla nyckelanställda**

OX2 är en kunskapsorganisation och är beroende av att kunna attrahera nya medarbetare och utveckla kunnig och engagerad personal. För att bibehålla expansiv tillväxt

på befintliga och nya marknader är OX2 beroende av att kunna attrahera nya medarbetare och behålla anställda. Mellan 2018 och 2020 ökade Bolagets medelantal anställda från 53 till 161 stycken. Per den 31 mars 2021 uppgick OX2:s antal anställda till 203 stycken. Motiverade medarbetare och engagerade ledande befattningshavare spelar en viktig roll i OX2:s förmåga att uppnå sina mål samt fortsatt bedriva verksamheten lönsamt under den expansionsfas som OX2 för närvarande genomgår. OX2 är beroende av fortsatta insatser och prestationer från sina nyckelmedarbetare, ledande befattningshavare och anställda med specialkompetens. Inom OX2:s verksamhet är t.ex. viss spetskompetens inom områden som bl.a. elnätsanslutning viktig för utvecklingen av OX2:s tjänsteutbud. Det finns därför en risk att OX2 i framtiden kan få svårigheter eller specialister att erhålla sådan kompetens via anställningar eller konsulter. En oförmåga att anställa, utveckla, engagera och behålla ett tillräckligt antal kvalificerade medarbetare skulle vara ett väsentligt hinder för OX2:s verksamhet genom att t.ex. försämra OX2:s möjlighet att framgångsrikt utveckla nya tjänster och produkterbjudanden, eller försämra OX2:s förmåga att framgångsrikt identifiera nya affärsmöjligheter och genomföra sin strategi och sina strategiska initiativ. Om OX2 inte lyckas behålla eller rekrytera relevant specialistkompetens kan det bl.a. resultera i minskad eller försämrad utveckling av OX2:s nettoomsättningstillväxt. Vidare är processen för att anställa och utbilda kvalificerad personal ofta både tids- och resurskrävande och om OX2:s arbete med att rekrytera och behålla personal misslyckas, kan det medföra att kvalificerade medarbetare inte integreras i OX2:s personalstyrka tillräckligt snabbt för att tillgodose behov i verksamheten.

För räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018 uppgick OX2:s totala kostnader för löner och andra ersättningar till 146,3 MSEK, 97,3 MSEK respektive 53,9 MSEK. Under motsvarande period har medelantalet anställda ökat från 53 (2018) till 100 (2019) till 161 (2020). För att möta en ökad konkurrens om kvalificerad arbetskraft kan OX2 komma att behöva höja sina ersättningsnivåer, vilket skulle ha en negativ inverkan på OX2:s resultat. Om OX2 däremot skulle sänka sina ersättningsnivåer eller erbjuda alltför låga ersättningsnivåer finns det istället en risk att nyckelmedarbetare väljer att säga upp sina anställningar och lämna OX2 för att arbeta hos konkurrenter. Om nyckelmedarbetare lämnar OX2 för konkurrenter på grund av att OX2 inte erbjuder konkurrenskraftig ersättning eller av andra skäl, kan detta leda till framtida intäktsbortfall eller ökade kostnader vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet och resultat.

**OX2 är föremål för motpartsrisiker och är beroende av underentreprenörer och leverantörer**

I samband med att OX2 avyttrar vind- respektive solkraftprojekt ingår OX2 entreprenadavtal avseende uppförandet av kraftverken. För genomförandet av respektive entreprenad anlitar OX2 underentreprenörer för bl.a. byggnation. OX2 tillverkar inte heller egna solpaneler eller vindkraftturbiner, utan köper alla nödvändiga produkter

och funktionaliteter från ett antal leverantörer. Fastän leverantörsavtalen är projektspecifika fördelades projektkostnaderna under 2020 för exempelvis vindkraftturbiner på främst fyra leverantörer. Detta medför en utsatthet i förhållande till pålitligheten och förmågan hos de underentreprenörer och leverantörer som OX2 samarbetar med och anlitar. Om OX2 misslyckas med att ingå giltiga, eller ingår otydliga eller bristfälliga, överenskommelser med sina motparter utsätts OX2 för risken att inte få levererat vad OX2 förväntar sig, vilket även påverkar OX2:s möjlighet att fullgöra sina åtaganden. Kontrakterade entreprenörer och leverantörer kan också misslyckas med att fullgöra överenskommelser, avseende exempelvis parametrar såsom kostnad, kvalitet, arbetsplats säkerhet och leveranstid. Sådan bristande uppfyllnad kan t.ex. sammanhänga med betalningssvårigheter hos berörd motpart. Möjligheten att genomföra lönsamma vind- och solkraftprojekt påverkas bl.a. av att OX2:s upphandlade entreprenader levereras och produceras enligt överenskommet pris och tidplan, samt i enlighet med gällande lagar och regler avseende exempelvis miljö- och arbetsplats säkerhet, eftersom OX2:s projekt annars kan försenas och fördröjas med negativa följdverkningar för OX2:s verksamhet, varumärke och resultat.

**OX2 är föremål för risker relaterade till den pågående Covid-19-pandemin och den framtida utvecklingen av pandemin**

Coronaviruspandemin ("Covid-19") har orsakat en negativ och långvarig inverkan på ekonomiska och sociala förhållanden på de marknader där OX2 bedriver sin verksamhet. I ett försök att inledningsvis begränsa utbredningen av Covid-19 införde ett antal regeringar på dessa marknader betydande reserestriktioner och stängning av sina landgränser, stränga regler för social distansering och obligatoriska karantäner, samt stängning av många icke-essentiella verksamheter. I takt med ett minskat antal Covid-19-fall lättades sådana begränsningar på vissa marknader. Mot slutet av 2020 och under första kvartalet 2021 återinförde regeringar världen över sådana restriktioner för att bekämpa en ny våg av Covid-19. Mot slutet av andra kvartalet 2021 har dock restriktioner återigen börjat lättas på men trots att vaccinering mot Covid-19 har gått framåt inom EU och i andra länder är det fortfarande osäkert hur snabbt vaccineringen kan komma att nå ut till den bredare allmänheten och hur effektivt det kommer att vara för att motverka en eventuell ny våg av Covid-19.

Restriktionerna för att bekämpa Covid-19 har allvarligt försvagat lokal och gränsöverskridande affärsverksamhet och resulterat i en väsentlig minskning i de allmänna ekonomiska aktiviteterna i de drabbade länderna och områdena. OX2:s resultat har under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 och under tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 endast påverkats i begränsad utsträckning av sådana åtgärder. Covid-19 har framförallt påverkat den mellanmänniska interaktionen internt mellan medarbetare och OX2 har även observerat viss fördröjning i relevanta myndigheters och tillsynsorgans allmänna handläggning och ärendehantering samt upplevt viss påverkan externt, delvis i form av krav från kunder, leverantörer och samarbetspartners

vilket kan komma att påverka OX2 i högre utsträckning än vad Bolaget tidigare erfarit. Det kan dock komma att visa sig att OX2 har underskattat de medel- och långsiktiga, direkta eller indirekta, negativa effekterna som Covid-19-pandemins utbrott, fortgång, eskalering eller återkomst kan få på den globala ekonomin och OX2:s verksamhet på de marknader där OX2 är verksam. Vidare finns det en risk att den ekonomiska utvecklingen i de drabbade länderna och områdena inte kommer att förbättras på kort till medellång sikt, även efter att spridningen av Covid-19 är under kontroll och begränsningar av ekonomiska aktiviteter upphört. Det finns även en risk att en sådan återhämtning inte bibehålls eller inte innebär en återgång till den ekonomiska aktivitetsnivån som förelåg före pandemin, vilket kan leda till efterföljande negativa ekonomiska eller sociala konsekvenser på medellång till lång sikt. Om sådana risker materialiseras kan detta få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet och framtidsutsikter. I vilken mån OX2:s resultat i framtiden kommer att påverkas av Covid-19-pandemin och därmed sammanhörande restriktioner är för närvarande mycket osäkert och beror på flera olika faktorer, inklusive de risker som beskrivs i detta Prospekt.

#### **OX2 är beroende av dess förmåga att framgångsrikt hantera tillväxt**

Under räkenskapsåren som avslutades 31 december 2020, 2019 och 2018 uppgick den genomsnittliga årliga tillväxttakten av OX2:s nettoomsättning till 12 % (CAGR). En plötslig och kraftig ökning av efterfrågan på OX2:s tjänster kan komma att inträffa. En sådan ökning av efterfrågan kan ställa krav på betydande verksamhetsexpansion, ytterst genom ökad produktionskapacitet, ökad personalstyrka inom befintliga kompetenser såväl som avseende kompetenser inom nya teknologier och kunskaper om expansion på nya marknader, framtagande av nya interna processer för exempelvis utvärdering av projekt och hantering av ökade affärsrisker, samt utveckling av företagskulturen, vilket bedöms ställa högre krav på OX2:s ledning och anställda. Vid en snabb expansion på nya marknader eller inom nya teknologier kan svårigheter att hålla samman den bolagsgemensamma kulturen uppstå. Expansion på nya marknader eller inom nya teknologier ger även upphov till behov av nya spetskompetenser och ledarskapsförmågor. Därtill skulle OX2 även behöva anpassa den operativa och finansiella kapaciteten inom Bolaget utifrån den ökade arbetsbelastning som ökad efterfrågan respektive en expansion skulle innebära. I en situation där OX2 inte möter nämnda förändringsbehov på ett tillfredsställande sätt riskerar det att underminera utväxlingen av OX2:s marknads satsningar och därigenom negativt påverka OX2:s intäktgenerering.

#### **OX2 är föremål för risker relaterade till internationell verksamhet**

OX2:s projektutvecklingsportfölj inkluderar projekt i sex länder: Sverige, Finland, Polen, Frankrike, Italien och Rumänien. Därutöver har OX2 ett pågående projekt i Norge under byggnation samt teknisk och kommersiell förvaltning (TCM) avseende ett projekt i Litauen. Under

räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 uppgick t.ex. OX2:s nettoomsättning hänförlig till projekt i Finland till 2 386,1 MSEK, nettoomsättning hänförlig till projekt i Norge till 349,7 MSEK och nettoomsättning hänförlig till projekt i Polen till 307,8 MSEK. OX2:s internationella verksamhet, t.ex. prospekteringen av mark inom olika länders territorier som lämpar sig för förnybar kraftproduktion och pågående och planerade vind- och solkraftprojekt i flera jurisdiktioner, kan exponera OX2 för risker som kan vara större än risker hänförliga till endast en enskild marknad eller några få homogena marknader. Sådana risker innefattar:

- större svårigheter med att verkställa kontrakt, inklusive OX2:s allmänna villkor och andra avtal,
- bristande kännedom och svårigheter i att efterleva och uppfylla krav förenade med åtskilliga utländska lagar, standarder, regulatoriska krav, tariffier, exportkontroller samt andra hinder, vilka kan förändras och vara motstridiga,
- svårigheter med att säkerställa efterlevnad av flera olika länders motstridiga och föränderliga handels-, tull- och sanktionslagar,
- olika skatter, rapporteringskrav och tvingande bolagsrättsliga krav,
- svårigheter med att säkerställa efterlevnad av nationella och regionala lagar, regler och föreskrifter avseende t.ex. tillståndsgivning för etablering av förnybar kraftproduktion, hållbarhets- och miljöföreskrifter, säkerhetsföreskrifter samt arbetsrättslig reglering,
- svårigheter i att hantera systemintegration och samarbetspartners,
- olika tekniska standarder,
- potentiellt negativa skattekonsekvenser, inklusive komplexiteten i utländska mervärdesskattesystem (eller andra skatter) och restriktioner avseende utförelse av vinstmedel,
- osäkra politiska och ekonomiska förhållanden,
- operationella utmaningar och begränsningar till följd av begränsningar i möjligheten för människor respektive projektkomponenter att resa respektive fraktas över gränser till följd av den pågående Covid-19-pandemin, och
- valutakurser.

Ovanstående faktorer kan ge upphov till att kostnaderna för driften av OX2:s internationella verksamhet överstiger jämförbara inhemska kostnader och kan även kräva betydande finansiella resurser och uppmärksamhet från ledningen, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s resultat och finansiella ställning. Ogynnsamma förändringar avseende ovanstående faktorer, t.ex. avseende tull- och sanktionslagar, skulle begränsa OX2:s lönsamhet i berörda länder. OX2:s internationella verksamhet exponerar även OX2 för andra risker, däribland ogynnsamma politiska förändringar och ogynnsam ekonomisk utveckling, såsom beskrivits under avsnittet ”–OX2 är föremål för risker relaterade till makroekonomiska faktorer och geopolitiska förhållanden”.

### **OX2 är föremål för risker relaterade till råvaror, komponenter och råmaterial**

På såväl global som lokal nivå är tillgången till, och priserna på, råvaror och komponenter föremål för betydande prisvariationer till följd av förändringar i tillgång och efterfrågan, transportkostnader, myndighetsregleringar och tullar, valutakursförändringar, priskontroller, inflation och det ekonomiska klimatet, liksom andra icke förutsedda förändringar. Förändringar i råvarupriser kan indirekt påverka inköpskostnaderna för OX2 genom OX2:s underentreprenörer och leverantörer, och därmed OX2:s lönsamhet och bruttomarginal. Vidare ökar tullar och andra handelsbegränsande åtgärder som omfattar råvaror som OX2 använder OX2:s projektkostnader och har därmed en negativ effekt på OX2:s resultat. Bristande tillgång på råvaror för OX2 eller OX2:s leverantörer och underentreprenörer skulle ha en negativ inverkan på OX2:s förmåga att driftsätta sina projekt.

De råvaror som OX2:s underentreprenörer och leverantörer köper och i förhållande till vilka OX2 är indirekt exponerat för prisvariationer är framförallt stål. Priset på råvaror påverkar i sin tur priset på komponenter. Det innebär att betydande ökning av inköpspriser på t.ex. stål, järn, koppar och andra viktiga råvaror samt komponenter såsom turbinblad, turbinaxlar och rotornav kan få en negativ inverkan på OX2:s projektkostnader och därmed dess resultat. Det finns en risk att OX2:s möjligheter att i framtiden helt eller delvis kompensera för ökade kostnader genom att höja priserna mot kunder kan vara begränsade, vilket skulle förvärra de negativa konsekvenserna av sådana kostnadsökningar. Brist på råvaror och komponenter kan orsaka förseningar i driftsättningen av projekt, vilket skulle få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet och resultat.

### **OX2 är föremål för risker relaterade till IT och cybersäkerhet**

OX2 måste upprätthålla en välfungerande IT-infrastruktur för att säkerställa kontinuiteten och förbättra effektiviteten i verksamheten, för att kommunicera med kunder och leverantörer och bibehålla finansiell och operationell precision och effektivitet. OX2 har även utvecklat system för att övervaka projekt för förnybar energi på de marknader där OX2 är verksam. Dessa system innehåller bl.a. uppskattad information kring projektens storlek, tidplan, LCOE, antalet turbiner samt elnätsanslutningar. Cyberattacker, IT-systemavbrott, inklusive avbrott i leverantörers eller andra utomstående parter IT-system, riskerar att ge upphov till störningar i OX2:s verksamhet genom att orsaka kommunikationsavbrott, ineffektivitet i databearbetning eller andra verksamhetsstörningar. Ett betydande IT-systemavbrott skulle ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet och resultat.

Delar av OX2:s IT-miljö är outsourcad till utomstående IT-leverantörer. OX2 har exempelvis tecknat avtal med leverantörer som Visolit avseende molntjänster och Esri avseende affärsstödssystem. Det finns risk att nya och outsourcade IT-infrastruktur tjänster visar sig vara bristfälliga eller helt eller delvis inkompatibla med den



verksamhet som OX2 bedriver. Om OX2:s IT-infrastruktur inte fungerar på ett tillfredsställande sätt, och detta leder till suboptimering eller större störningar i verksamheten, skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet. Nuvarande och framtida IT-transformeringsprojekt såsom t.ex. den pågående implementeringen av ett nytt business intelligence system, inklusive migrering av data, såsom t.ex. den pågående migreringen av data till en ny lagerlösning, kan leda till oväntade kostnader och ta längre tid än förväntat, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s lönsamhet och verksamhet.

OX2:s cybersäkerhetsrisker uppstår framförallt inom försäljning, kommunikation inom leverantörskedjan och gentemot kunder och investerare samt i relation till elnätanslutningar för de kraftparker som OX2 förvaltar på uppdrag av kunder. Information om elnätanslutning, elnätinfrastruktur, avtal, försäljningsprocesser och kostnader utgör känslig information som skulle kunna vara föremål för cyberhot. OX2 är främst exponerat för attacker med skadliga program och utpressningstrojaner, men cyberrelaterade risker kan också uppstå genom förlust av information till följd av otillräckliga eller felaktiga interna processer, avbrott, tekniska fel, mänskliga fel eller naturkatastrofer. Dessa risker kan också uppkomma hos OX2:s leverantörer, underentreprenörer och andra externa parter med vilka OX2 interagerar digitalt. Såväl cybersäkerhetsrisker som risker relaterade till IT-avbrott kan leda till avbrott i verksamheten, förlust av viktig data samt anseendeskador.

#### **OX2 kan drabbas av omfattande förluster som inte täcks av, eller överskrider, försäkrat belopp enligt OX2:s försäkringar**

OX2:s försäkringar omfattar försäkringsskydd för risker som har samband med OX2:s verksamhet, såsom entreprenadrelaterade risker, miljörisker och olycksfall. Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 uppgick OX2:s kostnader för sitt försäkringsskydd till 518,4 TSEK. OX2 anser att dess försäkringsskydd är adekvat och i linje med branschpraxis. Det finns dock en risk att OX2 inte kan bibehålla ett adekvat försäkringsskydd i framtiden eller att OX2 inte har tillgång till ett försäkringsskydd på för OX2 godtagbara villkor, eller överhuvudtaget. Det finns även en risk att förekomsten av skador och avbrott orsakade av allvarliga negativa händelser relaterade till bl.a. OX2:s legala och regulatoriska risker, t.ex. bristande efterlevnad av villkor i miljötillstånd eller bygglov, dataskyddslagstiftning, bolagsstyrning, exportkontroll och handelssanktioner, inte i tillräcklig mån eller överhuvudtaget täcks av OX2:s försäkringsskydd. Om OX2 drabbas av en betydande förlust eller skada för vilken OX2 har ett otillräckligt eller inget försäkringsskydd, eller om OX2 måste betala betydligt högre försäkringspremier på grund av svårigheter att teckna försäkringslösningar som är anpassade för OX2:s verksamhet, kan det få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **OX2 är beroende av de klimat- och miljömål som beslutas av EU och de enskilda länder där OX2 har sin verksamhet**

OX2 och andra europeiska utvecklare av förnybar energi verkar på en marknad som förväntas växa från 657 GW år 2019 till 1 691 GW år 2040 motsvarande en CAGR om 4,6 %.<sup>1)</sup> OX2:s verksamhet och framtidsutsikter är beroende av politiska beslut som främjar omställningen till förnybar energi, såsom de klimat- och miljömål som beslutas av bl.a. EU och de enskilda länder där OX2 har sin verksamhet. Om ambitionsnivån i klimatagendan globalt eller hos de länder OX2 är verksamt i skulle sänkas, t.ex. genom att Parisavtalets mål om att den globala uppvärmningen ska begränsas till 1,5 grader eller de miljörelaterade hållbarhetsmålen inom ramen för FN:s agenda 2030 revideras eller frånfalls, eller blir efterställd andra politiska prioriteringar skulle det kunna leda till en minskad efterfrågan på förnybar energi och ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet, resultat och framtidsutsikter. Därutöver är OX2 även beroende av att nationella och regionala beslutsfattande organ möjliggör implementeringen av de klimat- och miljömål som beslutas av EU och på nationell nivå. Exempelvis ska kommuner följa regeringens uppsatta mål om att utöka omfattningen av förnybart producerad elektricitet, men om kommuner i Sverige i större utsträckning skulle använda sig av sin vetorätt mot etablering av t.ex. vindkraftverk med anledning av reviderade politiska prioriteringar skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet och möjlighet till fortsatt tillväxt.

#### **OX2 är föremål för risker relaterade till drift och underhåll av vind- och solkraftverk**

En del av OX2:s verksamhet består i att förvalta kraftverk för kunds räkning. OX2 hade, per den 31 mars 2021, förvaltningsavtal avseende 597 turbiner, och sysselsätter via sex förvaltningskontor utspridda i Sverige, Finland, Polen och Litauen 38 anställda. Per den 31 mars 2021 uppgick OX2:s förvaltningsavtal till 2 381 MW. För att framgångsrikt kunna leverera drift- och underhållstjänster till sina kunder är OX2 beroende av att kunna rekrytera personal med rätt kompetenser, såsom beskrivits under avsnittet "–OX2:s anställda och ledande befattningshavare är viktiga för Bolagets framgång och OX2 är beroende av att kunna attrahera nya medarbetare och behålla nyckelanställda". Historiskt har det inträffat arbetsplatsolyckor relaterat till Bolagets projekt. Bolaget är därför beroende av att antagna regelverk avseende arbetsplatssäkerhet implementeras och efterlevs korrekt inom ramen för varje projekt av såväl anställda som kontrakterade entreprenörer och leverantörer. Arbetsplatsolyckor skulle kunna leda till tillfälliga eller varaktiga kompetensbortfall och anseendeskador, vilket skulle kunna påverka OX2:s verksamhet och resultat negativt.

<sup>1)</sup> Källa: Marknadsrapporten.

## Legala risker

### **OX2:s verksamhet är föremål för ett antal regelförfarandeförändringar**

Utveckling och produktion av förnybar energi är föremål för omfattande regelverk och tillståndsprövningar, såväl på regional som på nationell nivå på olika geografiska marknader. Per den 31 mars 2021 uppgick Bolagets projektutvecklingsportfölj till en förväntad kapacitet om cirka 17 GW fördelat på totalt 72 projekt belägna i Sverige, Finland, Polen, Frankrike, Italien och Rumänien. För OX2 är de rättsliga förutsättningarna på den svenska marknaden mest centrala, men även de rättsliga förutsättningarna på andra av OX2:s marknader såsom Finland, Polen, Frankrike, Italien och Rumänien har stor betydelse. Utveckling och produktion av förnybar energi påverkas väsentligt av generella politiska beslut i form av förändrade och nyttillkomna lagar och regler, myndighetsbeslut avseende byggprocesser, miljötillstånd och byggkrav i form av säkerhetsstandarder, materialkrav, miljökrav etc. Den politiska, ekonomiska och regulatoriska miljön där OX2 är verksam kan vara föremål för oväntade förändringar. Förändringar i ekonomisk utveckling eller i lokala, regionala eller politiska organ till följd av t.ex. val eller förändringar i myndighetspolicyer kan även resultera i förändringar av tillämpliga lagar och förordningar eller förändringar i tolkningen eller tillämpningen av gällande lagar och förordningar. Sådana förändringar kan begränsa eller förhindra OX2:s möjlighet att bedriva en lönsam verksamhet eller att ta sig in på nya marknader eller innebära en förhöjd risk för bristande efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar samt ingångna avtal, vilket kan leda till ökade operativa kostnader för OX2 och få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s lönsamhet och framtidsutsikter.

Avseende erhållandet av erforderliga tillstånd gör det stora antalet inblandade regulatoriska och administrativa enheter i de jurisdiktioner där OX2 bedriver verksamhet, samt möjligheten att överklaga tillstånd i flera led, att processen för erhållande av tillstånd för att etablera vind- respektive solkraftprojekt eller annan förnybar kraftproduktion kan bli komplex och därmed tids- och resurskrävande, och det kan vara förenat med svårigheter för OX2 att förutse kostnader och tidsåtgång för att utveckla enskilda projekt. Generellt kan olika regulatoriska och administrativa enheters arbetssätt och tolkning och tillämpning av relevanta regelverk variera, vilket kan påverka OX2:s förmåga att utveckla, driftsätta och avyttra nya vind- och solkraftprojekt. Utvecklingen av såväl enskilda projekt som en attraktiv projektutvecklingsportfölj sträcker sig över längre tid, vilket gör att oförutsedda ändringar i gällande rätt och rättstillämpning kan påverka värdet av enskilda eller flera projekt och därmed OX2:s lönsamhet, samt resultera i att projekt blir försenade eller inte är möjliga att utveckla och sälja överhuvudtaget, vilket skulle kunna påverka OX2:s verksamhet, resultat och framtidsutsikter negativt.

Utöver vad som framgår av ”–OX2 är föremål för risker relaterade till internationell verksamhet” exponerar OX2:s internationella verksamhet även OX2 för risker i förhållande till hållbarhetsfaktorer såsom mänskliga rättigheter,

anställningsvillkor och anti-korruption. Vidare skulle överträdelser av anti-korruptions- och mutbrottslagstiftning som kan innebära omfattande böter och andra straff-, civil- eller förvaltningsrättsliga sanktioner få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s anseende, verksamhet och resultat. Bedrägeri-, korruptions- eller mutbrottsrelaterade händelser eller anklagelser mot anställda, samarbetspartners, kunder och andra tredje parter som OX2 har en kommersiell relation med kan även leda till negativ publicitet, vilket skulle skada OX2:s anseende, även om OX2 inte är involverad.

OX2 är dessutom beroende av att dess anställda, samarbetspartners och kunder och andra tredje parter efterlever sina avtalsenliga skyldigheter samt lagar, förordningar, interna styrdokument och policyer. Brott mot eller bristande efterlevnad av dessa föreskrifter av OX2:s anställda, samarbetspartners, kunder och andra tredje parter kan negativt påverka OX2:s verksamhet och anseende, även om OX2 inte är ansvarig för sådana brott eller bristande efterlevnad. Sådant agerande inkluderar t.ex. bristande efterlevnad av lagar och förordningar relaterade till miljölagstiftning, bygglov, tillståndsgivning, offentlig upphandling och förvaltningsprocess, dataskydd (inklusive GDPR), arbetsmiljöregler, IFRS och andra regler som rör redovisning och finansiell rapportering. Det finns dessutom en risk att interna styrdokument, policyer och uppförandekoder inte alltid är tillräckliga och fullt effektiva, särskilt om OX2 ställs inför risker som OX2 inte har identifierat i tillräcklig mån eller förutsett. OX2 står också inför risken att dess ledande befattningshavare fattar beslut som inte överensstämmer med OX2:s strategier, avtalskyldigheter, bolagsstyrning, interna riktlinjer och policydokument eller begår andra mänskliga misstag, eller att enskilda anställda eller underentreprenörer inte efterlever t.ex. föreskrifter avseende arbetsplats säkerhet. Om OX2:s interna kontroller och andra åtgärder som ska säkerställa efterlevnad av lagar, förordningar, interna riktlinjer och policyer är otillräckliga kan OX2:s anseende komma att skadas och OX2 kan bli föremål för böter, straffavgifter och andra sanktioner och/eller civilrättsligt eller straffrättsligt ansvar.

### **OX2 är föremål för risker relaterade till rättsliga och administrativa förfaranden**

OX2 är från tid till annan inblandad i rättsliga och administrativa förfaranden som uppstår inom ramen för den löpande verksamheten. Sådana förfaranden kan bl.a. avse avtal med kunder eller leverantörer, arrendeavtal med markägare, arbetsrättsliga frågor, frågor avseende kraftverkens beskaffenhet och andra frågor om rättigheter och skyldigheter som uppstår i samband med OX2:s verksamhet. Vidare är OX2 för sin verksamhet beroende av att erhålla de tillstånd som erfordras för etableringen av vind- och solkraftprojekt. Rättsliga och administrativa förfaranden samt tillståndsprövningar, som närmare beskrivs under avsnittet ”–OX2 är föremål för risker relaterade till investeringar i projektutvecklingsportföljen”, kan bli kostsamma, tidskrävande och störa den ordinarie

verksamheten. De ekonomiska, anseendemässiga och rättsliga konsekvenserna av väsentliga tvister med t.ex. kunder, leverantörer, markägare och tillståndsgivande myndigheter är osäkra och en ogynnsam utgång av sådana tvister eller tillståndsprövningar skulle få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet, framtidsutsikter och resultat.

### **OX2 är föremål för risker relaterade till avtal som OX2 ingått med markägare**

En komponent i OX2:s projektutveckling är att säkra tillgång till mark för etablering av vind- och solkraftprojekt eller annan förnybar kraftproduktion genom att ingå arrendeavtal med markägare. Om OX2 inte skulle lyckas säkra tillgång till mark skulle det begränsa OX2:s möjligheter att fortsatt utveckla sin portfölj med nya projekt vilket skulle ha en väsentlig negativ påverkan på OX2:s verksamhet och framtidsutsikter.

OX2 har inom ramen för sin projektutvecklingsportfölj ett flertal arrendeavtal med markägare som ger Bolaget rätt men inte en skyldighet att i framtiden uppföra vind- respektive solkraftprojekt eller annan förnybar kraftproduktion på sådan markägares mark. Löptiden för merparten av arrendeavtalen är relaterade till den bedömda nyttjandeperioden för ett vind- eller solkraftsverk. Om den avtalade arrendetiden är kortare än den bedömda nyttjandeperioden kan OX2 ha svårigheter att avyttra ett projekt på godtagbara villkor eller överhuvudtaget. Om den avtalade arrendetiden som är möjlig att utnyttja för kunden understiger den bedömda nyttjandeperioden för OX2:s vindkraftverk respektive solceller, t.ex. p.g.a. att projektets driftsättning blivit försenad p.g.a. att tillståndsprocessen fördröjts eller om arrendeavtalet sägs upp i förtid, finns det en risk att kunden inte kan förverkliga förväntad kraftproduktion och att OX2, i förekommande fall, inte kan fortsätta tillhandahålla tjänster relaterade till drift och förvaltning till kunden. Om OX2 misslyckas med att ingå giltiga, eller ingår otydliga eller bristfälliga arrendeavtal kan det resultera i att OX2:s kunder riktar ersättningsanspråk mot OX2, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på OX2:s lönsamhet och resultat.

### **OX2 är föremål för miljörelaterade risker**

När OX2 avyttrar vind- respektive solkraftprojekt lämnar OX2 ett antal garantier i sina överlåtelseavtal, bl.a. att kraftanläggningen vid en viss tidpunkt har erhållit de relevanta tillstånden mot bakgrund av det ändamål den är avsedd för, d.v.s. produktion av förnybar energi. Med anledning av det är OX2 föremål för de miljörisker som typiskt sett förknippas med vind- och solkraft. Miljörisker förknippade med vindkraft är i första hand relaterade till ljudemission och skuggbildning. Tillståndsmyndigheter uppställer krav i tillstånd, vilket bl.a. omfattar gränsvärden för ljudbild och skuggbildning i anslutning till bostadshus. Tillstånden omfattar normalt även villkor för hur verksamheten vid ett kraftverk får bedrivas och i vilken omfattning samt om återställande efter att verksamheten upphört. Det finns en risk att dessa gränsvärden inte kan upprätthållas, vilket kan leda till förelägganden som måste efterlevas. OX2 är även från tid till annan föremål för utredningar

kopplat till efterlevnaden av dessa tillstånd och det finns en risk att överträdelser av villkor i dessa tillstånd, vilket även inkluderar OX2:s underentreprenörer och leverantörer som arbetar vid OX2:s projekt, kan leda till att Bolaget drabbas av sanktionsavgifter, företagsbot eller andra rättsliga åtgärder. Vidare finns en risk att avsättningar för kostnader för återställande är otillräckliga. Om OX2:s kunder blir föremål för förelägganden eller om avsättningar för kostnader för återställande visar sig vara otillräckliga går det inte att utesluta att kunder skulle rikta ersättningsanspråk mot OX2, vilket skulle kunna medföra kostnader som skulle påverka Bolagets resultat negativt.

OX2 är föremål för direktiv, lagar och förordningar avseende miljö, hälsa och säkerhet, inklusive sådana som avser lagring, hantering, bearbetning, transport och avlägsnande av miljöfarliga och giftiga material. Byggnation av förnybara kraftverk är förknippad med miljörisker, t.ex. avseende den mark som kraftverken uppförs på och risken för t.ex. olje- och dieselläckage under byggnation vilket leder till markföroreningar. OX2 kan bli ansvarig för att undersöka och sanera föroreningar och utsläpp vid de platser där kraftverk uppförs, vilket skulle leda till ökade projektkostnader och därmed lägre bruttomarginal.

OX2 är även föremål för risker relaterade till klimatförändringar som inverkar på möjligheten att utvinna energi ur vindkraft och solkraft. På längre sikt kan klimatförändringar resultera i större säsongsmässiga variationer i tillgången till vind respektive sol, vilket skulle kunna påverka investeringsviljan avseende dessa energikällor och därmed OX2:s verksamhet och resultat. På kortare sikt kan vetenskapliga prognoser om sådana framtida klimatförändringar, både vad avser timing och utfall, komma att påverka viljan att investera i vindkraft respektive solkraft, och därmed få en negativ påverkan på OX2:s verksamhet och resultat.

### **OX2 är föremål för skatterelaterade risker**

OX2 har dotterbolag, verksamma i Sverige och flera andra jurisdiktioner och omfattas således av lokal skattelagstiftning i ett antal jurisdiktioner. Under räkenskapsåren som avslutades 31 december 2020, 2019 och 2018 uppgick OX2:s skattekostnad (som belastar periodens resultat) till 84 475 TSEK, 58 469 TSEK respektive 86 771 TSEK. Det finns en risk att OX2:s uppfattning och tolkning av skattelagstiftning, skatteavtal och andra bestämmelser, inklusive i förhållande till inkomst-, försäljnings- och indirekta skatter samt moms, fastighetsskatt, uppskjutna skatteskulder och skattefordringar samt andra skatter, inte är korrekta i alla avseenden. OX2:s skattekostnad, uppskjutna skatteskulder och skattefordringar samt effektiva skattesats kan påverkas negativt av ändringar i tillämpliga lagar och förordningar, eller vid tolkning och tillämpning av sådana lagar och förordningar, inklusive risken för retroaktiv tillämpning. Det finns även en risk att skattemyndigheterna i relevanta jurisdiktioner gör bedömningar och fattar beslut som avviker från OX2:s uppfattning och tolkning av ovannämnda lagar, skatteavtal och andra bestämmelser, vilket kan innebära att OX2 behöver betala betydande tilläggsskatter, inklusive sanktionsavgifter och ränta, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s resultat. Ett

komplex område för ett bolag som OX2 är exempelvis lagstiftningen kring indirekta skatter (inkl. moms) i respektive jurisdiktion och hur den ska tillämpas bl.a. i förhållande till verksamhetsöverlåtelser och andra transaktioner. I det fall relevanta skattemyndigheter gör bedömningar eller fattar beslut om tillämpliga indirekta skatter som avviker från OX2:s uppfattning och tolkning, kan det innebära att OX2 behöver betala betydande tilläggs-skatter vilket kan påverka OX2:s resultat och finansiella ställning.

Skattemyndigheterna har under senare år ökat sitt fokus på internprissättningsfrågor, vilket är ett mycket komplext område. Tvister hänförliga till internprissättningsfrågor kan gälla betydande belopp och kan i vissa fall ta flera år att avgöra. Negativa utfall i samband med granskningar och tvister avseende internprissättning kan få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s skattesituation.

Från tid till annan kan OX2 också bli involverad i andra skattetvister, skatterevisioner och andra förfaranden av varierande betydelse och omfattning. Sådana processer kan bli långvariga och sträcka sig över flera år och kan kräva att OX2 betalar betydande belopp i ytterligare skatt, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s resultat och finansiella ställning.

### **OX2 är föremål för risker relaterade till redovisningsregler och osäkerheter i uppskattningar**

OX2 påverkas av de redovisningsregler som är tillämpliga i de jurisdiktioner inom vilka OX2 verkar, inklusive IFRS och andra internationella redovisningsstandarder. OX2:s redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll kan i framtiden påverkas av förändringar i eller ändrad praxis i förhållande till tillämpliga redovisningsregler. Exempelvis trädde IFRS 16 i kraft i januari 2019, som är tillämpligt för OX2 och som resulterade i viss förändring av OX2:s redovisning. Liknande framtida förändringar av tillämpliga redovisningsregler kan ge upphov till oväntade eller negativa effekter för OX2 eller kan resultera i osäkerhet avseende OX2:s redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll.

OX2:s redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll genomförs i enlighet med OX2:s tolkning av de redovisningsregler som för närvarande är tillämpliga och det finns risk att OX2:s tolkning av sådana regler är felaktig. Det finns också en risk att förändringar i tillämpliga redovisningsregler eller en förändrad tillämpning av nuvarande redovisningsregler kommer att påverka OX2:s finansiella resultat, balansräkning och egna kapital.

Redovisning i enlighet med IFRS och allmänt vedertagna redovisningsprinciper kräver att OX2:s ledning gör vissa bedömningar. Tillgångar och skulder, inkomster, kostnader och ytterligare information som redovisas påverkas av uppskattningar och bedömningar. Det faktiska utfallet kan emellertid komma att skilja sig från de uppskattningar och bedömningar som gjorts. Vid tidpunkten för OX2:s förvärv av t.ex. en projekträttighet eller avyttring av t.ex. ett vind- eller solkraftprojekt kan det göras olika uppskattningar och bedömningar, t.ex. avseende sannolikheten för förändringar i tillståndsprocessen eller avseende tillgången till vind på en specifik geografisk plats. Förändringar av sådana faktorer kan påverka OX2:s intäkter och finansiella ställning, bl.a. genom värdeförändringar i OX2:s projekträttigheter.

## Finansiella risker

### **OX2 är föremål för kreditrisker i förhållande till sina motparter**

Om OX2:s leverantörer eller kunder inte uppfyller sina betalningsåtaganden, får betalningssvårigheter eller hamnar på obestånd kan det påverka OX2:s förmåga att generera intäkter. Om OX2 är oförmöget att driva in kundfordringar från sina kunder skulle det ha en negativ inverkan på OX2:s resultat. Per den 31 mars 2021 uppgick kundfordringarna till 23,3 MSEK och de totala avsättningarna för förväntade kreditförluster uppgick till 0 MSEK. Fallissemang som är betydligt högre än förväntat eller förändringar i en viktig kunds finansiella situation skulle ha en väsentlig negativ inverkan på OX2:s kreditförluster och därmed, på dess likviditet, resultat och finansiella ställning. Väsentliga förändringar i den finansiella situationen för leverantörer av vissa projektkritiska komponenter som leder till att dessa leverantörer inte kan leverera projektkritiska komponenter, såsom t.ex. vissa vindkraftturbiner, i tid eller överhuvudtaget, skulle kunna leda till att projekt blir försenade och/eller att projektkalkyler inte kan hållas, vilket skulle kunna påverka OX2:s likviditet såväl som dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **OX2 är föremål för likviditetsrisk och risken att tillräcklig finansiering inte är tillgänglig på acceptabla villkor eller överhuvudtaget**

OX2 har en affärsmodell där förskott från kunder ofta erläggs i början av projekt, och därefter erläggs ytterligare betalning vid förutbestämda milstolpar som är beräknade att infalla innan leverantörsfakturor förfaller till betalning. Bl.a. i de undantagsfall Bolaget måste betala en stor leverantör före milstolpsbetalningar tas emot, alternativt när projekt finansieras genom egna medel utan förskott från kunder, är OX2 föremål för likviditetsrisk för det fall OX2 inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser på grund av otillräckliga likvida medel till sitt förfogande, vilket i sin tur kan härröra av orsaker som ligger utanför OX2:s kontroll, såsom en kreditkris eller allvarliga ogynnsamma ekonomiska förhållanden i de länder där OX2 bedriver verksamhet. Per den 31 december 2020 och 31 mars 2021 hade OX2 likvida medel, inklusive kassa, uppgående till 1 234 571 TSEK respektive 653 259 TSEK.

Därutöver är OX2 föremål för risken att finansieringen av OX2:s verksamhet och refinansiering av befintliga lån kan försvåras eller fördröjas i framtiden. OX2:s upplåning kommer vid tidpunkten för noteringen främst bestå av en grön revolverande kreditfacilitet om 1 200 MSEK i flera valutor med Danske Bank A/S som arrangör och Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial som långgivare, avsedd att användas för allmänna företagsändamål, såsom investeringar och förvärv. Det finns en risk att finansiering inte kommer att finnas tillgänglig för OX2 på godtagbara villkor eller överhuvudtaget. OX2 kan behöva ytterligare finansiering för att finansiera sin tillväxt, tillhandahålla eller förbättra sina produkter och tjänster, bemöta konkurrens eller göra förvärv eller andra investeringar. Om OX2 i framtiden inte har tillgång till finansiering på godtagbara villkor eller överhuvudtaget, finns det risk att OX2 inte kan

expandera sin verksamhet i en önskad takt eller fortsatt finansiera sin löpande verksamhet. Misslyckande med att uppta finansiering på godtagbara villkor eller överhuvudtaget kan få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s verksamhet och finansiella ställning. OX2:s finansieringsavtal kan dessutom innehålla särskilda restriktiva villkor avseende t.ex. ytterligare lån, begränsningar av förvärv och avyttringar samt pantsättning av tillgångar, vilket kan begränsa OX2:s finansiella och operativa flexibilitet. Sådana villkor kan begränsa OX2:s förmåga att få tillgång till ytterligare kapital eller finansiering via nya lån eller försäljning av tillgångar. Om OX2 bryter mot sådana finansiella villkor kan även utestående lån under sådana kreditavtal komma att förfalla till omedelbar betalning.

OX2:s nettokassa uppgick per den 31 mars 2021 till 1 078 423 TSEK. Om OX2:s skuldsättning ökar finns det en risk att OX2:s sårbarhet ökar i förhållande till – och minskar dess flexibilitet att hantera – allmänna ekonomiska och branschrelaterade förhållanden. Dessutom skulle det kunna begränsa OX2:s flexibilitet i förhållande till att planera eller reagera på förändringar i OX2:s verksamhet, konkurrenssituation och den bransch där OX2 är verksam, och negativt påverka OX2:s konkurrenskraft.

Det finns även en risk att en omfattande försvagning av OX2:s kreditvärdighet eller lönsamhet, betydande räntehöjningar och avsevärd minskad tillgång till krediter eller striktare villkor från långgivare skulle begränsa OX2:s tillgång till kapital, inklusive dess förmåga att emittera ytterligare aktier eller emittera skuldinstrument, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s finansiella ställning och framtidsutsikter.

### **OX2 är exponerat för valutarisker och föremål för transaktions- och omräkningsexponering**

Med vind- och solkraftsprojekt i Sverige, Finland, Polen, Frankrike, Litauen, Norge, Italien och Rumänien har OX2 en global leverantörsbas och en global kundbas. OX2 är följaktligen exponerat för flera valutarisker, främst avseende EUR. Valutariskexponering kan delas in i två generella huvudkategorier: transaktionsexponering och omräkningsexponering. Transaktionsexponering avser både exponeringen hänförlig till kommersiella flöden, dvs. försäljning och inköp över internationella gränser och exponeringen från finansiella flöden. Omräkningsexponering avser risken för att valutakursförändringar har en negativ inverkan på OX2:s balansräkning eller eget kapital, och uppstår när en del av OX2:s eget kapital/nettotillgångar eller en finansiell tillgång eller skuld är denominerad i en utländsk valuta. Merparten av OX2:s affärstransaktioner görs i EUR, vilket också är OX2:s främsta valutaexponering. T.ex. sker beställningar av vindturbiner främst i EUR, vilket kan fungera som naturlig säkring mot annan transaktionsexponering i form av försäljning i EUR. OX2 använder sig även av valutaderivatskontrakt för att säkra sina valutarisker. Det finns en risk att säkringstransaktioner, om sådana genomförs, och eventuella prishöjningar för att motverka effekterna av valutakursförändringar inte är tillräckliga för att skydda OX2 mot valutakursförändringar.

Valutakursförändringar och omräkningsexponering kan även få en negativ inverkan på OX2:s resultaträkning, balansräkning och/eller kassaflödesrapport till följd av att den valuta som används vid upprättandet av OX2:s finansiella rapporter är SEK, vilket skiljer sig från den funktionella valutan för vissa av dotterbolagen. Följaktligen påverkas OX2:s resultat och finansiella ställning av värdet på SEK i förhållande till sådana andra valutor och OX2 kommer att vara föremål för ökade valutafluktuationer i den mån dess försäljningsintäkter i andra valutor än SEK ökar.

För 2020 års kontrakterade transaktionära flöden, samt ej med beaktande av utestående derivat, uppskattades en förändring av EUR/SEK-kursen med 10 öre påverka resultatet med +/- 12 MSEK (+/- 7,7 MSEK för 2019). Per 31 december 2020 uppskattades en förändring av EUR/SEK-kursen om 10 öre påverka eget kapital om ca +/- 6,3 MSEK (+/- 9,8 MSEK för 2019) givet de valutasäkringar som redovisas via eget kapital.

Värdet på EUR i förhållande till andra valutor har historiskt varierat betydande och framtida betydande fluktuationer i värdet på EUR i förhållande till andra valutor kan få en väsentlig negativ inverkan på OX2:s resultat och finansiella ställning.

#### **OX2 är föremål för risker relaterade till förändrade marknadsräntor**

Både OX2 och dess kunder använder sig från tid till annan av extern finansiering. Beroende på typ av kund kan ett vind- eller solkraftsprojekt under byggnationsfasen och/eller under kraftparkens drift finansieras i olika grad av främmande kapital. Sådan finansiering medför att OX2, direkt och indirekt genom sina kunder, exponeras mot variationer i räntenivån på marknaden, vilket bl.a. påverkas av utvecklingen av räntenivåer på olika löptider. OX2 påverkas därtill av räntekomponenten i valutaderivat som ingår i dess säkringar för valutarisker. Kraftiga ökningar i räntenivån kan medföra ökade räntekostnader, vilket således kan komma att påverka OX2:s verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

## Risker hänförliga till aktierna, upptagandet till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market och Erbjudandet

#### **Priset på aktierna kan vara volatilt och potentiella investerare kan förlora en del av eller hela sin investering**

Erbjudandepriset har fastställts av Bolagets styrelse och den Säljande Aktieägaren i samråd med Joint Global Coordinators. Detta pris kommer inte nödvändigtvis återspegla det pris till vilket investerare på marknaden är villiga att köpa och sälja aktierna för efter Erbjudandet, exempelvis kan priset under efterföljande handel efter noteringen komma att avvika från Erbjudandepriset. Priset på aktierna kan bero på ett antal faktorer, t.ex. att OX2 inte når upp till analytikernas resultatförväntningar eller att OX2 inte når sina finansiella och operativa mål. Vidare kommer, efter Erbjudandets fullföljande och under antagande av att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut, 69,3 % av Bolagets aktier att vara föremål för lock-up, se ”– Försäljning av aktier av befintliga aktieägare kan leda till att priset på aktierna sjunker”. Ovanstående kan få en negativ påverkan på aktiernas likviditet och kan resultera i låg handelsvolym. Likviditeten på värdepapperna kan negativt påverka den kurs till vilken en investerare i Bolagets aktier kan avyttra aktierna när investeraren avser att genomföra en försäljning inom ett kort tidsspann, vilket kan påverka investerarens möjlighet att sälja aktien vidare till Erbjudandepriset eller högre. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare.

#### **Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper kan komma att späda ut aktieinnehavet och ha en negativ inverkan på aktiepriset**

OX2 kan i framtiden komma att försöka anskaffa ytterligare kapital genom emission av skuldinstrument (inklusive eventuella konvertibla skuldebrev) eller ytterligare aktier, t.ex. i samband med framtida förvärv eller investeringar i andra verksamheter eller andra materiella investeringar i OX2:s verksamhet, såsom investeringar i projektutvecklingsportföljen, se ”–OX2 är föremål för risker relaterade till investeringar i projektutvecklingsportföljen”. Emissioner av ytterligare aktier eller värdepapper med rätt att konvertera till aktier, kan negativt påverka marknadspriset på aktierna och späda ut befintliga aktieägares röstmässiga och ekonomiska andel om sådana emissioner genomförs utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Eftersom tidpunkten och utformningen av ett framtida erbjudande kommer att bero på OX2:s framtida kapitalbehov och marknadsförhållandena vid tiden för ett sådant erbjudande kan OX2 inte förutsäga eller uppskatta belopp, tidpunkt eller utformningen av framtida erbjudanden. Därmed bär aktieägare en risk för att framtida erbjudanden minskar aktiens marknadsvärde och/eller späda ut deras aktieinnehav i Bolaget.

### **OX2:s förmåga att betala utdelningar i framtiden beror på flera faktorer**

Utdelning får endast ske om OX2 har utdelningsbara medel och med ett sådant belopp att det framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken på eget kapital och OX2:s konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt för ett visst räkenskapsår. Vidare beror framtida utdelningar, och storleken på sådan utdelning, på OX2:s framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöde, rörelsekapitalbehov samt andra faktorer. OX2 avser att återinvestera genererade kassaflöden i värdeskapande tillväxtmöjligheter och förväntas därför inte att föreslå någon utdelning på kort sikt. Om OX2:s återinvesterade medel i värdeskapande tillväxtmöjligheter inte visar sig vara framgångsrika finns det en risk att Bolagets möjligheter att lämna utdelningar på längre sikt även påverkas negativt. Det finns dessutom en risk att OX2:s verksamhet inte utvecklas positivt och inte genererar någon vinst vilket kan medföra att utdelningsbara medel inte finns tillgängliga under något räkenskapsår och att ingen utdelning kommer att kunna föreslås eller fastställas, vilket skulle minska avkastningen på investerarens investerade kapital.

### **Försäljning av aktier av befintliga aktieägare kan leda till att priset på aktierna sjunker**

Marknadspriset på OX2:s aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljningar av Bolagets aktier, i synnerhet försäljningar från Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller om det annars säljs en stor mängd aktier.

Den Säljande Aktieägaren, Huvudägarna, styrelsens ledamöter, ledande befattningshavare och Deltagarna som äger aktier i Bolaget, direkt och indirekt, har till förmån för Joint Global Coordinators åtagit sig att, med vissa undantag, under en period om 180 dagar (Säljande Aktieägaren och Altor) respektive 360 dagar (Peas, styrelseledamöter, ledande befattningshavare och Deltagarna) efter första handelsdagen, inte överlåta eller förfoga över sina respektive innehav i Bolaget utan skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators (s.k. lock-up). De styrelseledamöter och ledande befattningshavare som inte är aktieägare i Bolaget per dagen för Prospektet har gjort liknande lock-up-åtaganden gentemot Joint Global Coordinators avseende innehav i Bolaget som förvärfvas härefter. I tillägg till lock-up-perioden är Deltagarnas aktier föremål för löpande intjäning, s.k. vesting, fram till hösten 2026 (för de tre styrelseledamöterna, hösten 2025), med en linjär årlig intjäning från hösten 2022 (för de tre styrelseledamöterna, hösten 2021), se vidare i avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Aktierelaterade incitamentsprogram".

Efter att tillämpliga lock-up-perioder har löpt ut, och utgången av relevant vesting-period i förhållande till Deltagarna, kommer det stå de aktieägare som berörts av sådana restriktioner fritt att sälja sina aktier i Bolaget. Försäljning av stora mängder av Bolagets aktier på marknaden av de aktieägare som omfattas av sådana restriktioner eller uppfattning om att en sådan försäljning kommer att ske, kan få marknadspriset på Bolagets aktie att sjunka, vilket utgör en betydande risk för investerare.

### **Aktieägare i USA och andra jurisdiktioner är föremål för specifika aktierelaterade risker och kan kanske inte utnyttja sin företrädesrätt till att delta i nyemissioner eller återköps-erbjudanden**

Erbjudandet riktas till allmänheten i Sverige och vissa institutionella investerare i Sverige och utomlands. Efter genomförandet av Erbjudandet kommer OX2:s aktier att kunna handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market och som en konsekvens därav komma att innehas av personer i ett flertal olika jurisdiktioner. Aktieägare kan dessutom komma att i framtiden flytta från Sverige till andra jurisdiktioner. Om Bolaget emitterar nya aktier i en kontantemission har aktieägarna i regel företrädesrätt att teckna sig för nya aktier i proportion till det antal aktier de innehar före emissionen, såvida inte aktieägarna beslutar att avvika från dessa rättigheter vid en bolagsstämma eller de nya aktierna utfärdas på grundval av ett bemyndigande enligt vilket styrelsen kan besluta om en emission utan företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare. Aktieägare i vissa andra länder kan emellertid omfattas av begränsningar som hindrar dem från att delta i sådana erbjudanden och/eller emissioner, eller på annat sätt försvåra eller begränsa deras deltagande i sådana erbjudanden och/eller emissioner. Aktieägare i USA kanske t.ex. inte kan utöva sina rättigheter att teckna sig för nya aktier som inte är registrerade i enlighet med U.S. Securities Act och inget undantag från registreringskraven i enlighet med U.S. Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på ett liknande sätt om rättigheterna och de nya aktier som erbjuds inte har registrerats eller godkänts av behöriga myndigheter i den jurisdiktionen. Bolaget har inte en skyldighet och ingen försäkran kan lämnas att OX2 frivilligt kommer att lämna in en ansökan enligt U.S. Securities Act eller ansöka om liknande godkännande enligt lagarna i andra jurisdiktioner utanför Sverige avseende teckningsrätter och aktier, vilket kan vara både opraktiskt och kostsamt. I den mån aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna sig för nya aktier i eventuella framtida emissioner kan deras ägande i Bolaget bli utspädd. Dessutom kan Bolagets eventuella framtida erbjudanden och/eller emissioner påverkas negativt om en del av Bolagets aktieägare är förhindrade att delta i sådana erbjudanden och/eller emissioner, vilket i sin tur kan få en negativ inverkan på Bolagets möjligheter att genomföra framgångsrika kapitalanskaffningar.

### **Skilnader i valutakurser kan få en väsentlig negativ påverkan på aktieinnehavens värde eller betald utdelning**

Bolagets aktier noteras enbart i SEK och en eventuell utdelning betalas i SEK. Efter genomförandet av Erbjudandet kommer OX2:s aktier att kunna handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market och som en konsekvens därav komma att innehas av personer i ett flertal olika jurisdiktioner utanför Sverige. Aktieägare kan dessutom komma att i framtiden flytta från Sverige till andra jurisdiktioner. Aktieägare i andra jurisdiktioner än Sverige kan drabbas av negativa effekter på värdet på deras aktieinnehav och utdelningar när de konverteras till andra valutor än SEK i det fall SEK förlorar i värde mot den aktuella

valutan. Sådana negativa effekter kan få till följd att aktieägares innehav i Bolaget blir mindre attraktiv för aktieägare i andra jurisdiktioner än Sverige, vilket i sin tur kan få en negativ inverkan på Bolagets möjligheter att attrahera en ändamålsenlig aktieägarbas.

**Det finns en risk att en aktiv, likvid och fungerade marknad för handel med OX2:s aktier inte utvecklas eller kan upprätthållas**

Före upptagandet till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market finns ingen offentlig marknad för Bolagets aktier. Följaktligen finns det en risk att en aktiv marknad för handel med aktierna inte kommer att utvecklas efter noteringen av aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market. Låg likviditet i Bolagets aktier kan medföra svårigheter att sälja aktier i Bolaget vid en tidpunkt som anses önskvärd för aktieägaren eller till en prisnivå som skulle kunna uppnås om en gynnsam likviditetssituation förelåg. Detta utgör en betydande risk för investerare.

**Huvudaktieägarna i OX2 kommer fortsatt att ha ett betydande inflytande över OX2 och dess verksamhet**

Efter genomförandet av Erbjudandet kommer Huvudägarna Peas och Altor att vara Bolagets största aktieägare med ett direkt eller indirekt innehav om cirka 48,6 % respektive 16,1 % av aktierna och rösterna i Bolaget (under antagande av att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Följaktligen kommer Peas och Altor att ha ett stort inflytande över beslutspunkter som läggs fram för Bolagets aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter, emissioner av ytterligare aktier, vinstutdelningar och företagstransaktioner (inklusive fusioner och förvärv). Peas och Altor kan också komma att utöva kontroll över OX2:s styrelse genom representation i styrelsen och därigenom påverka den inriktning styrelsen väljer för OX2:s verksamhet. Peas och Altors intressen är inte nödvändigtvis förenliga med Bolagets eller andra aktieägares intressen och det finns en risk att Peas och Altor utövar sitt respektive inflytande över OX2 på sätt som inte främjar alla aktieägares intressen, vilket kan få en negativ inverkan på aktiernas värde och OX2:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**Cornerstoneinvesteringarnas åtaganden är föremål för vissa villkor**

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Handelsbanken Fonder AB, Lannebo Fonder AB, Länsförsäkringar Fondförvaltning, Afa Försäkring, BNP Paribas Energy Transition Fund, Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt och Skandia Fonder AB ("Cornerstoneinvesteringarna") har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet till Erbjudandepriiset. Det antal aktier som Cornerstoneinvesteringarna har åtagit sig att förvärva motsvarande 4,3 %, 2,4 %, 1,8 %, 1,8 %, 0,9 %, 0,9 %, 0,9 % respektive 0,6 % av aktierna i Bolaget efter genomförandet av Apportemissionen och Erbjudandet. Cornerstoneinvesteringarnas respektive åtagande är bl.a. villkorat av att (i) första dag för handel med aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market inträffar senast den 30 juni 2021, (ii) varje Cornerstoneinvestering erhåller full tilldelning i förhållande till sitt åtagande, (iii) Erbjudandet resulterar i en aktiespridning som uppfyller spridningskraven för Nasdaq First North Premier Growth Market, och (iv) att Erbjudandepriiset är 60 SEK per aktie. Om dessa villkor inte uppfylls är Cornerstoneinvesteringarna inte skyldiga att förvärva några aktier i Erbjudandet (eller, såsom tillämpligt, endast skyldiga att förvärva ett lägre antal aktier). Åtagandena är inte säkerställda med bankgaranti, spärrade medel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Det finns således en risk att Cornerstoneinvesteringarna inte kommer att erlägga betalning för aktier och att leverans av aktier därför inte kan ske i samband med slutförandet av Erbjudandet som planerat, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på genomförandet av Erbjudandet. Dessutom kommer Cornerstoneinvesteringarnas åtaganden inte att vara föremål för några lock-up-åtaganden, vilket innebär att Cornerstoneinvesteringarna när som helst kan avyttra hela eller delar av sitt aktieinnehav. Försäljningar av ett betydande antal aktier kan innebära att priset på aktierna sjunker.



# Presentation av finansiell och annan information

## Historisk finansiell information

Detta Prospekt innehåller Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018, som har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen (1995:1554), och reviderats av Deloitte AB ("**Deloitte**"), i enlighet med vad som anges i revisionsrapporten som finns inkluderad på annan plats i detta Prospekt, samt Bolagets oreviderade konsoliderade finansiella rapport för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020, som har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen (1995:1554) och som översiktligt granskats av Deloitte, i enlighet med vad som anges i den revisionsrapport som finns inkluderad på annan plats i detta Prospekt.

Förutom den historiska finansiella informationen på sidorna F-1–F-35 har ingen annan information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

När finansiell information avseende räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 i detta Prospekt presenteras och inkluderar upplysningen "reviderat" innebär det att sådan finansiell information är hämtad från OX2:s konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 som har reviderats av Deloitte.

Vad gäller den oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformationen för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021, med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 som är intagen i Prospektet, har Bolagets oberoende revisorer rapporterat att de tillämpat begränsade granskningsprocedurer enligt internationella professionella standarder för granskning av sådan information. I den separata granskningsrapport som inkluderats i Prospektet anges dock att revisorerna inte har reviderat och inte uttrycker någon uppfattning avseende den oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformationen. Graden av förlitande på revisorns rapport avseende sådan information bör följaktligen begränsas mot bakgrund av det begränsade granskningsförfarande som tillämpats.

Bolaget upprättar finansiella rapporter i svenska kronor (SEK) och siffror som rapporteras i Prospektet är presenterade i svenska kronor (SEK) om inget annat anges. Belopp som ingår i Bolagets räkenskaper och vars ursprungliga valuta var annan än SEK har omräknats till SEK genom att använda genomsnittskursen för respektive

period vad avser resultaträkningen och valutakursen vid slutet av respektive period vad avser poster i balansräkningen.

## Alternativa nyckeltal

I detta Prospekt presenterar Bolaget vissa nyckeltal, inklusive vissa nyckeltal som inte är mått över finansiellt resultat eller finansiell ställning enligt IFRS (s.k. alternativa nyckeltal). De alternativa nyckeltal som presenteras i detta Prospekt är inte vedertagna mått på finansiellt resultat enligt IFRS, utan mått som OX2 använder för att följa den underliggande utvecklingen av OX2:s verksamhet. Alternativa nyckeltal bör inte betraktas som substitut för resultaträknings-, balansräknings- eller kassaflödesposter som beräknas i enlighet med IFRS. De alternativa nyckeltalen indikerar inte nödvändigtvis huruvida kassaflödet kommer att vara tillräckligt eller tillgängligt för att möta OX2:s likviditetsbehov och är inte nödvändigtvis indikativa för OX2:s historiska resultat. Sådana nyckeltal är inte heller avsedda att utgöra någon form av indikation avseende OX2:s framtida resultat. För mer information om OX2:s användning av alternativa nyckeltal och för en avstämning av de alternativa nyckeltalen se avsnitten "*Utvald historisk finansiell information–Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS*" och "*Utvald historisk finansiell information–Avstämning av alternativa nyckeltal*".

## Avrundningar

Viss numerisk information samt andra belopp och procentandelar som ingår i detta Prospekt har avrundats och det kan därför förekomma att siffror inte summerar exakt. Därutöver har vissa siffror i detta Prospekt avrundats till närmsta heltal. För finansiella uppgifter som anges i detta Prospekt betyder ett streck ("–") att det inte finns något värde, medan 0,0 betyder att den relevanta siffran finns men har avrundats till eller är lika med noll.

## Valutor

I detta Prospekt avser alla referenser till (i) "**SEK**" den officiella valutan i Sverige, "**MDSEK**" avser miljarder SEK, "**MSEK**" avser miljoner SEK och "**TSEK**" avser tusen SEK, (ii) "**EUR**" avser euro, den gemensamma valutan för de medlemsstater ("**Medlemsstaterna**") i EU som har infört euro som sin officiella valuta, "**MDEUR**" avser miljarder EUR, "**MEUR**" avser miljoner EUR och "**TEUR**" avser tusen EUR, (iii) "**USD**" den officiella valutan i USA, "**MDUSD**" avser miljarder

USD, "MUSD" avser miljoner USD och "TUSD" avser tusen USD och (iv) "PLN" den officiella valutan i Polen.

### Immateriella rättigheter

Bolaget äger eller innehar rättigheter till vissa immateriella rättigheter som används i dess verksamhet. Bolaget hävdar dess rättigheter i förhållande till sådana immateriella rättigheter i den utsträckningen gällande lag tillåter.

Varje varumärke, företagsnamn eller servicemärke som nämns i detta Prospekt som inte tillhör Bolaget, tillhör innehavaren av sådana varumärken, företagsnamn och servicemärken. Enbart för bekvämlighetens skull upptas de varumärken, företagsnamn och servicemärken utan symbolen <sup>TM</sup>.

### Marknadsdata

Prospektet innehåller information om Bolagets geografiska marknader, marknadsstorlek, marknadsandelar, marknadsställning och annan marknadsinformation hänförlig till OX2:s verksamhet och marknad som kommer från tredjepartskällor, inklusive en marknadsrapport som Bolaget beställt från Arthur D. Little, vilken huvudsakligen genomfördes under mars–april 2021 och slutfördes den 16 april 2021 ("Marknadsrapporten"). Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland statistik och information från externa bransch- eller marknadsrapporter, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Informationen som kommer från tredje part har återgivits korrekt och såvitt OX2 känner till och kan utvärdera av informationen från dessa källor har inga omständigheter utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. När information som kommer från tredje part har presenterats har källan till sådan information återgivits. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur osäker och reflekterar inte nödvändigtvis de faktiska förhållandena på marknaden. Bransch- och marknadsinformation som härrör från tredjepartskällor har inte granskats eller verifierats av Bolaget eller Managers.

Prospektet innehåller i avsnittet "Riskfaktorer" en beskrivning av de riskfaktorer som anses vara väsentliga för OX2:s verksamhet och framtida utveckling. Potentiella investerare bör göra en oberoende bedömning, med eller utan hjälp från rådgivare, av de risker som är förenade med en investering i aktierna.

### Vissa begrepp som används i Prospektet

För definitioner av vissa termer som används i detta Prospekt samt en ordlista över andra termer som används i Prospektet, se avsnitt "Definitioner och ordlista".

# Inbjudan till förvärv av aktier i OX2

Investorerare erbjuds, i enlighet med villkoren och anvisningarna i detta Prospekt, att teckna och förvärva 72 869 824 aktier i OX2, varav 62 665 736 befintliga aktier erbjuds av den Säljande Aktieägaren och 10 204 088 nyemitterade aktier erbjuds av OX2.

Priset per aktie i Erbjudandet har fastställts till 60 SEK per aktie ("**Erbjudandepri**set"). Priset har fastställts av OX2 och den Säljande Aktieägaren i samråd med Joint Global Coordinators, baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med Cornerstoneinvesterarna och vissa institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag, en analys av tidigare transaktioner för bolag inom samma bransch, rådande marknadsläge samt uppskattningar om OX2:s affärsmöjligheter och vinstutsikter.

En extra bolagsstämma i Bolaget som avses att hållas omkring den 23 juni 2021 kommer att besluta om Apportemissionen av 12 313 498 nya aktier samt en emission av 10 204 088 nya aktier för att genomföra Erbjudandet. Apportemissionen och nyemissionen i Erbjudandet av sammanlagt 22 517 586 nya aktier ökar det totala antalet aktier och röster i Bolaget till 272 517 586 aktier och röster.

För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet kommer den Säljande Aktieägaren att ge Managers en option att förvärva 10 930 473 befintliga aktier från den Säljande Aktieägaren, motsvarande högst cirka 15 % av antalet aktier i Erbjudandet, till priset per aktie i Erbjudandet. Om Managers utnyttjar Övertilldelningsoptionen till fullo omfattar Erbjudandet 83 800 297 aktier, motsvarande cirka 31 % av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande.

Cornerstoneinvesterarna (Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Handelsbanken Fonder AB, Lannebo Fonder AB, Länsförsäkringar Fondförvaltning, Afa Försäkring, BNP Paribas Energy Transition Fund, Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt och Skandia Fonder AB) har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet till ett belopp om sammanlagt 2 250 000 000 SEK, motsvarande 44,7 % av aktierna i Erbjudandet (under antagande om att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo) och motsvarande 13,8 % av aktierna i Bolaget efter Apportemissionen och Erbjudandet. Se även avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information-Åtaganden från Cornerstoneinvesterare*".

Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 4 372 MSEK (cirka 5 028 MSEK om Managers utnyttjar Övertilldelningsoptionen till fullo).

14 juni 2021

**OX2 AB (publ)**  
Styrelsen

# Bakgrund och motiv

OX2 grundades 2004 i syfte att leda omställningen till förnybar energi för att på så sätt bidra till en hållbar framtid för både människor och planeten. Inom storskalig landbaserad vindkraft har OX2 de senaste dryga 16 åren intagit en ledande position<sup>1)</sup>, efter att ha utvecklat och sålt över 2,5 GW vindkraft i Europa åt kunder som Allianz, Ardian och IKEA. Bolaget har vidareutvecklat dess affärsidé och är idag aktivt inom landbaserad vindkraft, havsbaserad vindkraft samt solkraft. OX2 har idag verksamhet i Sverige, Finland, Polen, Frankrike, Litauen, Norge, Spanien<sup>2)</sup>, Italien och Rumänien med huvudkontor i Stockholm, Sverige. Per den 31 mars 2021 inkluderade OX2:s projektutvecklingsportfölj cirka 17 GW förnybar energi inom landbaserad och havsbaserad vindkraft samt solkraft.

OX2:s marknadsposition och den underliggande marknadsutvecklingen har resulterat i en positiv utveckling för Bolaget. För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 redovisade OX2 en nettoomsättning om 5 201 MSEK (2019: 4 906 MSEK) med en nettoomsättningstillväxt motsvarande en CAGR om 12 % mellan 2018 och 2020. 2020 redovisade Bolaget ett rörelseresultat<sup>3)</sup> om 416 MSEK (2019: 371 MSEK). Styrelsen och ledningen anser att Bolaget är väl positionerat för att fortsätta leverera starka resultat de kommande åren.

OX2:s strategi bygger på en kombination av egenutvecklade och förvärvade projekträttigheter. Den ökade omsättningshastigheten i Bolagets utvecklingsportfölj har möjliggjorts tack vare strategin att förvärva projekträttigheter i sen utvecklingsfas. Kombinationen av egenutvecklade och förvärvade projekträttigheter har bidragit till att OX2 nu har en mer diversifierad projektutvecklingsportfölj än vad Bolaget haft historiskt. Under 2020 förvärvade Bolaget fler projekträttigheter under utveckling än någonsin tidigare.

Europas behov av förnybar energi och elektricitet förväntas öka väsentligt såväl i närtid som på längre sikt.<sup>1)</sup> Därför har OX2 utvecklat en affärsmodell som kombinerar fokus på leveranser i närtid, med långsiktiga och värdeskapande investeringar i framtiden. OX2 ska bibehålla sitt tillväxtfokus på befintliga marknader samt expandera ytterligare till nya länder genom att utveckla och förvärva ytterligare projekträttigheter. Bolagets huvudfokus de kommande åren kommer att vara att utveckla den befintliga projektutvecklingsportföljen inom landbaserad vindkraft i Sverige, Finland och Polen samt att öka investeringsstakten i förvärv av attraktiva projekträttigheter. Vidare avser Bolaget att fortsätta öka investeringar i havsbaserad vindkraft samt förstärka organisationen inom solkraft för att ta vara på framtida tillväxtpotentialer och fortsätta diversifiera projektutvecklingsportföljen.

Styrelsen och ledningen för OX2, tillsammans med Huvudägarna, anser att Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market är ett logiskt och viktigt steg i OX2:s framtida utveckling. Erbjudandet kommer att skapa möjligheter för accelererad tillväxt i linje med Bolagets strategi, öka Bolagets finansiella flexibilitet och bredda OX2:s ägarbas. Därtill förväntas Erbjudandet och noteringen medföra att kännedomen om Bolagets verksamhet ökar och intresset stärks bland investerare och affärspartners samt att Bolaget ges tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna.

Bolaget har som ambition att, inom tolv månader efter noteringen av OX2:s aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market, ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholms huvudlista.

Huvudägarna Peas och Altor avser att fortsätta att ha ett betydande ägande och vara engagerade aktieägare i Bolaget även efter Erbjudandet och kommer därmed att fortsätta bidra till Bolagets framtida utveckling. Huvudägarna kommer, efter avdrag för transaktionskostnader, att erhålla intäkter från försäljningen av de befintliga aktierna.

## Användning av emissionslikviden

Likviden från Erbjudandet kommer att öka Bolagets tillgängliga likviditet med cirka 3 000 MSEK före transaktionskostnader genom en bruttolikvid om cirka 1 800 MSEK och en ny outnyttjad grön revolverande facilitet om 1 200 MSEK i flera valutor som ersätter befintlig finansiering inom koncernen om cirka 1 528 MSEK som återbetalas med likvid från försäljningen av befintliga aktier i Erbjudandet (se "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Facilitetsavtal med Danske Bank*").

<sup>1)</sup> Källa: Marknadsrapporten.

<sup>2)</sup> OX2:s verksamhet i Spanien består av ett kompetensnav avseende solkraft, men OX2 har per dagen för detta Prospekt inga pågående eller planerade projekt i landet.

<sup>3)</sup> Se "*Utvald historisk finansiell information – IFRS-nyckeltal*" för definition och viss ytterligare information.

Bruttolikviden om cirka 1 800 MSEK, före transaktionskostnader, består av:

- Nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget och som förväntas tillföra Bolaget intäkter om cirka 612 MSEK,
- Återbetalning till Bolaget på ett utestående koncerninternt lån om 449 MSEK<sup>1)</sup> (se ”*Legala frågor och kompletterande information–Närståendetransaktioner*”), och
- Återbetalning till Bolaget på ett utestående koncerninternt lån om 739 MSEK som uppstår till följd av konverteringen av Delta garnas indirekta aktieäggande till ett direkt aktieäggande i samband med Apportemissionen (se ”*Aktiekapital och ägarförhållanden–Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet*”).

Av de 62 665 736 befintliga aktier som erbjuds av den Säljande Aktieägaren kommer 45 263 101 befintliga aktier, motsvarande 2 716 MSEK, att säljas i Erbjudandet för att täcka koncernens befintliga finansiella åtaganden till förmån för Bolaget.

Upptagandet av den nya outnyttjade gröna revolverande faciliteten om 1 200 MSEK är villkorat av återbetalning av befintlig finansiering inom koncernen om cirka 1 528 MSEK, vilket kommer att göras med likvid från försäljning av befintliga aktier i Erbjudandet.

Transaktionskostnaderna för Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 132 MSEK och kommer att betalas av Bolaget. OX2 avser att använda nettolikviden om cirka 1 668 MSEK som erhålls i samband med Erbjudandet för att öka Bolagets finansiella flexibilitet för att främja ytterligare tillväxt.

Bolaget kommer inte att erhålla någon direkt likvid från försäljning av befintliga aktier från den Säljande Aktieägaren i Erbjudandet. Bolaget kommer dock att erhålla full återbetalning på koncerninterna lån från aktieägaren Xygen BidCo AB enligt ovan.

*Styrelsen för OX2 ansvarar för informationen i Prospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.*

14 juni 2021

**OX2 AB (publ)**  
Styrelsen

<sup>1)</sup> Beloppet är per tidpunkten för planerad återbetalning efter Erbjudandet. Nominellt belopp 446 MSEK, plus cirka 2,9 MSEK upplupen ränta.

# Villkor och anvisningar

## Erbjudandet

Erbjudandet omfattar totalt 72 869 824 aktier, varav 10 204 088 aktier är nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget och 62 665 736 aktier är befintliga aktier som erbjuds av den Säljande Aktieägaren. Av de 62 665 736 befintliga aktier som erbjuds av den Säljande Aktieägaren kommer 45 263 101 befintliga aktier, motsvarande 2 716 MSEK att säljas i Erbjudandet för att täcka koncernens befintliga finansiella åtaganden till förmån för Bolaget. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten i Sverige.<sup>1)</sup>
- Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.<sup>2)</sup>

ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0016075337. Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande, som kommer finnas tillgängligt på Bolagets hemsida ([www.ox2.com](http://www.ox2.com)), omkring den 23 juni 2021.

## Övertilldelningsoption

Säljande Aktieägare har lämnat en övertilldelningsoption ("Övertilldelningsoptionen") till Managers, vilket innebär att Managers senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market har rätt att begära att ytterligare 10 930 473 aktier säljs, motsvarande högst 15 % av antalet aktier i Erbjudandet till ett pris motsvarande priset i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet. Under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet 83 800 297 aktier, vilket motsvarar cirka 31 % av aktierna och rösterna i Bolaget.

## Fördelning av aktier

Fördelning av aktier mellan de två delarna i Erbjudandet kommer att ske med hänsyn tagen till efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av den Säljande Aktieägaren i samråd med Joint Global Coordinators.

## Erbjudandepris

Erbjudandepriset har fastställts till 60 SEK per aktie. Priset har fastställts av OX2 och den Säljande Aktieägaren i samråd med Joint Global Coordinators, baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med Cornerstoneinvestorerarna och vissa andra institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara

börsnoterade bolag, en analys av tidigare transaktioner för bolag inom samma bransch, rådande marknads läge samt uppskattningar om OX2:s affärsmöjligheter och vinstutsikter. Courtage utgår inte.

## Anmälan

### *Erbjudandet till allmänheten i Sverige*

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska ske under perioden 15 juni 2021 till och med kl. 15:00 den 22 juni 2021 och avse lägst 100 aktier och högst 17 000<sup>3)</sup> aktier, i jämna poster om 50 aktier. Endast en anmälan per investerare kommer beaktas. Om flera anmälningar görs förbehåller sig den Säljande Aktieägaren och Joint Global Coordinators rätten att endast beakta den först mottagna. Anmälan är bindande.

Från och med den 3 januari 2018 behöver alla juridiska personer en global identifieringskod, en så kallad Legal Entity Identifier (LEI), för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. För att äga rätt att delta i Erbjudandet och tilldelas aktier måste du som juridisk person inneha och uppge ditt LEI-nummer. Tänk på att ansöka om registrering av en LEI-kod i god tid då koden måste anges vid anmälan. Mer information om kraven gällande LEI finns bland annat på Finansinspektionens hemsida ([www.fi.se](http://www.fi.se)).

OX2:s styrelse, i samråd med Joint Global Coordinators förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningssperioden.

Anmälan från allmänheten i Sverige kan göras till Carnegie, Avanza, eller Nordnet.

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets hemsida ([www.ox2.com](http://www.ox2.com)), ABG Sundal Colliers hemsida ([www.abgsc.com](http://www.abgsc.com)) och Carnegies hemsida ([www.carnegie.se](http://www.carnegie.se)).

### *Anmälan via Carnegie*

Den som anmäler sig för förvärv av aktier via Carnegie måste ha en värdepappersdepå alternativt ett investeringssparkonto hos Carnegie. För kunder med ett investeringssparkonto hos Carnegie kommer Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet. Anmälan kan göras genom att kunden tar kontakt med sin rådgivare hos Carnegie. Om kunden saknar rådgivare kan denne kontakta Carnegie Private Banking.

<sup>1)</sup> Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 17 000 aktier.

<sup>2)</sup> Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 17 000 aktier.

<sup>3)</sup> Den som anmäler sig för förvärv av fler än 17 000 aktier måste kontakta Joint Global Coordinators i enlighet med vad som anges i "Erbjudandet till institutionella investerare" nedan.

**Anmälan via Avanza**

Den som anmäler sig för förvärv av aktier hos Avanza måste ha en värdepappersdepå eller ett investeringsspar-konto hos Avanza. Personer som inte har ett konto hos Avanza måste öppna sådant konto före anmälan om förvärv av aktier. Att öppna en värdepappersdepå eller ett investeringsspar-konto hos Avanza är kostnadsfritt och tar cirka tre minuter.

Kunder hos Avanza kan anmäla sig för förvärv av aktier via Avanzas internetjänst. Anmälan hos Avanza kan göras från och med den 15 juni 2021 till och med kl. 15:00 den 22 juni 2021. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på kontot från och med den 22 juni 2021 kl. 15:00 till likviddagen som beräknas vara den 28 juni 2021. Endast en anmälan per investerare får göras. Mer information om anmälningsförfarandet via Avanza finns tillgängligt på Avanzas hemsida ([www.avanza.se](http://www.avanza.se)).

För kunder hos Avanza som anmäler sig för förvärv av aktier via ett investeringsspar-konto kommer Avanza, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till respektive kund till Erbjudandepriiset.

**Anmälan via Nordnet**

Individer i Sverige som är depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig via Nordnets webbsida. Anmälan om förvärv av aktier görs via Nordnets webbtjänst och kan göras från och med den 15 juni 2021 till och med kl. 15:00 den 22 juni 2021. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängligt på kontot från och med den 22 juni 2021 kl. 15:00 till likviddagen som beräknas vara den 28 juni 2021. Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Nordnet rätten att endast beakta den först mottagna. Mer information om hur du blir kund på Nordnet samt anmälningsförfarande via Nordnet finns tillgänglig på [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se). För kunder med ett investeringsspar-konto hos Nordnet kommer Nordnet, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

**Erbjudandet till institutionella investerare**

Anmälningsperioden för institutionella investerare i Sverige och internationellt äger rum under perioden 15–22 juni 2021. Den Säljande Aktieägaren i samråd med Joint Global Coordinators förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningsperioden i Erbjudandet till institutionella investerare. Sådant eventuellt förkortning eller förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande. Intresseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och internationellt ska ske till Joint Global Coordinators enligt särskilda instruktioner.

**Anställda i OX2**

Anställda i OX2 som önskar förvärva aktier i Erbjudandet ska följa särskilda instruktioner från Bolaget.

**Tilldelning**

Beslutet om tilldelning av aktier fattas av Säljande Aktie-ägaren i samråd med Joint Global Coordinators varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att underlätta en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan ges in. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Anmälningar från vissa kunder hos Joint Global Coordinators, Avanza och Nordnet kan komma att särskilt beaktas. Dessutom kan anställda och vissa närstående parter till Bolaget samt kunder till Joint Global Coordinators beaktas separat vid tilldelning. Tilldelning med förtur till anställda i OX2 med skattemässig hemvist i Sverige och Finland kommer att avse aktier med värde upp till 30 000 SEK per anställd. Vissa anställda kan därutöver komma att anmäla sig för förvärv av ytterligare aktier men eventuell tilldelning sker utan förtur. Tilldelning kan även komma att ske till anställda i Managers dock utan att dessa prioriteras. Tilldelning sker i sådant fall i enlighet med Föreningen Svensk Värdepappersmarknads regler och Finansinspektionens föreskrifter. Cornerstoneinvesterarna och styrelseledamöterna Ann Grevelius och Malin Persson som åtagit sig att förvärva aktier är emellertid garanterade full tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.

**Besked om tilldelning och betalning**

Tilldelning beräknas ske omkring den 23 juni 2021.

**Erbjudandet till allmänheten i Sverige**

Tilldelning beräknas ske omkring den 23 juni 2021. Så snart som möjligt därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 28 juni 2021 i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan.

**Anmälningar mottagna av Carnegie**

De som anmält sig via Carnegie kan erhålla besked om tilldelning av sin rådgivare alternativt kundansvarige från och med kl. 09:00 den 23 juni 2021. Likvida medel för betalning ska finnas disponibelt på angiven värdepappersdepå eller investeringsspar-konto från den 28 juni 2021.

**Anmälningar mottagna av Avanza**

De som anmält sig via Avanzas internetjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring 09:00 den 23 juni 2021.

För den som är kund hos Avanza kommer likvid för tilldelade aktier att dras senast på likviddagen den 28 juni 2021. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla från och med den 22 juni 2021 kl. 15:00 till och med den 28 juni 2021.

### **Anmälningar mottagna av Nordnet**

De som anmält sig via Nordnets internettjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring kl. 09:00 den 23 juni 2021.

För den som är depåkund hos Nordnet kommer likvid för tilldelade aktier att dras senast på likviddagen den 28 juni 2021. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla från och med den 22 juni 2021 kl. 15:00 till och med den 28 juni 2021.

### **Erbjudandet till institutionella investerare**

Institutionella investerare beräknas i särskild ordning erhålla besked om tilldelning omkring den 23 juni 2021, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant i enlighet med avräkningsnotan och mot leverans av aktier senast den 28 juni 2021. Om full betalning inte erläggs inom föreskriven tid kan tilldelade aktier komma att överlåtas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga Erbjudandepriset kan den som ursprungligen erhöill tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden. Dessutom garanteras Cornerstoneinvesterarna som har åtagit sig att teckna aktier, full tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.

### **Registrering och redovisning av tilldelade och betalda aktier**

Registrering av tilldelade och betalade aktier hos Euroclear Sweden beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske omkring den 28 juni 2021, varefter Euroclear Sweden sänder ut en avi som utvisar det antal aktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltarens rutiner.

### **Upptagande till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market**

Nasdaq har den 2 juni 2021 bedömt att Bolaget uppfyller Nasdaq First North Premier Growth Market noteringskrav under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast på noteringsdagen och att Bolaget ansöker om att Bolagets aktier upptas till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market. Första dag för handel på Nasdaq First North Premier Growth Market beräknas vara den 23 juni 2021. Detta innebär att handel kommer att påbörjas innan aktierna överförs till investerarens VP-konto, servicekonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto som har förvärvat värdepapperna ("Förvärvaren") och i vissa fall innan avräkningsnota erhållits. Detta innebär vidare att handeln på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer att inledas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts. Den handel som sker i Bolagets aktier innan Erbjudandet är ovillkorat, det vill säga fram till likviddagen den 28 juni 2021, kommer därmed att vara villkorad av Erbjudandets fullföljande. Om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella tilldelade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Se även "*Villkor för erbjudandets fullföljande*". Kortnamnet

på Nasdaq First North Premier Growth Market för Bolagets aktier kommer att vara OX2.

### **Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier**

Besked om tilldelning beräknas lämnas omkring den 23 juni 2021. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Joint Global Coordinators kommer betalda aktier att överföras till av Förvärvaren anvisad värdepappersdepå, investeringssparkonto eller anvisat VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till sådan Förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå, ISK eller anvisat konto förrän tidigast omkring den 28 juni 2021. Handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market beräknas påbörjas den 23 juni 2021. Att aktier inte finns tillgängliga på Förvärvarens konto eller värdepappersdepå förrän omkring tidigast den 28 juni 2021 kan innebära att Förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market från och med första handelsdagen, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, investeringssparkontot eller värdepappersdepån. Investerare kan från och med den 23 juni 2021 erhålla besked om tilldelning. Se även "*Besked om tilldelning och betalning*".

### **Stabilisering**

I anslutning till Erbjudandet kan ABG ("**Stabiliseringsmanagern**"), i den utsträckning det är tillåtet enligt svensk rätt, genomföra transaktioner i syfte att stabilisera, upprätthålla eller annars stödja marknadspriset på Bolagets aktier, under upp till 30 dagar från det att handeln i Bolagets aktier inleds på Nasdaq First North Premier Growth Market. För mer information, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information-Stabilisering*".

### **Offentliggörande av utfallet i erbjudandet**

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande som även kommer att vara tillgängligt på Bolagets hemsida ([www.ox2.com](http://www.ox2.com)) omkring den 23 juni 2021.

### **Rätt till utdelning**

De erbjudna aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Betalning kommer att administreras av Euroclear, eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med förfarandena hos den enskilda förvaltaren. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen är registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. För mer information, se avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden*". Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet "*Vissa skattefrågor i Sverige*".

### **Villkor för Erbjudandets fullföljande**

Erbjudandet är villkorat av att Bolaget, den Säljande Aktieägaren och Managers ingår ett placeringsavtal ("**Placeringsavtalet**"), vilket förväntas ske omkring den 23 juni



2021. Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Joint Global Coordinators är tillräckligt stort för handel i aktien, att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sågs upp. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att förmedla köpare till de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade bland annat av att de garantier som lämnas av Bolaget är korrekta och att inga händelser inträffar som har så väsentlig negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Joint Global Coordinators kan säga upp Placeringsavtalet fram till och med likviddagen, den 28 juni 2021, till exempel om några väsentliga negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget givit Joint Global Coordinators skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet inte uppfylls. Om villkoren inte uppfylls och om Joint Global Coordinators säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådana fall kommer vare sig leverans av eller betalning av aktier genomföras under Erbjudandet. I enlighet med Placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig att ersätta Joint Global Coordinators för vissa krav under vissa villkor.

### Övrig information

Att ABG Sundal Collier, Carnegie, SEB och Danske Bank är Managers innebär inte i sig att Managers betraktar den som anmält sig i Erbjudandet som kund hos banken för placeringen. Förvärvaren betraktas för investeringen som kund endast om banken har lämnat råd till Förvärvaren om investeringen eller annars har kontaktat Förvärvaren om investeringen. Följden av att respektive bank inte betraktar Förvärvaren som kund för investering är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på investeringen. Detta innebär bland annat att varken s.k. kundkategorisering eller s.k. passandebedömning kommer att ske beträffande investeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med investeringen.

### Information om behandling av personuppgifter

#### *Carnegie*

Personuppgifter som lämnas till Carnegie, t.ex. kontaktuppgifter och personnummer eller uppgifter som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av Erbjudandet, behandlas av Carnegie, som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker också för att Carnegie ska kunna fullgöra dess förpliktelser enligt lag. Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom Carnegiekoncernen eller till företag som Carnegie samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är Carnegie också skyldig enligt lag att lämna ut uppgifter, t.ex. till Finansinspektionen och Skatteverket. Lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse innehåller, liksom lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, en sekretessbestämmelse enligt

vilken alla anställda hos Carnegie är bundna av tystnadsplikt avseende Carnegies kunder och andra uppdragsgivare. Tystnadsplikten gäller även mellan och inom de olika bolagen i Carnegie-koncernen. Information om vilka personuppgifter som behandlas av Carnegie, radering av personuppgifter, begränsning av behandling av personuppgifter, dataportabilitet, eller rättelse av en personuppgift kan begäras hos Carnegies dataskyddsombud. Det går även bra att kontakta dataskyddsombudet om förvärvaren vill ha ytterligare information om Carnegies behandling av personuppgifter. I de fall förvärvaren vill lämna ett klagomål avseende behandling av personuppgifter har denne rätt att vända sig till Integritetsskyddsmyndigheten i egenskap av tillsynsmyndighet. Personuppgifter raderas om de inte längre är nödvändiga för de ändamål för vilka de samlats in eller på annat sätt behandlats, förutsatt att Carnegie inte är rättsligt förpliktad att bevara personuppgifterna. Normal lagringstid för personuppgifter är 10 år. E-postadress till Carnegies dataskyddsombud: dpo@carnegie.se.

#### *Avanza*

Avanza behandlar sina kunders personuppgifter i enlighet med vid var tid gällande personuppgiftslagstiftning. Personuppgifter som lämnats till Avanza kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtats från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Avanza samarbetar. För mer information, se Avanzas webbplats ([www.avanza.se](http://www.avanza.se)).

#### *Nordnet*

I samband med förvärv av aktier i Erbjudandet via Nordnets internetjänst kan personuppgifter komma att lämnas in till Nordnet. Personuppgifterna som lämnas in till Nordnet kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Nordnet samarbetar. Efter att kundförhållandet upphör raderar Nordnet alla relevanta personuppgifter enligt gällande lag. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Nordnet, som också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. För mer information angående hur Nordnet behandlar personuppgifter var god kontakta Nordnets kundservice via e-post: [info@nordnet.se](mailto:info@nordnet.se).

#### **Information till distributörer**

Med anledning av produktstyrningskrav i (a) EU-direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, ("MiFID II"), (b) artiklar 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 5 i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse, FFFS 2017:2, (sammantaget "MiFID

**II:s produktstyrningskrav**”), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en ”producent” (i enlighet med MiFID II:s produktstyrningskrav) i övrigt kan ha därtill, har aktier i OX2 varit föremål för en produktgodkännandeprocess, där målmarknaden för aktier i OX2 är (i) icke-professionella kunder i Sverige och (ii) investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter i Sverige och varje medlemsstat inom EES, var och en enligt MiFID II (**”målmarknaden”**). Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på aktierna i OX2 kan minska och det är inte säkert att investerare får tillbaka hela eller delar av det investerade beloppet, aktier i OX2 erbjuder ingen garanterad intäkt och inget kapital-skydd och en investering i aktier i OX2 är endast lämpad för investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller ett kapital-skydd, som (antingen enbart eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabel att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Erbjudandet. Målmarknadsbedömningen är inte att anse som (a) en lämplighets- eller passandebedömning i enlighet med MiFID II, eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, införskaffa, eller vidta någon annan åtgärd rörande aktier i OX2. Varje distributör är ansvarig för sin egen målmarknadsbedömning rörande aktier i OX2 och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.

# Marknadsöversikt

Viss information som återfinns i detta avsnitt har hämtats från externa källor, bl.a. från Marknadsrapporten. Denna information har återgetts korrekt och såvitt OX2 känner till och kan förvissa sig om avseende sådan information har inga uppgifter utelämnats som skulle kunna föranleda att den återgivna informationen är felaktig eller vilseledande. Om inget annat anges i den löpande texten, har informationen i detta avsnitt hämtats från Marknadsrapporten. Marknadsrapporten har tagits fram av Arthur D. Little för Bolagets räkning och slutfördes den 16 april 2021 (se ”Presentation av finansiell och annan information–Marknadsdata” för mer information). I branschpublikationer och -rapporter, inklusive Marknadsrapporten, anges vanligen att informationen kommer från tillförlitliga källor men att det inte går att garantera att informationen är korrekt och fullständig. OX2 gör bedömningen att branschpublikationerna och -rapporterna är tillförlitliga men OX2 har inte självständigt verifierat dem och kan inte garantera att de är korrekta eller fullständiga. Prognoser och andra framåtblickande uttalanden i detta avsnitt utgör inga garantier för framtida resultat och faktiska händelser och omständigheter kan skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar. En mängd olika faktorer kan orsaka eller bidra till sådana skillnader, se ”Presentation av finansiell och annan information” och ”Riskfaktorer”.

OX2 utvecklar och säljer vind- och solkraftsparker. Inom storskalig landbaserad vindkraft har OX2 de senaste dryga 16 åren intagit en ledande position<sup>1)</sup>, efter att ha utvecklat och sålt cirka 2,5 GW i Sverige, Finland, Polen och Norge åt kunder såsom Allianz, Ardian och IKEA. Under perioden 2014 till 2020 realiserade OX2 mer landbaserad vindkraft i Europa än någon annan utvecklare.<sup>1)</sup> Per den 31 mars 2021 inkluderade OX2:s projektutvecklingsportfölj cirka 17 GW förnybar energi inom landbaserad och havsbaserad vindkraft samt solkraft. OX2 utvecklar projekt från identifiering av lämpliga områden till slutförande samt förvärvar och vidareutvecklar projekt som redan påbörjats av andra aktörer. I tillägg erbjuder Bolaget även teknisk och kommersiell förvaltning (TCM) av vindparker, dels i samband med försäljning av egenutvecklade projekt, dels för vindparker uppförda av andra aktörer. Bolaget bedriver ingen egen energiproduktion, bortsett från under projektens testperiod i samband med färdigställande, utan

säljer uteslutande färdigställda projekt till finansiella och industriella aktörer, större företag och energiproducenter.

OX2 verkar på den europeiska marknaden för förnybar kraftproduktion och har särskilt specialiserat sig inom utveckling av land- och havsbaserad vindkraft, solkraft, nätanslutningar, energilagring och förvaltning av egenutvecklade projekt. OX2:s adresserbara marknad för utveckling av förnybar energi drivs av efterfrågan på elektricitet från förnybara energikällor på de geografiska marknader där Bolaget verkar. Bolagets nuvarande huvudsakliga marknader är Sverige, Finland och Polen, där Bolaget har en stark marknadsposition. Bolaget har också en ökad närvaro i södra och östra Europa, inklusive marknader som Frankrike, Spanien<sup>2)</sup>, Italien och Rumänien.

De globala och europeiska marknaderna för förnybara energisystem drivs enligt Marknadsrapporten av ett flertal övergripande trender, framförallt faktorer såsom minskande teknikkostnader, ökad press på nationella

<sup>1)</sup> Källa: Marknadsrapporten.

<sup>2)</sup> OX2:s verksamhet i Spanien består av ett kompetensnav avseende solkraft, men OX2 har per dagen för detta Prospekt inga pågående eller planerade projekt i landet.

regeringar att arbeta för mer ambitiösa mål inom omställningen till förnybar energi samt ett ökat intresse av förnybar kraftproduktion bland investerare. Se beskrivning av dessa trender i avsnitt ”–Övergripande megatrender som driver tillväxt av förnybar energi”. Därutöver drivs marknadsutvecklingen på Bolagets huvudsakliga nationella marknader i Sverige, Finland och Polen av ytterligare faktorer såsom utfasning av gammal kapacitet och en ökad elektrifiering av industrier, fordon och boenden. Se beskrivning av nationella drivfaktorer i avsnitt ”–Viktiga grundläggande drivkrafter/trender”.

### Övergripande megatrender som driver tillväxt av förnybar energi

Enligt Marknadsrapporten drivs de globala och europeiska marknaderna för förnybar energi framförallt av tre övergripande megatrender: (i) minskande teknikkostnader, (ii) ökad press på nationella regeringar att arbeta för mer ambitiösa mål inom omställningen till förnybar energi och (iii) ett tilltagande intresse för förnybar energi bland investerare. Dessa tre trender beskrivs mer ingående nedan.

#### Minskande teknikkostnader

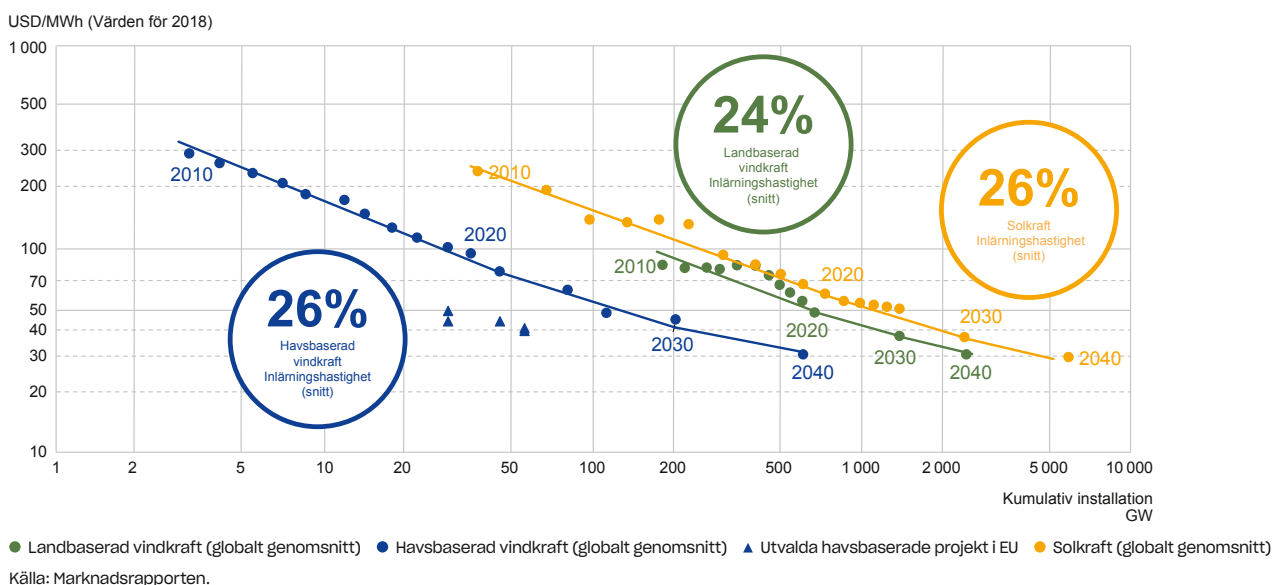
Enligt Marknadsrapporten har förnybar energiteknik blivit den billigaste källan för kraftproduktion vilket kontinuerligt stärker dess konkurrensposition på marknaden.

Som framgår av figur 1 har de genomsnittliga globala energikostnaderna (eng. *levelized cost of energy*) (”LCOE”) avseende havsbaserad vindkraft samt landbaserad vind- och solkraft kontinuerligt minskat sedan 2010. År 2010 uppgick LCOE till cirka 80 USD per MWh för landbaserad vindkraft, 290 USD per MWh för havsbaserad vindkraft respektive 240 USD per MWh för solkraft. Den genomsnittliga energikostnaden för samtliga tre kategorier av förnybara energikällor har minskat sedan 2010 och uppgick år 2020 till cirka 50 USD per MWh för landbaserad vindkraft, 95 USD per MWh för havsbaserad vindkraft respektive 60 USD per MWh för solkraft.

Ytterligare minskningar av LCOE förväntas under de kommande decennierna, främst driven av en effektivare energiutvinning av sol- och vindkraft, men även av utvecklingen av större vindkraftverk, solcellsmoduler och ökad teknologisk produktifiering. De tekniska framstegen stimulerar utvecklingen av förnybara energikällor och förväntas att ha sänkt LCOE till cirka 30 USD per MWh för landbaserad vindkraft, 30 USD per MWh för havsbaserad vindkraft respektive 29 USD per MWh för solkraft år 2040.

Enligt Marknadsrapporten förväntas LCOE minska ytterligare till följd av höga inläringshastigheter<sup>1)</sup> som beräknas uppgå till i genomsnitt 24 % för landbaserad vindkraft, 26 % för havsbaserad vindkraft respektive 26 % för solkraft under perioden 2010–2040. Den sänkta energikostnaden

Figur 1: LCOE för land- och havsbaserad vindkraft samt solkraft 2010–2040



stärker förnybara energikällors konkurrenskraft bland alternativa produkter. Det i sin tur förväntas öka efterfrågan på utvecklare av förnybara energiprojekt ytterligare.

#### Press på regeringar

Det finns en ökad press på nationella regeringar att arbeta för mer ambitiösa mål inom omställningen till förnybar energi. En bidragande orsak är det ökade engagemanget

för klimatfrågor bland allmänheten i samhället. För att hantera klimatförändringarnas effekter har EU som mål att vara klimatneutrala 2050, det vill säga ha ett nettonollutsläpp av växthusgaser. Dessutom har länder anslutna till Parisavtalet förbundit sig att vidta åtgärder för att begränsa den globala temperaturökningen till under 2 °C, med ambitionen att begränsa uppvärmningen till 1,5 °C.

Ett ökat tryck från miljöorganisationer och allmänheten i samhället förväntas leda till att EU och dess

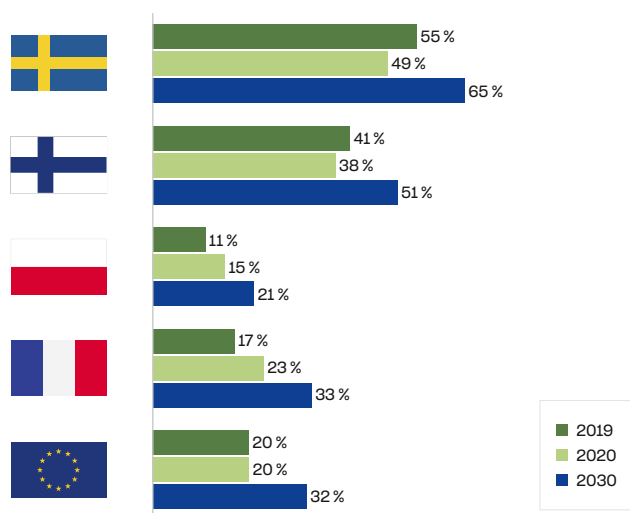
<sup>1)</sup> Inläringshastighet (eng. *learning rate*) är definierat som minskningen i kostnad för varje fördubbling av kapacitet.

medlemsstater kommunicerar tydliga strategier för att uppnå fastställda och kommande klimatmål. I december 2019 presenterade EU "Den europeiska gröna given", EU:s plan för en ren och cirkulär ekonomi och återställande av förlorad biologisk mångfald och minskade föroreningar. Ett av EU:s klimatmål är som nämnts ovan att uppnå nettollutsläpp av växthusgaser 2050. Ett ytterligare delmål är att minska växthusgasutsläppet inom EU med 50–55 % 2030.

För att uppnå de mål som uppställts av EU förväntas en betydande utbyggnad av kapacitet av förnybara energikällor enligt Marknadsrapporten. En utbyggnad av förnybara energikällor kommer i sin tur att öka tillväxten på marknaden för förnybar energi och därmed öka efterfrågan på erfarna utvecklare.

Utfasningen av fossila drivmedel och övergången till förnybara energikällor är även en högt prioriterad politisk fråga bland allmänheten i samhället. Enligt Marknadsrapporten anser 45 % av tillfrågade respondenter inom EU respektive 71 % av tillfrågade respondenter i Sverige att utveckling av förnybar energi bör vara av högsta politiska prioritet. I Finland, Frankrike och Polen uppgår motsvarande andelar till 64 %, 52 % respektive 36 %. Som en effekt har många länder inom EU uppställt nationella mål för andelen förnybara energikällor av den totala energikonsumtionen. I Sverige är målet att förnybara energikällor ska stå för 65 % av den totala energikonsumtionen 2030. Motsvarande mål i Finland, Frankrike, Polen och EU är 51 %, 33 %, 21 % respektive 32 % (se figur 2). Därtill har antalet ledamöter från gröna partier i Europaparlamentet ökat över tid till att enligt Marknadsrapporten uppgå till 74 under 2019.

Figur 2: Mål, förnybar energi som andel av total energikonsumtion, %



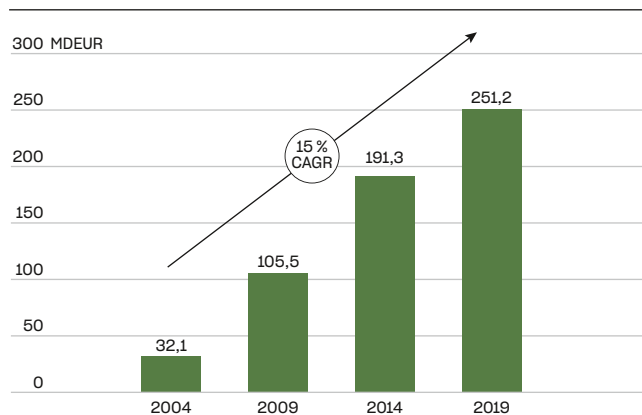
Källa: Marknadsrapporten.

### Ökat intresse från investerare

Förnybara energikällor blir alltmer attraktiva investeringsobjekt. Enligt Marknadsrapporten växer intresset för förnybara energiprojekt snabbt till följd av den stabila och attraktiva avkastningen som projekten erbjuder.

Investeringar i förnybar energikapacitet har ökat från 32 MDEUR 2004 till 251 MDEUR 2019, vilket motsvarar en CAGR om 15 %. 2009 uppgick de globala investeringarna till 106 MDEUR och under 2014 till 191 MDEUR (se figur 3).

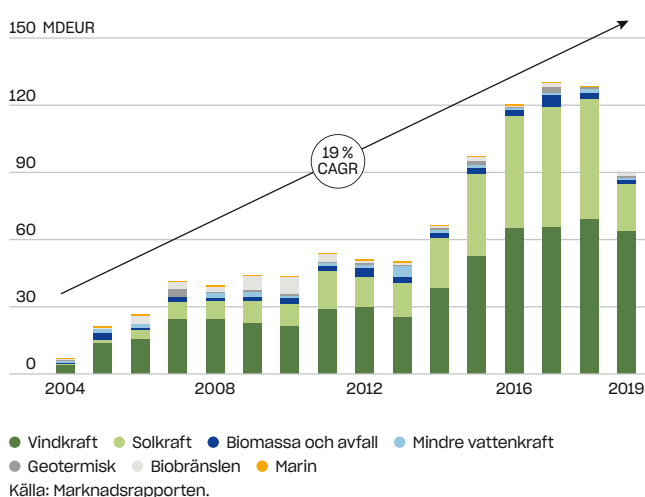
Figur 3: Investeringar i förnybar energikapacitet (2004–2019)



Källa: Marknadsrapporten

På liknande sätt har förvärvstransaktioner ökat från 7 MDEUR 2004 till 90 MDEUR 2019, vilket motsvarar en CAGR om 19 %. Majoriteten av transaktionerna under den angivna perioden avser förvärv av vind- och solenergi enligt Marknadsrapporten (se figur 4).

Figur 4: Förvärv inom förnybar energi (2004–2019)

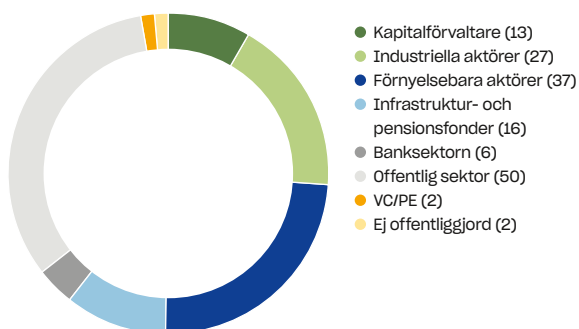


Källa: Marknadsrapporten.

Även om det finns mycket kapital som söker investeringar i förnybar energi, är lämpliga platser att etablera energianläggningar en knapp resurs på marknaden. Bristen ligger i utbudet på platser som är färdiga och lämpliga för byggnation av avkastningsgenererande tillgångar snarare än tillgången på kapital. Denna unika marknadynamik placerar utvecklare inom förnybar

energi i en central roll i värdekedjan. Utvecklares position stärks ytterligare av det faktum att utveckling av förnybara energikällor inte kan produktifieras på grund av utvecklingsprocessens komplexitet och livslängd. Det ökande antalet investerare, som är intresserade och bekanta med förnybar energi, har dessutom bidragit till minskade kapitalkostnader i takt med att investeringsrisken upplevs ha minskat. Det ökade intresset för förnybara energikällor har medfört att investeringar är uppdelade mellan olika typer av investerare, såsom kapitalförvaltare, infrastruktur- och pensionsfonder, offentlig sektor, industriaktörer och private equity (se figur 5)<sup>1)</sup>.

Figur 5: Fördelning av transaktioner inom landbaserad vindkraft i Norden (2014–mars 2021)



Källa: Marknadsrapporten.

### Viktiga grundläggande drivkrafter/trender

Marknadsutvecklingen på Bolagets huvudsakliga marknader styrs av flera drivkrafter och trender som utgör nycklar till en långsiktig positiv utveckling på marknaden för förnybara energikällor enligt Marknadsrapporten. Se beskrivning av förutsättningarna per land i avsnitt ”– Beskrivning av OX2:s huvudsakliga marknader”. Långsiktig efterfrågan på förnybar energikapacitet kommer att drivas av kapacitetsersättning samt behov av utökad kapacitet till följd av ökad efterfrågan.

Kapacitetsersättningar förväntas uppnås genom ett konsumtionsskifte av vissa energikällor och en repowering<sup>2)</sup> av nuvarande kapacitet. Kapacitetsersättningar syftar till att tillgodose det befintliga elbehovet, medan ytterligare kapacitet krävs för att täcka ett omfattande elbehov som förväntas i framtiden. Den ökande efterfrågan förväntas drivas av olika elektrifieringstrender som följer av en pågående minskning av koldioxidutsläpp inom flera sektorer. Enligt Marknadsrapporten drivs trenden av minskade koldioxidutsläpp av det faktum att förnybar och koldioxidfri energikapacitet är en nyckelfaktor för att både förstärka och uppnå en kostnadseffektiv och positiv klimatutveckling.

Förutom ambitionerna inom EU och dess medlemsstater, utfäster även ett stort antal företag löften om minskade utsläpp av växthusgaser. Till detta tillkommer även en ökande medvetenhet bland både slutkunder och

investerare vilket ställer krav på företag att minska utsläpp ytterligare. Löften från företag inkluderar bl.a. marknadsaktörer inom stålindustrin, som enligt Marknadsrapporten är stora koldioxidutsläppare i dagsläget. Utvecklingen mot en ökad användning av förnybara resurser kommer att få betydande effekt på efterfrågan på el i framtiden när andra energikällor ersätts, vilket enligt Marknadsrapporten kommer att vara en viktig faktor för det långsiktiga behovet av att utveckla förnybara energiprojekt.

De i dagsläget viktigaste drivkrafterna för marknaden inom förnybara utvecklingsprojekt beskrivs nedan. Enligt Marknadsrapporten förväntas ytterligare faktorer som påverkar tillväxten troligen uppstå i takt med att användandet av förnybara energikällor fortgår.

Det bör noteras att vissa av de pågående och kommande trenderna också antas att ha negativ inverkan på efterfrågan på el till följd av t.ex. förväntade effektivitetsvinster. Den negativa effekten av effektivitetsvinster förväntas dock vägas upp av en ökad tillväxt till följd av effekter av en ökad efterfrågan. Dessutom förväntas energiomställningen inte ge proportionerlig tillväxt mellan regioner utan snarare en oproportionerlig koncentration av tillväxt av förnybar energi i regioner som kännetecknas av en kombination av resurser, tillgänglig mark, låga räntor och fördelaktiga marknadsstrukturer.

### Växling av energikällor

Många länder kommer att behöva se över sin nuvarande energimix<sup>3)</sup> under de kommande decennierna för att möta eller utveckla sina åtaganden avseende förnybar energi. För att kunna möta uppställda klimatmål kommer många länder, däribland Sverige, Finland och Polen, att skifta sin energimix från icke förnybara till förnybara energikällor. Detta bland annat som följd av ett ökat tryck att åta eller förlänga målsättningar avseende förnybar energi, mycket på grund av påtryckningar från såväl allmänheten i samhället som från EU.

### Repowering

Enligt Marknadsrapporten kommer åldrande vindinstallationer också att öka efterfrågan på nya installationer i framtiden. I slutet av en turbinens livslängd, som ofta antas vara 25–35 år, kan en vindkraftspark bli repowered eller hållas i drift genom livstidsförlängning. Repowering innebär att gamla turbiner ersätts med nya, medan livstidsförlängning i allmänhet innebär mindre uppgraderingar eller renoveringar.

Enligt Marknadsrapporten kommer en ökad efterfrågan på förnybara energikällor att leda till repowering av många installationer när de når turbinens livslängd. Det faktum att nya generationer av turbiner är mer effektiva än gamla, kombinerat med det faktum att nuvarande installationer ofta byggs på relativt fördelaktiga platser, ökar sannolikheten för repowering av den nuvarande kapaciteten. Sammantaget förväntas totalt installationer motsvarande 66 GW bytas ut eller uppgraderas för att förlänga turbiners livslängd under perioden 2021–2029 inom EMEA (se figur 6,

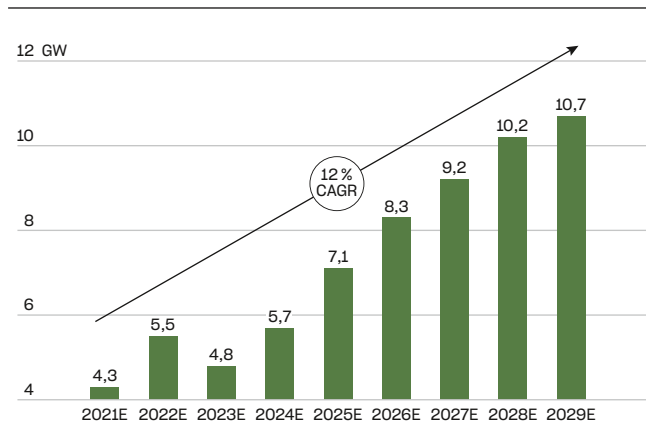
<sup>1)</sup> I Marknadsrapporten har 153 transaktioner i Norden identifierats inom landbaserad vindkraft från 2014 till mars 2021.

<sup>2)</sup> Repowering innebär att gamla turbiner ersätts med nya. I samband med repowering kan även tillstånd förlängas.

<sup>3)</sup> Energimix är en blandning av olika energislag.

där repowering utgör cirka en tredjedel av förväntad kapacitet).

Figur 6: Repowering och livslängdsförlängning i EMEA (2004–2029)



Källa: Marknadsrapporten.

### Övergripande eleffektivitet

På lång sikt förväntas tekniska framsteg sannolikt leda till energieffektivisering inom hela elförbrukningen. Även om olika trender kommer att öka det totala elbehovet på OX2:s huvudsakliga marknader och i övriga Europa kommer en effektivisering på cirka 25 % fram till 2050 att ha en motverkande effekt enligt Marknadsrapporten. Den motverkande effekten förväntas dock vara betydligt lägre än till exempel effekterna av elektrifieringen av industrin, vilket ökar efterfrågan på el från förnybara energikällor. Se vidare under avsnitt ”–Beskrivning av OX2:s huvudsakliga marknader”.

### Elektriska fordon

Enligt Marknadsrapporten förväntas den pågående elektrifieringen av vägtransporter gå snabbare än vad som tidigare uppskattats vilket kommer ha en betydande inverkan på framtida elbehov. Det ökade elbehovet förväntas i sin tur öka efterfrågan på förnybar energi och därmed även efterfrågan på kapacitetsutveckling av förnybar energi. Kontinuerliga förbättringar av såväl elfordons batteriteknik som förändrade konsumtionsbeteenden förväntas öka andelen elfordon av den totala fordonsflottan. Därtill förväntas tillsynsmyndigheter stödja elektrifiering av transporter, mot bakgrund av den fundamentala förändring som krävs för att EU ska kunna uppnå sitt mål att övergå till en koldioxidneutral ekonomi. Enligt Marknadsrapporten förväntas majoriteten av personbilar inom EU att vara elektrifierade 2050.

### Elektrifiering av bostäders energianvändning

För att uppfylla det utlovade målet om att minska koldioxidutsläppen måste energiförbrukningen i byggnadsbeståndet, särskilt när det gäller uppvärmning, förändras. En övergång från värmesystem som drivs på gas och olja till användandet av värmepumpar som drivs av förnybar energi krävs och förväntas öka. Fjärrvärmesystem inom EU kommer även att elektrifieras kontinuerligt. Enligt

Marknadsrapporten så förväntas elektrifieringen av bostäders energianvändning öka ytterligare fram till 2050 jämfört med idag. Effekterna av den förväntade elektrifieringen av bostäders energianvändning kommer att bero på den aktuella nivån av elektrifiering i respektive land.

### Industrielektrifiering och övergång till vätgas

Industrin står idag för en relativt hög andel av det totala kraftbehovet. Enligt Marknadsrapporten förväntas stora delar av industrins kraftbehov elektrifieras på lång sikt. Många företag har lovat att bli koldioxidneutrala, till exempel har den största stålproducenten i Norden SSAB åtagit sig att leverera 100 % miljövänligt stål 2045. Dessutom förväntas en stor del av det ökande elbehovet drivas av vätgasteknologi i framtiden. Baserat på EU-kommissionens arbetshypotes om vätgasdrivna elektrolysanläggningar som genererar 500 GW år 2050 skulle vätgasövergången nästan fördubbla EU:s elbehov till 2050. Ytterligare efterfrågan på grön vätgas förväntas uppstå genom både grön ersättning av befintligt användande av vätgas som råvara, såsom industrin för ammoniak, metanol, raffinaderier och baskemikalier samt nya användningsområden för vätgas som exempelvis energibärare alternativt som råvara i exempelvis stålindustrin.

### Migration av energiintensiva företag och export

Enligt Marknadsrapporten kommer den övergripande utvecklingen och ambitionen om minskade koldioxidutsläpp samt elektrifiering av industrier att utlösa en omfattande efterfrågan på förnybara energikällor. Alla europeiska länder förväntas dock inte kunna möta en ökad efterfrågan på grund av begränsade naturresurser. Länder med särpräglade förutsättningar för förnybara energikällor såsom t.ex. Sverige och Finland kommer istället att locka en större andel av den förnybara kapaciteten med konkurrenskraftigt låga LCOE, tillräcklig mark- och havstillgänglighet i kombination med låg befolkningstäthet samt tillgången till senaste turbintekniken och marknadsbaserade strukturer. Effekten förväntas påverka de nationella behoven av förnybara energikällor i två avseende genom (i) migration av energiintensiva företag som väljer att förflytta verksamheter till länder med fördelaktiga förutsättningar för att utvinna förnybar energi och (ii) ökad export av förnybar energi.

För det första kan energiintensiva företag lockas av att expandera eller bygga ny kapacitet i länder med lämpliga förhållanden, såsom Sverige och Finland som beskrivs ovan. En ny och välkänd trend är utvecklingen av datacenter, för vilka förnybara eltillgångar har blivit en viktig faktor. Utvecklingen av datacenter förväntas leda till större ökning av elbehovet i både Sverige och Finland. Dessutom kan andra energiintensiva industrier lockas till dessa marknader på grund av gynnsam tillgång till förnybara energikällor samt konkurrenskraftiga energikostnader.

För det andra skulle länder som Sverige och Finland potentiellt kunna utvecklas till nettoexportörer av förnybar energi i form av elektricitet eller grön vätgas. Flera länder inom EU, såsom t.ex. Tyskland, förväntas inte kunna

producera förnybar energikapacitet i den grad som krävs för att nå EU:s mål att nå nettonollutsläpp av växthusgaser år 2050. Det skapar möjligheter för länder med gynnsamma förhållanden för att utvinna förnybara energikällor att exportera förnybar energi till länder som saknar förutsättningar att producera tillräcklig kapacitet. En sådan utveckling skulle öka efterfrågan på vissa nationella marknader ytterligare. Utvecklingen är dock beroende av en rad andra faktorer, såsom tekniska framsteg, kostnader, infrastruktur och nationella regleringar.

**Övriga marknadstrender**

Marknadsrapporten identifierar därtill tre övriga trender som formar den europeiska marknaden för förnybar energi, nämligen en ökande efterfrågan på nyckelfärdiga förnybara energiprojekt, konsolidering bland så kallade slutproduktstillverkare ("OEM:er") (eng. *Original Equipment Manufacturers*) samt ett skifte från subventionerade marknader till osubventionerade marknader (eng. *merchant markets*).

**Ökande efterfrågan på nyckelfärdiga förnybara energiprojekt**

Enligt Marknadsrapporten pågår ett skifte där allt fler aktörer väljer att fokusera på förnybara energisystem och expanderar såväl uppströms i värdekedjan som till nya marknader och tekniker. Bolaget bedömer att förmågan att framgångsrikt utveckla nyckelfärdiga projekt kommer att vara en konkurrensfördel på en marknad som förväntas präglas av fler aktörer.

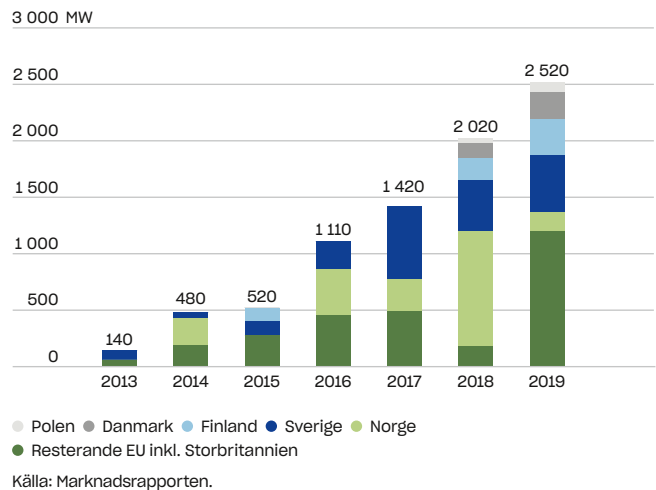
**OEM-konsolidering**

Enligt Marknadsrapporten pågår konsolidering bland OEM:erna på den europeiska vindmarknaden, vilket kan leda till att OEM:ernas förhandlingskraft stärks, vilket i sin tur minskar utvecklarnas förhandlingskraft. Bolaget är av uppfattningen att dess förmåga att ha relationer till samt erfarenhet från att arbeta med olika OEM:er kommer att vara en konkurrensfördel.

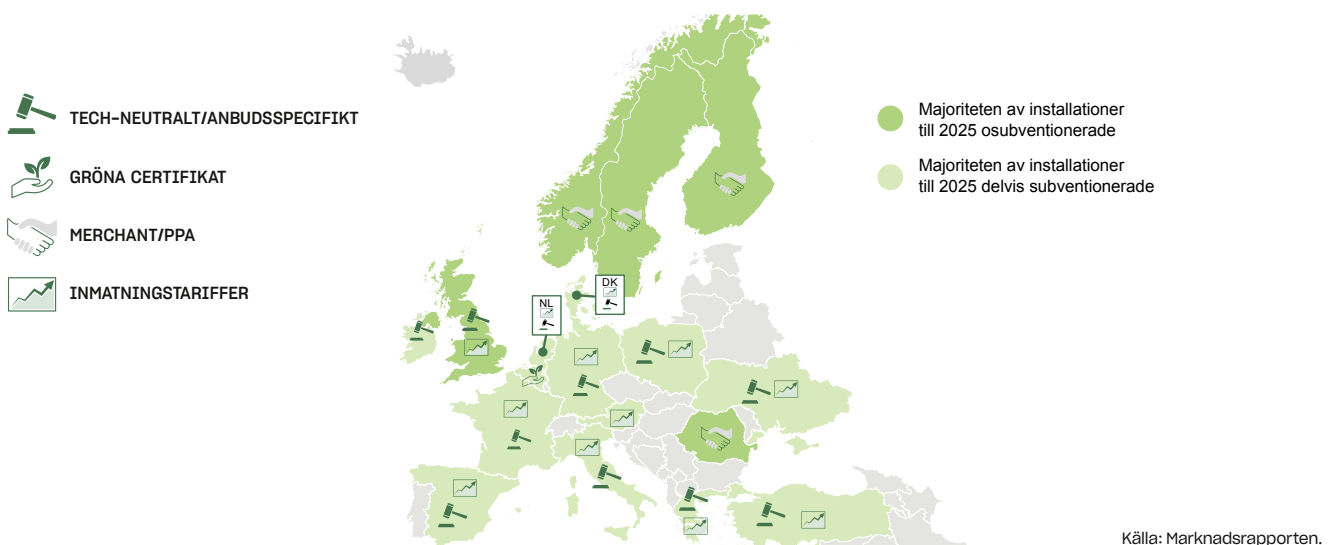
**Skifte från subventionerade marknader till osubventionerade marknader**

Enligt marknadsrapporten bedöms att statliga stöd och subventioner kommer att ersättas av handelselement och att en rad europeiska marknader kommer att utvecklas mot osubventionerade marknader. På sådana osubventionerade marknader handlas förnybar kraft direkt mellan aktörer som styr prissättningen på marknaden. Därtill bedöms enligt marknadsrapporten även att förekomsten av elhandelsavtal (eng. *Power Purchase Agreement*) ("PPA") med såväl företag som institutioner kommer att öka. Bolaget bedömer att ett sådant skifte ökar kraven att kunna leverera skräddarsydda lösningar för att möta kundernas förändrade behov. Historiskt har PPA:er med företag och institutioner ökat från cirka 140 MW 2013 till 2 520 MW 2019. Se figur 7 för illustration av utvecklingen av PPA:s i Europa mellan 2013 och 2019. Se även figur 8 för illustration av utvecklingen på utvalda europeiska marknader.

Figur 7: PPA:er i Europa (2013–2019)



Figur 8: Marknadsutveckling i Europa fram till 2025



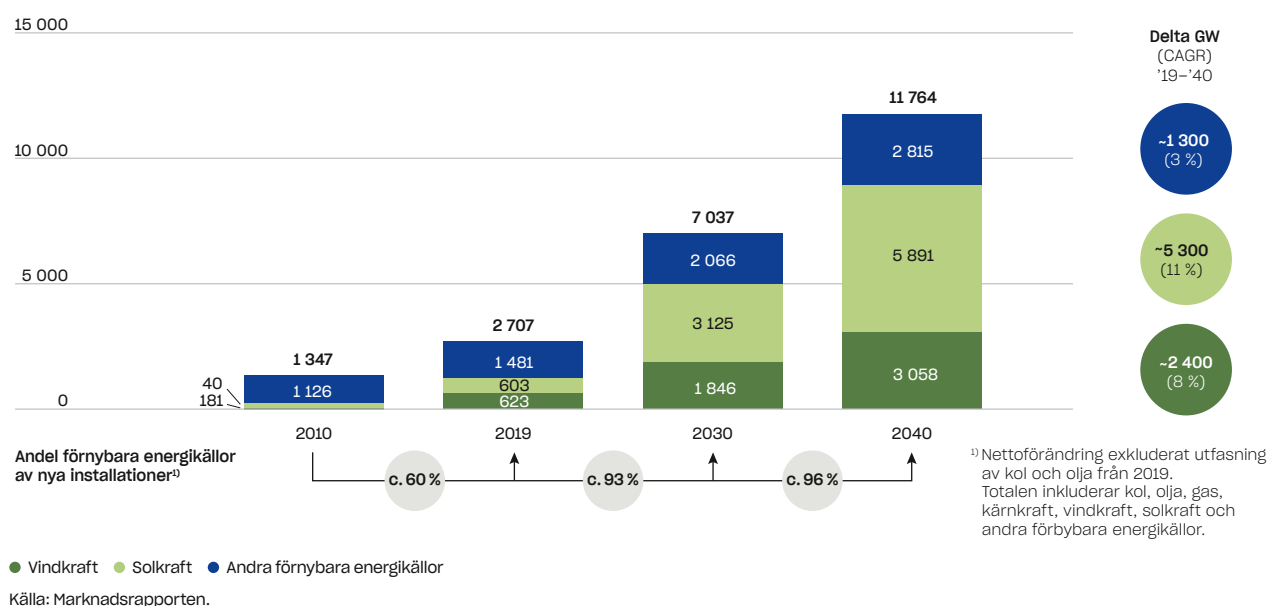


### Utsikter för förnybar energi

Den globala utvecklingsprognosen avseende förnybar energi är positiv, med betydande tillväxt de närmaste åren. Enligt Marknadsrapporten förväntas den installerade kapaciteten för förnybara energikällor växa från cirka 2 700 GW 2019 till cirka 11 800 GW 2040, vilket motsvarar en CAGR om 7,2 % under perioden. Merparten av tillväxten förväntas drivas av solkraft med en kapacitet som förväntas öka från cirka 600 GW 2019 till cirka 5 900 GW 2040 (CAGR om 11,5 %). Enligt Marknadsrapporten

förväntas kapacitet genererad från vindkraft även öka från cirka 600 GW 2019 till cirka 3 100 GW 2040 (CAGR om 7,9 %). Detsamma gäller andra förnybara energikällor där kapaciteten förväntas öka från cirka 1 500 GW 2019 till cirka 2 800 GW 2040 (CAGR om 3,1 %). Förnybar energi förväntas utgöra över 90 % av nettoutbyggnaden mellan 2019 och 2040. Den förväntade utvecklingen visas i figur 9 nedan. Enligt Marknadsrapporten förväntas förnybara energikällor utgöra cirka 60 % av den globala installerade kapaciteten 2030 mätt som GW och cirka 75 % 2040.

Figur 9: Installerad kapacitet globalt, 2010–2040 (i GW)



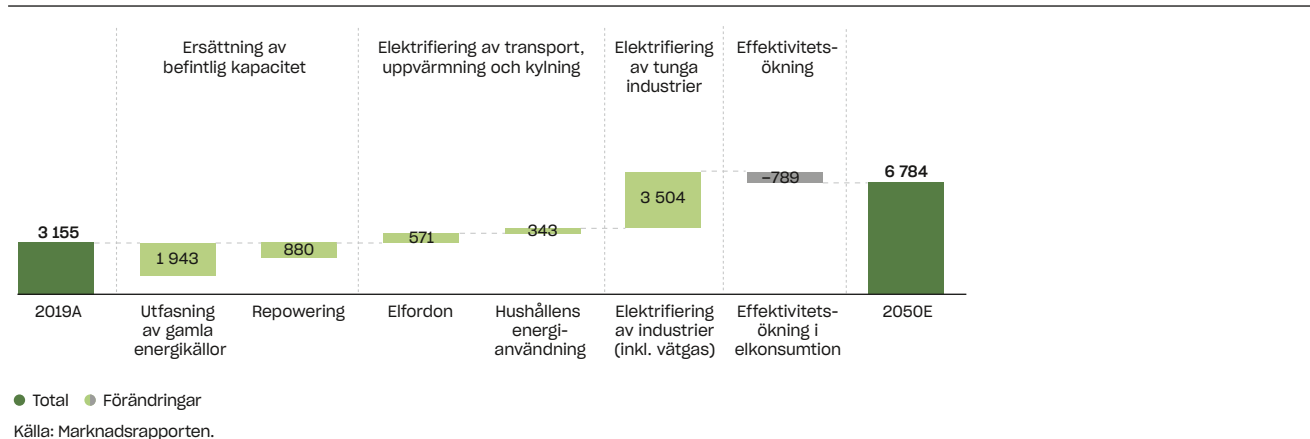
Som beskrivits i avsnittet ”–Viktiga grundläggande drivkrafter/trender” ovan drivs efterfrågan på elektricitet i Europa av flera olika trender. Tillsammans skapar dessa trender en stor förväntad efterfrågan på elektricitet i Europa, som väntas växa från 3 155 TWh 2019 till 6 784 TWh 2050 (se figur 10).

I Sverige förväntas energi genererad från kärnkraft att avvecklas och istället ersättas med energi genererad från förnybara energikällor. Den förväntade förändringen beror delvis på nationella klimatmål men framförallt på den relativa kostnaden för förnybar energi. Finland har som ambition att minska koldioxidutsläppen med 80–95 % fram till 2050 jämfört med 1990 års nivåer, vilket motiverar en förväntad betydande ökning av förnybara energikällor. Enligt Marknadsrapporten förväntas även en övergång i Polen från kolkraft, som 2019 generade 121 TWh av landets totala 164 TWh, till förnybara energikällor. Övergången förväntas sannolikt ha genomförts fram till 2050. Den

polska regeringen har t.ex. nyligen tecknat ett avtal med fackföreningar om att gradvis stänga alla kolgruvor senast 2050, vilket exemplifierar landets engagemang för ett skifte till förnybara energikällor. Det förväntade skiftet av energikällor i samband med att befintligt fossilt bränsle och kärnkraftsbaserad kapacitet byts ut kommer sannolikt att påverka marknadsutvecklingen för förnybara energikällor positivt och därmed även OX2:s tillväxt.

Enligt Marknadsrapporten förväntas att 90 % av europeisk elektricitetsproduktion kommer att genereras av förnybara energikällor, samt fullständig repowering av nuvarande kapacitet för att möta ökad efterfrågad. Därtill förväntas 75 % av personbilsflottan respektive 35 % av kommersiella fordonsflottan kommer att elektrifieras. Utvecklingen presenteras i figur 10 nedan.

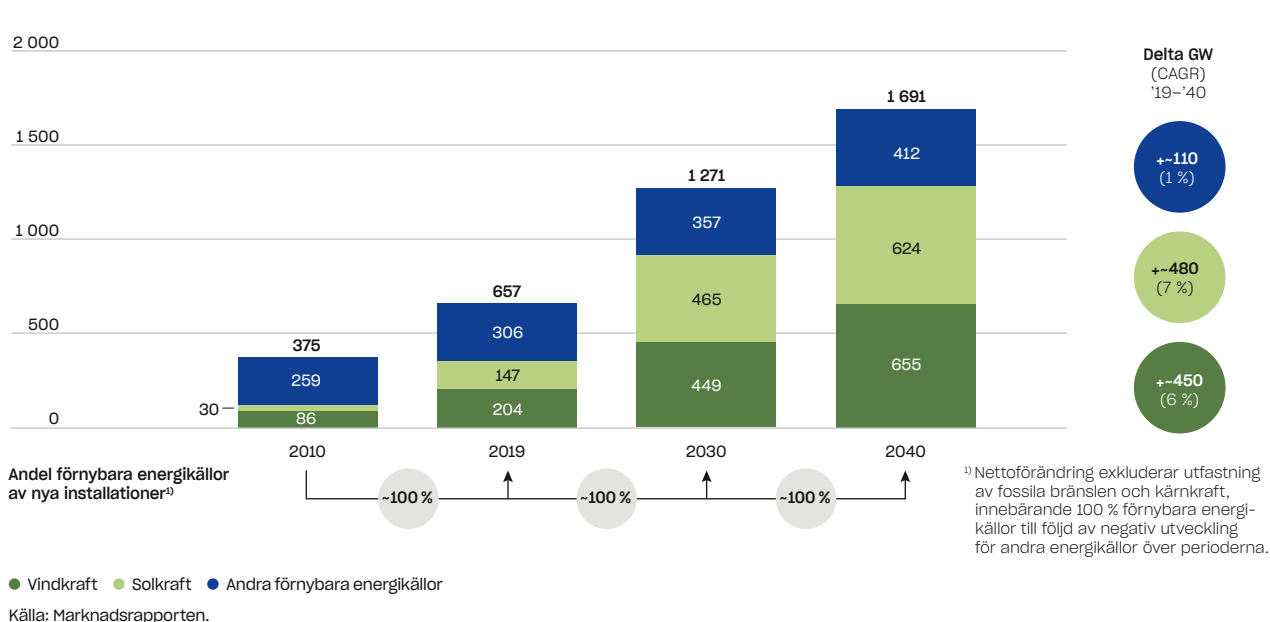
Figur 10: Efterfrågan på elektricitet i Europa, 2019–2050 (i TWh)



Den förväntade ökningen av efterfrågan på elektricitet skapar ett utrymme för ökad kapacitet av förnybara energikällor (se figur 11). Förnybara energikällor i Europa förväntas växa kraftigt från 2019 till 2040. Enligt Marknadsrapporten uppgick den totala installerade kapaciteten av förnybara energikällor i Europa 2019 till 657 GW, varav vindkraft och solkraft stod för 204 GW respektive 147 GW av den totala kapaciteten. 2040 förväntas kapaciteten i Europa genererad från vindkraft uppgå till 655 GW respektive 624 GW från solkraft. Andra förnybara

energi-källor förväntas växa från 306 GW till 412 GW under samma period. Under perioden förväntas vindkraft och solkraft samt andra förnybara energikällor växa med en CAGR om 5,7 %, 7,1 % respektive 1,4 %. Enligt Marknadsrapporten har förnybara energikällor utvecklats från att utgöra 34 % av den installerade kapaciteten i Europa 2010 till att utgöra 49 % 2019. Förnybara energikällor förväntas utgöra cirka 71 % av den installerade kapaciteten 2030 mätt som GW och 79 % 2040 samt förväntas stå för nästan all nettoökning i kapacitet i Europa fram till 2040.

Figur 11: Installerad kapacitet i Europa, 2010–2040 (i GW)



## Beskrivning av OX2:s huvudsakliga marknader

OX2:s nuvarande huvudsakliga marknader är Sverige, Finland och Polen. Bolaget har också en ökad närvaro i länder som Frankrike, Spanien<sup>1)</sup>, Italien och Rumänien. Dessa marknader har attraktiva egenskaper och lämpar sig för utveckling av förnybara energikällor, vilket leder till hög förväntad tillväxt. Sverige och Finland är mogna marknader för förnybar energi där handeln är osubventionerad och förnybar kraft handlas direkt mellan aktörer som styr prissättningen på marknaden. Andra marknader är däremot i viss utsträckning beroende av statliga stödssystem som t.ex. så kallade "Contracts for Differences" (CfD) i Polen. Eftersom förnybar energiteknik fortsätter att minska i LCOE, förväntar sig Bolaget att dessa marknader gradvis kommer utvecklas mot att bli osubventionerade marknader.

### Sverige

#### Kraftmarknad och reglering

Den nuvarande energimixen i Sverige domineras av vattenkraft och kärnkraft som tillsammans genererade 129 TWh elkapacitet 2019. Historiskt har marknaden för förnybara energikällor haft en starkt stigande utvecklingskurva, främst driven av landbaserad vindkraft. I dagsläget svarar vindkraft för 12 % av den totala elproduktionen i Sverige. Som en av de första marknaderna i Europa har den svenska marknaden för landbaserad vindkraft blivit en renodlad osubventionerad marknad, vilket är ett bevis på att förnybar energi är ekonomiskt attraktiv och därmed oberoende av statliga subventioner. Som en effekt ökar den potentiella pipelinen inom utveckling av vindkraft. Mycket konkurrenskraftig LCOE i kombination med att installerad kapacitet förnybar energi har ökat

mer än förväntat har lett till överskott och en tidigare nedstängning av det gröna certifikatsystemet, som ursprungligen planerades som stödmekanism fram till 2030. Dessutom förväntas ny lagstiftning införas i augusti 2021 som minskar nätanslutningskostnaden för havsbaserade vindkraftsprojekt. Den nya lagstiftningen förväntas bidra till att havsbaserade vindkraftsprojekt blir mer konkurrenskraftiga, i paritet med landbaserade vindkraftsprojekt.

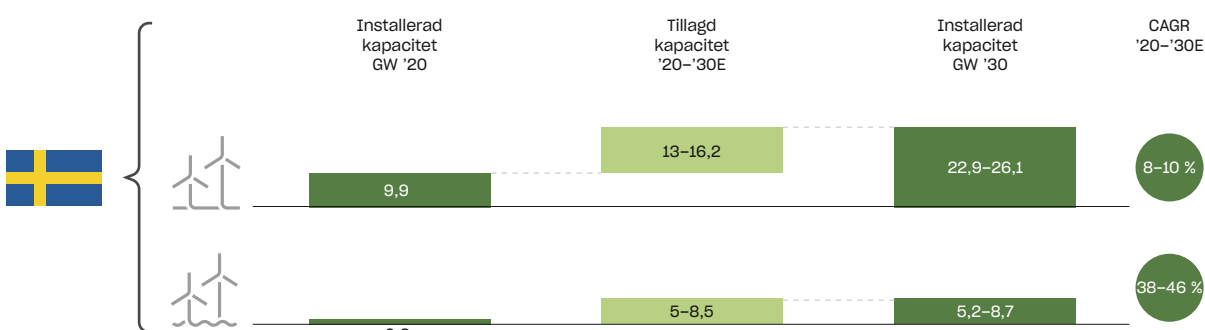
#### Installationsprognos, medellång sikt

Förnybar energi i Sverige förväntas öka under perioden 2021–2030 (se figur 12 nedan). Enligt Marknadsrapporten förväntas nyinstallerad kapacitet inom landbaserad vindkraft uppgå till 13–16,2 GW under perioden, vilket motsvarar en CAGR om 8–10 %.

Den svenska marknaden för landbaserad vindkraft förväntas drivas av minskade LCOE som i sin tur förväntas öka investerarens ekonomiska intressen och bidra till en förstärkt konkurrensposition jämfört med alternativa energikällor samt öka efterfrågan på elhandelsavtal (PPA) i takt med att utfasningen av fossila energikällor i industrin fortsätter.

Havsbaserad vindkraft i Sverige förväntas accelerera från 2026 och framåt med en kapacitet som förväntas öka med 5–8,5 GW fram till 2030. Prognoserna för den svenska marknaden för havsbaserad vindkraft förväntas drivas av ny lagstiftning som förväntas träda i kraft i augusti 2021. Enligt Marknadsrapporten förväntas regleringen medföra lättnader i stödåtgärder som i sin tur leder till minskade nätanslutningskostnader för havsbaserade vindkraftsprojekt.

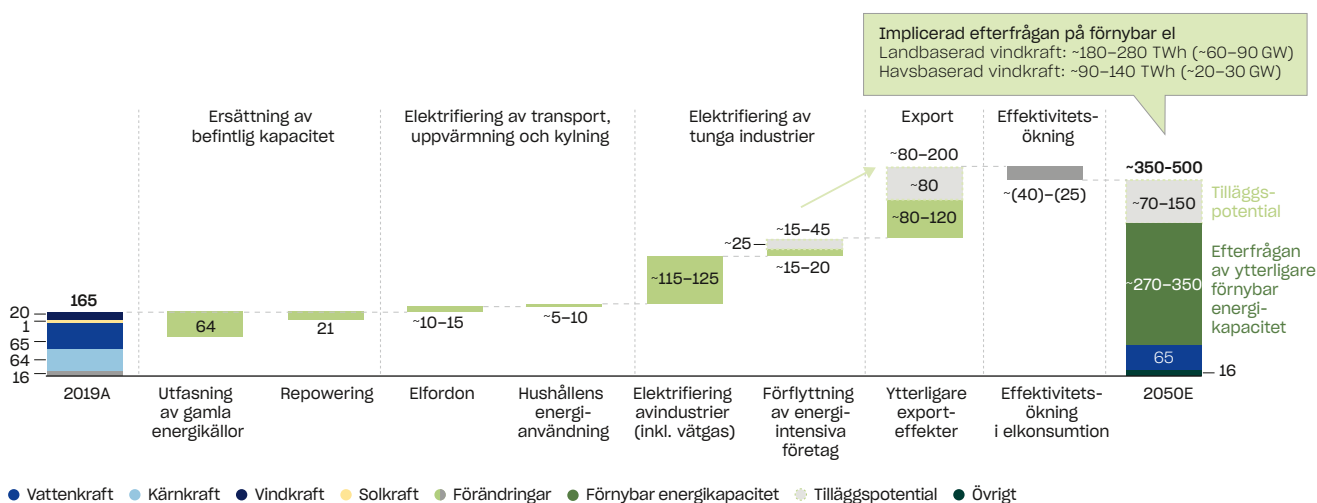
Figur 12: Förväntad marknadsutveckling i Sverige, 2020–2030 (i GW)



Källa: Marknadsrapporten.

<sup>1)</sup> OX2:s verksamhet i Spanien består av ett kompetensnav avseende solkraft, men OX2 har per dagen för detta Prospekt inga pågående eller planerade projekt i landet.

Figur 13: Efterfrågan på elektricitet inklusive exporten i Sverige, 2019–2050 (i TWh)



Källa: Marknadsrapporten.

**Långsiktig prognos**

Det totala elbehovet i Sverige förväntas öka till cirka 350–500 TWh fram till 2050. Enligt Marknadsrapporten förväntas ytterligare kapacitet från förnybara energikällor krävas för att täcka ökad efterfrågan av elektricitet. Som ett resultat av skiftet i den svenska energimixen och repowering av vindkraftverk i Sverige uppskattas behovet öka med cirka 60–90 GW genererad från landbaserad vindkraft och cirka 20–30 GW från havsbaserad vindkraft.

De starkaste drivkrafterna på den svenska marknaden förväntas vara skiftet i energimixen och elektrifiering av industrin, vilket beräknas kräva ytterligare ett behov av cirka 115–125 TWh baserat på utvecklingen inom nyckelindustrier, såsom raffinaderier och stålindustrin.

Den svenska regeringen har som mål att elförsörjningen i Sverige ska bestå till 100 % av förnybar energi år 2040, vilket innebär att landets återstående kärnkraftskapacitet, som 2019 stod för 64 TWh elproduktion, förväntas avvecklas. Därtill förväntas enligt Marknadsrapporten att 80 % av förväntade 3,9 miljoner personbilar samt 40 % av förväntade 0,3 miljoner kommersiella fordon kommer vara elektrifierade år 2050. Enligt Marknadsrapporten förväntas även 95 % grön välgaspenetration inom raffinaderier och 100 % grön välgaspenetration inom stålproduktion.

Enligt Marknadsrapporten förväntas energiintensiva företag, såsom datacenter, övergå till förnybara energikällor och även flera projekt som t.ex. det tillkännagivna projektet "H2 Green Steel", planerar att producera vätebaserat miljövänligt stål. Dessutom förväntas exporten öka ytterligare på grund av Sveriges särskiljande ställning vad gäller förnybara energikällor. Den senare effekten bygger på Sveriges starka vindekonomi men kommer också att vara beroende av olika nationella faktorer, såsom nationell reglering, skatt och infrastruktur.

**Finland**

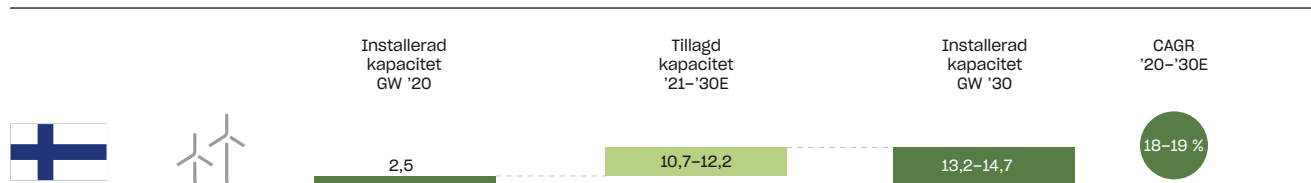
**Kraftmarknad och reglering**

Finlands nuvarande energimix är diversifierad över flera energislag, där kärnkraften är den största energikällan. Kärnkraften producerade 23 TWh av den totala elproduktionen som uppgick till 86 TWh 2019, medan sol- och vindkraft tillsammans genererade 6 TWh under 2019. Av den totala elförbrukningen på 86 TWh importerades 20 TWh från andra länder. Den finska marknaden för förnybar energi är en osubventionerad marknad, där marknadsaktörerna styr prisbildningen, med ett begränsat statligt stöd.

**Installationsprognos, medellång sikt**

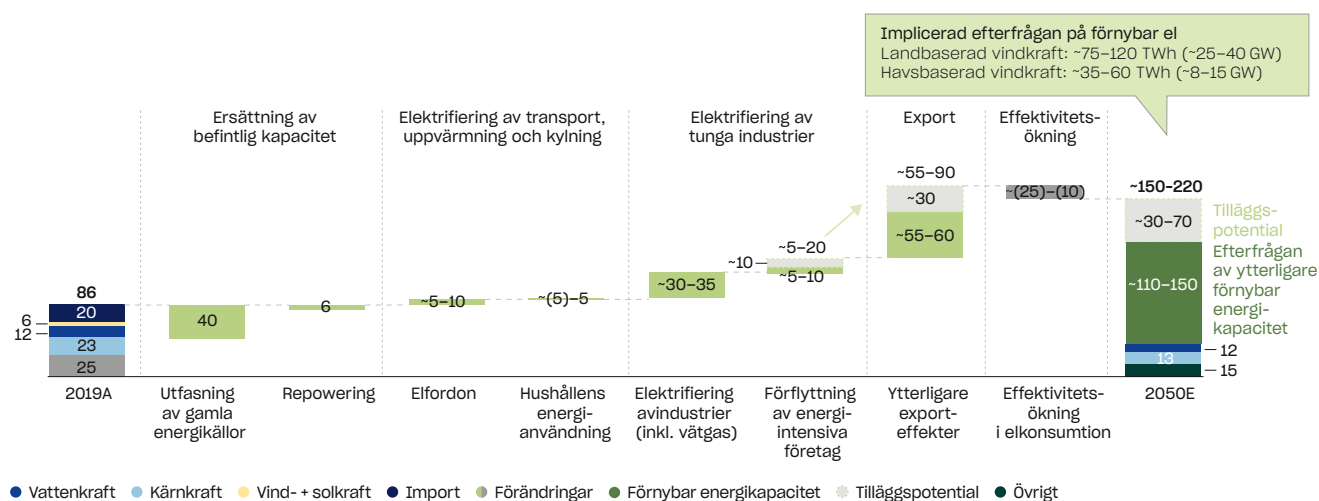
Nyinstallerad kapacitet från landbaserad vindkraft förväntas öka med 10,7–12,2 GW mellan 2021 och 2030 baserat på Marknadsrapporten, vilket innebär en CAGR om 18–19 % mellan 2020 och 2030. Marknadsutvecklingen förväntas drivas av ekonomiskt attraktiva osubventionerade projekt och kommersiella elhandelsavtal (PPA). Enligt Marknadsrapporten förväntas havsbaserad vindkraftsutveckling inledas i Finland omkring 2030. Enligt Marknadsrapporten bedöms även en betydande uppsida för vindkraft i Finland som följd av förseningar i landets utveckling av kärnkraft.

Figur 14: Förväntad marknadsutveckling i Finland, 2020–2030 (i GW)



Källa: Marknadsrapporten.

Figur 15: Efterfrågan på elektricitet inklusive export i Finland, 2019–2050 (i TWh)



Källa: Marknadsrapporten.

### Långsiktig prognos

Det totala elbehovet i Finland förväntas öka till cirka 150–220 TWh fram till 2050. Enligt Marknadsrapporten förväntas ytterligare kapacitet krävas från förnybara energikällor för att täcka ökad efterfrågan av elektricitet. Som ett resultat av skiftet i den finska energimixen och repowering av vindkraftverk i Finland uppskattas behovet öka med cirka 25–40 GW genererad från landbaserad vindkraft och cirka 8–15 GW från havsbaserad vindkraft.

De starkaste drivkrafterna på den finska marknaden förväntas vara skiftet i energimixen och elektrifiering av industrin samt potentiella exporteffekter. Enligt Marknadsrapporten förutspås förnybara energikällor ersätta delar av landets kärnkraft, liksom delar av andra produktionskällor och importen av elektricitet från andra länder. Enligt Marknadsrapporten förväntas dessutom repowering av 6 TWh fram till 2050, samt att landets förväntade fordonsflotta om totalt 2,3 miljoner fordon elektrifieras. Enligt Marknadsrapporten förväntas att 80 % av förväntade

2,1 miljoner personbilar samt 40 % av förväntade 0,2 miljoner kommersiella fordon kommer att drivas av el år 2050.

Generellt antas Finland utvecklas i en liknande riktning som Sverige när det gäller elektrifiering av industrin mot bakgrund av att likande industriaktörer är aktiva i länderna som även har uttalat målsättningar om att minska sina utsläpp.

Enligt Marknadsrapporten förväntas migration till Finland av energintensiva företag inom industrin. Det finns även en möjlighet att Finland, i likhet med Sverige, börjar exportera elektricitet och/eller vätgas på grund av landets konkurrenskraftiga energiförsörjningsposition. Effekten på den finska marknaden förväntas dock bli något mindre i jämförelse med i Sverige. Liksom i Sverige kommer ytterligare nationella faktorer påverka den finska utvecklingen fram till 2050, såsom nationella regleringar, skatt och infrastruktur.

## Polen

### Kraftmarknad och reglering

Polens nuvarande energimix domineras av kol som producerade 121 TWh elektricitet av den totala elproduktionen som uppgick till 164 TWh 2019. Medan vind- och solkraft genererade 15 respektive 1 TWh.

### Medellångsiktig installationskapacitet

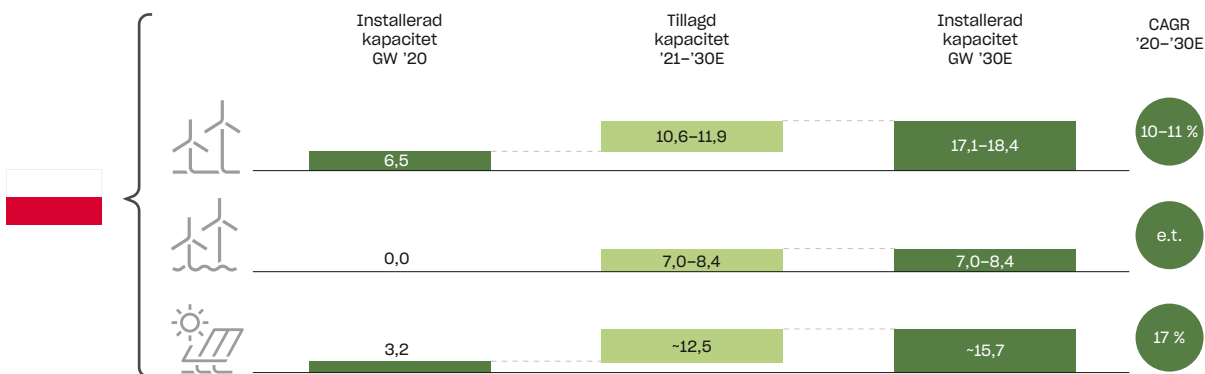
Enligt Marknadsrapporten förväntas nyinstallerad kapacitet för landbaserad vindkraft uppgå till 10,6–11,9 GW mellan 2021 och 2030. Landbaserad vindkraftskapacitet utvecklas främst genom så kallade CfD-auktioner och elhandelsavtal (PPA). Den polska landbaserade vindkraftsutvecklingen förväntas stödjas av CfD-auktioner åtminstone fram till år 2026. Vidare förväntas den polska 10H-regeln avskaffas under 2021, som i nuläget förhindrar ny utveckling av landbaserad vindkraft inom en radie om tio gånger turbinens höjd. Avskaffandet av 10H-reglen

förväntas få en positiv effekt på marknaden för landbaserad vindkraft.

Enligt Marknadsrapporten förväntas 7,0–8,4 GW havsbaserad vindkraftskapacitet installeras mellan 2021 och 2030. I januari 2021 antogs Offshore Wind Act i Polen som kommer att stödja havsbaserad vindkraftskapacitet genom CfD-auktioner, där majoriteten av kapaciteten förväntas installeras från 2026 och framåt.

Enligt Marknadsrapporten förväntas cirka 12,5 GW solkraft installeras mellan 2021 och 2030. Utvecklingen på marknaden för solkraft i Polen förväntas drivas av minskande kostnader och en mer gynnsam regulatorisk utveckling, vilket i sin tur kommer att medföra att solcellspanelers konkurrenskraft kommer att stärkas i relation till landbaserade vindkraftsparker. Vidare förväntas en växande dragkraft för elhandelsavtal (PPA) stödja tillväxten.

Figur 16: Förväntad marknadsutveckling i Polen, 2020–2030 (i GW)



Källa: Marknadsrapporten.

### Långsiktig prognos

Det totala elbehovet i Polen förväntas öka till cirka 280–400 TWh fram till 2050, vilket visas i figur 17.

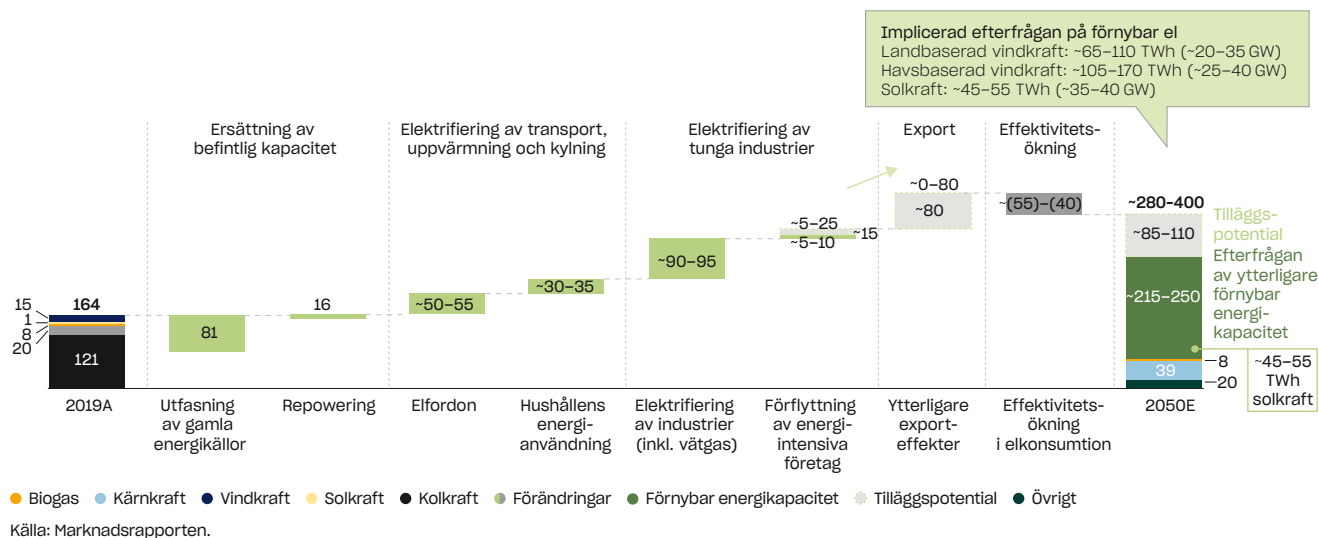
Enligt Marknadsrapporten förväntas ytterligare kapacitet från förnybara energikällor krävas för att täcka ökad efterfrågan av elektricitet. Som ett resultat av skiftet i den polska energimixen och repowering av vindkraftverk i Polen uppskattas behovet öka till cirka 20–35 GW genererad från landbaserad vindkraft och cirka 25–40 GW från havsbaserad vindkraft.

De starkaste drivkrafterna på den polska marknaden förväntas vara elektrifiering av industrin, utvecklingen av Polens kolkraft samt elektrifieringen av landets fordonsflotta.

Polens industri förväntas genomgå en omfattande elektrifiering, bl.a. av stålverk och inom raffinaderi- och ammoniakindustrin. Till skillnad från Sverige och Finland

förväntas Polen inte bli en exportör av el- och/eller vätgas fram till 2050 eftersom Polen inte förväntas kunna konkurrera med de låga LCOE-nivåerna i Norden. Enligt Marknadsrapporten kommer kapacitet för förnybara energikällor att byggas upp för att ersätta cirka 81 TWh 2050, som för tillfället genereras från polsk kolkraft. En annan drivkraft för Polens framtida elbehov är landets stora fordonsflotta. Enligt Marknadsrapporten kommer majoriteten av Polens förväntade fordonsflotta att elektrifieras fram till 2050. Enligt Marknadsrapporten förväntas att 70 % av totalt 17,1 miljoner personbilar samt 30 % av totalt 1,2 miljoner kommersiella fordon kommer att drivas på el 2050. Därtill förväntas enligt Marknadsrapporten 95 % grön vätgaspenetration i raffinaderi samt cirka 75 % penetration inom stålproduktion.

Figur 17: Efterfrågan på elektricitet inklusive exporten i Polen, 2019–2050 (i TWh)



## Ytterligare marknadsutveckling

### Frankrike

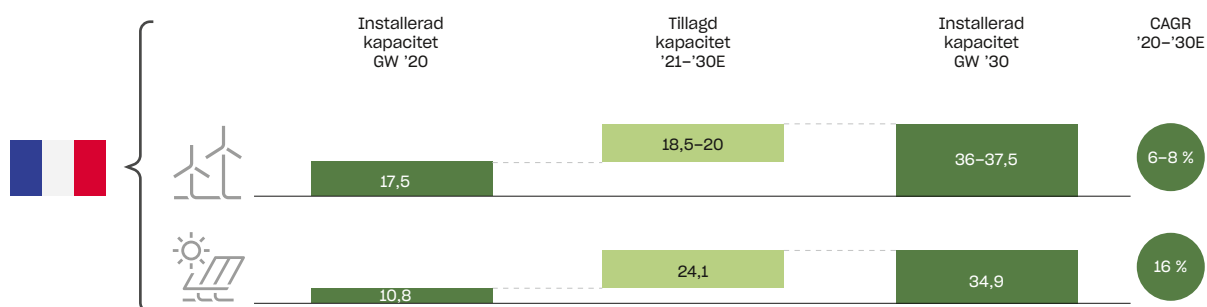
Den installerade landbaserade vindkraftskapaciteten i Frankrike förväntas öka med 18,5–20 GW mellan 2021 och 2030. Den landbaserade vindkraftsutvecklingen förväntas drivas av auktioner i linje med den franska regeringens mål om att utöka vindkraften och förenkla tillståndsprocesser.

Enligt Marknadsrapporten förväntas installerad kapacitet för solkraft växa med 24,1 GW mellan 2021 och 2030, vilket innebär en CAGR om 16 % mellan 2020 och 2030, bland annat drivet av offentliga upphandlingar och elhandelsavtal (PPA).

### Södra Europa

Andra marknader att noteras, som från OX2:s perspektiv har relevanta och attraktiva egenskaper, återfinns i södra Europa och inkluderar länder såsom Spanien, Italien och Grekland. Dessa marknader kännetecknas av en ökande trend inom utvinning av förnybar energi. Länderna har goda förutsättningar för utvinning av solkraft, men även för vindkraft i vissa regioner. Vindkraft och solkraft stöds för närvarande av statliga CfD-system med köpkraftsparametrar. Osubventionerade marknader blir dessutom allt vanligare i takt med att teknologierna blir allt mer konkurrenskraftiga.

Figur 18: Förväntad marknadsutveckling i Frankrike, 2020–2030 (i GW)



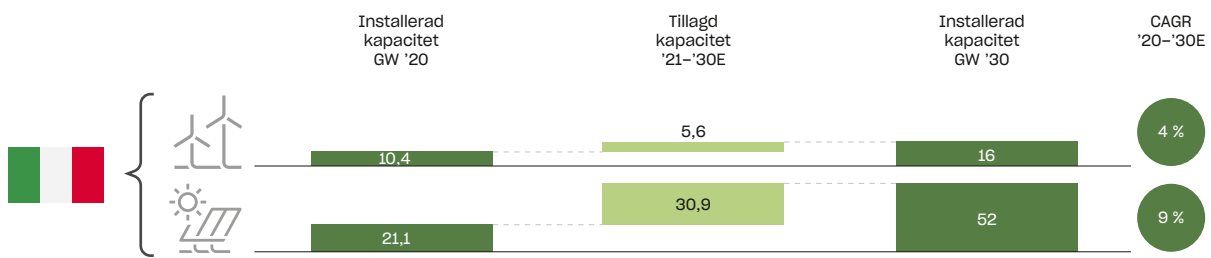
Källa: Marknadsrapporten.

**Italien**

Italien är den tredje största elmarknaden i Europa och samtidigt ett av länderna i Europa med högst användning av fossila bränslen. Ändras till: Landbaserad vindkraft förväntas växa från 10,4 GW 2020 till 16 GW 2030, motsvarande en CAGR om 4 % medan kapaciteten från solkraft förväntas växa från 21,1 GW 2020 till 52 GW 2030, motsvarande en CAGR om 9 %.

Förnybar energikapacitet i Italien för landbaserad vind- och solkraft drivs av CfD-auktioner, som lanserades 2020. Ytterligare elhandelsavtal (PPA) och projekt utan subventioner fortsätter att utvecklas. Dessutom observeras starkt intresse från såväl institutionella som finansiella investerare på marknaden. Priserna för solpaneler i Italien är dock höga jämfört med i exempelvis Spanien, med kombikraftverk som marginalprissättare.

Figur 19: Förväntad marknadsutveckling i Södra Europa, 2020–2030 (i GW)



Källa: Marknadsrapporten.

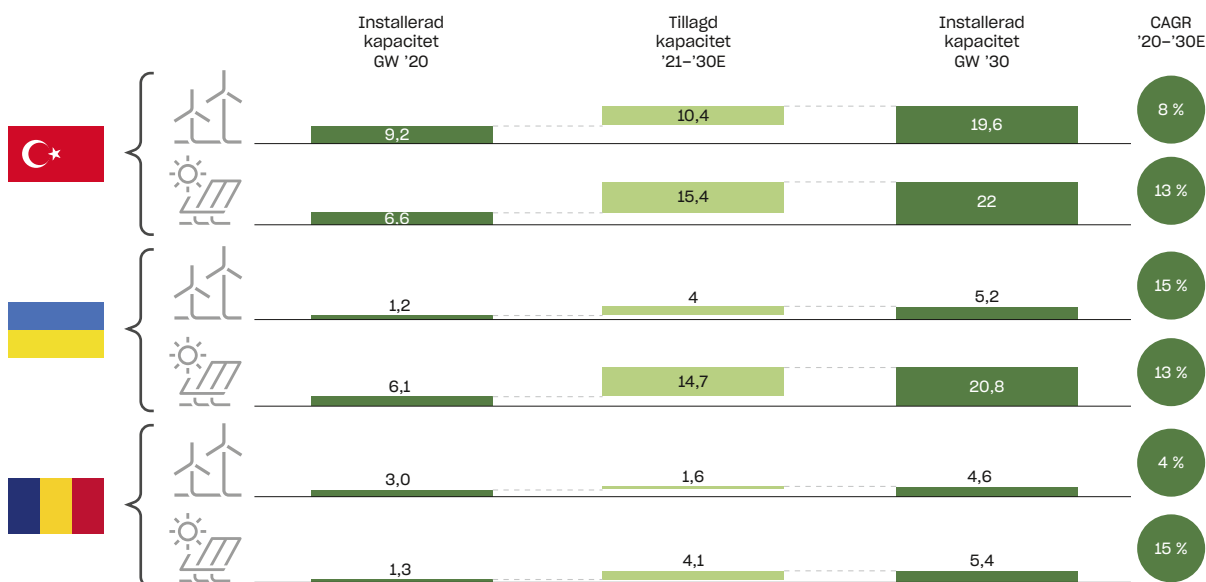


## Östeuropa

Andra marknader som är relevanta från OX2:s perspektiv återfinns i östra Europa inklusive Rumänen. Därutöver observerar OX2 även marknadsutvecklingen i både Turkiet och Ukraina men har för närvarande inga planer på att

etablera sig på dessa marknader. Dessa marknader kännetecknas av en befintlig energikapacitet som bland annat genereras från kol- och kärnkraft.

Figur 20: Förväntad marknadsutveckling i Östra Europa, 2020–2030 (i GW)



Källa: Marknadsrapporten.

### Turkiet

Turkiet kännetecknas av starka och outnyttjade vind- och solkraftsresurser i kombination med en befintlig tillverkningsbas för båda teknikerna vilket förväntas driva tillväxten i landet. Turkiets landbaserade vindkraft förväntas växa från 9,2 GW 2020 till 19,6 GW 2030, vilket motsvarar en CAGR om 8 % under perioden. Inmatnings-tariffer och efterföljande CfD-auktioner för landbaserade energilösningar ligger till grund för kapacitetsutbyggnaden i dagsläget. Vidare förväntas en accelererad övergång till en marknad som liknar osubventionerade marknader skapa ytterligare tillväxt.

### Ukraina

Ukrainas elmarknad är storleksmässigt i paritet med Sveriges och är en marknad i övergång från inmatningstariffer till en osubventionerad marknad där priser styrs genom auktionsförfaranden med flera högproduktionsvindanläggningar redan på nätparitet. Landets starka vindresurser i kombination med markttillgänglighet möjliggör en utbyggnad av högteknologiska installationer, vilket driver tillväxten på marknaden. Ukraina kännetecknas för närvarande av inmatningstariffer som på kort sikt stödjer utvecklingen av förnybara energikällor.

Systemet skiftar dock mot ett auktionsbaserat system, vilket möjliggör kontinuerlig tillväxt av förnybara energikällor och minskning av kostnader. Den landbaserade vindkraftsmarknaden förväntas växa från 1,2 GW 2020 till 5,2 GW 2030, motsvarande en CAGR om 15 %, medan solkraft förväntas växa från 6,1 GW 2020 till 20,8 GW 2030 motsvarande en CAGR om 13 %.

### Rumänien

Förnybara energikällor i Rumänien drivs av elhandelsavtal (PPA) och projekt utan subventioner samt framtida CfD-auktioner. Den installerade landbaserade vindkraftkapaciteten förväntas växa från 3 GW 2020 till 4,6 GW 2030, motsvarande en GAGR om 4 % medan den installerade solkraftskapaciteten förväntas öka från 1,3 GW 2020 till 5,4 GW 2030, motsvarande en CAGR om 15 %. Den ökande expansionen drivs av starka marknadskrafter och lagstiftningsförbättringar som genomförts av EU vilket tillåter elhandelsavtal (PPA) sedan 2020. Den rumänska marknaden närmar sig nätparitet, och elpriserna förväntas öka de närmaste åren. Vidare kännetecknas marknaden av ökat investerarintresse med flertalet högprofilerade transaktioner<sup>1)</sup> de senaste åren.

<sup>1)</sup> Bland annat transaktioner inkluderande Macquarie, STEAG och IKEA.

### Konsekvenser av förväntad marknadsutveckling

Mot bakgrund av de trenderna som förväntas öka efterfrågan på kapacitet från förnybara energikällor förväntas även utvecklare, som OX2, spela en viktig roll för att möjliggöra energiomställningen. För att kunna uppnå kapaciteten som krävs för att uppfylla EU:s klimatmål år 2050 och möta förväntade övergripande marknadsförändringar, såsom ökad systemkomplexitet och ökade gränsöverskridande transaktioner i Europa, kommer flera faktorer att vara viktiga för utvecklare av förnybara energikällor, bl.a.:

- utveckla projekt med konkurrenskraftig LCOE,
- tillhandahålla helhetsprojektledning från tillstånd till slutförande av nyckelfärdiga projekt,
- möta potentiellt nya förändringar i projekt tidigt,
- effektivt hantera alla inblandade intressenter,
- förmåga att arbeta på osubventionerade marknader och komplexa elnätssystem och
- möjlighet att integrera lagringssystem med genererad kapacitet eller driva dem fristående (inklusive väte som lagring).

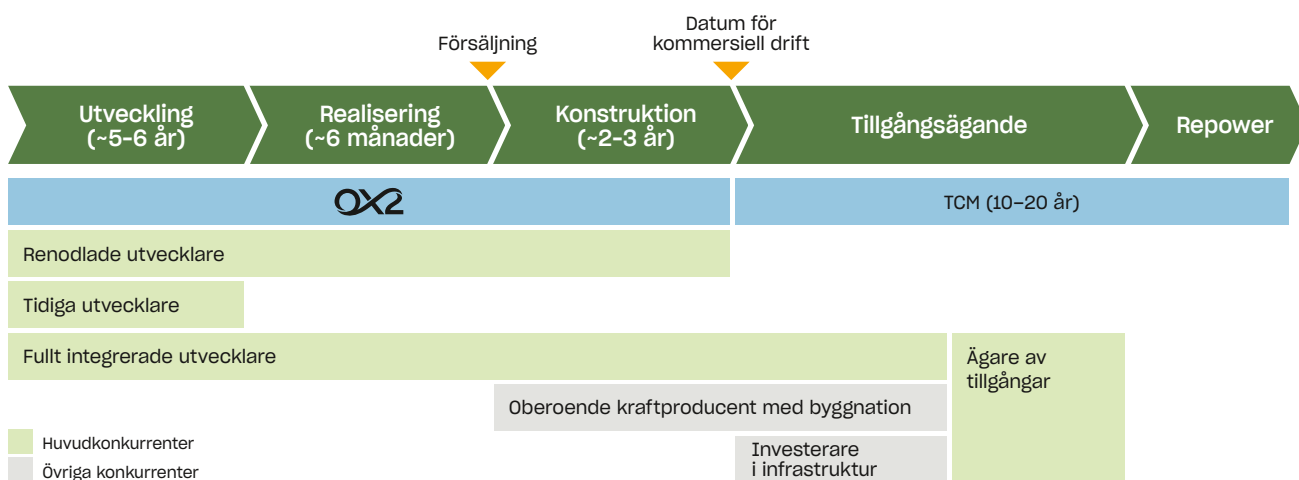
OX2 har stor erfarenhet inom ett flertal av dessa områden och Bolaget anser sig väl positionerat för att växa till närliggande vertikaler för ren energi.

### Värdekedja

OX2:s produkt erbjudande karaktäriseras av att Bolaget levererar driftsatta landbaserade vindkrafts- och solkraftsparker samt tillståndsgivna havsbaserade vindkraftsparker. Utveckling av dessa förnybara energikällor är en lång process som kan brytas ned i flera steg och omfattar olika faser som sträcker sig från tidigt utvecklingsstadium fram till olika operativa aktiviteter efter kommersiell drift<sup>1)</sup> av anläggningarna. Processen kan delas upp i följande steg:

- Inledande utvecklingsstadier.
- Realisering (säkra finansiering, elförsäljningsavtal och leveransavtal för anläggningarna och dess byggnationskomponenter samt service- och driftavtal).
- Byggnation (den faktiska byggnationen och installationen av anläggningen).
- Förvaltning (operationell övervakning samt teknisk och kommersiell förvaltning (TCM)).
- Tillgångsägande.

Figur 21 : Värdekedjan för projektutveckling av förnybar energi



Källa: Marknadsrapporten.

### Arketyper på marknaden

Det finns ett antal nyckelaktörer i värdekedjan för projektutveckling av förnybara energikällor, såsom renodlade utvecklare, tidiga utvecklare och fullt integrerade utvecklare, vilka huvudsakligen kan differentieras genom deras respektive verkande grad i värdekedjan.

### Renodlade utvecklare

Renodlade utvecklare är bolag som täcker alla utvecklingsstadier fram till byggnation. Exempel på sådana utvecklare på marknader där OX2 är verksamma är Eolus Vind, Solarcentury (numera Statkraft) och PNE. Renodlade utvecklarens affärsmodell går i regel ut på att förädla

<sup>1)</sup> Datumet där en installerad tillgång börjar generera el.

egenutvecklade projekt (eng. *greenfield*)<sup>1)</sup> och förvärvade projekt för att ta dem till kommersiell drift. Medan det finns en relativt låg förädlingspotential under operativa driften av en anläggning, som kännetecknas av låg risk och stabil avkastning, erbjuder denna affärsmodell istället hög avkastningspotential under förutsättning att aktören lyckas skapa värde fram till försäljning och installation. Typiska utmaningar som renodlade utvecklare står inför är att bibehålla en tillräckligt stor projektutvecklingsportfölj för att säkerställa omsättningstillväxt och samtidigt upprätthålla interna kompetenser för att skapa värde under utvecklingsstadiet.

#### *Tidiga utvecklare*

Tidiga utvecklare täcker endast de inledande utvecklingsstadierna med målet att sälja projekten vidare till andra aktörer som i sin tur utvecklar och säljer projekten. Exempel på sådana utvecklare är Deepwater Wind och Swancor, vilkas affärsmodeller bygger på inblicken i den lokala marknaden. Under förutsättning att utvecklare inom området lyckas sälja projektet vidare finns chans till hög avkastning. Det finns dock begränsningar i hur väl affärsmodellen går att återupprepa över tid.

#### *Fullt integrerade utvecklare*

Stora traditionella energibolag som Vattenfall, Fortum och Iberdrola, och specialiserade producenter av förnybar energi som EDP renewables eller wdp, är exempel på fullt integrerade utvecklare. Dessa företag verkar i hela värdekedjan, från inledningen av projektet till förvaltningen av den installerade anläggningen. Som elproducenter startar dessa aktörer i allmänhet projekt med det slutgiltiga målet att tillföra installationer till sin egna operativa portfölj. Affärsmodellen tillför säkerhet och minskar beroendet av andra marknadsaktörer, men minskar vanligtvis behovet av värdeoptimering inför det kommersiella driftdatumet.

Förutom de viktigaste arketyperna ovan (som också representerar OX2:s konkurrensområde) har oberoende kraftproducenter, t.ex. Global Infrastructure Partners och infrastrukturinvestorer såsom Ardian, en roll i senare delarna av värdekedjan, vilket dock inte innefattar utveckling av projekt innan de når försäljning.

#### *OX2:s roll i värdekedjan*

OX2 är en renodlad utvecklare som täcker alla stadier av projektutvecklingen i värdekedjan fram till kommersiellt driftdatum. I de tidiga stadierna identifierar och väljer OX2 projekt och driver den övergripande utvecklingen och projektgenomförandet (vilket inkluderar t.ex. tillstånd). Projektanskaffning sker antingen genom egen utveckling, genom förvärv av projekt från tidiga utvecklare eller genom gemensamma utvecklingsavtal, enligt vilka andra utvecklare vanligtvis arbetar mot provision. I de senare stadierna växlar OX2:s fokus till att avyttra anläggningen till investerare, samt att organisera strukturerade

elförsäljningsavtal och tillhandahålla förvaltning av projekten för sina kunder. Bolaget driver även realisering av projekt fram till försäljning och är involverad i byggnationsfasen, innefattande administration av upphandling och leverantörer. Förutom OX2:s kärnverksamhet som omfattar värdekedjans utvecklingsfaser, tillhandahåller Bolaget också delvis teknisk och kommersiell förvaltning (TCM) under anläggningarnas operativa fas, vilket har ett betydande värde för finansiella investerare som letar efter lätthanterliga investeringar.

Med beaktande av den övergripande energiomställningen, vilket förväntas resultera i att efterfrågan av förnybara energitillgångar ökar, bedömer OX2 att dess strategi som renodlad projektutvecklare är attraktiv eftersom den tillmötesgår det ökande behovet. Genom att utveckla nyckelfärdiga projekt möjliggör och driver OX2 omställningen mot förnybara energikällor.

### **Konkurrenssituation**

#### *Konkurrenslandskap*

Som renodlad utvecklare konkurrerar OX2 med andra renodlade utvecklare, men även med tidiga och fullt integrerade utvecklare. Således omfattar konkurrenslandskapet en variation av olika företagsprofiler. Utöver marknadsaktörernas roll i värdekedjan kan ytterligare genomskärningar appliceras för att beskriva konkurrenslandskapet, närmare bestämt genom att granska teknologiska och geografiska strategier.

Avseende teknologisk strategi kan konkurrenslandskapet delas upp mellan renodlade teknikaktörer som enbart har fokus på enstaka teknologier och multiteknologiaktörer. OX2 har gått från att endast vara verksam inom landbaserad vindkraft till att bli en framväxande multiteknologiaktör inom även havsbaserad vindkraft och solkraft. Därigenom kan OX2 utnyttja lokal kunskap och relationer över flera teknologier, till skillnad från aktörer som är verksamma inom en teknologi.

Geografiska marknadsstrategier sträcker sig från lokala aktörer som verkar enbart på en marknad till regionala marknadsaktörer vilka replikerar sin affärsmodell på marknader med liknande egenskaper samt till helt globala aktörer. Som en regional aktör kan OX2 dra ytterligare fördel av inlärnings- och framgångsfaktorer (t.ex. i projekt-design eller teknikval) mellan marknader med liknande karaktärsdrag. OX2:s regionala strategi i kombination med att Bolaget är verksamt inom flera teknologier bidrar även till en riskspridning i projektutvecklingsportföljen.

#### *Relativ positionering av OX2*

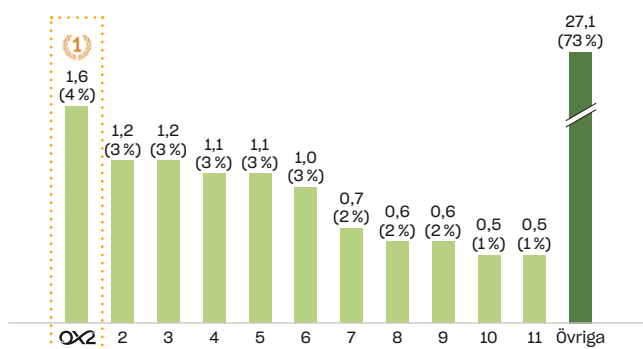
Inom projektutveckling av förnybar energi är OX2 en ledande aktör i Europa och står enligt Marknadsrapporten för 4 % av den totala installerade kapaciteten av landbaserad vindkraft i Europa under de senaste sex åren. OX2 har en särskilt stark positionering inom utvecklingen av förnybara energianläggningar på sina huvudsakliga

<sup>1)</sup> Greenfield avser utveckling och planering av ett vindkraftsprojekt från "öppen mark" till att alla nödvändiga tillstånd och avtal erhålls.

marknader. OX2 bedömer att Bolaget besitter särskilda egenskaper avseende bl.a.:

- värdeskapande under hela projektets livstid och i varje steg i projektutvecklingsprocessen, som resulterar i skraddarsydd nyckelfärdiga projekt,
- särpräglad utvecklingsförmåga och förvärvserfarenhet,
- kontinuerlig marknadsnärvaro i värdekedjan, vilket säkerställer att OX2 är uppdaterad med viktiga kompetenser och insikter längs alla viktiga steg i utvecklingen och realiseringen av projekt, samt
- ett fokus på att leverera värde till sina kunder som möjliggjorts av en flexibel och kunddriven organisation.

Figur 22: OX2 är en ledande aktör på en marknad som står inför betydande tillväxt – Total landbaserad byggd volym 2014–Q3 2020 (GW)



Källa: Marknadsrapporten.

# Verksamhetsbeskrivning

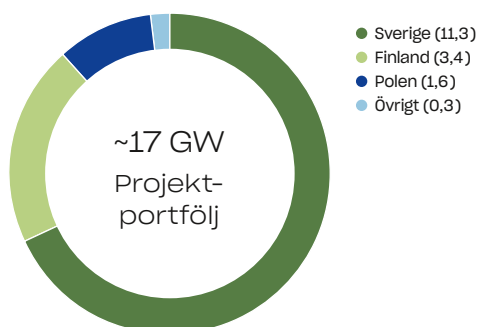
## Introduktion till OX2

OX2 utvecklar och säljer vind- och solkraftsparker. Inom storskalig landbaserad vindkraft har OX2 de senaste dryga 16 åren intagit en ledande position<sup>1)</sup>, efter att ha utvecklat och sålt cirka 2,5 GW i Sverige, Finland, Polen och Norge åt kunder såsom Allianz, Ardian och IKEA. Genom att ständigt öka tillgången på förnybar energi driver OX2 omställningen mot en mer hållbar framtid. OX2 har verksamhet i Sverige, Finland, Polen, Frankrike, Litauen, Norge, Spanien<sup>2)</sup>, Italien och Rumänien, med huvudkontor i Stockholm, Sverige. Nettoomsättningen år 2020 uppgick till cirka 5 201 MSEK.

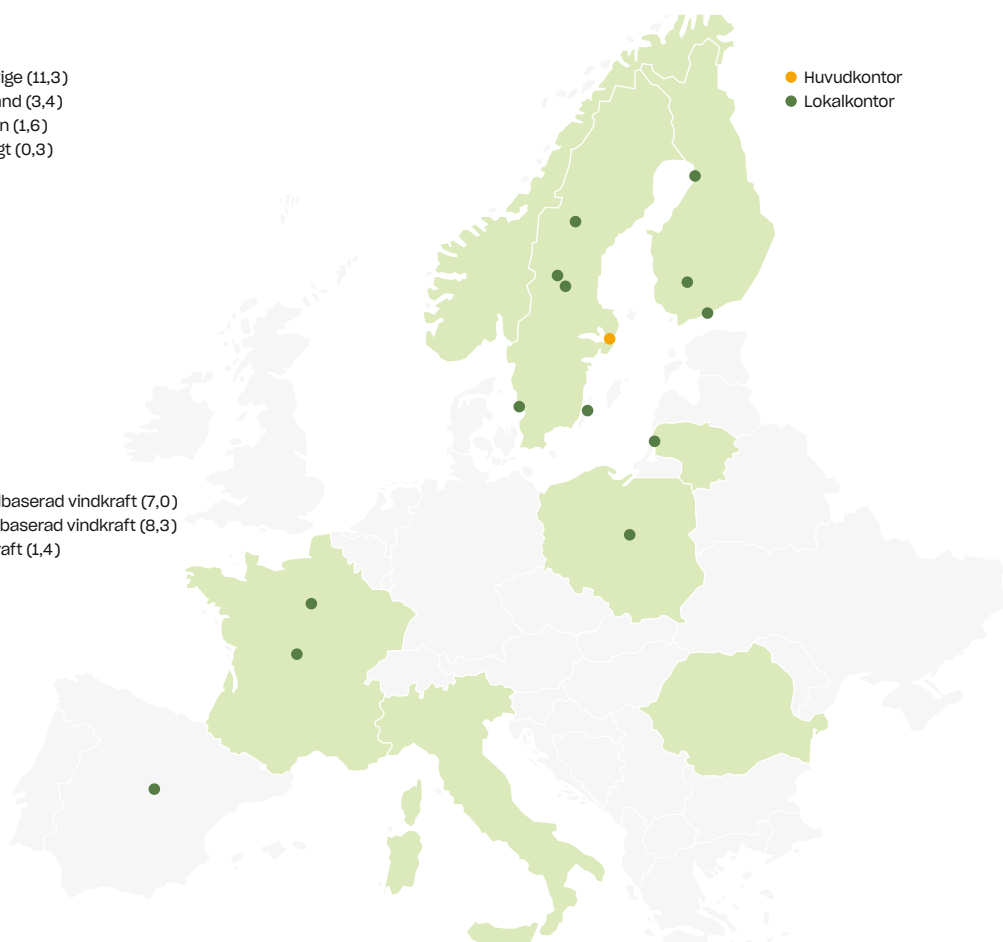
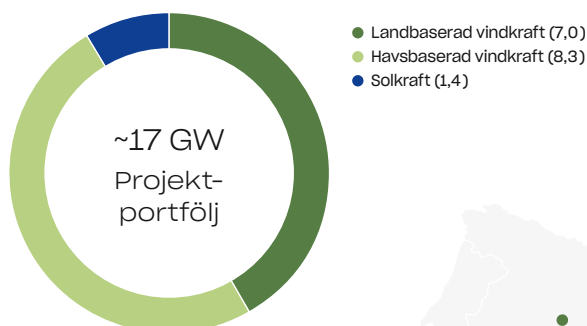
Under perioden 2014 till 2020 utvecklade och sålde OX2 mer landbaserad vindkraft i Europa än någon annan utvecklare.<sup>1)</sup> OX2:s projektutvecklingsportfölj inkluderade

per den 31 mars 2021 cirka 17 GW förnybar energi inom landbaserad och havsbaserad vindkraft samt solkraft. OX2 utvecklar projekt från identifiering av lämpliga områden till slutförande samt förvärvar och vidareutvecklar projekt som redan påbörjats av andra aktörer. I tillägg erbjuder Bolaget förvaltning av vindparker, dels i samband med försäljning av egenutvecklade projekt, dels för vindparker uppförda av andra aktörer. Bolaget bedriver ingen egen energiproduktion, bortsett från under projektens testperiod i samband med färdigställande, utan säljer uteslutande färdigställda projekt till finansiella och industriella aktörer, större företag och energiproducenter.

Projektportfölj per geografi, GW



Projektportfölj per teknologi, GW



<sup>1)</sup> Källa: Marknadsrapporten.

<sup>2)</sup> OX2:s verksamhet i Spanien består av ett kompetensnav avseende solkraft, men OX2 har per dagen för detta Prospekt inga pågående eller planerade projekt i landet.

## OX2:s historia

### 2004–2010:

---

#### Pionjär inom svensk vindkraftsindustri

- Den svenska marknaden för vindkraft var fortfarande i sin linda. Det fanns få utomstående investerare i projekten som byggdes och det var oftast energibolag, markägare eller utvecklaren själv som stod som ägare. Den svenska vindkraftsmarknaden var strukturerad kring ett certifikatsystem som skulle stödja utbyggnaden och det byggdes några hundra MW per år.
- O2 (senare OX2) grundades 2004 av Johan Ihrfelt och Thomas von Otter.
- Tillståndsutvecklaren Vindkompaniet förvärvades och OX2 fick genom förvärvet tillgång till ett erfaret utvecklingsteam och en mogen projektutvecklingsportfölj.
- O2 Produktion, en oberoende kraftproducent (IPP), skapades tillsammans med Proventus och FAM.
- OX2 skapade den första nordiska projektfinansieringsstrukturen inom vindkraft med Handelsbanken och Swedbank.
- Bolaget tog en ledande position inom vindkraft i Sverige som oberoende kraftproducent.
- Bolaget bildade en ekonomisk förening som möjliggjorde för konsumenter att göra direktinvesteringar i vindkraft.
- Försäljning av enskilda turbiner i större projekt till lokala aktörer (kommuner etc.).
- Fokus på utveckling av storskaliga projekt.

#### Utvalda projekt:

- Bliekevarre: 36 MW (vid tidpunkten det största vindkraftsprojektet i Sverige).
- O2 Produktion (olika projekt om totalt cirka 90 MW).

### 2011–2013:

---

#### OX2 vidareutvecklar sin affärsmodell - skapar ny leveransmodell av nyckelfärdiga vindkraftsparker

- Avvecklade IPP-modellen och slutade att sälja enskilda turbiner i syfte att bli en ledande aktör inom nyckelfärdiga vindkraftsparker.
- Bolaget separerade från Proventus / FAM vilket stärkte OX2:s position som oberoende utvecklare.
- Genomförde tre transaktioner med IKEA baserat på den nya leveransmodellen av nyckelfärdiga vindkraftsparker.
- Bolaget breddade fokus till att inkludera elhandelsavtal (PPA) med större konsumenter som tillägg till de nyckelfärdiga parkerna för att öka attraktionskraften mot utländska investerare.
- Säkerställde 2013 ett elhandelsavtal (PPA) med Google för projektet i Maevaara, ett av de första elhandelsavtalen i Europa med Google, vilket gav global uppmärksamhet.
- Expanderade till Finland där Bolaget påbörjade utveckling av nya projekt.

#### Utvalda projekt:

- Korpjället: 21 MW.
- Maevaara: 72 MW.

### 2014–2017:

---

#### OX2 levererar stora volymer nyckelfärdiga projekt och utökar portföljen genom förvärv

- Bolaget växte kraftigt genom investeringar i projektutvecklingsportföljen avseende projekt i Sverige och Finland.
- Expanderade till nya länder såsom Tyskland, Norge och Frankrike.
- Ett nytt transaktionsteam byggdes för att möta kraven från den växande internationella investerargruppen.
- Ökade volymerna inom nyckelfärdiga projekt med flertalet stora transaktioner under åren 2015, 2016 och 2017.
- Påbörjade screeningarbetet inom havsbaserad vindkraft i Norden samt solkraft.
- Genomförde flertalet transaktioner med kunder såsom Allianz, Aquila Capital och IKEA.

#### Utvalda projekt:

- Ajos: 42 MW.
- Joutikkalio: 21 MW.
- Högkölen: 65 MW.
- Lehtirova: 147 MW.

### 2018–2021:

---

#### OX2 blir bland de första utvecklarna av förnybar energi utan subventioner - blir ett internationellt bolag och breddar teknologibasen

- Expanderade till Polen samt södra Europa (Italien) och Östeuropa (Rumänien).
- Genomförde bland de första icke-subventionerade transaktionerna i norra Europa (Finland, IKEA, Castles 2018).
- Marknaden för nyckelfärdiga vindparker blev allt mer standardiserad och OX2 sålde projekt motsvarande cirka 1 GW i Sverige, Finland, Polen och Norge (2018–2020).
- Påbörjade utveckling av havsbaserad vindkraft i Norden.
- Påbörjade utveckling av solkraft i Frankrike, Polen och Norden.
- Byggde en dedikerad organisation för havsbaserad vindkraft i Norden och en europeisk organisation för solkraft.
- Altor blev minoritetsägare i OX2 under 2020.
- WindEurope konstaterade att OX2 var det bolag som byggt flest landbaserade vindkraftverk i Europa under perioden 2014–Q3 2020.

#### Utvalda projekt:

- Vallhalla: 366 MW.
- Zary: 21 MW.

## Syfte

Syftet med OX2:s verksamhet är att leda omställningen till förnybar energi, för att på så sätt bidra till en hållbar framtid för både människor och planeten.

## Affärsidé

OX2:s affärsidé går ut på att utveckla, sälja, bygga och förvalta storskaliga projekt inom förnybar energi.

## Finansiella mål

Styrelsen för OX2 har antagit följande finansiella mål.

### Tillväxt

Bolagets mål är att uppnå en årlig försäljning av projekt motsvarande en effekt om:

- mer än 500 MW i genomsnitt per år under 2021–2022,
- mer än 1 500 MW i genomsnitt per år under 2023–2024, och
- på medellång sikt mer än 2 000 MW per år.

### Lönsamhet

OX2:s mål är att uppnå en rörelsemarginal om 10 % på medellång sikt. Vissa år kan rörelsemarginalen tillfälligt påverkas av ökade rörelsekostnader för att ytterligare accelerera Bolagets tillväxt.

OX2:s mål är ett skapa ett årligt rörelseresultat om 2,5 MDSEK på medellång sikt.

### Utdelningspolicy

Bolaget ser betydande möjligheter att återinvestera genererade kassaflöden i värdeskapande tillväxtpolisier och förväntas därför inte att föreslå någon utdelning på kort sikt.

*OX2:s finansiella mål som anges ovan utgör framåtblickande information. De finansiella målen baseras på ett antal uppskattningar och antaganden relaterade till bl.a. utvecklingen av OX2:s bransch, verksamhet, resultat och finansiella ställning och är föremål för risker och osäkerheter. OX2:s faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från vad som uttryckligen eller underförstått anges i dessa framåtblickande uttalanden, beroende av en mängd olika faktorer, varav vissa ligger utanför OX2:s kontroll. OX2:s verksamhet, resultat och finansiella ställning samt utvecklingen av branschen och den makroekonomiska miljö där OX2 verkar kan skilja sig väsentligt från och vara mer negativ än OX2:s bedömning när de finansiella målen fastställdes. Vidare kan oförutsedda händelser, vare sig de ligger inom eller utanför OX2:s kontroll, negativt påverka de faktiska resultat som OX2 uppnår i framtiden, oavsett om dessa antaganden visar sig vara korrekta eller inte. Se avsnitt "Riskfaktorer" och "Viktig information–Framåtblickande uttalanden". Följaktligen är OX2:s förmåga att nå dessa finansiella mål förenat med ovisshet och osäkerheter, varav vissa ligger utanför OX2:s kontroll, och det*

*finns ingen garanti för att OX2 kommer att nå dessa mål eller att OX2:s finansiella ställning eller resultat inte kommer att skilja sig väsentligt från dessa finansiella mål.*

## Betydelsefulla nyckelfaktorer för Bolaget

OX2 anser att Bolagets verksamhetsresultat och förmåga att uppnå framtida strategiska och finansiella mål härrör från följande betydelsefulla nyckelfaktorer:

- den växande marknaden för förnybar energi drivs av flera positiva trender,
- en av de ledande utvecklarna av förnybar energi i Europa och en sann pionjär i sektorn<sup>1)</sup>,
- kombination av en beprövad renodlad affärsmodell och väsentliga konkurrensfördelar,
- attraktiv 17 GW projektutvecklingsportfölj diversifierad över flera teknologier och marknader,
- hög tillväxtpotential drivet av förvärv och egenutveckling,
- lång historik av självfinansierad lönsam tillväxt, stabila kassaflöden och attraktiv avkastning, och
- stark team- och företagskultur.

### Den växande marknaden för förnybar energi drivs av flera positiva trender

OX2 är en av de ledande utvecklarna av landbaserad vindkraft i Europa.<sup>1)</sup> Bolaget verkar på den strukturellt växande marknaden för förnybar energi som historiskt har vuxit, och förväntas växa, på bekostnad av fossil- och kärnenergi. Flera megatrender stödjer tillväxten av förnybar energi och är huvudsakligen kopplade till följande fem områden.

#### 1. Ökad kostnadskonkurrens

Den genomsnittliga globala LCOE för landbaserad vindkraft, havsbaserad vindkraft och solkraft har kontinuerligt minskat sedan 2010. Den kraftiga minskningen av teknologikostnader drivs främst av högre effektivitet i användandet av sol- och vindkraft, större vindkraftverk och solpaneler samt ökad förändring och produktifiering av teknologierna. De minskande kostnaderna resulterar i mer ekonomiskt lönsamma projekt och därmed en högre efterfrågan på utvecklare av förnybara energiprojekt.

#### 2. Växande investerarintresse

Intresset från finansiella investerare för projekt inom förnybar energi ökar snabbt. Investeringar i förnybar energi har ökat från 32 MDEUR 2004 till 251 MDEUR 2019 (CAGR om cirka 15 %)<sup>1)</sup>. Den knappa resursen är numera snarare väl utvecklade projekt än tillgängligt kapital för utbyggnation, vilket sätter utvecklare av förnybar energi i en unik central position i värdekedjan eftersom denna del av marknaden inte kan standardiseras lika enkelt som kapital. Dessutom har det ökande antalet investerare som

<sup>1)</sup> Källa: Marknadsrapporten.

är intresserade och bekanta med den förnybara energi-sektorn bidragit till minskade kapitalkostnader.

### *3. Starkt politiskt och samhällligt stöd*

För att adressera klimatförändringarnas brådskande utmaningar har EU som mål att vara klimatneutralt år 2050 och länderna i Parisavtalet har utfäst att begränsa den globala uppvärmningen till långt under 2°C och fortsätta ansträngningarna för att begränsa den ytterligare till 1,5°C. Till följd av en kombination av ökande utrikespolitisk press, miljöorganisationer och den allmänna befolkningen, förväntas EU och dess medlemsstater tillhandahålla en tydlig strategi för att förverkliga målen, inklusive en betydande utbyggnad av kapacitet för förnybar energi.

### *4. Bredare uppsättning av handelsalternativ*

Elförsäljning diversifieras bort från statliga subventioner, vilket nådde ett rekord om cirka 20 GW i tecknade PPA:s med bolag under 2020. Skiftet visar på en ökning av företagens löften om nettonollutsläpp av växthusgaser, utöver de poliska klimatmål som har uppställts samt på en ständig ökning av antalet handelsaktörer på elmarknaden med erfarenhet av avreglerade och osubventionerade marknader, vilket placerar OX2 i en fördelaktig position.<sup>1)</sup>

*5. Tillgångs- och efterfrågansdynamik på elmarknaden*  
Ekonomisk tillväxt, omfattande elektrifiering och förändrat konsumentbeteende driver en ökad efterfrågan på el. Samtidigt är utbudet av elförsörjning i Europa begränsat och föråldrat, vilket skapar ett behov av ett ersättande substitut.<sup>1)</sup>

Ett ökat utbud av förnybara energitillgångar är en förutsättning för att uppnå uppställda mål inom EU om nettonollutsläpp av växthusgaser. Enligt Marknadsrapporten uppgick den totala installerade kapaciteten för förnybara energikällor i Europa 2019 till 657 GW, varav 204 GW genererades av vindkraft respektive 147 GW producerades från solkraft. 2040 förväntas den europeiska kapaciteten från vindkraft uppgå till 655 GW respektive 624 GW från solkraft. Andra förnybara energikällor förväntas växa från 306 GW till 412 GW under samma period. Över perioden förväntas vindkraft, solkraft och andra förnybara energikällor växa med en CAGR om 5,7 %, 7,1 % respektive 1,4 %. Ökningen av kapacitet innebär ett ökat behov av förnybara tillgångar och anses därför vara gynnsamt för OX2 som en av de ledande utvecklarna i Europa.<sup>1)</sup>

### ***En av de ledande utvecklarna av förnybar energi i Europa och en sann pionjär i sektorn***

OX2 är en av de ledande utvecklarna av förnybar energi i Europa<sup>1)</sup> och är väl positionerat för att kunna dra nytta av den accelererande marknadstillväxten. OX2:s position möjliggör att Bolaget kan dra fördel av strukturella tillväxtmöjligheter över hela värdekedjan. Detta som ett resultat av den beprövade, skalbara och renodlade affärsmodellen

som tydligast har demonstrerats av den starka historiken av väl genomförda projekt.

OX2 har haft en stark tillväxt sedan Bolaget grundades 2004 och var den aktör i Europa som utvecklade och sålde mest landbaserad vindkraft under perioden 2014–2020.<sup>1)</sup> De nordiska länderna, OX2:s hemmamarknader, leder övergången till förnybar energi. Regionen har god tillgång till områden som lämpar sig för storskalig utbyggnad av havsbaserad vindkraft och har en stor andel eluppvärmning samt en ökande mängd elfordon.<sup>1)</sup> Andra europeiska länder följer i de nordiska marknadernas fotspår, och när OX2 expanderar till nya marknader kan Bolaget dra nytta av sin kunskap från mer än 15 års erfarenhet från att ha varit med och lett utvecklingen i Norden. I tillägg kan Bolaget dra nytta av sin expansion till Polen. OX2 är idag en etablerad aktör i Polen som är ett land, i likhet med flera andra länder i Central- och Östeuropa, som står inför en stor omställning från fossilbaserad elproduktion.

Sedan OX2 grundades har OX2 varit en pionjär inom branschen med ett antal viktiga framgångar som inkluderar (i) slutförandet av den första finansieringen av vindkraftsprojekt i Sverige (2007), (ii) ingick det första europeiska elhandelsavtalet (PPA) med Google 2013, (iii) slutförde den dåvarande största osubventionerade transaktionen inom vindutvecklingen i norra Europa för IKEA (2018) och (iv) driftsatte den tredje största dåvarande vindkraftsparken (Valhalla) i Europa (2017).

### ***Kombination av en beprövad renodlad affärsmodell och väsentliga konkurrensfördelar***

OX2 anser att positionen som renodlad utvecklare är attraktiv eftersom den utgör en central roll i värdekedjan. Detta beror på att utvecklaren har den centrala rollen i att identifiera, möjliggöra och initiera byggnationen av förnybara energitillgångar, vilket driver tillväxten i sektorn. Vidare anser Bolaget att bristen på förnybara energitillgångar (utbud) och överflöd av kapital (efterfrågan) stärker OX2:s position i värdekedjan då den förnybara energimarknadens tillväxt främst är begränsad av tillgängligheten på projekträttigheter.

OX2 har som en renodlad utvecklare spetskompetenser inom egenutveckling och att kontinuerligt utvärdera och förvärva projekträttigheter från tidiga utvecklare, vilket säkerställer att Bolaget kontinuerligt skapar nya projekt.

OX2:s värdeskapande bygger på fyra grundpelare i värdekedjan. Den första pelaren utgörs av Bolagets förmåga att producera lönsamma projekt, vilket består av att OX2 identifierar, anskaffar och utvecklar projekt, både i form av egen utveckling samt förvärv av projekträttigheter från andra aktörer. Teknikval är den andra pelaren och avser Bolagets kunskaper i att optimera varje projekt utifrån dess förutsättningar när det gäller teknisk design samt val av turbinmodell och leverantörer. Som en av de största inköparna av vindkraftsturbiner och genom

<sup>1)</sup> Källa: Marknadsrapporten.



kontinuerlig kontakt med alla större leverantörer kan OX2 skapa en hög nivå av konkurrens bland leverantörerna och på så sätt erhålla konkurrensmässigt starka villkor i upphandlingsfasen. Flexibla strukturer för elförsäljning genom elhandelsavtal för respektive projekt är den tredje pelaren och består av OX2:s förmåga att skapa attraktiva avtal med en köpare av den elektricitet som projektet kommer producera. Den sista pelaren avser OX2:s förmåga att bygga upp intresse för projekt genom att nå ut till Bolagets breda investerarbaser med en färdig driftsatt anläggning som produkt.

OX2 bygger och levererar projekten färdigt driftsatta och erbjuder även teknisk och kommersiell förvaltning (TCM) åt kunden efter det att projektet är färdigställt. Dessa fyra pelare utgör grunden för OX2:s värdeskapande.

OX2:s erfarenheter från att sälja projekt till industriella och finansiella investerare skapar betydande inträdesbarriärer för konkurrenter. Bolaget anser att dess erfarenheter från att på ett framgångsrikt sätt ha utvecklat förnybar energi över lång tid har bidragit till ett förtroende och väletablerat varumärke som säkerställer att OX2 är en föredragen partner för både landägare, investerare och leverantörer. OX2 anser att följande fem punkter är unika nyckelfaktorer som särskiljer Bolagets affärsmodell.

### 1. Pionjär inom förnybar energi

OX2 är en pionjär inom utveckling av förnybar energi och driver utvecklingen framåt inom sektorn. Bolaget har lång erfarenhet från utveckling av förnybar energi och har under de senaste cirka 16 åren realiserat cirka 2,5 GW.

### 2. Ledande marknadsposition<sup>1)</sup>

Inom storskalig landbaserad vindkraft har OX2 de senaste cirka 16 åren intagit en ledande position<sup>1)</sup> i Europa. Omfattningen av OX2:s verksamhet medför möjligheter att engagera sig i fler projekt, olika teknologier och varierande geografiska marknader, vilket skiljer Bolaget från mindre utvecklare. Vidare kan Bolaget med hjälp av sin storlek driva konkurrenskraftiga inköps- och försäljningsprocesser vilket skapar värde.

### 3. Renodlad utvecklare av förnybar energi

OX2:s projektutvecklingsportfölj består vid varje tidpunkt av ett stort antal projekt fördelat över alla delar av värdekedjan och möjliggör därmed en hög repetitionsfrekvens. Detta i sin tur säkerställer att Bolaget har aktuella kunskaper och marknadsinsikter som kan utnyttjas genom hela värdekedjan.

### 4. Stort och dedikerat transaktionsteam

En av OX2:s spetskompetenser är att kontinuerligt utvärdera och förvärva projekträttigheter från tidiga utvecklare. Under åren har OX2 etablerat en effektiv process för att förvärva projekträttigheter under olika faser av utvecklingsprocessen och säkerställa att utveckling och försäljning fortsätter på ett effektivt sätt.

Denna process drivs av Bolagets M&A-team som består av cirka 20 anställda med bred erfarenhet av att kartlägga och genomföra investeringar i projektutvecklingsportföljen.

### 5. Högkvalitativa projekt

Samtliga åtaganden från OX2 bygger på kommersiellt motiverade beslut tillsammans med en projektorienterad verksamhetsmodell. Bolagets kommersiella grund baseras på att projekten ska hålla hög kvalitet när försäljningsprocessen inleds och på så sätt möjliggöra för tidseffektiva transaktioner. Bolaget nyttjar sitt erfarna team av ingenjörer och byggprojektledare för att säkerställa att projekten når efterfrågad lönsamhet och kvalitet.

### Attraktiv 17 GW projektutvecklingsportfölj diversifierad över flera teknologier och marknader

Bolaget har framgångsrikt byggt en bred projektutvecklingsportfölj de senaste åren. Vid slutet av 2018 uppgick Bolagets projektutvecklingsportfölj till cirka 2,2 GW och i slutet av 2020 uppgick portföljen till 12,7 GW, motsvarande en CAGR om cirka 142 %. Per den 31 mars 2021 uppgick OX2:s projektutvecklingsportfölj till cirka 17 GW fördelat på totalt 72 projekt. Majoriteten av portföljen består av land- och havsbaserad vindkraft, där landbaserad vindkraft utgör cirka 7,0 GW, havsbaserad vindkraft cirka 8,3 GW tillsammans med cirka 1,4 GW inom solkraft. Bolagets projektutvecklingsportfölj delas in i tidig, mellan och sen fas beroende på hur lång tid som är kvar till byggstart av projektet. Majoriteten av OX2:s projekt som befinner sig i sen fas innefattar landbaserad vindkraft från Bolagets huvudsakliga marknader där sannolikheten för att projekten utvecklas och säljs bedöms som hög. Se avsnittet ”–Projektutvecklingsportfölj” för ytterligare information.

### Hög tillväxtpotential driven av förvärv och egenutveckling

OX2 är en av de ledande aktörerna inom landbaserad vindkraft i Sverige och Finland.<sup>1)</sup> Kärnan i Bolagets strategi är att nyttja sin marknadsposition och förbättra sin redan starka position genom att öka försäljning och bredda Bolagets projektutvecklingsportfölj. OX2 planerar att fortsatt accelerera den historiska förvärvstrenden av projekträttigheter, genom att nyttja Bolagets kunskap av marknadsbevakning och projektscreening som ligger till grund för OX2:s goda förmåga att generera lönsamma förvärv av projekträttigheter.

Vidare kommer Bolaget att fortsätta expandera genom geografisk och teknologisk diversifiering. Bolaget har ett starkt fotfäste på nuvarande marknader och har expanderat till Syd- och Östeuropa med närvaro i Polen, Frankrike, Spanien<sup>2)</sup>, Italien och Rumänien. Bolaget planerar att expandera till fler europeiska länder.

Under de senaste åren har OX2 expanderat och utvecklat sin plattform genom att vidareutveckla Bolagets projektutvecklingsportfölj, produkter, marknadsnärvaro och organisation. Utvecklingen har genomförts i linje med

<sup>1)</sup> Källa: Marknadsrapporten.

<sup>2)</sup> OX2:s verksamhet i Spanien består av ett kompetensnav avseende solkraft, men OX2 har per dagen för detta Prospekt inga pågående eller planerade projekt i landet.

Bolagets snabba tillväxt de senaste åren. Bolaget förväntar sig att utvecklingstrenden kommer fortsätta och har mot bakgrund av detta lanserat ett antal initiativ för att öka effektiviteten i verksamheten över tid. Några av de viktigaste initiativen avser effektivisering av utvecklingsprocessen genom att korta ned utvecklingstiden och skapa ett effektivt resursutnyttjande samtidigt som externa kostnader minskar.

### **Lång historik av självfinansierad lönsam tillväxt, stabila kassaflöden och attraktiv avkastning**

Från 2018 till 2020 har OX2:s nettoomsättning ökat från 4 136 MSEK till 5 201 MSEK vilket motsvarar en CAGR om 12 % med en EBIT-marginal om 9 %, 8 % respektive 8 % per år. Till följd av Bolagets s.k. *asset light*-affärsmodell har OX2 en låg kapitalbindning vilket har bidragit till att Bolaget under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2018, 2019 och 2020 genererade Bolaget en genomsnittlig avkastning på sysselsatt kapital ("**ROCE**") om cirka 84 %. Bolaget har levererat starka resultat samtidigt som fokus de senaste åren har varit att stärka organisationen, expandera projektutvecklingsportföljen och investera i nuvarande projekt. Exempelvis tredubblades antalet anställda från 61 anställda 2018 till 182 anställda 2020.

OX2 anser att dess ekonomiska styrka och relativt låga riskprofil kan tillskrivas affärsmodellens renodlade fokus på utveckling av projekt samt att Bolagets resultat är mindre beroende av enskilda projekt till följd av OX2:s diversifierade projektutvecklingsportfölj. Bolagets kontinuerliga förvärv bidrar till en fortsatt tillväxt av projektutvecklingsportföljen över tid och säkerställer stabila kassaflöden framgent. Vidare har OX2 en historik av att leverera projekt inom den förutbestämda tidsramen och med god kostnadskontroll. Genom disciplinerat risktagande bedömer OX2 att Bolaget har goda förutsättningar att nå både nuvarande och framtida strategiska mål och generera betydande vinster.

### **Stark team- och företagskultur**

OX2 består av ett mycket erfaret team av experter med en demonstrerad historik av framgångsrik utveckling av förnybar energi. Bolaget hade 203 anställda per den 31 mars 2021 med en kultur som främjar fokus på att genomföra värdeskapande transaktioner. OX2 har flera interna program för att säkerställa att anställda trivs på arbetsplatsen och kan utvecklas internt. OX2 tilldelades under både 2019 och 2020 priset "*Best Managed Companies of Sweden*" sponsrat av Deloitte i samarbete med Nasdaq.

### **Strategi**

OX2:s syfte är att leda omställningen till förnybar energi för att på så sätt bidra till en hållbar framtid för både människor och planeten. Som en av de ledande aktörerna i Europa<sup>1)</sup> med en bevisad affärsmodell och organisation har OX2 möjlighet att accelerera utvecklingen och bidra till en förnybar och hållbar utveckling samtidigt som Bolaget kan utöka sin marknadsandel på en snabbt växande

marknad. Bolagets strategi är baserad på tre fundament som beskrivs nedan:

#### **1. Stärka en ledande position på befintliga marknader**

Som har beskrivits i avsnitt "*Hög tillväxtpotential drivet av förvärv och utveckling*" är en del i OX2:s strategi att dra fördel av Bolagets redan starka position på marknader där OX2 redan har en etablerad marknadsnärvaro. Vidare avser OX2 att stärka sina långsiktiga relationer med andra utvecklare genom att ingå gemensamma utvecklingsavtal i syfte att accelerera investeringar i projektutvecklingsportföljen OX2 arbetar kontinuerligt med att förädla utvecklingsprocessen och utöka projektutvecklingsportföljen för egenutveckling genom att strategiskt styra mot exekvering av egenutvecklade projekt. OX2 anser sig ha goda relationer med relevanta intressenter i projekten och arbetar ständigt med att förbättra dessa relationer ytterligare genom samarbeten med markägare och vidareutveckla goda offentliga relationer på lokal, regional och nationell nivå.

OX2 har på kort tid intagit en etablerad position inom landbaserad vindkraft i Polen. Bolaget har en stabil och växande projektutvecklingsportfölj på den polska marknaden inom både vind- och solkraft.

OX2 har som ambition att fortsatt accelerera sina insatser inom egenutvecklade projekt genom strukturerad screening och nyttjande av externa parter för att säkra mark som kan användas för utveckling av vindkraft. OX2 avser att bygga vidare på Bolagets momentum inom investeringar i projektutvecklingsportföljen och stärka de goda relationerna med andra utvecklare. Bolaget avser även att fortsätta bygga goda relationer med intressenter på den polska marknaden genom att applicera strategin som OX2 har utvecklat i Norden.

#### **2. Fortsätta expandera till nya marknader och teknologier**

Geografisk och teknologisk diversifiering är ytterligare ett fundament i OX2:s tillväxtstrategi. Bolaget har ett starkt fotfäste på nuvarande marknader och har framgångsrikt expanderat till Syd- och Östeuropa med närvaro i Frankrike, Spanien<sup>2)</sup>, Italien och Rumänien. Bolaget planerar att expandera till fler europeiska länder framöver. OX2 har noggrant bevakat och valt att etablera sig i länder där Bolaget kan ha en långsiktig påverkan och kan bli ledande till följd av Bolagets underliggande styrkor och värderingar. Det viktigaste kriteriet för OX2 vid val av nya marknader är att det ska finnas goda och långsiktiga förutsättningar för förnybar energi. Bolaget har dedikerade team som arbetar mot dessa regioner efter anpassade tillväxtstrategier som baserats på tidigare expansioner till nya länder. Det finns ett antal värdeskapande styrkor som Bolaget kommer att utnyttja i alla delar av projektprocessen – använda den senaste teknologin, attrahera investerare till nya och växande marknader samt utnyttja Bolagets M&A-kapacitet för att på kort tid kunna etablera sig på nya marknader.

Havsbaserad vind- och solkraft är en grundbult i den teknologiska diversifieringen. OX2 har som en del av sin

<sup>1)</sup> Källa: Marknadsrapporten.

<sup>2)</sup> OX2:s verksamhet i Spanien består av ett kompetensnav avseende solkraft, men OX2 har per dagen för detta Prospekt inga pågående eller planerade projekt i landet.

tillväxtstrategi accelererat investeringar i projektutvecklingsportföljen avseende havsbaserad vindkraft, ökat aktiviteter för att erhålla projekträttigheter, utökat sitt utvecklingsteam samt arbetat för att reducera tidsåtgången under utvecklingsfasen. De nya aktiviteterna som utförs för att erhålla dessa projekträttigheter består av tekniska studier, med fler resurser som ägnar sig åt att skapa lokal acceptans för projekten samt att OX2 utökar teamet i takt med en kontinuerligt växande projektutvecklingsportfölj. Bolaget undersöker även ytterligare möjligheter i nya geografier inom och bortom Östersjön för att ytterligare växa och diversifiera projektutvecklingsportföljen.

OX2 har under de senaste åren även fokuserat på arbetet inom solkraft. Bolaget har kapacitet att snabbt skala upp expansionen inom solkraft och nu arbetar cirka 50 av Bolagets anställda, helt eller delvis med solkraft. OX2 har öppnat ett kontor i Madrid som arbetar med portföljhantering, utveckling, upphandling och systemdesign. OX2 har under de senaste åren byggt en stor projektutvecklingsportfölj som sträcker sig över flera geografier. Bolagets primära fokus är att fortsätta expandera projektutvecklingsportföljen för solkraft och att i närtid kunna påbörja leveranser av solkraftsparkar.

Bolaget är även engagerat inom utveckling av batterier och vätgas då dessa områden väntas bli viktiga komplement till sol- och vindkraft.

### **3. Bedriva verksamheten effektivt och leda hållbarhetsutvecklingen**

Under de senaste åren har OX2 expanderat och utvecklat sin plattform, se avsnitt ”Hög tillväxtpotential driven av förvärv och egenutveckling”. Andra prioriterade initiativ

innefattar upphandlingsprocessen, tekniska och kommersiella förvaltningsverksamheten (TCM) och Bolagets operativa modell för att på bästa sätt kunna upprätthålla Bolagets kultur.

Eftersom antalet anställda i Bolaget växer, marknadsnärvaron på olika marknader ökar och användandet av antalet teknologier stiger, förväntas komplexiteten i OX2:s verksamhet att öka framgent. I ett volatilt, osäkert, komplext och tvetydigt sammanhang blir tydlighet en viktig faktor för att stödja och forma beslutsfattande och beteenden i linje med OX2:s syfte, strategiska inriktning och värderingar. Bolagets verksamhetsmodell är därför implementerad i OX2 Playbook som klargör hur OX2:s syfte omvandlas till handlingar som skapar hållbara resultat. OX2 Playbook beskriver grunderna som utgör OX2:s primära tillvägagångssätt för att skapa värde och förbättra verksamheten över tid. Det inkluderar Bolagets syfte, kulturella värderingar och standardiserade verksamhetsprocedurer. Det önskade resultatet är att växa utan traditionella silos eller onödig byråkrati för att behålla ett innovativt tillvägagångssätt för samarbeten över värdekedjan, produkter och geografier samt bibehålla den starka entreprenörsandan och inlärningskulturen som speglar OX2:s syfte och grundvärden.

OX2 grundades utifrån själva idén att utveckla hållbara och lönsamma storskaliga energilösningar, med det slutliga målet att bidra till en 100 % hållbar planet. Bolaget kommer också att fortsätta leda hållbarhetsutvecklingen i termer av planet, människor och lönsamhet, som en del av sitt hållbarhetsarbete. Se ”OX2:s Hållbarhetsarbete” för mer information om OX2:s arbete inom hållbarhet.

## Beskrivning av OX2:s huvudsakliga verksamhet

### **Produkter och tjänster**

#### **Introduktion**

Bolaget är idag verksamt inom tre teknologier: land- och havsbaserad vindkraft samt solkraft. OX2:s projektutvecklingsportfölj inkluderar projekt inom dessa tre teknologier, där land- och havsbaserad vindkraft utgör den största delen av portföljen.

OX2 grundades 2004 i syfte att leda omställningen till förnybar energi, för att på så sätt bidra till en hållbar framtid för både människor och planeten. Under de senaste fem åren har Bolaget även expanderat sin verksamhet till att också inkludera havsbaserad vindkraft och solkraft, som ett led i Bolagets strategi att befästa en ledande position inom utveckling av förnybar energi i Europa. Bolagets ledning och styrelse anser att dess ledande position inom, och långa erfarenheter från, landbaserad vindkraft ger goda förutsättningar för fortsatt expansion inom såväl havsbaserad vindkraft och solkraft som andra förnybara teknologier.

### **OX2:s affärsmodell**

OX2:s kompetens täcker hela värdekedjan, från identifiering av nya projekt och förvärv av projekträttigheter, till projektutveckling och slutligen till leverans av projekten genom byggnation samt teknisk och kommersiell förvaltning (TCM). OX2 anser sig skapa värde genom hela värdekedjan – från identifiering av nya projekt inom fasen ”Expandera” till utveckling och försäljning inom fasen ”Utveckla” till byggnation och teknisk och kommersiell förvaltning (TCM) under fasen ”Leverera”. Majoriteten av Bolagets värdeskapande sker inom fasen ”Utveckla” där Bolaget investerar tid och resurser för att projekten successivt ska accelereras framåt, från en tidig utvecklingsfas hela vägen fram till beviljat bygglov och försäljning till en industriell eller finansiell investerare.

Figur 23: Illustration av affärsmodellen



### 1. Expandera

OX2 har en utarbetad process för hur Bolaget identifierar nya möjliga projekt, både för egen utveckling och för investeringar i projektutvecklingsportföljen. OX2 har egenutvecklade system för att övervaka marknaden för förnybara energikällor och har för närvarande 15 000 projekt i Norden och andra närliggande marknader i sin databas som uppdateras kontinuerligt. Systemen innehåller bland annat informationen nedan:

#### Marknad- och konkurrensanalys:

- Översikt av projekt under såväl utveckling som projekt i drift, samt information om inställda/avbrutna projekt.
- Tidplan för projekt under utveckling.

#### Marknadsövervakning på landsbasis:

- Inkluderar Sverige, Norge, Frankrike, Island, Italien, Polen och Baltikum.
- Övergripande landsöversikter som inkluderar projekt i alla utvecklingsfaser.

#### Utveckling av elnät:

- Översikt av basstationer och elnät samt eventuell utveckling av kraftsystemet i relevanta geografier.

#### Fakta per projekt:

- Status, projektutvecklare, investerare, kapacitet (MW), LCOE, plats och antal turbiner. Vidare övervakas även projektets utveckling i form av tillstånd, elnät, överklaganden etc.

#### Investerare och elhandelsavtal (PPA):

- Följer marknaden för elhandelsavtal inklusive villkor, avtalsparter och volymer vad gäller såväl befintliga som nya elhandelsavtal.

Omställningen till förnybar energi pågår i hela Europa och geografisk expansion är en viktig del i OX2:s strategi. På två år har Bolaget gått från att vara nyetablerat på den polska marknaden till att per datumet för detta Prospekt vara en etablerad aktör med tre pågående projekt under byggnation och en betydande projektutvecklingsportfölj inom utveckling av förnybar energi i Polen. Etableringen i Polen har gett Bolaget goda erfarenheter inför nästa expansionsfas i östra Europa.

OX2 har även expanderat in i andra förnybara teknologier som havsbaserad vindkraft och solkraft. Under de senaste

åren har OX2 etablerat dedikerade team för båda dessa teknologier och avser att etablera ytterligare nya kontor i södra och östra Europa för fortsatt utveckling av nya projektutvecklingsportföljer.

Vidare avser OX2 att dra nytta av Bolagets befintliga organisation och dess långa historik av att utveckla landbaserad vindkraft för att stärka den fortsatta expansionen och ser bl.a. möjligheter inom andra teknologier såsom energilagring och vätgas.

#### Förvärv av projekträttigheter

En av OX2:s spetskompetenser är att kontinuerligt utvärdera och förvärva projekträttigheter från tidiga utvecklare. Under åren har OX2 etablerat en effektiv process för att förvärva projekträttigheter under olika faser av utvecklingsprocessen och säkerställer att utveckling och försäljning fortsätter på ett effektivt sätt. Att vara en etablerad aktör med det förtroende som Bolaget åtnjuter, genom att ha kraften och historiken av att kunna åta sig stora och komplexa projekt, gör OX2 till en attraktiv köpare av projekträttigheter. Detta beror på att en betydande del av betalningen till den aktör som utvecklat projekträttigheten är beroende av att projektet säljs och sedan färdigställs, vilket Bolaget har stor trovärdighet inom. Se vidare under avsnittet ”–Projektutvecklingsportfölj–Expansion av projektutvecklingsportföljen” för mer information kring investeringar i projektutvecklingsportföljen.

Under de senaste åren har OX2 förvärvat projekträttigheter om flera tusen megawatt vindkraft i Europa och har en omfattande meritlista över att ta komplexa projekt från förvärv till byggstart. OX2 är också aktiv i flera utvecklings-samarbeten, s.k. gemensamma utvecklingsavtal (Joint Development Agreements). Ett exempel på ett Joint Development Agreement är samarbetsavtalet avseende projektering av ny vindkraft mellan OX2 och SCA.

#### Egenutvecklade projekt

Förutom investeringar i projektutvecklingsportföljen och samarbete med andra utvecklare har OX2 även sin egen utvecklingsprocess som inleds med att Bolaget identifierar ett lämpligt område för vindkraft baserat på faktorer såsom vindförhållanden, kapacitet på överliggande elnät, markägande och villkoren för att erhålla tillstånd för projektet. Bolaget har lång erfarenhet från egenutveckling av projekt och har fram till 31 mars 2021 sålt 30 egenutvecklade projekt motsvarande 1,2 GW. Genom sin historik

från utveckling har OX2 blivit en pålitlig partner till markägare då OX2 med hög trovärdighet kan säkerställa att projektet kommer genomföras. Att projektet färdigställs är av stor vikt för markägare eftersom det långsiktiga värdeskapandet är beroende av att projektet får nödvändiga tillstånd, byggs och producerar el. Exempel på markägare är SCA, Sveaskog, Svenska Kyrkan och privatpersoner.

OX2:s ambition är att, i varje land där Bolaget bedriver verksamhet, arbeta med projekt som har störst potential att utvecklas och säljas med beaktande av produktionskostnader och avkastning tillsammans med Bolagets hållbarhetsmål. Goda vindförhållanden, väl anpassad infrastruktur och lokalt stöd för projekten är exempel på viktiga faktorer för att uppnå detta. Se vidare under avsnittet ”–Teknologier–Summering av likheter/skillnader mellan de olika teknologierna” för mer information kring egenutveckling inom ramen för respektive teknologi.

## 2. Utveckla

När OX2 har säkrat eller förvärvat del av rättigheterna till ett solkraftsprojekt eller landbaserat vindkraftsprojekt placeras det i Bolagets projektutvecklingsportfölj. Till följd av andra tillämpliga förfaranden än de som gäller för landbaserad vindkraft förutsätter för närvarande havsbaserade vindkraftsprojekt att nödvändiga tillstånd finns på plats före rättigheter kan säkras. Per dagen för Prospektet har därför de havsbaserade vindkraftsprojekt om sammantalet cirka 8,3 GW som inräknats i OX2:s projektutvecklingsportfölj inte några säkrade rättigheter. Genom att investera tid och resurser i projekten accelereras de successivt framåt, från en tidig utvecklingsfas hela vägen fram till beviljat bygglov och försäljning till en industriell eller finansiell investerare – en process som tar cirka fem till tio år. Bolagets lokala kontor som ansvarar för projektutvecklingen har byggts upp av medarbetare med lång lokal erfarenhet av att hantera intressenter till projektet som exempelvis närboende, myndigheter och markägare. Den lokala kompetensen är en styrka som ökar OX2:s möjligheter för genomförande av den sammanlagda projektutvecklingsportföljen.

Bolagets erfarna ingenjörer och byggprojektledare involveras i ett tidigt skede i projektet för att säkerställa att utformning av anläggningen optimeras. OX2:s organisation har lång erfarenhet av större infrastrukturprojekt i internationella miljöer och arbetar med omfattande processer för att utveckla och sälja ett projekt med hög kvalitet, i tid och enligt budget.

Projektutvecklingen börjar vanligtvis med tecknande av ett nyttjanderättsavtal med markägaren. Därefter utforskas vind- eller solkraftsparkens lämplighet i enlighet med gällande lagstiftning. Detta sker genom en dialog med relevanta intressenter såsom de boende i området, myndigheter, föreningar och elnätsbolag. Dialogen fortgår när Bolaget upprättar den miljökonsekvensbeskrivning som ligger till grund för tillståndsansökan.

För vindkraftsparkerna görs vindmätningar och produktionsberäkningar samt utformningen av elnätet parallellt med tillståndsprocessen.

OX2 tillämpar ett traditionellt anbuds förfarande som riktar sig till etablerade leverantörer vid upphandling av t.ex. vindkraftsturbiner, infrastruktur och fundament. Förfarandet sker i enlighet med internationella krav och standarder.

Innan leveransavtal med leverantörer tecknas och vind- eller solkraftsparken börjar byggas har OX2 enats med en slutköpare som via ett försäljningsavtal förpliktat sig att ta över parken på överenskomna villkor när den är färdigbyggd och producerar el.

Därefter projektleder OX2 byggnationen med totalentreprenadansvar gentemot köparen. Se vidare under avsnittet ”–Inköp och leverantörer” för mer information.

## 3. Leverera

Den tredje delen i OX2:s affärsmodell handlar om att leverera i enlighet med de försäljningskontrakt som ingåtts vad gäller kvalitetskrav och tidplaner samt på bolagets högt ställda förväntningar vad gäller säkerhet, hälsa och hållbarhet.

Leveransen, eller byggnationen av parker, tar normalt cirka två till tre år och som oftast får OX2 betalningar från kunden allt eftersom byggnationen uppnår avtalade milstolpar. Projektet övergår till kunden först när anläggningen har uppfyllt avtalade krav om driftsättning och slutbetalning har erlagts. OX2 kan dock även leverera projekt enligt en försäljningsstruktur där OX2 löser finansiering under byggnationstiden från tredje part, även detta är mindre vanligt förekommande.

Bolaget har stort fokus på ett antal lokala faktorer och särskilda miljökrav som ställts i tillståndet under leveransfasen. OX2 ansvarar för den löpande dialogen med alla berörda parter, däribland tillsynsmyndigheter, markägare och boende i området.

När ett projekt tas i drift tar OX2:s tekniska och kommersiella team över den dagliga övervakningen och optimeringen. Teamet hanterar alla frågor som är viktiga för projektets ägare, exempelvis driftövervakning, produktionsoptimering, besiktningar, avtalshantering, ekonomi och bolagsadministration.

OX2:s kunder inom förvaltning består både av ägare till vindparker som byggts av OX2 och av ägare till vindkraftverk som utvecklats och byggts av tredje part. Syftet med förvaltningen är att maximera lönsamheten genom att säkerställa en hög produktionsnivå, minska kostnaderna och skapa ett effektivt ägande.

## Kunder och försäljningsprocessen

OX2 har två kundkategorier – industriella och finansiella investerare. Majoriteten av OX2:s kunder är finansiella investerare som ser ägandet i vindkraft och solkraft som en långsiktig och hållbar investering med stabila kassaflöden och god riskjusterad avkastning. För andra industriella investerare, såsom IKEA, innebär det en möjlighet att förvärva en kostnadseffektiv och hållbar produktion som kan möta deras kunders ökade efterfrågan på miljövänlig el.

Bland finansiella investerare kan nämnas till exempel specialiserade kapitalförvaltare som Ardian, Aquila Capital, Octopus Renewables Infrastructure Trust samt försäkringsbolag som Allianz. Även pensionsfonder ser vind- och

solkraftsinvesteringar som attraktiva. Vidare har även OX2 flera energibolag som kunder, bland annat Fjordkraft, Lundin Energy och Stadtwerke München.

OX2 attraherar en bred investerarbas till följd av sin produkt, sitt starka varumärke och sin långa historik av väl genomförda projekt. Bolagets försäljningsprocess består av konkurrensutsatta auktionsförfarande där såväl industriella som finansiella investerare erbjuds att delta. OX2:s medarbetare har en bred och gedigen erfarenhet av förvärv och transaktioner och sköter hela transaktionsprocessen själva med hjälp av externa parter för legal rådgivning och i vissa fall även transaktionsrådgivning.

Försäljningsprocessen inleds med att OX2 paketerar projektet som sedan presenteras för en bred grupp av potentiella investerare eller i vissa fall ett selektivt urval av kvalificerade investerare. Marknadsföringsmaterialet delas i form av ett informationsmemorandum (IM) till investerarna som sedan får möjlighet att återkomma med ett indikativt bud. Bolaget erhåller i genomsnitt cirka tio indikativa bud per försäljningsprocess. Efter det att första budrundan har avslutats inleds ett icke-bindande samförståndsavtal med de budgivare som anses lämpligast och slutligen skrivs det ett försäljningsavtal med den part som anses ha det mest attraktiva erbjudandet.

OX2 anser sig ha en väletablerad process för att strukturera projekt på ett sätt som kan attrahera en bred bas av investerare (se figur 24 för en illustration av hur projekten typiskt sett struktureras). Denna struktur erbjuder investerare möjligheten att förvärva driftsatta vind- och solkraftverk till ett förutbestämt pris med ett fastställt driftstartsdatum. Strukturen är även flexibel vad gäller kapitalstruktur, mer information kring finansiering finns under avsnittet ”–Finansiering”. Slutligen erbjuder OX2 teknisk och kommersiell förvaltning (TCM) vilket möjliggör ett effektivt ägande för investerarna (se avsnittet ”–Förvaltningsportfölj” för mer information).

OX2:s M&A-team har gedigen erfarenhet av förvärv och transaktioner, många med bakgrund som transaktionsrådgivare, erfarenhet från investmentbanker eller från private equity med inriktning mot energisektorn. Dessa erfarenheter möjliggör för Bolaget att självständigt kunna driva stora delar av försäljningsprocessen med goda resultat men OX2 samarbetar även med externa transaktionsrådgivare.

### Finansiering

Storskalig kraftproduktion är en kapitalintensiv verksamhet. Tack vare OX2:s kunskaper om finansieringsmarknaden och förutsättningarna för investeringar i vindkraft har OX2 utvecklat och sålt cirka 2,5 GW vindkraft under de senaste 16 åren.

OX2 har en långsiktig vision om en helt förnybar energisektor och har återkommande bevisat sin förmåga inom utveckling och försäljning av storskalig vindkraft. OX2:s team har därigenom en gedigen erfarenhet av att finansiera storskalig vindkraft. Ett exempel är att OX2 under 2019 säkrade finansieringen av över 490 MW landbaserad vindkraft genom försäljning till finansiella och industriella investerare för flera projekt. Antalet återkommande

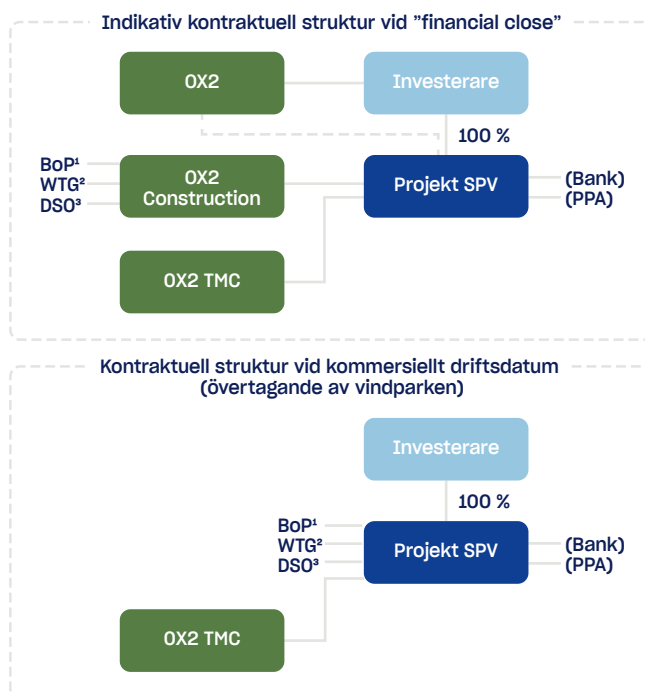
kunder utgör ett bevis på det värde och den kvalitet som OX2 ger sina investerare.

OX2 har omfattande erfarenhet och ett dedikerat team som arrangerar avtal om elförsäljning från de vindkraftsparker som OX2 utvecklar. Elhandelsavtal (PPA) ingås vanligtvis mellan projektbolaget och en större elförbrukare, ett elbolag eller ett elhandelsföretag. OX2 kan således säkerställa att projektet säkrar priset på den el som kommer produceras och därmed uppnå gynnsamma finansieringsvillkor. Möjligheten att erbjuda sina kunder ett förförhandlat elhandelsavtal bidrar även till att bredda Bolagets kundbas, vilket driver ökad konkurrens i försäljningsprocessen och därmed ett ökat projektvärde för Bolaget.

Bolaget ser sig självt som en pionjär även inom denna del av projektutvecklingsprocessen och säkerställde exempelvis under 2013 Europas första elhandelsavtal med Google för projektet Maevaara i norra Sverige. I vissa länder, exempelvis i Polen, kan också statliga subventionsprogram finnas tillgängliga via auktioner eller liknande upplägg. OX2 har omfattande erfarenhet av att delta i dessa sammanhang, däribland simulering av auktionsbud, anbudstaktik och förståelse för de regler som gäller.

På en marknad i ständig utveckling arbetar Bolaget för att löpande förbättra sitt erbjudande och under 2018 uppnådde OX2 en milstolpe då Bolaget utvecklade och sålde det största vindkraftsprojektet utan behov av statliga subventioner i norra Europa med den återkommande kunden IKEA.

Figur 24: Väletablerad process för strukturering av projekt



<sup>1</sup>) Kompletterande anläggningsutrustning (BOP)

<sup>2</sup>) Vindturbinsgenerator (WTG)

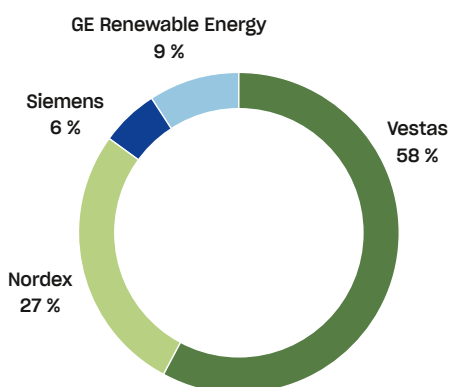
<sup>3</sup>) Aktör för distributionssystem (DSO)

## Inköp och leverantörer

OX2 använder sig av ett flertal underleverantörer som tillsammans står för verkställande av Bolagets projekt. OX2:s inköp sker enligt en fastställd process där det är av stor vikt att leverantörsupphandlingen resulterar i avtal som möter OX2:s kravbild. OX2 bedömer att Bolagets framarbetade process för att uppnå kostnads- och kvalitetsmässigt konkurrenskraftiga leverantörsavtal utgör en väsentlig del av Bolagets förmåga att säkerställa kvalitativ projektutveckling och leverans.

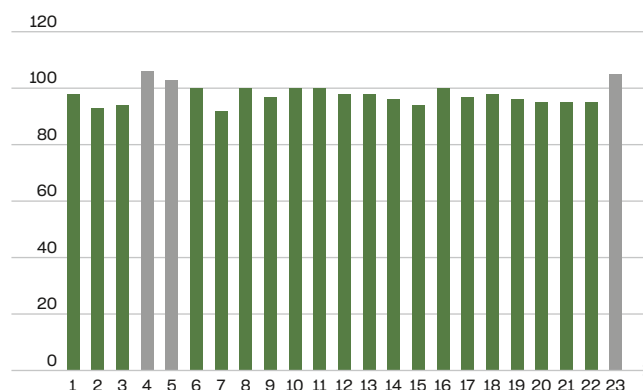
OX2 använder sig av ett anbudsförfarande som riktar sig till etablerade leverantörer vid upphandling av vindkraftsturbiner, kompletterande utrustning som elnätsinfrastruktur och fundament samt andra underentreprenörer. Den största kostnaden för ett vindkraftsprojekt är leverans av vindkraftsturbiner, vilka kan utgöra mer än 70 % av den totala etableringskostnaden. OX2 är en av de största inköparna av vindkraftsturbiner i Europa och har långsiktiga relationer med alla etablerade leverantörer.<sup>1)</sup> Bolaget anlitar även underentreprenörer inom bland annat byggnation, elarbeten och fibernät där OX2 typiskt sett anlitar bolag såsom ABB, Ellevio, Empower, One, Peab och Veidekke. Genom att koordinera och samordna inköp av vindkraftsturbiner och annan utrustning kan Bolaget utnyttja synergieffekter och därmed sänka de totala inköpskostnaderna. OX2 har historiskt sett haft god kostnadskontroll under byggnationen vilket är väsentligt då det har stor inverkan på Bolagets slutgiltiga projektmarginal.

Figur 25: Turbinleverantörer (OX2 projekt 2009–2020)



<sup>1)</sup> Källa: Marknadsrapporten.

Figur 26: Sammanställning över hur Bolaget har förhållit sig till planerad byggkostnad i genomförda projekt



## Disciplinerat genomförande och god kostnadskontroll

Valet av turbin baseras på pris men även faktorer kring tillståndet och den generella layouten för projektet. Lämpligheten för att använda en viss typ av turbin bedöms utifrån projektspecifika förhållanden där faktorer som kan påverka omgivningen måste beaktas, exempel på sådana faktorer är ljud, ljus, storlek på turbinbladen och höjden på tornet. En modern turbin har en estimerad livslängd om mellan 25–35 år.

I sin verksamhet anlitar OX2 ett stort antal underleverantörer, och det är av stor vikt för Bolaget att det finns kompetenta leverantörer som kan leverera det OX2 efterfrågar. I OX2:s arbete mot en hållbar leverantörskedja kartlägger Bolaget de leverantörer som har störst potentiell miljöpåverkan och jobbar ständigt med att förbättra rutiner för utvärdering och uppföljning i leverantörskedjan. OX2 har som mål att, med Bolagets leverantörskod som krav, främja anständiga arbetsvillkor i leverantörskedjan och skapa möjligheter för lokal arbetskraft samt att alla större leverantörer i byggskedet ska vara ISO14001-certifierade.

## Teknologier

### Landbaserad vindkraft

Inom storskalig landbaserad vindkraft har OX2 de senaste dryga 16 åren intagit en ledande position, efter att ha utvecklat och sålt över 2,5 GW vindkraft.<sup>1)</sup> Projektutvecklingsportföljen utvecklas löpande efter marknadens behov och förutsättningar. OX2 är aktivt genom hela utvecklingsprocessen av landbaserad vindkraft – från egen utveckling och investeringar i projektutvecklingsportföljen till driftsättning av vindparker samt teknisk och kommersiell förvaltning (TCM) av desamma.

Utvecklingsprocessen av ett nytt landbaserat vindprojekt börjar med ett nyttjanderätts- och arrendeavtal med en markägare. Därefter inleds en process (normalt fem till sju år) för att erhålla nödvändiga miljötillstånd. OX2:s långa erfarenhet gör att Bolaget ligger i framkant gällande miljöfrågor och andra intressen vid en vindkraftsetablering. I samband med att tillståndet vunnit

laga kraft inleder OX2 en försäljningsprocess av det nyckelfärdiga projektet med potentiella investerare, en process som normalt pågår under sex till tolv månader. Först efter att projektet sålts (s.k. "financial close") påbörjas själva byggnationen. Uppförandetiden är normalt cirka två till tre år. När vindkraftsprojekt sedan tas i drift tar OX2:s tekniska och kommersiella team normalt över den dagliga övervakningen och optimeringen.

Genom lönsam, organisk tillväxt under 16 år har OX2:s organisation byggt lång erfarenhet av att framgångsrikt utveckla och sälja vindkraftsprojekt. Bolaget är en av de ledande aktörerna på marknaden för landbaserad vindkraft i Sverige och Finland.<sup>1)</sup> Bolaget har byggt vidare på denna position och utnyttjat sina erfarenheter för att expandera till Polen. Bolaget har på två år gått från att vara nyetablerad på den polska marknaden till att bli en etablerad aktör. Den framgångsrika etableringen i Finland och Polen har även gett Bolaget goda erfarenheter inför nästa expansionsfas.

Per den 31 mars 2021 omfattar OX2:s projektutvecklingsportfölj landbaserad vindkraft motsvarande cirka 7,0 GW, fördelat på 49 projekt. Majoriteten av projektutvecklingsportföljen återfinns i Sverige och Finland med 3,1 respektive 3,4 GW fördelat på 19 respektive 17 projekt. Vidare uppgår portföljen i Polen och Frankrike till 0,5 respektive 0,05 GW fördelat på 10 respektive 3 projekt.

### **Havsbaserad vindkraft**

OX2 har en grupp som är helt dedikerade för utveckling av havsbaserad vindkraft, gruppen består per den 31 mars 2021 av 10 medarbetare. I tillägg stöds gruppen av ett stort antal medarbetare från den övriga organisationen.

Havsbaserad vindkraft har utvecklats kraftigt de senaste åren vilket har lett till att LCOE gått ned så kraftigt att havsbaserad vindkraft numera är konkurrenskraftigt baserat på enbart energipris på flera marknader. Bolaget har valt att fokusera sina insatser inom havsbaserad vindkraft till sina nuvarande hemmamarknader Sverige, Finland och Polen, vilka tillsammans utgör en stor andel av kusten runt Östersjön. Östersjön är en attraktiv plats för havsbaserad vindkraft då det är ett grunt hav med en stark vindresurs samt låga underhållskostnader i driftfasen. Därtill finns det goda möjligheter att sammankoppla elnät länder emellan och på så vis ansluta stora mängder havsvindkraft.

OX2:s projektutvecklingsportfölj inom havsbaserad vindkraft befinner sig i en tidig utvecklingsfas och Bolagets primära fokus har hitintills varit att utveckla projekt i Sveriges ekonomiska zon. Totalt har Bolaget identifierat fem havsbaserade vindkraftsprojekt i Sverige under utveckling. Bolaget genomför miljöundersökningar och fältstudier på tre av dessa och är i färd med att ta fram en miljökonsekvensbeskrivning som ligger till grund för tillståndsansökningen. OX2 har även vidtagit steg för att undersöka möjligheten för havsbaserad vindkraft i Finland. Under 2020 utförde Bolaget ett omfattande screeningarbete av de finska kustområdena för att identifiera lämpliga områden för havsbaserad vindkraft. I Finland

arbetar Bolaget för närvarande med två projekt där målet är att inleda miljöundersökningar och fältstudier under 2021.

Vidare är Polen ett intressant land för havsbaserad vindkraft där det polska parlamentet enhälligt antog Polens Offshore Wind Act under början av 2021, vilken banar väg för att Polen ska ha 11 GW havsbaserad vindkraft i drift i Östersjön år 2040. Lagen fastställer de regler och förordningar som kommer ligga till grund för landets utveckling inom havsbaserad vindkraft. Den polska staten kommer under 2021 att auktionera ut ett antal på förhand identifierade områden till den utvecklare som bäst uppfyller de fastställda kravkriterierna. Vinnarna av denna auktion kommer sedan att behöva utveckla projekten fram till tillståndsstadiet och kan sedan delta i en auktion för att säkra stöd för byggnationen i form av ett CfD-kontrakt, på motsvarande sätt som idag finns för landbaserad vindkraft respektive solkraft i Polen. OX2 avser att delta i dessa auktionsprocesser och håller för närvarande på att ta fram en konkurrenskraftig ansökan genom att dels utnyttja Bolagets lokala kunskap, team och rykte som Bolaget har byggt i Polen, dels genom att bilda ett konsortium med en partner med erfarenhet från havsbaserad vindkraft samt potentiellt även med en inflytelserik polsk större industriell aktör. OX2 arbetar även parallellt med att genomföra nödvändiga studier inför auktionsprocessen samt förhandla med olika samarbetspartners.

Utvecklingen av havsbaserad vindkraft i Sverige och Finland skiljer sig från de flesta andra europeiska marknader som exempelvis Nederländerna, Tyskland och Danmark. Sverige och Finland använder inget auktionssystem där projektytor tilldelas en part, varför privata aktörer själva kan söka och erhålla tillstånd. Processen för att utveckla en tillståndsgiven vindkraftspark tar uppskattningsvis mellan fem till sju år samt efterföljande byggnation tar ytterligare tre år. Inom havsbaserad vindkraft har OX2 hittills haft som mål att utveckla projekten fram till att nödvändiga tillstånd har erhållits, för att därefter sälja projekten när tillstånd erhålls. Denna strategi skiljer sig från den OX2 applicerar inom landbaserad vindkraft där projekten säljs som nyckelfärdiga projekt medan havsbaserade projekt avses att säljas innan projektet är nyckelfärdigt. Bolaget avser dock samtidigt att utvärdera möjligheten att vidareförädla projektet även efter det att tillstånd erhållits i syfte att säkra ytterligare värdeskapande.

Per den 31 mars 2021 omfattade OX2:s projektutvecklingsportfölj avseende havsbaserad vindkraft motsvarande cirka 8,3 GW, fördelat på 5 projekt, samtliga i Sverige. Till följd av andra tillämpliga förfaranden än de som gäller för landbaserad vindkraft förutsätter för närvarande havsbaserade vindkraftsprojekt att nödvändiga tillstånd finns på plats före rättigheter kan säkras. Per dagen för Prospektet har därför de havsbaserade vindkraftsprojekt om sammantaget cirka 8,3 GW som inräknats i OX2:s projektutvecklingsportfölj inte några säkrade rättigheter.

<sup>1)</sup> Källa: Marknadsrapporten.



### Solkraft

OX2 expanderade till marknaden för solkraft 2018. Bolaget är verksamt i hela utvecklingsprocessen från tillstånd till försäljning och byggnation. Projektutvecklingsportföljen inkluderar både landbaserad solkraft och flytande solkraft etablerad på sjöar. Expansionsstrategin för solkraft är i linje med den för landbaserad vindkraft med en mix av tillväxt från både egen utveckling och genom investeringar i projektutvecklingsportföljen. Idag har OX2 störst närvaro i Syd- och Östeuropa med en projektutvecklingsportfölj i Frankrike, Italien och Polen.

OX2 har kapacitet att snabbt skala upp expansionen inom solkraft. En organisation med lång erfarenhet och hög kompetens, har byggt upp en portfölj av solkraftsprojekt i flera regioner av Europa. Bolaget avser att i närtid delta i auktioner med ett par nya storskaliga solkraftsprojekt. OX2 letar också efter nya områden, tecknar arrendeavtal för mark och planerar utvecklingen av kommande projekt. Bolaget avser att fortsätta utöka sin portfölj inom solkraft. OX2:s projektutvecklingsportfölj av solkraft motsvarar 1,1 GW i Polen, fördelat på 11 projekt. Vidare uppgår portföljen i Frankrike och Italien till motsvarande 0,3 GW fördelat på 7 projekt.

### Summering av likheter och skillnader mellan de olika teknologierna

Egen utveckling av projekt tar olika lång tid beroende på teknologi. Utveckling av landbaserad vindkraft tar mellan fem till sju år från det att tillgång till land och elnätsanslutningar har säkerställts tills det att relevanta tillstånd har vunnit laga kraft. Byggnation tar ytterligare cirka två till tre år. Utvecklingsprocessen och milstolparna i processen liknar varandra i Sverige, Finland och Polen men tidsåtgången för respektive fas kan skilja sig något åt mellan länderna.

Processen för att utveckla en tillståndsgiven havsbaserad vindkraftspark tar uppskattningsvis fem till sju år samt efterföljande byggnation tar ytterligare cirka två till tre år. Inom havsbaserad vindkraft har OX2 hittills haft som mål att utveckla projekten fram till att nödvändiga tillstånd har erhållits och för att därefter sälja projekten. Denna strategi skiljer sig från den OX2 applicerar inom landbaserad vindkraft där OX2 säljer nyckelfärdiga vindkraftsparker. Bolaget utvärderar samtidigt möjligheten att vidareförädla projektet även efter det att tillstånd erhållits i syfte att säkra ytterligare värdeskapande.

Processen för att utveckla solkraft är i genomsnitt kortare och tar mellan tre och fyra år för att få tillstånd att vinna laga kraft. Den snabbare processen för solkraft beror på att projekten oftast är mindre och har mindre inverkan på omgivningen utanför själva etableringsområdet, vilket innebär att det inte behövs samma typ av miljö tillstånd.

### Projektutvecklingsportfölj

#### Introduktion

Det är genom projektutvecklingsportföljen som OX2 bygger långsiktigt värde och säkerställer att nya projekt kontinuerligt utvecklas och kan erbjudas till marknaden. Bolaget hade per den 31 mars 2021 en projektutvecklingsportfölj

motsvarande en förväntad kapacitet om cirka 17 GW.

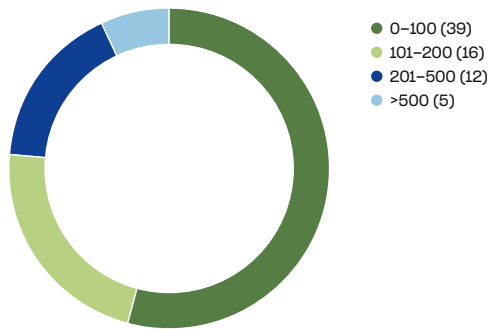
Projektutvecklingsportföljen bestod per den 31 mars 2021 av totalt 72 projekt fördelade på landbaserad och havsbaserad vindkraft samt solkraft, belägna i Sverige, Finland, Polen, Frankrike, Italien och Rumänien fördelade över alla faser. Cirka 42 % av portföljen består av projekt för utveckling av landbaserad vindkraft, cirka 50 % för utveckling av havsbaserad vindkraft och resterande cirka 8 % är hänförlig till projekt inom solkraft. Majoriteten av projekten utvecklas på någon av Bolagets tre huvudsakliga marknader, Sverige, Finland och Polen, motsvarande cirka 98 % av den totala projektutvecklingsportföljen. När ett projekt har sålits påbörjas byggnationen. Per den 31 mars 2021 var 14 projekt under byggnation med en kapacitet motsvarande 0,9 GW. Projekt under byggnation räknas inte in i Bolagets projektutvecklingsportfölj utan redovisas i en särskild portfölj.

Projektutvecklingsportföljen består vid var tid av egenutvecklade och förvärvade vind- och solkraftsprojekt i olika utvecklingsfaser, i olika teknologier och på olika marknader. För att klassificera och styra projektutvecklingsportföljen delar OX2 upp projekten efter vilken utvecklingsfas respektive projekt befinner sig i, baserat på förutbestämda milstolpar. Bolagets tre faser är tidig fas, mellan samt sen fas. Projekt i tidig fas är de projekt för vilka nyttjanderätts- och arrendeavtal tecknats med markägare (avser landbaserad vindkraft och solkraft), elnätverksstrategi har fastställts och tillståndsansökningar är under förberedelse. Till följd av andra tillämpliga förfaranden än de som gäller för landbaserad vindkraft förutsätter för närvarande havsbaserade vindkraftsprojekt att nödvändiga tillstånd finns på plats före rättigheter kan säkras. Per dagen för Prospektet har därför de havsbaserade vindkraftsprojekt om sammantaget cirka 8,3 GW som inräknats i OX2:s projektutvecklingsportfölj inte några säkrade rättigheter. Bolagets projekt i tidig fas befinner sig cirka 3–7 år från försäljning, beroende på teknologi och land. Projekt i mellanfas är de för vilka tillståndsansökningar har lämnats in till relevanta myndigheter och för landbaserad vindkraft i denna fas har vindmätningar påbörjats. Bolagets projekt i mellanfas befinner sig cirka 2–5 år från försäljning, beroende på teknologi och land. Projekt i sen fas är de för vilka tillstånd erhållits från en första instans och eventuell granskning i högre instanser pågår. Bolagets projekt i sen fas förväntas säljas inom 3 år. Av OX2:s landbaserade vindkraftsprojekt i Sverige har historiskt sett i genomsnitt cirka 50 % av projekt i tidig fas, 75 % av projekt i mellanfas och 95 % av projekt i sen fas framgångsrikt sålts. Av den totala projektutvecklingsportföljen om cirka 17 GW var cirka 2,5 GW i sen fas, 1,5 GW i mellanfas och 12,7 GW i tidig fas per den 31 mars 2021.

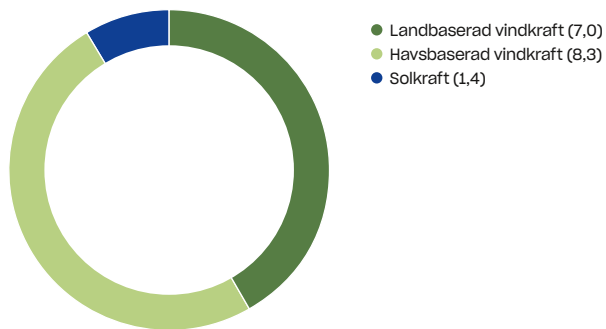
Storleken på OX2:s projektutvecklingsportfölj resulterar i att Bolaget har en diversifierad portfölj av projekt i olika faser, teknologier samt geografier. Detta bidrar även till att Bolaget har en god förståelse för hela kedjan från den initiala fasen till överlämning av projekten. Det är viktigt för OX2 att vara proaktiva och arbeta för att upprätthålla ett högt inflöde av nya projekt för att säkerställa att Bolaget kan erbjuda marknaden ett fortsatt flöde av nya projekt.

Figur 27: Sammanställning över Bolagets projekt-utvecklingsportfölj, per 31 mars 2021

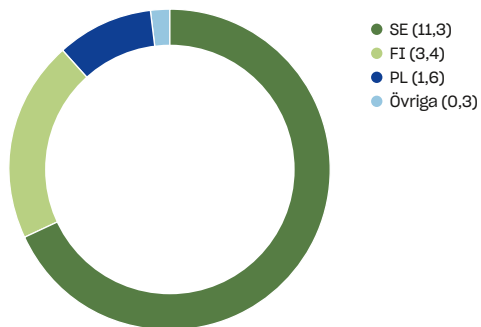
Projektportfölj per kapacitet, antal projekt, MW



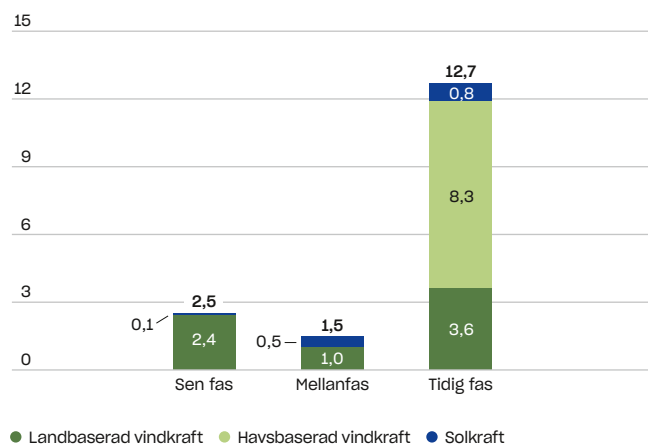
Projektportfölj per teknologi, GW



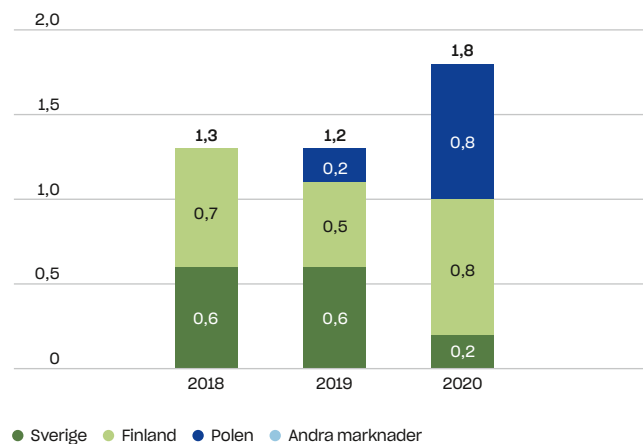
Projektportfölj per geografi, GW



Figur 28: Sammanställning över Bolagets projektutvecklingsportfölj, GW, per 31 mars 2021



Figur 29: Antal GW som Bolaget förvärvat under räkenskapsåren 2018–2020



### Expansion av projektutvecklingsportföljen

OX2 arbetar aktivt med att expandera projektutvecklingsportföljen inom alla teknologier, dels genom egen utveckling, från idé till godkänd detaljplan, dels genom investeringar i projektutvecklingsportföljen med redan godkänd detaljplan från externa parter.

### Förvärv

Förvärv är en viktig del av Bolagets strategi och har varit så de senaste åren. De förvärvade projekt som såldes under perioden 2018–2020 hade en genomsnittlig omsättnings-hastighet på 18 månader. Bolagets förvärv av projekt i sen fas förkortar den genomsnittliga utvecklingstiden i portföljen vilket bidrar till ökad försäljning över tid. Under perioden 2018–2020 utgjorde förvärvade projekt en klar majoritet av de projekt som Bolaget sålde till investerare.

OX2 har en mycket effektiv process för förvärv som inkluderar båda den lokala utvecklingsorganisationen och den centrala transaktionsgruppen som kontinuerligt utvärderar nya intressanta projekträttigheter genom att utnyttja egenutvecklade databaser tillsammans med annan publik information för att identifiera potentiella förvärv. Bolagets erfarenheter inom förvärv möjliggör för en effektiv process då man tidigt i processen kan göra en bedömning ifall objektet är intressant eller ej. OX2 förvärvade totalt cirka 4,3 GW (totalt 42 projekt) mellan 2018 och 2020. Under samma period var den genomsnittliga tiden från förvärv till försäljning cirka 18 månader på de projekt som såldes, samtidigt som Bolaget genererade en avkastning om över två gånger investerat kapital per projekt i genomsnitt. Vidare representerade förvärvade projekträttigheter cirka 85 % av totalt antal sålda projekt under samma period. Figur 29 visar antal GW som Bolaget har förvärvat under räkenskapsåren 2018–2020.

Exempel på genomförda projekt



<b>Projektnamn:</b>	Valhalla
<b>Läge:</b>	Hanebo, Sverige
<b>Köpare:</b>	CGN och Hermes
<b>Utvecklingsperiod:</b>	2016–2017
<b>Byggnationsperiod:</b>	2017–2020
<b>Teknologi:</b>	Landbaserad vindkraft
<b>Förvärv/Egen utveckling:</b>	Förvärv
<b>Produktion:</b>	1 127 GWh per år

<b>Köpare</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aquila Capital investerade i sitt fjärde projekt med OX2.</li> <li>Aquila sålde senare projektet till CGN och Hermes.</li> </ul>
<b>Projektstruktur</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Projekt Valhalla, ihopslaget med ett annat projekt, hjälpte till att attrahera projektfinansiering och ökad effektivitet i både upphandling och byggnation.</li> <li>Underlättade nätanslutning genom starkt samarbete med lokal operatör för distributions-system samt överföringssystem.</li> </ul>
<b>PPA-lösning</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Icke offentliggjort PPA-avtal ingicks med större marknadsaktörer vilket påverkade värderingen av projektet.</li> <li>Avtal skraddarsytt i två trancher om 8 och 15 år för att möta finansiella krav och förbättra kapitalstrukturen.</li> </ul>
<b>Teknikval</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Uppnådde lägre priser och högre elproduktion genom bibehållen konkurrens.</li> <li>Arbetade med Vestas för att bibehålla flexibilitet och fortsatt reduktion av LCOE.</li> </ul>

Exempel på pågående projekt



<b>Projektnamn:</b>	Hornamossen
<b>Läge:</b>	Habo, Sverige
<b>Köpare:</b>	Green Investment Group
<b>Utvecklingsperiod:</b>	2012–2019
<b>Byggnationsperiod:</b>	2019–2021
<b>Teknologi:</b>	Landbaserad vindkraft
<b>Förvärv/Egen utveckling:</b>	Egen utveckling
<b>Produktion:</b>	120 GWh per år

<b>Köpare</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Konkurrensutsatt auktionsprocess som riktade sig till både strategiska och finansiella kunder.</li> </ul>
<b>Projektstruktur</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Eftersom det var ett internt OX2 greenfield-projekt optimerades projektvillkoren under hela utvecklingsprocessen.</li> <li>Samarbetsvillig inställning till lokala intressenters krav för att säkerställa nödvändiga tillstånd och lokal acceptans.</li> </ul>
<b>PPA-lösning</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PPA-alternativen presenterades parallellt med kundprocessen för att säkerställa flexibilitet i villkoren.</li> </ul>
<b>Teknikval</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Upphandling under konkurrens långt in i processen fram till försäljningstidpunkt (s.k. "financial close").</li> <li>För att påskynda den övergripande processen gjordes due diligence-undersökningar på den föredragna teknikkonfigurationen.</li> </ul>

## Exempel på pågående projekt, forts.



<b>Projektnamn:</b>	Metsälamminkangas
<b>Läge:</b>	Vaala kommun, Finland
<b>Köpare:</b>	Lundin Petroleum
<b>Utvecklingsperiod:</b>	2019–2020
<b>Byggnationsperiod:</b>	2020–2021
<b>Teknologi:</b>	Landbaserad vindkraft
<b>Förvärv/egen utveckling:</b>	Förvärv
<b>Produktion:</b>	400 GWh per år

<b>Köpare</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tack vare OX2:s kontakter med kunder och noggranna screeningprocess uppnåddes en bredare kapitalbas och realiserade attraktiva marginalavkastningar.</li> </ul>
<b>Projektstruktur</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Projekt med starka fundamentala värden förvärvades tack vare OX2:s kännedom om marknaden, rykte och varumärke.</li> <li>OX2 har framgångsrikt lyckats överträffa konkurrenter med mycket attraktiva villkor.</li> </ul>
<b>PPA-lösning</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>e.t.</li> </ul>
<b>Teknikval</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Noggrann urvalsprocess ledde till ökade marginaler.</li> </ul>



<b>Projektnamn:</b>	Grajewo
<b>Läge:</b>	Grajewo, Polen
<b>Köpare:</b>	DIF Capital Partners
<b>Utvecklingsperiod:</b>	2019–2020
<b>Byggnationsperiod:</b>	2020–2022
<b>Teknologi:</b>	Landbaserad vindkraft
<b>Förvärv/egen utveckling:</b>	Förvärv
<b>Produktion:</b>	131 GWh per år

<b>Köpare</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Strukturerad auktionsprocess med en bred bas av potentiella kunder som genererade intresse på en aldrig tidigare skådad nivå.</li> <li>Konkurrenskraftiga nivåer behölls tills dess att alla väsentliga kommersiella aspekter av transaktionen överenskommit.</li> </ul>
<b>Projektstruktur</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Höga vindresurser tillsammans med en noggrann och strukturerad designprocess som utfördes för att fullt ut optimera projektplanen.</li> <li>Hög intensitet i tillståndsprocessen med ihopslagna projekt för att bredda intresset från equity-investerare och långgivare.</li> </ul>
<b>PPA-lösning</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Top fem CfD-lösenpris säkrades i auktion i december 2019, 12-månaders CfD-tidsfristförlängning ansöktes om och beviljades tidigt vilket ledde till potentiell utökning av PPA och ökad hävstång.</li> <li>Ytterligare potential för optimering presenterades till potentiella köpare, uppbackade av långgivare som fullt ut prissattes för första gången på den polska marknaden.</li> </ul>
<b>Teknikval</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Utgångsläget 18 x V110-projekt som tillåter säkring av 12 x V126-layout som leder till avsevärd produktionsavkastning / capex-optimering.</li> </ul>

### Förvaltningsportfölj

Bolaget har lång erfarenhet av teknisk och kommersiell förvaltning (TCM) av vindparker och per den 31 mars 2021 uppgick Bolagets avtal avseende teknisk och kommersiell förvaltning (TCM) till 2,4 GW, motsvarande 597 turbiner med en beräknad produktion om 7,4 TWh per år.

Kontraktslängden varierar vanligtvis mellan 7–15 år. Bolaget förvaltar egenutvecklade vindparker och vindparker som utvecklats av andra aktörer. Vindparker som Bolaget själv utvecklat utgör den största andelen av avtalen, cirka 86 % av parkerna under avtal är utvecklade av OX2.

OX2 har sex förvaltningskontor utspridda i Sverige, Finland och Litauen med 38 medarbetare som arbetar dagligen med teknisk och kommersiell förvaltning (TCM).

### OX2:s hållbarhetsarbete

OX2 grundades utifrån själva idén att utveckla hållbara och lönsamma storskaliga energilösningar, med det slutliga målet att bidra till en 100 % hållbar planet. Med andra ord genomsyrar detta alla aspekter av verksamheten och det är därför viktigt att arbetet bedrivs på ett hållbart sätt i hela värdekedjan. OX2 strävar varje dag efter att bli ännu bättre, både som organisation och som människor. OX2:s arbete inom området utgår från följande tre dimensioner av hållbarhet där varje dimension innehåller ett antal målsättningar för 2030.



#### People

OX2 och dess leverantörer anländer som gäster till de lokalsamhällen där vindparker etableras och det är därför av yttersta vikt för Bolaget att skapa en öppen dialog och visa respekt för dem som lever och verkar i närområdet. Ett lokalt engagemang skapar förtroende och goda förutsättningar för både verksamheten och närsamhället. För att uppnå detta bjuder OX2 in till informationsmöten, skolbesök och öppna hus. Vidare strävar OX2 efter att bidra till en positiv utveckling av den lokala orten och har som målsättning att öka antalet lokala arbetstillfällen. Utöver Bolagets direkta påverkan lägger OX2 stor vikt vid att säkerställa att anlitade entreprenörer och leverantörer tar sitt samhällsansvar och visar lokal hänsyn samt att återkoppling sker vid eventuella klagomål.

OX2 är främst en kunskapsorganisation och är beroende av att kunna attrahera nya medarbetare och utveckla kunnig och engagerad personal. Bolaget har en uttalad tillväxtkultur med senaste vetenskap kring motivation och utveckling, vilket integreras i OX2:s ledarfilosofi, där alla ses

som självledare som vill och kan växa som individer.

Bolaget är fast beslutna om att inte bara utgöra en arbetsplats utan också en förebild för framtidens arbetsplats där kollegor välkomnas att från dag ett vara med på en tillväxtresa som individer. I linje med detta har OX2 som målsättning att leda utveckling av arbetsmiljö som inspirerar andra organisationer att skapa tillväxtkultur. OX2 har en målsättning om att bibehålla en hög frisknärvaro och få långtidssjukskrivningar. OX2 arbetar därför för att uppnå en ökad medvetenhet kring arbetsmiljö och säkerhet i Bolaget genom utbildning samt att nyckelpersoner ska genomföra revision på byggarbetsplatser. Bolaget strävar efter ett ökat utnyttjande av friskvårdsbidrag genom att erbjuda mindfulness och yoga samt genom att implementera ISO-45001 certifiering.

OX2 driver även projekt för att i ledningsgruppen och bland ledare öka kunskap, medvetenhet och engagemang kring mångfald och inkludering för att säkerställa rättvis representation av underrepresenterade grupper. Bolaget har en nolltolerans mot diskriminering och trakasserier och fortsätter att arbeta med värderingar och kultur för att säkerställa att detta inte förekommer.

#### Planet

OX2:s bidrag i omställningen till förnybar energi utgör en del av lösningen till vår tids största utmaning, klimatförändringar. Själva utökandet av förnybar energi är dock inte klimatneutralt och störst miljöpåverkan sker under byggnationsfasen som kräver material, tillverkning, transporter och ofta skogsavverkning. Genom att optimera designen av projekten utifrån varje plats specifika förutsättningar arbetar OX2 för att öka mängden förnybar energi och skapa lönsamhet med minsta möjliga påverkan på miljön.

För att reducera klimatavtrycket arbetar OX2 med att skapa en bättre förståelse för påverkan på biologisk mångfald och implementera en strategi och vision för Bolagets arbete. I detta arbete läggs det också vikt vid att optimera logistik och materialhantering genom att säkerställa bergtäkter i eller nära projekten och att mäta OX2:s växthusgasutsläpp i scope 1, 2 och 3 enligt GHG-protokollet. OX2 mäter också användningen av jungfruligt material och farligt avfall i projekten för att nästkommande år sätta mål för minskad användning. Vidare har Bolaget som målsättning att uppnå ett integrerat miljöledningssystem för OX2:s verksamheter och prioriterar att påbörja en utökning av ISO-145001 till att inkludera samtliga av Bolagets verksamheter i andra länder.

#### Profit

Som en kommersiell aktör i omställningen till ett hållbart samhälle arbetar OX2 för att öka mängden förnybar energi på marknaden genom att utvärdera nya tekniker och marknader samt växa på befintliga marknader. OX2 strävar efter att tillsammans med branschen skapa förutsättningar för ett hållbart förnybart energisystem. För att vara en kunskapsledare inom området har OX2 som målsättning att aktivt samarbeta med relevanta intressenter. OX2 arbetar också kontinuerligt med

opinionsbildning och deltar i samhällsdebatten för att skapa goda förutsättningar för förnybar energi.

För att bibehålla en hög affärsetik arbetar Bolaget kontinuerligt och genomgående med att bygga en öppen och transparent kultur. I OX2:s nolltolerans mot all form av korrupt affärsbeteende prioriterar OX2 att, genom uppföljning, säkerställa att mottagaren för byggedepeng från en vindkraftsanläggning är en väl organiserad, demokratiskt förankrad sammanslutning. Vidare har OX2 som målsättning att implementera ISO-9001, en standard för kvalitetsledning och verksamhetsprocesser. Bortom Bolagets direkta påverkan arbetar OX2 med att implementera rutiner för självgranskning i leverantörskedjan och se över rutiner för att öka andelen lokal arbetskraft i projekten.

### **FN:s globala mål och ISO-certifieringar**

För att tydligt manifestera vikten av att arbeta mot gemensamma, globala hållbarhetsmål har OX2 anslutit sig till FN:s Global Compact samt tydligare kopplat verksamheten till delmålen i Agenda 2030. Ett resultat av OX2:s hållbarhetsprofil är att bolaget bjöds in som en del i den svenska affärsdelegationen vid FN:s klimatomöte i Madrid 2019. OX2 certifierade 2021 den svenska delen av verksamheten mot ISO-45001, den internationella arbetsmiljöstandarden, och siktar på att certifiera övriga marknader under 2021.

FN:s Global Compact (UNGC) är ett initiativ som uppmuntrar företag att agera ansvarsfullt för att på ett mer hållbart sätt bidra till ekonomiers och samhällens utveckling. För Bolaget innebär detta att arbeta för att främja UNGC:s 10 principer inom mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och korruption.

Agenda 2030 lyfter fram FN:s 17 globala hållbarhetsmål med sina 169 delmål, vilka utgör en handlingsplan för att leverera framsteg på globala utmaningar inom miljö, sociala aspekter och ekonomi. 14 av de 17 målen är av central eller betydande relevans för OX2. Följande mål ligger närmast OX2:s kärnverksamhet:

### **5 Jämställdhet**

Då OX2 är ett expansivt företag som regelbundet anställer och utvecklar personal har bolaget stor möjlighet att engagera sig i frågor om jämställdhet, mångfald och att säkra inkludering. För OX2 är det både en utmaning och en möjlighet att åstadkomma en så jämställd och inkluderande arbetsplats som möjligt där alla har lika möjligheter till ledarskap och karriärutveckling, oavsett kön, ålder, etnicitet, religion (eller annan trosuppfattning), sexuell läggning och funktionshinder. OX2:s arbetsmiljö, rekryteringsstrategi och ersättningsystem innehåller tydligt integrerade jämställdhetsmål. OX2 erbjuder även föräldralön till alla anställda under sex månader av deras föräldraledighet. Bolaget har en nolltolerans mot trakasserier och diskriminering.

### **7 Hållbar Energi för alla**

OX2 bidrar väsentligt till att öka andelen förnybar energi på de marknader bolaget verkar, och skapar även

förutsättningar på andra marknader genom att driva utveckling och kostnadsminskningar.

### **8 Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt**

OX2 bidrar till ekonomisk tillväxt och produktiv sysselsättning. Bolaget har en viktig roll i att ställa tydliga krav på anständiga arbetsvillkor i hela värdekedjan.

### **9 Hållbar industri, innovationer och infrastruktur**

Utbyggnaden av förnybar energi leder till förstärkning av regionala och lokala elnät samt vägar, vilket bidrar till människors välbefinnande, lokal ekonomisk utveckling och arbetstillfällen.

### **10 Minskad ojämlikhet**

I takt med att bolaget växer, både till storlek och geografiskt, finns möjligheter att utjämna olikheter i könsfördelning och främja mångfald för att stärka personalstyrkan och säkerställa social inkludering.

### **13 Bekämpa klimatförändringar**

Storskalig vind- och solkraft är en betydande och kostnadseffektiv klimatåtgärd där OX2 är en av de ledande aktörerna i Europa<sup>1)</sup>. OX2 arbetar aktivt med att skapa förutsättningar för att klimatåtgärder ska integreras i politik, energistrategier och samhällsplanering.

### **En uthållig och adaptiv organisation**

#### **Organisationsfilosofi som grund**

För att skapa en säker, uthållig och adaptiv organisation som kan växa snabbt med bibehållen lönsamhet, har OX2 målmedvetet och strategiskt investerat i företagskulturen, ledarskapet och att rekrytera branschövergripande kompetens. OX2 utvecklar självledarskapet med bland annat utbildning i mindfulness för alla medarbetare och en hög grad av egen beslutskompetens, något Bolaget ser är en konkurrensfördel i en snabbväxande och komplex kontext. Som kunskapsorganisation arbetar Bolaget strategiskt med att attrahera och utveckla kunniga, utvecklingsorienterade och engagerade människor. OX2 strävar efter en inkluderande företagskultur i vilken medarbetarnas kompetens, engagemang och hälsa förvaltas och utvecklas. OX2 har flera interna program för att säkerställa att anställda trivs på arbetsplatsen och kan utvecklas internt. OX2 tilldelades under både 2019 och 2020 priset "Best Managed Companies of Sweden" sponsrat av Deloitte i samarbete med Nasdaq.

#### **Projektcentrerad organisation**

OX2 har sedan start varit en projektcentrerad organisation med ambition att ständigt utvecklas. Linjen står för kompetens och expertis som sedan formar team under respektive projektfas. Bolagets projekt är därmed hjärtat i organisationen och alla andra roller och ansvar anpassar sig kontinuerligt för att stödja Bolagets projekt.

<sup>1)</sup> Källa: Marknadsrapporten.

**Kompetens/Linjens kompetens och roll**

OX2:s linjeorganisation består av följande kompetensområden: undersöka och förvärva projekträttigheter, projektutveckling, anskaffning, försäljning, byggnation samt teknisk och kommersiell förvaltning (TCM). I tillägg stöttas organisationen projektutveckling, upphandling, av strategisk och operationell affärsutveckling, HR, hållbarhet, kommunikation, IT, finans, treasury och skatt samt med administrativa tjänster.

Bolagets expansionsteam ansvarar för att analysera och etablera OX2 på nya marknader och inom nya produkter. Gruppen ansvarar även för strategiimplementering samt affärsutveckling.

Projektutvecklingsgruppen har genom sina lokala utvecklingsteam nödvändig erfarenhet av kommunikation och förhandling med intressenter i upphandlings- och tillståndsprocesser. OX2:s transaktionsgrupp i sin tur har lång erfarenhet inom projekt- och företagsförvärv från relevanta marknader och geografier.

Bolagets kompetens inom EPC (eng. *engineering, procurement and construction*) består av medarbetare

med expertis inom teknisk design, upphandling och byggnation. Därtill arbetar OX2 framgångsrikt och strategiskt med extern konsultexpertis för att dynamiskt stärka upp kompetens vid byggnationsfaser.

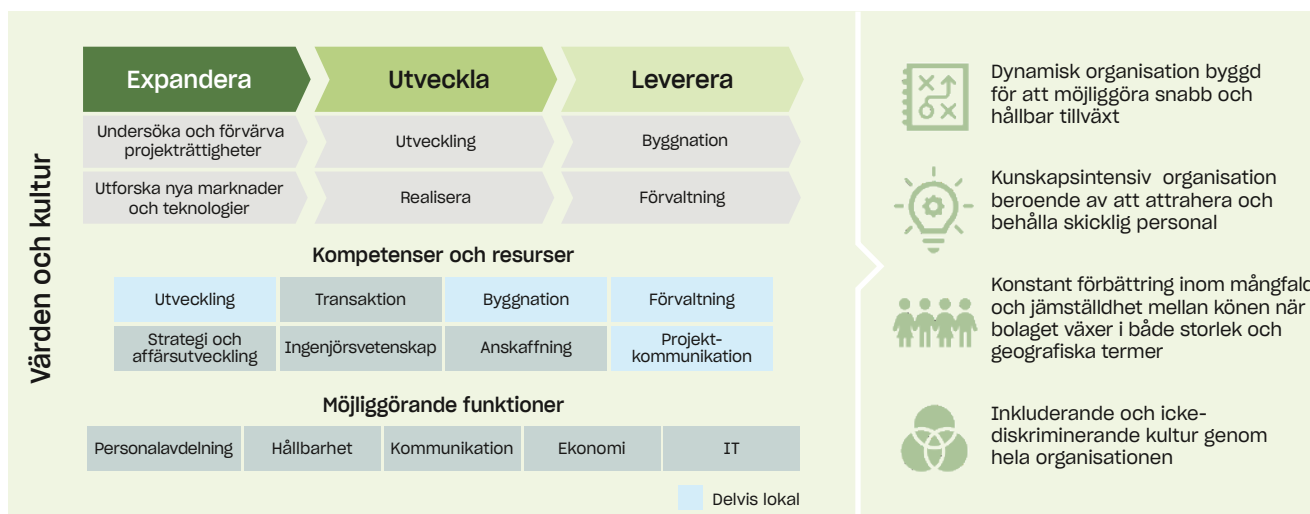
OX2:s team för teknisk och kommersiella förvaltning (TCM) ansvarar för förvaltningen av vindkraft med beräknad produktion om cirka 7,4 TWh per år. Teamet har storleken samt den nödvändiga kompetensen för att säkerställa en säker och tillförlitlig verksamhet och framgångsrika upphandlingar med drift- och underhållsleverantörer.

Bolagets övriga funktioner, HR, IT, kommunikation, finans, treasury och skatt utgör nyckelroller i OX2:s framgång och möjliggör för organisationen att nå sina mål.

Figuren nedan visar hur OX2 visualiserar organisationen som är orienterad kring att arbeta med projekten över samtliga faser. Bolaget bryter därmed mot traditionella hierarkiska strukturer som kan skapa en tillväxt- och produktivitetshämmande silokultur. OX2:s medarbetare har en hög digital förmåga som säkerställer en globalt skalbar projektmodell.

**OX2**

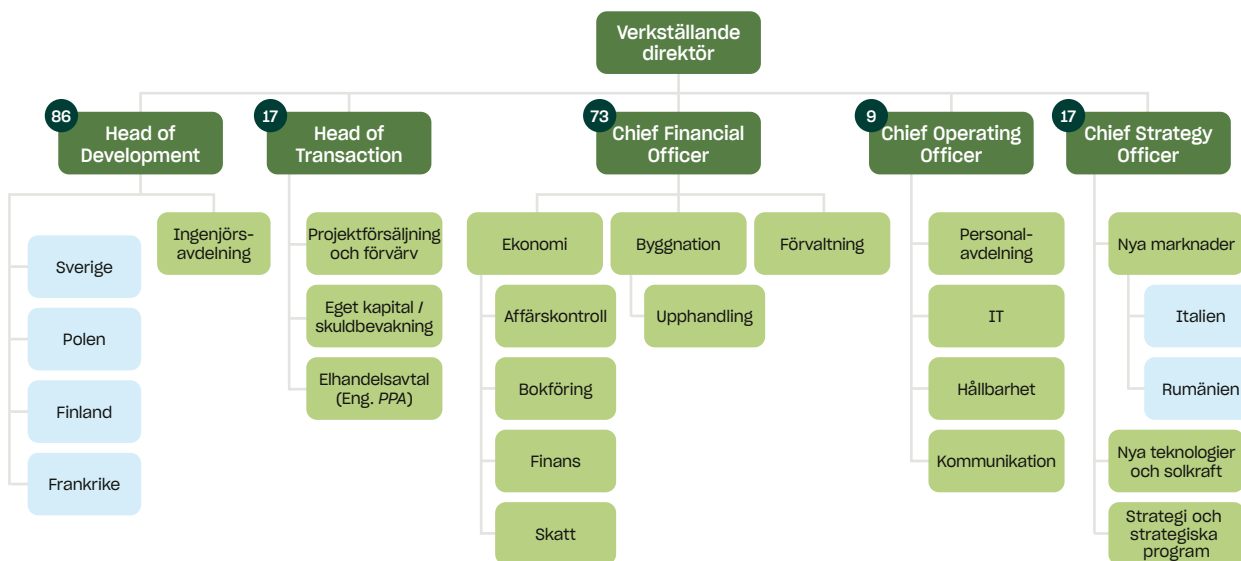
*Syfte och Vision*





Samtidigt lever OX2 i en kontext där den traditionella linjeorganisationen behövs för vissa processer, vilket Bolaget ständigt utvärderar och utforskar värdet av. I

följande organisationskarta illustreras de olika linjerolernas rapporteringsstruktur samt antalet anställda för respektive avdelning.



Tabellen nedan visar OX2:s medelantal anställda uppdelade per land per den 31 december 2018, 2019 och 2020 samt per den 31 mars 2021. Per den 31 mars 2021 var andelen kvinnor och män cirka 40 % respektive 60 %. Per den 31 mars 2021 var andelen kvinnor och män i styrelsen cirka 29 % respektive 71 % och bland ledande befattningshavare 17 % respektive 83 %. Per dagen för detta Prospekt är andelen kvinnor och män i styrelsen cirka 37,5 % respektive 62,5 %.

#### Medelantal anställda

Land	2018	2019	2020	31 mars 2021
Sverige	45	74	112	131,5
Finland	5	15	27	32,5
Frankrike	1,5	4	7	7,5
Polen	–	3	12	19,5
Övriga marknader	1,5	4	3	1,5
<b>Totalt</b>	<b>53</b>	<b>100</b>	<b>161</b>	<b>192,5</b>

#### Arbetsmiljö och ISO-certifiering

OX2 är dedikerade till att upprätthålla en god och säker arbetsmiljö och har interna dokument, riktlinjer och utbildningar för att de anställda ska känna sig trygga i att de har rätt kunskap för att kunna utföra sina arbetsuppgifter på ett säkert sätt. Bolaget är även ISO 45001-certifierade, vilket bidrar till att säkerställa en fortsatt hög säkerhetskultur för både anställda och leverantörer. OX2 är måna om att uppmuntra de anställda till en aktiv livsstil och har exempelvis deltagit i den årliga stafettvasan sedan 2010. Bolaget har även fokuserat på att se till att kontoren har de faciliteter som möjliggör för och uppmuntrar anställda till en aktiv livsstil.

# Utvald historisk finansiell information

Nedanstående utvalda historiska finansiella information för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018 är hämtad från OX2:s konsoliderade finansiella rapporter som har reviderats av Deloitte enligt den revisionsrapport som återfinns i detta Prospekt. Den utvalda historiska finansiella informationen avseende tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2020 har hämtats från Bolagets oreviderade konsoliderade finansiella rapport, som översiktligt granskats av Deloitte enligt den revisionsrapport som återfinns i detta Prospekt.

OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen (1995:1554). Bolagets oreviderade konsoliderade finansiella rapport per och för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2020 har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen (1995:1554). Förutom vad som uttryckligen anges i Prospektet har ingen finansiell information granskats eller reviderats av OX2:s revisor.

Den finansiella informationen nedan bör läsas tillsammans med ”*Operationell och finansiell översikt*” OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter med tillhörande noter, som finns inkluderade i avsnittet ”*Historisk finansiell information*”.

# Koncernens resultaträkning

TSEK	För perioden som avslutades 31 mars		För året som avslutades 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
	<i>Oreviderat<sup>1)</sup></i>		<i>Reviderat<sup>2)</sup></i>		
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	1 003 448	502 922	5 200 778	4 906 177	4 135 513
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 003 448</b>	<b>502 922</b>	<b>5 200 778</b>	<b>4 906 177</b>	<b>4 135 513</b>
Kostnad för varor och projektering	-899 459	-321 471	-4 484 127	-4 296 773	-3 628 994
Övriga kostnader	-17 398	-22 278	-69 910	-79 869	-57 979
Personalkostnader	-58 668	-52 222	-215 679	-147 138	-85 461
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-3 218	-2 764	-15 221	-11 266	-499
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-978 743</b>	<b>-398 735</b>	<b>-4 784 937</b>	<b>-4 535 046</b>	<b>-3 772 933</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>24 705</b>	<b>104 186</b>	<b>415 841</b>	<b>371 131</b>	<b>362 580</b>
Finansiella intäkter	15 631	31 518	64 527	39 424	45 518
Finansiella kostnader	-5 949	-14 619	-97 783	-37 379	-24 206
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>34 388</b>	<b>121 085</b>	<b>382 585</b>	<b>373 176</b>	<b>383 892</b>
Skatt	13 418	-25 314	-84 475	-58 469	-86 771
<b>Periodens resultat</b>	<b>47 806</b>	<b>95 771</b>	<b>298 110</b>	<b>314 707</b>	<b>297 121</b>

<sup>1)</sup> Hämtad från OX2:s oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020.

<sup>2)</sup> Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018.

# Koncernens balansräkning

TSEK	Per den 31 mars		Per den 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
	Oreviderat <sup>1)</sup>		Reviderat <sup>2)</sup>		
<b>Tillgångar</b>					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Övriga immateriella anläggningstillgångar	5 042	3 942	5 365	3 224	279
Inventarier, verktyg och installationer	3 643	854	3 044	1 049	1 954
Nyttjanderättstillgångar	16 023	30 140	18 736	32 823	-
Övriga finansiella tillgångar	5 740	997	5 735	3 184	2 165
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>30 448</b>	<b>35 933</b>	<b>32 880</b>	<b>40 280</b>	<b>4 398</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Projektutvecklingsportfölj och pågående arbeten	478 279	1 043 222	320 662	959 050	335 060
Kundfordringar	23 302	46 911	121 353	46 615	350 406
Övriga fordringar	80 306	109 361	15 599	34 920	27 926
Fordringar mot koncernföretag	446 415	2 375	171	-	1 275
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	360 989	242 880	199 585	342 706	189 699
Derivatinstrument	835	-	36 670	3 887	-
Likvida medel	653 259	949 176	1 234 571	1 005 348	706 641
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 043 386</b>	<b>2 393 925</b>	<b>1 928 611</b>	<b>2 392 526</b>	<b>1 611 007</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 073 834</b>	<b>2 429 858</b>	<b>1 961 491</b>	<b>2 432 806</b>	<b>1 615 405</b>

TSEK	Per den 31 mars		Per den 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
	Oreviderat <sup>1)</sup>		Reviderat <sup>2)</sup>		
<b>Eget kapital och skulder</b>					
<b>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</b>					
Aktiekapital	100	100	100	100	100
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	798 605	595 043	765 813	537 277	368 802
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>798 705</b>	<b>595 143</b>	<b>765 913</b>	<b>537 377</b>	<b>368 902</b>
<i>Långfristiga skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder	10 150	18 315	12 753	21 486	424 519
Derivatinstrument	-	41 196	-	-	15 685
Uppskjuten skatteskuld	23 920	17 871	44 822	2 916	5 978
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>34 070</b>	<b>77 382</b>	<b>57 575</b>	<b>24 402</b>	<b>446 182</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Förskott från kunder	308 222	382 488	468 419	371 472	199 900
Leverantörsskulder	135 098	89 103	123 580	248 101	121 910
Skatteskulder	-	-	11 818	-	4 102
Övriga kortfristiga skulder	100 569	954 996	73 436	836 575	129 101
Kortfristiga räntebärande skulder	10 686	12 942	10 825	13 008	371
Skulder mot koncernföretag	195	200 065	80	210 083	251 299
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	686 288	117 739	449 845	191 788	93 639
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 241 058</b>	<b>1 757 333</b>	<b>1 138 003</b>	<b>1 871 027</b>	<b>800 322</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 073 834</b>	<b>2 429 858</b>	<b>1 961 491</b>	<b>2 432 806</b>	<b>1 615 405</b>

<sup>1)</sup> Hämtad från OX2:s oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020.

<sup>2)</sup> Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018.

# Koncernens rapport över kassaflöden

TSEK	För perioden som avslutades 31 mars		För året som avslutades 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
	Oreviderat <sup>1)</sup>		Reviderat <sup>2)</sup>		
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	34 388	121 085	382 585	373 176	383 892
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm	14 121	2 764	5 879	11 266	499
Betald inkomstskatt	-11 960	-	-38 211	-25 564	-27 460
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>36 549</b>	<b>123 849</b>	<b>350 253</b>	<b>358 878</b>	<b>356 931</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>					
Minskning(+)/ökning(-) av pågående arbeten	-9 296	-71 184	606 546	-465 310	-62 342
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar	98 051	-296	-74 738	306 500	-313 659
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga fordringar	-218 553	23 010	198 145	-158 726	267 630
Minskning(-)/ökning(+)	11 531	-158 998	150 235	126 191	37 454
Minskning(-)/ökning(+)	73 617	40 999	-417 827	554 013	7 639
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före investering i projektutvecklingsportfölj</b>	<b>-8 100</b>	<b>-42 620</b>	<b>812 614</b>	<b>721 546</b>	<b>293 653</b>
<i>Investering i projektutvecklingsportfölj</i>	<i>-123 356</i>	<i>-12 988</i>	<i>-286 718</i>	<i>-158 647</i>	<i>-41 830</i>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-131 456</b>	<b>-55 608</b>	<b>525 896</b>	<b>562 899</b>	<b>251 823</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Förvärv av andelar i andra bolag	-	2 188	-2 550	-1 020	-2 165
Förvärv av immateriella tillgångar	-	-782	-2 864	-3 806	-28
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-780	177	-2 407	-994	-2 086
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-780</b>	<b>1 583</b>	<b>-7 821</b>	<b>-5 820</b>	<b>-4 279</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>					
Amortering av leasingskuld	-2 743	-3 238	-10 916	-9 058	0
Lämnat koncernbidrag	-	-	-200 000	-250 000	-183 500
Lämnad utdelning till aktieägarna	-	-	-78 000	-	-
Kortfristigt lån moderbolag	-446 000	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-448 743</b>	<b>-3 238</b>	<b>-288 916</b>	<b>-259 058</b>	<b>-183 500</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-580 980</b>	<b>-57 263</b>	<b>229 159</b>	<b>298 021</b>	<b>64 044</b>
Omräkningsdifferens i likvida medel	-333	1 090	64	686	-731
Likvida medel vid periodens början	1 234 571	1 005 348	1 005 348	706 641	643 328
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>653 259</b>	<b>949 176</b>	<b>1 234 571</b>	<b>1 005 348</b>	<b>706 641</b>

<sup>1)</sup> Hämtad från OX2:s oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020.

<sup>2)</sup> Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018.

## IFRS-nyckeltal

Nedanstående nyckeltal per och för tre månadersperioderna som avslutades 31 mars 2021 och 2020 samt räkenskapsåren som avslutades 31 december 2020, 2019 och

2018 är hämtade från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter som har reviderats av Deloitte.

TSEK	För perioden som avslutades 31 mars		För året som avslutades 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
	<i>Oreviderat<sup>1)</sup></i>		<i>Reviderat<sup>2)</sup></i>		
Nettoomsättning	1 003 448	502 922	5 200 778	4 906 177	4 135 513
Rörelseresultat	24 705	104 186	415 841	371 131	362 580
Resultat efter finansiella poster	34 388	121 085	382 585	373 176	383 892
Resultat per aktie före utspädning, SEK	4 781	9 577	29 811	31 471	29 712
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	4 781	9 577	29 811	31 471	29 712
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000

<sup>1)</sup> Hämtad från OX2:s oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation för tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2020.

<sup>2)</sup> Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018.

## Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

Bolaget tillämpar Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (ESMA) riktlinjer avseende alternativa nyckeltal i Prospektet. Riktlinjerna syftar till att göra alternativa nyckeltal i finansiella rapporter mer begripliga, tillförlitliga och jämförbara, och främjar därmed deras användbarhet. Enligt riktlinjerna är ett alternativt nyckeltal ett finansiellt mått på historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, resultat eller kassaflöde som varken definieras eller specificeras i tillämpliga redovisningsregelverk, dvs. IFRS och årsredovisningslagen (1995:1554). Dessa riktlinjer är obligatoriska för finansiella rapporter som publiceras efter den 3 juli 2016.

Nedan presenteras vissa alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. OX2 bedömer att nedanstående alternativa nyckeltal, tillsammans med nyckeltal definierade i enlighet med IFRS, underlättar förståelsen av Bolagets ekonomiska utveckling. Koncernledningen använder dessa alternativa nyckeltal (tillsammans med de mest jämförbara nyckeltalen enligt IFRS) för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets verksamhet och anser att de hjälper investerare att förstå Bolagets utveckling över tid samt underlättar en jämförelse med liknande bolag. Om inte annat anges har informationen

och beräkningarna nedan hämtats från Bolagets interna redovisning och har varken reviderats eller granskats av Bolagets revisor. De alternativa nyckeltal som definierats av OX2 bör inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra företag. Detta beror på att dessa nyckeltal inte alltid har definierats på samma sätt och att andra företag kanske inte beräknar dem på samma sätt som OX2. För definitioner och motivering till användningen av finansiella alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS, se ”–Definitioner av alternativa nyckeltal” nedan.

Utvald historisk finansiell information

TSEK	För perioden som avslutades 31 mars		För året som avslutades 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Nettoomsättningstillväxt, %	99,5 %	38,2 %	6,0 %	18,6 %	92,1 %
Bruttovinst	141 477	205 593	849 896	700 844	545 693
Bruttomarginal, %	14,1 %	40,9 %	16,3 %	14,3 %	13,2 %
Rörelsemarginal, %	2,5 %	20,7 %	8,0 %	7,6 %	8,8 %
Rörelseresultat före projektutvecklingskostnader	62 192	128 329	549 086	462 571	401 754
Rörelsemarginal före projektutvecklingskostnader, %	6,2 %	25,5 %	10,6 %	9,4 %	9,7 %
Effektiv skattesats, %	39,0 %	-20,9 %	-22,1 %	-15,7 %	-22,6 %
Operativt kassaflöde	-140 862	-70 924	598 884	580 598	253 692
Kassakonvertering, %	-504,5 %	-66,3 %	138,9 %	151,8 %	69,9 %
Byggnationsrelaterat rörelsekapital	-765 173	-231 291	-778 743	-465 938	-98 689
Byggnationsrelaterat rörelsekapital, % av RTM Nettoomsättning	-13,4 %	-4,6 %	-15,0 %	-9,5 %	-2,4 %
Nettorörelsekapital	-287 300	-101 951	-458 081	-264 645	-64 687
Rörelsekapital, % av RTM Nettoomsättning	-5,0 %	-2,0 %	-8,8 %	-5,4 %	-1,6 %
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (RTM)	46,5 %	65,7 %	61,1 %	78,8 %	112,7 %
Nettoskuld/(nettokassa)	-1 078 423	-917 919	-1 210 993	-970 854	-704 978
Sålda projekt, MW	109	201	329	488	172
Projektutvecklingsportfölj, MW	16 617	10 517	12 661	4 570	2 165
Projektförvärv, MW	1 064	175	1 781	1 244	1 295
Projekt under byggnation, MW	926	1 175	817	974	570
Projekt överlämnade till kund, MW	-	-	486	109	339
Förvaltningsavtal, MW	2 381	2 080	2 281	2 080	e.t.
Projektutvecklingskostnader	-37 487	-24 143	-133 245	-91 440	-39 174
Investeringar i projektutvecklingsportfölj	123 356	12 988	286 718	158 647	41 830
Antalet anställda	203	157	182	139	61
Medelantalet anställda	193	148	161	100	53



## Definitioner av alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal	Definition	Bakgrund till användande av nyckeltalet
<b>Nettoomsättningstillväxt</b>	Förändring i nettoomsättning jämfört med samma period föregående år.	Måttet visar tillväxt i nettoomsättning jämfört med samma period föregående år. Nyckeltalet avser ge investerare information om hur Bolagets försäljning utvecklats över tid.
<b>Bruttovinst</b>	Nettoomsättning för perioden minskat med total kostnad för sålda varor och transaktionskostnader i samband med försäljning av projekt.	Bruttovinst är vinsten efter avdrag av kostnaderna för att tillhandahålla Bolagets tjänster och är ett mått på intjäningsförmåga.
<b>Bruttovinstmarginal</b>	Bruttovinst i procent av nettoomsättning.	Måttet är en indikation på Bolagets bruttointjäningsförmåga.
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar.	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar. Syftet är att bedöma Koncernens operationella aktiviteter. EBITDA är ett komplement till rörelseresultat.
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.	För läsare av finansiella rapporter är måttet en indikation på Bolagets intjäningsförmåga.
<b>Rörelseresultat före projektutvecklingskostnader</b>	Rörelseresultat exklusive projektutvecklingskostnader.	För läsare av finansiella rapporter är måttet en indikation på Bolagets intjäningsförmåga, före projektutvecklingskostnader.
<b>Rörelsemarginal före projektutvecklingskostnader</b>	Rörelseresultat före projektutvecklingskostnader i procent av nettoomsättning.	För läsare av finansiella rapporter är måttet en indikation på Bolagets intjäningsförmåga, före projektutvecklingskostnader.
<b>Effektiv skattesats</b>	Skatt i relation till resultat efter finansiella poster.	Ett mått på Bolagets skattesats för en angiven period.
<b>Operativt kassaflöde</b>	EBITDA minus förändring i nettorörelsekapital minus investeringar i projektutvecklingsportfölj samt kassaflöde från investeringsverksamheten.	Måttet används för att beräkna en komponent av kassakonverteringen.
<b>Kassakonvertering</b>	Operativt kassaflöde i procent av Bolagets EBITDA för perioden.	Måttet används för att beräkna hur kassagenererande den löpande verksamheten är.
<b>Byggnationsrelaterat rörelsekapital</b>	Omsättningstillgångar minus projektutvecklingsportfölj, derivatinstrument och likvida medel minus kortfristiga skulder justerat för fordringar och skulder mot koncernföretag och skatteskuld justerat för räntebärande kortfristiga skulder.	Måttet används eftersom det visar kortfristigt kapital bundet i byggnationsverksamheten och underlättar förståelsen för förändringar i kassaflödet från den löpande verksamheten.
<b>Nettorörelsekapital</b>	Omsättningstillgångar minus derivatinstrument och likvida medel minus icke-räntebärande kortfristiga skulder justerat för fordringar och skulder mot koncernföretag och skatteskuld.	Måttet används eftersom det visar kortfristigt kapital bundet i verksamheten och underlättar förståelsen för förändringar i kassaflödet från den löpande verksamheten.
<b>Justerat sysselsatt kapital</b>	Summan av eget kapital och räntebärande skulder. Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas som medeltal av värdena för den ingående och utgående balansen för respektive mätperiod.	Nyckeltalet presenteras för att visa den avkastning som genereras på sysselsatt kapital och nyckeltalet används för att följa verksamhetens lönsamhet och kapitaleffektivitet.
<b>Justerad avkastning på sysselsatt kapital</b>	RTM rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital för de två senaste räkenskapsåren.	Nyckeltalet presenteras för att visa den avkastning som genereras på sysselsatt kapital och nyckeltalet används för att följa verksamhetens lönsamhet och kapitaleffektivitet.
<b>Nettoskuld/(nettokassa)</b>	Räntebärande kort- och långfristiga skulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar.	Används för att följa skuldsättningen, den finansiella flexibiliteten och kapitalstrukturen.

Alternativa nyckeltal	Definition	Bakgrund till användande av nyckeltalet
<b>Sålda projekt, MW</b>	Sålda kraftverksprojekt, mätt i megawatt.	Måttet syftar till att visa storleken av kraftverksprojekt OX2 har sålt under en viss period. Megawatt ämnar ge en indikation på storleken för jämförbarhet mellan projekt och tidsperioder.
<b>Projektutvecklingsportfölj, MW</b>	OX2:s kraftverksprojekt under utveckling, mätt i megawatt.	Måttet avser visa storleken på kraftverksprojekt under utveckling som avses överlämnas till kunder i ett senare skede mätt i megawatt. Projekt som screenas eller där inget aktivt utvecklingsarbete pågår inkluderas inte i OX2:s projektutvecklingsportfölj.
<b>Projektförvärv, MW</b>	Förvärvade rättigheter till kraftverksprojekt, mätt i megawatt.	Nyckeltalet visar storleken på Bolagets projektförvärv som sedan ingår i projektutvecklingsportföljen.
<b>Projekt under byggnation, MW</b>	Kraftverk under produktion, mätt i megawatt.	Nyckeltalet visar storleken på projekt som är sålda men ännu inte överlämnade till kund.
<b>Projekt överlämnade till kund, MW</b>	Färdigställda kraftverk som överlämnats till kund, mätt i megawatt.	Nyckeltalet visar färdigställda kraftverk som överlämnats till kund efter försäljning och sedermera byggnation.
<b>Förvaltningsavtal, MW</b>	Tecknade förvaltningsavtal för kraftverk.	Måttet visar omfattningen av Bolagets förvaltningsavtal, vilket innefattar förvaltning av kraftverk efter överlämnande till kunder.
<b>Projektutvecklingskostnader</b>	Externa utvecklingskostnader relaterat till förädling av projektutvecklingsportföljen, samt omkostnader i samband med investeringar i projektutvecklingsportföljen.	Detta nyckeltal visar hur mycket Bolaget spenderar på utvecklingen av kraftverksprojekt, ej förvärv inkluderat.
<b>Investering i projektutvecklingsportfölj</b>	Betalning för förvärvade projekträttigheter.	Detta nyckeltal visar hur mycket Bolaget spenderar för att förvärva externt utvecklade kraftverksprojekt.
<b>Antal anställda</b>	Antalet anställda in koncernen per bokslutsdagen.	Nyckeltalet beskriver hur många som är anställda hos Bolaget.
<b>Medelantalet anställda</b>	Genomsnittligt antal anställda i koncernen under perioden.	Nyckeltalet beskriver hur många som är anställda hos Bolaget, i genomsnitt.

# Avstämningar av alternativa nyckeltal

## Avstämning av nettoomsättningstillväxt

TSEK	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020	2020	2019	2018
Nettoomsättning föregående period <sup>1)</sup>	502 922	363 943	4 906 177	4 135 513	2 152 503
Nettoomsättning nuvarande period <sup>1)</sup>	1 003 448	502 922	5 200 778	4 906 177	4 135 513
<b>Nettoomsättningstillväxt, %</b>	<b>99,5 %</b>	<b>38,2 %</b>	<b>6,0 %</b>	<b>18,6 %</b>	<b>92,1 %</b>

## Avstämning av kostnad sålda varor och projektutvecklingskostnader

TSEK	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020	2020	2019	2018
Kostnader för varor och projektering	-899 459	-321 471	-4 484 127	-4 296 773	-3 628 994
Varav kostnad sålda varor <sup>1)</sup>	-861 972	-297 329	-4 350 882	-4 205 333	-3 589 820
Varav projektutvecklingskostnader <sup>1)</sup>	-37 487	-24 143	-133 245	-91 440	-39 174

## Avstämning av bruttovinst och bruttomarginal

TSEK	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020	2020	2019	2018
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	1 003 448	502 922	5 200 778	4 906 177	4 135 513
Kostnad sålda varor <sup>1)</sup>	-861 972	-297 329	-4 350 882	-4 205 333	-3 589 820
<b>Bruttovinst</b>	<b>141 477</b>	<b>205 593</b>	<b>849 896</b>	<b>700 844</b>	<b>545 693</b>
<b>Bruttomarginal, %</b>	<b>14,1 %</b>	<b>40,9 %</b>	<b>16,3 %</b>	<b>14,3 %</b>	<b>13,2 %</b>

## Avstämning av EBITDA, rörelsemarginal, rörelseresultat före projektutvecklingskostnader och rörelsemarginal före projektutvecklingskostnader

TSEK	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020	2020	2019	2018
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	1 003 448	502 922	5 200 778	4 906 177	4 135 513
<b>Rörelseresultat<sup>1)</sup></b>	<b>24 705</b>	<b>104 186</b>	<b>415 841</b>	<b>371 131</b>	<b>362 580</b>
Rörelsemarginal, %	2,5 %	20,7 %	8,0 %	7,6 %	8,8 %
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar <sup>1)</sup>	3 218	2 764	15 221	11 266	499
<b>EBITDA</b>	<b>27 924</b>	<b>106 950</b>	<b>431 062</b>	<b>382 397</b>	<b>363 079</b>
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	24 705	104 186	415 841	371 131	362 580
Projektutvecklingskostnader	37 487	24 143	133 245	91 440	39 174
<b>Rörelseresultat före projektutvecklingskostnader</b>	<b>62 192</b>	<b>128 329</b>	<b>549 086</b>	<b>462 571</b>	<b>401 754</b>
<b>Rörelsemarginal före projektutvecklingskostnader, %</b>	<b>6,2 %</b>	<b>25,5 %</b>	<b>10,6 %</b>	<b>9,4 %</b>	<b>9,7 %</b>

<sup>1)</sup> Hämtad från OX2:s oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 samt OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018.

## Avstämning av byggnationsrelaterat rörelsekapital och nettorörelsekapital

TSEK	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020	2020	2019	2018
Pågående arbete <sup>1)</sup>	406	913 882	-	757 757	301 058
Kundfordringar <sup>1)</sup>	23 302	46 911	121 353	46 615	350 406
Övriga fordringar <sup>1)</sup>	80 306	109 361	15 599	34 920	27 926
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter <sup>1)</sup>	360 989	242 880	199 585	342 706	189 699
<b>Byggnationsrelaterade rörelsekapitalstillgångar</b>	<b>465 003</b>	<b>1 313 034</b>	<b>336 537</b>	<b>1 181 998</b>	<b>869 089</b>
Förskott från kunder <sup>1)</sup>	-308 222	-382 488	-468 419	-371 472	-199 900
Leverantörsskulder <sup>1)</sup>	-135 098	-89 103	-123 580	-248 101	-121 910
Övriga kortfristiga skulder <sup>2)</sup>	-100 569	-954 996	-73 436	-836 575	-552 328
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter <sup>1)</sup>	-686 288	-117 739	-449 845	-191 788	-93 639
<b>Byggnationsrelaterade rörelsekapitalsskulder</b>	<b>-1 230 178</b>	<b>-1 544 326</b>	<b>-1 115 280</b>	<b>-1 647 936</b>	<b>-967 778</b>
<b>Byggnationsrelaterat rörelsekapital</b>	<b>-765 173</b>	<b>-231 291</b>	<b>-778 743</b>	<b>-465 938</b>	<b>-98 689</b>
Projektutvecklingsportfölj <sup>1)</sup>	477 873	129 340	320 662	201 293	34 002
<b>Nettorörelsekapital</b>	<b>-287 300</b>	<b>-101 951</b>	<b>-458 081</b>	<b>-264 645</b>	<b>-64 687</b>
<i>Som % av RTM nettoomsättning</i>					
RTM nettoomsättning	5 701 305	5 045 156	5 200 778	4 906 177	4 135 513
Byggnationsrelaterade rörelsekapitalstillgångar	8,2 %	26,0 %	6,5 %	24,1 %	21,0 %
Byggnationsrelaterade rörelsekapitalsskulder	-21,6 %	-30,6 %	-21,4 %	-33,6 %	-23,4 %
<b>Byggnationsrelaterat rörelsekapital</b>	<b>-13,4 %</b>	<b>-4,6 %</b>	<b>-15,0 %</b>	<b>-9,5 %</b>	<b>-2,4 %</b>
<b>Nettorörelsekapital</b>	<b>-5,0 %</b>	<b>-2,0 %</b>	<b>-8,8 %</b>	<b>-5,4 %</b>	<b>-1,6 %</b>

## Avstämning av operativt kassaflöde och kassakonvertering

TSEK	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020	2020	2019	2018
EBITDA	27 924	106 950	431 062	382 397	363 079
Förändringar i rörelsekapital <sup>1)</sup>	-44 649	-166 469	462 361	362 668	-63 278
Investering i projektutvecklingsportfölj <sup>1)</sup>	-123 356	-12 988	-286 718	-158 647	-41 830
Kassaflöde från investeringsverksamheten <sup>1)</sup>	-780	1 583	-7 821	-5 820	-4 279
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-140 862</b>	<b>-70 924</b>	<b>598 884</b>	<b>580 598</b>	<b>253 692</b>
<b>Kassakonvertering, %</b>	<b>-504,5 %</b>	<b>-66,3 %</b>	<b>138,9 %</b>	<b>151,8 %</b>	<b>69,9 %</b>

## Avstämning av justerat sysselsatt kapital och justerad avkastning på sysselsatt kapital

TSEK	Jan-mar 2021 <sup>1)</sup>	Jan-mar 2020 <sup>1)</sup>	Jan-mar 2019 <sup>1)</sup>	2020 <sup>1)</sup>	2019 <sup>1)</sup>	2018 <sup>1)</sup>	2017
RTM rörelseresultat	336 360	355 597	473 205	415 841	371 131	362 580	240 276
Summa eget kapital	798 705	595 143	453 737	765 913	537 377	368 902	272 561
Långfristiga räntebärande skulder	10 150	18 315	1 205	12 753	21 486	424 519	337
Varav projektfinansiering	-	-	-	-	-	-423 228	-
Kortfristiga räntebärande skulder	10 686	12 942	370	10 825	13 008	371	196
<b>Justerat sysselsatt kapital</b>	<b>819 541</b>	<b>626 400</b>	<b>455 312</b>	<b>789 491</b>	<b>571 871</b>	<b>370 565</b>	<b>273 094</b>
Genomsnittligt justerat sysselsatt kapital	722 971	540 856	e.t.	680 681	471 218	321 829	e.t.
<b>Avkastning på justerat sysselsatt kapital, %</b>	<b>46,5 %</b>	<b>65,7 %</b>	<b>e.t.</b>	<b>61,1 %</b>	<b>78,8 %</b>	<b>112,7 %</b>	<b>e.t.</b>

<sup>1)</sup> Hämtad från OX2:s oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 samt OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018.

<sup>2)</sup> Övriga skulder 2018 innehåller projektfinansiering om TSEK 423 228 från balansposten långfristiga räntebärande skulder. Hämtad från OX2:s oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 samt OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018.

## Avstämning nettoskuld/(nettokassa)

TSEK	Per den 31 Mars		Per den 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
	Oreviderat		Reviderat		
Långfristiga räntebärande skulder	10 150	18 315	12 753	21 486	424 519
Varav projektfinansiering innefattande i långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-423 228
Kortfristiga räntebärande skulder	10 686	12 942	10 825	13 008	371
Räntebärande del av fordringar mot koncernföretag	-446 000	-	-	-	-
Likvida medel	-653 259	-949 176	-1 234 571	-1 005 348	-706 641
<b>Nettoskuld/(nettokassa)</b>	<b>-1 078 423</b>	<b>-917 919</b>	<b>-1 210 993</b>	<b>-970 854</b>	<b>-704 978</b>

## Avstämning av effektiv skattesats

TSEK	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020	2020	2019	2018
Skatt	13 418	-25 314	-84 475	-58 469	-86 771
Resultat efter finansiella poster	34 388	121 085	382 585	373 176	383 892
<b>Effektiv skattesats, %</b>	<b>39,0 %</b>	<b>-20,9 %</b>	<b>-22,1 %</b>	<b>-15,7 %</b>	<b>-22,6 %</b>

## Finansiell kvartalsinformation

Styrelsen och OX2:s koncernledning anser att den information som lämnas nedan är av väsentlig betydelse för investerare. Om inte annat anges har informationen och beräkningarna nedan hämtats från Bolagets interna redovisning och har varken reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

TSEK	2021		2020		2019				2018				
	Jan-mar 2021	Okt-dec 2020	Jul-sep 2020	Apr-jun 2020	Jan-mar 2020	Okt-dec 2019	Jul-sep 2019	Apr-jun 2019	Jan-mar 2019	Okt-dec 2018	Jul-sep 2018	Apr-jun 2018	Jan-mar 2018
Nettoomsättning	1 003 448	1 753 509	2 050 170	894 178	502 922	1 894 258	2 229 773	418 203	363 943	1 055 141	1 823 896	1 028 450	228 026
Rörelseresultat	24 705	115 952	171 294	24 408	104 186	143 823	55 734	51 854	119 720	177 715	60 538	115 232	9 094

<sup>1)</sup> Hämtad från OX2:s s oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 samt OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018.

# Operationell och finansiell översikt

Följande operationella och finansiella översikt bör läsas tillsammans med ”Utvald historisk finansiell information”, OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapport för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018, och Bolagets oreviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2020, med tillhörande noter, som återfinns under ”Historisk finansiell information”. OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen (1995:1554). Bolagets oreviderade konsoliderade finansiella rapport per och för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2020 har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen (1995:1554). Den operationella informationen i detta avsnitt som inte har hämtats från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter eller oreviderade konsoliderade finansiella rapporter har hämtats från OX2:s interna redovisning och operativa system.

Detta avsnitt innehåller framåtblickande uttalanden. Sådana uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer, inklusive sådana faktorer som anges under ”Riskfaktorer”, som kan medföra att framtida resultat, finansiella position eller kassaflöde kan komma att avvika väsentligt från det resultat, den finansiella position eller kassaflöde som direkt eller indirekt, framgår i sådana framåtblickande uttalanden.

## Översikt

OX2 utvecklar och säljer vind- och solkraftsparker. Inom storskalig landbaserad vindkraft har OX2 de senaste dryga 16 åren intagit en ledande position<sup>1)</sup>, efter att ha utvecklat och sålt cirka 2,5 GW i Sverige, Finland, Polen och Norge åt kunder såsom Allianz, Ardian och IKEA. Genom att ständigt öka tillgången på förnybar energi driver OX2 omställningen mot en mer hållbar framtid. OX2 har verksamhet i Sverige, Finland, Polen, Frankrike, Litauen, Norge, Spanien<sup>2)</sup>, Italien och Rumänien, med huvudkontor i Stockholm, Sverige. Nettoomsättningen år 2020 uppgick till cirka 5 201 MSEK.

Under perioden 2014 till 2020 utvecklade och sålde OX2 mer landbaserad vindkraft i Europa än någon annan utvecklare.<sup>1)</sup> OX2:s projektutvecklingsportfölj inkluderade per den 31 mars 2021 cirka 17 GW förnybar energi inom landbaserad och havsbaserad vindkraft samt solkraft. OX2 utvecklar projekt från identifiering av lämpliga områden till slutförande samt förvärvar och vidareutvecklar projekt som redan påbörjats av andra aktörer. I tillägg erbjuder Bolaget även teknisk och kommersiell förvaltning av vindparker (TCM), dels i samband med försäljning av egenutvecklade projekt, dels för vindparker

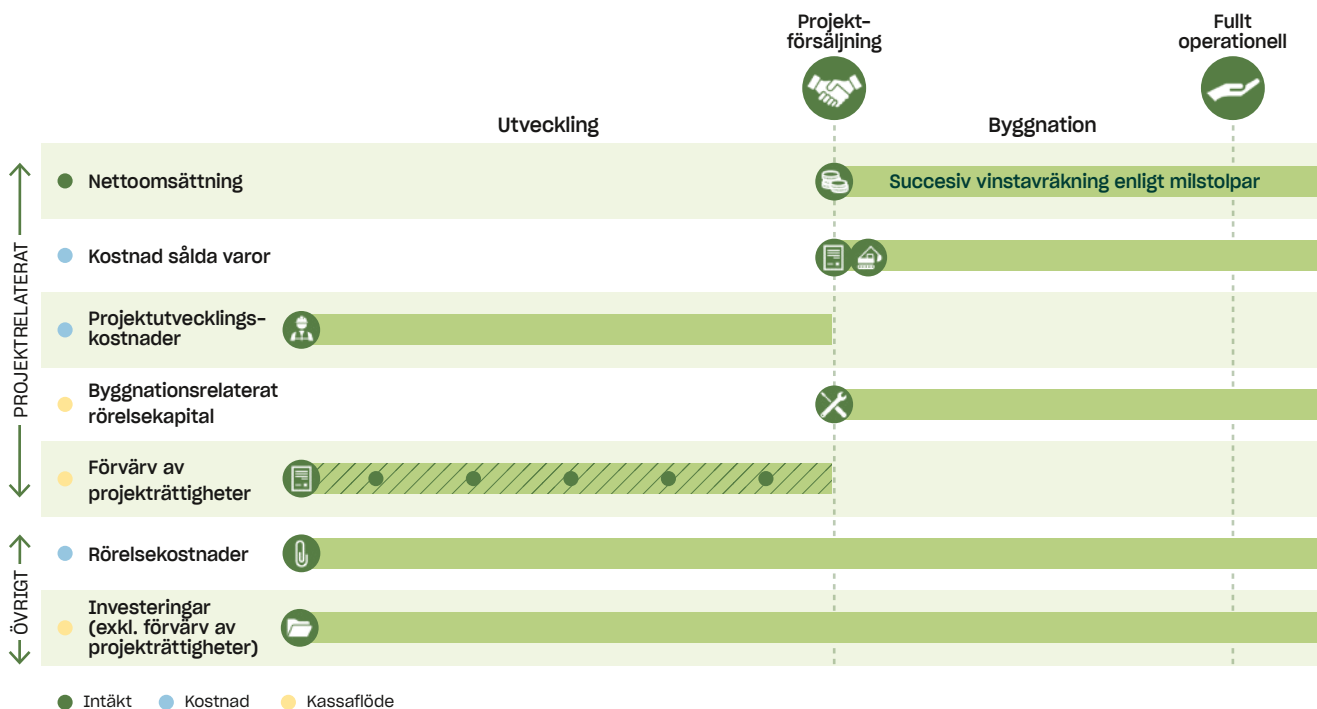
<sup>1)</sup> Källa: Marknadsrapporten.

<sup>2)</sup> OX2:s verksamhet i Spanien består av ett kompetensnav avseende solkraft, men OX2 har per dagen för detta Prospekt inga pågående eller planerade projekt i landet.

uppförda av andra aktörer. Bolaget bedriver ingen egen energiproduktion, bortsett från under projektens testperiod i samband med färdigställande, utan säljer uteslutande färdigställda projekt till finansiella och industriella aktörer, större företag och energiproducenter.

Illustrationen nedan är en överblick över hur utvalda delar av OX2:s räkenskaper påverkas över tid och av vilken fas ett projekt befinner sig i.

Majoriteten av Bolagets nettoomsättning kommer från försäljning av vindkraftsprojekt. Bolaget genererar intäkter



från projekt vid försäljningstillfället samt under byggnationsfasen i takt med att specifika milstolpar möts fram till vindkraftsprojektet är fullt operationellt.

Historiskt har fördelningen av nettoomsättningen för ett genomsnittligt projekt fördelats sig 20 %, 40 % respektive 40 % för varje tolv månadersperiod från tillfället kunden övertar projekträttigheter upp till byggnation och efterföljande överlämning av det färdigställda vindkraftsprojektet vilket genomsnittligt har uppgått till en intäkt om cirka 1,3 MEUR per MW. I regel är Bolagets marginaler högre vid försäljningen av projekt än under byggnationsfasen.

Under samma period som Bolaget genererar intäkter så genereras även kostnader för sålda varor, som består av exempelvis kostnader för turbiner, vägar och fundament. Under byggnationsfasen binder Bolaget rörelsekapital hänförligt till byggnationen av dess vindkraftsprojekt. Bolaget erhåller förskottsbetalningar från kunder, ofta i början av projektet, vilka nyttjas till att finansiera byggnationen av projektet. Detta innebär att Bolaget i regel är kassaflödespositivt under byggnationsfasen, har ett negativt rörelsekapital och även har låg kapitalbindning i verksamheten.

Bolaget kostnadsför projektutvecklingskostnader innan projekt har sålts till kund. Projektutvecklingskostnader består av externa utvecklingskostnader relaterat till förädling av projektutvecklingsportföljen, samt omkostnader i samband med investeringar i projektutvecklingsportföljen. Dessa kostnader finansieras av Bolaget innan ett projekt säljs.

För att säkerställa att Bolaget har vindkraftsprojekt att sälja behöver Bolaget förvärva och investera i projektutvecklingsportföljen, vilket är en betydande investering för Bolaget. Investeringar i projektutvecklingsportföljen utgör majoriteten av Bolagets investeringar och förväntas att växa under kommande år.

Utöver projekterelaterade kostnader, har bolaget andra löpande rörelsekostnader hänförliga till exempelvis IT och personal, samt gör begränsade investeringar i exempelvis licenser, mjukvara och inventarier.

För mer information, se ”–Viktiga faktorer som påverkar OX2:s resultat och kassaflöde” samt ”–Huvudposter i OX2:s resultaträkning” nedan.

### Viktiga faktorer som påverkar OX2:s resultat och kassaflöde Makroekonomiska faktorer och efterfrågan på förnybar kraftproduktion

OX2 verkar på den europeiska marknaden för utveckling av förnybar energi och är specialiserade på utveckling av land- och havsbaserad vindkraft samt solkraft. Bolagets nuvarande huvudsakliga marknader är Sverige, Finland och Polen samtidigt som det pågår expansion i länder i södra och östra Europa inklusive Frankrike, Italien och Rumänien. Marknaden för utveckling av förnybar energi som Bolaget verkar inom är drivet av ett antal underliggande trender, däribland den allmänna efterfrågan på förnybara energikällor, alternativkostnaden jämfört med andra energikällor, politisk inställning till förnybar energi, samt intresse och tillgänglighet av finansiering hos investerare (se avsnittet "Marknadsöversikt-Övergripande megatrender som driver tillväxt av förnybar energi").

OX2 bedömer att Bolagets storlek på befintliga marknader och kontinuerlig erfarenhetsuppbyggnad skapar djupgående förståelse för branschens ekosystem och därmed möjlighet till anpassning till dessa marknadsförhållanden och bedömer att dessa samlat har haft en positiv påverkan på Bolagets historiska omsättningsutveckling. OX2:s strategi inkluderar även medveten diversifiering avseende teknologier och geografier, vilket bidrar till en ökad riskspridning för att ingen enskild marknadsfaktor ska vara avgörande för Bolagets intjäningsförmåga.

Bolaget är även påverkat av kunders investeringsvilja i infrastrukturprojekt och förnybar energi. Investeringsviljan är i sin tur känslig för det allmänna ränteläget, vilket påverkar tillgången av och avkastningskravet på kapital. Detta påverkar i sin tur OX2:s möjlighet att sälja kraftverksprojekt och försäljningspriset i relation till dess möjliga kapacitet. En höjd ränta skulle fördyra kundernas finansiering, medan en låg ränta ökar investeringsviljan, allt annat lika.

### Tillgången till förvärvs- och utvecklingsprojekt/investeringar i projektutvecklingsportföljen

OX2 och andra europeiska utvecklare av förnybar energi verkar på en stor marknad som förväntas växa från 657 GW år 2019 till 1 691 GW 2040 motsvarande en CAGR om 4,6 %.<sup>1)</sup> Marknaden kännetecknas av en tillväxt inom både vind- och solkraft, och förväntas leda till att förnybar energi ökar från 49 % 2019 av den europeiska energimixen till 79 % 2040.

På den växande europeiska marknaden för förnybar energi är OX2:s tillväxt och resultat beroende av Bolagets förmåga att identifiera och förvärva attraktiva potentiella projekt som sedan säljs till dess kunder. Enligt Marknadsrapporten är OX2:s adresserbara marknad driven av

efterfrågan på elektricitet från förnybara energikällor. Den installerade kapaciteten för vind- och solkraft, mätt som GW, förväntas att växa med mer än 900 GW mellan 2019 och 2040. En förklarande faktor till tillväxten av vind- och solkraft är minskande teknologikostnader, vilket möjliggör fler finansiellt attraktiva projekt. Detta ökar även efterfrågan på utvecklare av förnybara energikällor. Den ökande avkastningen från projekt inom förnybar energi har även resulterat i ett ökat intresse för sådana projekt bland investerare. Enligt Marknadsrapporten har det ökande intresset och kunskapen hos investerare lett till att den upplevda risken associerad med projekt inom förnybar energi minskat, vilket i sin tur har resulterat i minskade avkastningskrav. Enligt Marknadsrapporten är det främst tillgången till lämpliga platser för projekt inom förnybar energi som är marknadens knappa tillgång, och som således är en viktig faktor för att en utvecklare ska vara framgångsrik på marknaden för utveckling av förnybar energi.

Att utveckla och sedermera sälja och bygga vind- och solkraftsprojekt är OX2:s huvudsakliga inkomstkälla. Detta innebär att OX2:s framtida lönsamhetsförmåga i hög grad är beroende av tillgången på projekt att utveckla och Bolaget jobbar därför kontinuerligt med att identifiera och utvärdera potentiella projekt i olika stadier. OX2 är selektiva och följer en noggrant utarbetad investeringsstrategi för att utvärdera och anskaffa eftertraktade projekt.

OX2 har hittills gjort betydande investeringar i projektutvecklingsportföljen, vilket har skapat en omfattande projektutvecklingsportfölj för Bolaget att utveckla och sälja under innevarande och kommande år. Den 31 mars 2021 uppgick Bolagets projektutvecklingsportfölj till cirka 17 GW. Under tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 investerade OX2 123 356 TSEK i projektutvecklingsportföljen, och under 2020, 2019 och 2018 investerade Bolaget 286 718 TSEK, 158 647 TSEK respektive 41 830 TSEK. Investeringar i projektutvecklingsportföljen säkerställer att Bolaget har tillgång till projekt att utveckla och sälja under de kommande åren. Tabellen nedan visar OX2:s investeringar i projektutvecklingsportföljen under de angivna perioderna.

Att investera i projektutvecklingsportföljen är en del av Bolagets affärsmodell och är en nödvändig komponent (tillsammans med egenutvecklade projekt) för att bibehålla samt utöka projektutvecklingsportföljens storlek. Bolaget ser att det finns goda möjligheter att expandera sin projektutvecklingsportfölj genom investeringar under de kommande åren. OX2 ser framför sig att det på medel och lång sikt finns möjlighet att årligen mer än fördubbla sin investeringstakt mätt mot 2020 års nivåer. Sådana investeringar är av rörelsekapitalkaraktär och redovisas på

TSEK	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020	2020	2019	2018
	Oreviderat		Reviderat		
Investering i projektutvecklingsportfölj <sup>2)</sup>	-123 356	-12 988	-286 718	-158 647	-41 830

<sup>1)</sup> Källa: Marknadsrapporten.

<sup>2)</sup> Hämtad från OX2:s oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 samt OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018.



balansräkningen som en omsättningstillgång under projektutvecklingsportfölj och pågående arbeten.

#### **Försäljningspriser och förmågan att attrahera kunder**

Att bestämma försäljningspriset på projekten som OX2 utvecklar är en central del i Bolagets arbete och är avgörande för att balansera intjäningsförmågan med förmågan att attrahera kunder. Bolaget upplever att de har god förståelse för sin tänkta målgrupp, innefattande finansiella investerare, energibolag och bolag inom andra industrier. OX2:s projekt säljs genom strukturerade auktionsprocesser och attraherar många internationellt erkända investerare innefattande exempelvis Allianz, Ardian, CPPIB (genom Renewable Power Capital), DIF Capital Partners, IKEA, Lundin Energy, Macquarie (genom GIG) och MEAG. Bolaget bedömer att de besitter omfattande kompetens innefattande en transaktionsgrupp som aktivt arbetar med att anpassa erbjudandet efter kunders önskemål och behov under hela projektfasen, i syfte att säkerställa att projekten motsvarar kundernas förväntningar gällande energiproduktion och avkastningskrav. Förtroende och nöjda kunder är enligt Bolaget en förutsättning för fortsatt tillväxt och som ett resultat av detta arbete har Bolaget också flertalet återkommande kunder, exempelvis Allianz, IKEA och Lundin Energy. Projekt säljs i regel inklusive långsiktiga förvaltningsavtal från OX2.

OX2 strävar alltid efter att finna de bästa kommersiella förutsättningarna för varje enskilt projekt genom att optimera projekt, avseende exempelvis val av turbinstorlek, anslutning till elnät och geografisk position. Detta görs i syfte att projektet ska kunna generera god avkastning åt den övertagande kunden, likväl som att Bolaget ska erhålla god lönsamhet för att genomföra dess utveckling. OX2 utvecklar ofta ett projekt tills dess att man erhållit tillstånd, därefter inleds försäljningsprocessen. Denna process leds av Bolagets egna M&A-team, som består av cirka 20 erfarna medarbetare med bred bakgrund från exempelvis corporate finance och private equity.

För att bedöma projektets värde uppskattas projektets sannolikhet att uppnå försäljning, dess kapacitet (i MW) och dess försäljningspris per MW. Den bedömda sannolikheten beror till stor del i vilket utvecklingsstadium projektet befinner sig i (se ”–Timing av projekt” nedan), dess uppskattade kapacitet avseende projektspecifika egenskaper, exempelvis antalet turbiner, turbinstorlek och vindförhållanden samt dess försäljningspris på projektets egenskaper i förhållande till kundernas avkastningskrav och det som anges ovan i ”–Makroekonomiska faktorer och efterfrågan på förnybar kraftproduktion”. Under perioden januari 2018 till och med 31 mars 2021 har Bolaget haft ett genomsnittligt pris per kapacitet i MW för sålda vindkraftsprojekt i Sverige uppgående till cirka 1,3 MEUR per MW. Bolaget förväntar sig inte att priset per MW kommer att avvika väsentligt i jämförbara projekt från den angivna genomsnittliga nivån på medellång sikt, förutsatt att marknadsutsikterna för förnybar kraftproduktion är fortsatt positiv (se ”–Översikt” och ”–Makroekonomiska faktorer och efterfrågan på förnybar kraftproduktion” ovan).

#### **Timing av projekt**

OX2:s nettoomsättning och resultat påverkas av försäljningen av projekt. Bolagets intäkter består i huvudsak av försäljning och byggnation av vindkraftsprojekt. OX2:s vanligaste avtalstyp är försäljningsavtal avseende rättigheterna till vindkraftsprojekt, samt att OX2 i samband med försäljningen också ingår ett totalentreprenadavtal med sina kunder för byggnation av projektet. Intäkter redovisas dels vid försäljning av projekträttigheterna och dels över tid genom successiv vinstavräkning under byggnationsfasen. Bolaget genererar även en mindre del intäkter från elproduktion från testperioden innan driftsatta vindparker lämnas över till kund, samt intäkter från teknisk och kommersiell förvaltning (TCM) av överlämnade vindkraftsprojekt.

Bolagets nettoomsättning och resultat påverkas av tidpunkten för försäljningar av nya projekt samt av att projektet färdigställs i enlighet med de milstolpar för byggnation som varje projekt har, vid vilka tidpunkter Bolaget redovisar intäkter och projektkostnader. Ett projekts intäkter fördelas vid det tillfälle då projekträttigheterna överläts till OX2:s kund och dels under den byggnationsfas då OX2 uppför projektet åt kunden. Således påverkas Bolagets intjäningsförmåga av när sådana avtal ingås samt av framstegen i projektet under byggnationsfasen.

Bolaget hade per den 31 mars 2021 en projektutvecklingsportfölj motsvarande cirka 17 GW i produktionskapacitet inom vindkraft och solkraft. Av den totala portföljen i GW var cirka 12,7 GW hänförlig till projekt i tidig utvecklingsfas, cirka 1,5 GW till projekt i mellanfas, och cirka 2,5 GW till projekt i sen fas. Per den 31 mars 2021 befann sig den övervägande majoriteten av projekten i projektutvecklingsportföljen i den tidiga fasen. Detta innebär sammantaget att en betydande del av Bolagets projektutvecklingsportfölj förväntas generera intäkter på medel till lång sikt, under förutsättningen att Bolaget lyckas sälja projekten. Sannolikheten för att projekt ska nå försäljning har historiskt i Sverige uppgått till cirka 50 %, 75 % och 95 %, för projekt i tidig, mellan respektive sen utvecklingsfas. Bolaget har historiskt uppvisat god förmåga att slutföra projekt och förväntar sig inte att sannolikheten kommer att avvika materiellt från de historiska nivåerna under överskådlig framtid.

#### **Tillgång till underleverantörer och projektkostnader**

För att genomföra sina utvecklingsprojekt använder sig OX2 av ett flertal underleverantörer. Dessa underleverantörer står gemensamt för utförandet av Bolagets projekt. Således är Bolagets tillgång till underleverantörer av stor vikt för Bolagets förmåga att kunna leverera projekt till sina kunder.

Under 2018, 2019 och 2020 uppgick kostnader för varor och projektering till 87,8 %, 87,6 % respektive 86,2 % av nettoomsättningen för respektive år. Den största andelen av totala byggnationskostnader för Bolaget utgörs av vindturbiner. För att säkerställa konkurrenskraftig prissättning använder sig OX2 av ett anbudsförfarande som riktar sig till etablerade leverantörer vid upphandling av byggnation, vindkraftsturbiner och kompletterande

utrustning, till exempel infrastruktur och fundament. Den pågående konsolideringen bland vindkraftsleverantörer ökar vikten av att löpande kunna köpa stora volymer för att uppnå bästa möjliga villkor. Genom att koordinera och samordna inköp av byggnationskomponenter, vindkraftsturbiner och annan utrustning kan Bolaget utnyttja synergieffekter och därmed sänka sina byggnationskostnader som handlas upp till fast pris. Dessa kostnader utgör en majoritet av Bolagets kostnader för varor och projektering och innebär även att Bolaget har god kostnadsvisibilitet för sina projekt.

En del av Bolagets kostnader för varor och projektering består av utvecklingskostnader såsom försäljning- och upphandlingskostnader, externa förvärvskostnader för projekt samt design- och utvecklingskostnader. Utvecklingskostnader inkluderar bland annat kostnader för beräkning av vindkraftsproduktion, kostnader hänförliga till tillståndsprocesser såsom konsultkostnader och administrativa utgifter. Förvärvskostnader består av omkostnader som uppstår i samband med förvärvsprocessen, såsom *due diligence*-kostnader. Det planerade Erbjudandet skulle möjliggöra en acceleration av utvecklingskostnader som en procent av nettoomsättningen jämfört med historiska nivåer, eftersom nettolikviden från Erbjudandet skulle tillåta en högre förvärvstakt likväl större omfattning egenutvecklade projekt jämfört med Bolagets historiska nivåer.

#### **Kostnadsbas och skalbarhet**

OX2:s förmåga att upprätthålla god kostnadseffektivitet i den löpande verksamheten påverkar Bolagets resultat och kassaflöden. Utöver externa projektrelaterade kostnader som innefattas under avtalen om nyckelfärdiga projekt och som uppkommer vid utveckling av land- och havsbaserad vindkraft samt solkraft, har Bolaget interna kostnader bestående av övriga kostnader och personalkostnader.

Övriga kostnader är primärt hänförliga till IT och kontor, vilka till viss del är av fast natur och leder till en möjlig skalbarhet i takt med att OX2 växer, enligt Bolaget. Personalkostnaderna är en effekt av Bolagets personalbehov som i högre utsträckning är relaterat till nettoomsättningens utveckling. En stor del av Bolagets personal arbetar med projektutveckling och således är en stor del av dess personalkostnader hänförliga till utveckling av projekt; det arbete som innefattar utveckling av projekt innan de säljs till kund. Detta arbete relaterar till exempelvis identifiering av lämpliga områden avseende vindförhållanden, elnät och markägande, samt produkt- och kostnadsberäkningar. Dessa kostnader är således till stor del knutna till den framtida intjäningsförmågan eftersom detta möjliggör utveckling av projekt för senare försäljning. Detta föranleder istället att kostnader kan komma att inledningsvis öka i samband med utvecklingen av nya projekt för att senare leda till skalbarhet i takt med att OX2 genomför försäljning av sina projekt och sedermera inleder den efterföljande byggnationsfasen.

I mindre utsträckning, mätt som andel av Bolagets nettoomsättning, erbjuder bolaget driftstjänster som består av förvaltning av vindkraftsparkar efter att de har slutförts vilket genererar tjänsteintäkter. Kostnaderna

hänförliga till att leverera dessa tjänster består till stor del av personalkostnader och är således starkt kopplade till omsättningen. Den skalbarhet som kan utvinnas utgörs i allt väsentligt av eventuella effektivitetsförbättringar. Detta bedömer Bolaget sker kontinuerligt i takt med att de optimerar driftverksamheten.

#### **Rörelsekapital och kapitalbindning**

Bolaget har en gynnsam affärsmodell avseende rörelsekapitalbindning genom förskottsbetalningar från kunder som ofta betalas i början av projekt, samt genom betalning vid milstolpar under byggnationsfasen. Som ett resultat av detta har OX2 i normala fall negativt rörelsekapital och en relativt låg kapitalbindning i verksamheten. Rörelsekapitalet kan dock vara positivt i de undantagsfall Bolaget måste betala en stor leverantör innan de uppnått milstolpar som utlöser betalningar, alternativt om eventuella projekt finansieras genom egna medel utan förskott från kunder. Övriga investeringar som påverkar kassaflödet består till största del av investeringar i projektutvecklingsportföljen (se avsnittet "*Tillgången till förvärvs- och utvecklingsprojekt/ investeringar i projektutvecklingsportföljen*"), vilket redovisas som en omsättningstillgång på balansräkningen. Bolaget förväntar sig att kassaflödet från investeringsverksamheten i anläggningstillgångar fortsatt kommer att innefatta låga nivåer framgent. Bolagets byggnationsrelaterade rörelsekapital kan fluktuera beroende på de projekt som är under byggnation, men Bolaget bedömer att dess byggnationsrelaterade rörelsekapital i snitt kommer att vara negativt framöver.

#### **Säsongeffekter**

Det finns en säsongspåverkan på Bolagets verksamhet avseende nettoomsättning och rörelseresultat. Nettoomsättningen redovisas i de flesta fall när överenskomna milstolpar är uppfyllda under byggnationsfasen, vilket kan variera beroende på kontrakt men innefattar exempelvis färdigställande av viktiga komponenter i byggnationen och leverans av vindparkerna. Detta innebär att det finns fluktuationer mellan kvartalen beroende på när dessa milstolpar uppfylls. Under perioden 2018 till 2020 har de första kvartalen respektive år varit de lägsta av de fyra kvartalen under respektive år från ett nettoomsättningsperspektiv på grund av den begränsade möjligheten för byggnadsarbeten under vintern. Under samma period har tredje och fjärde kvartalen varit de starkaste kvartalen från ett nettoomsättningsperspektiv då dessa har sammanfallit med att många projektmilstolpar uppnåtts under dessa perioder. Även Bolagets rörelseresultat har en viss säsongsvariation och påverkas av när projekt säljs till kund.

#### **Valutafluktuationer**

Bolagets nuvarande valutaexponering är begränsad och valutafluktuationer har en relativt begränsad påverkan på Bolagets nettoomsättning och kassaflöde till följd av naturliga valutasäkringar och valutasäkringskontrakt. Koncernen säljer sina vindkraftkontrakt i EUR och huvuddelen av leverantörskontrakten är i EUR, även för lokala svenska och norska leverantörer, vilket ger en naturlig valutasäkring. Koncernen säkrar dock sin nettoexponering

i EUR genom valutasäkringskontrakt. Enligt koncernens valutapolicy bör säkringskontrakt införas så snart som möjligt efter det att försäljningsavtalet har undertecknats. Bolagets exponering mot Norge är enbart relaterat till ett enstaka projekt som närmar sig överlämnandet till kund. I takt med att Polen växer i betydelse för OX2 har Bolaget även en ökad kostnads massa i PLN.

### Huvudposter i OX2:s resultaträkning

#### Nettoomsättning

OX2:s redovisade nettoomsättning består i huvudsak av försäljning av vindkraftsprojekt till finansiella investerare, energibolag och kunder i andra industrier. Försäljningen av vindkraftsprojekten kan i sin tur segmenteras i olika delar beroende på i vilket stadie av försäljnings- och utvecklingsprocessen de är hänförliga. Dels utgörs dessa av en utvecklingsavgift, vilket är den initiala avgift Bolagets kunder betalar när de köper ett projekt, vilket ska omfatta det arbete som är utfört under utvecklingsfasen av projektet tills byggnationsarbetet påbörjas. Under byggnationsarbetet erhåller Bolaget även intäkter genom successiv vinstavräkning för det arbete som utförs, kopplat till specifika milstolpar under utförandet.

Avseende intäkter från vindkraftsprojektet ingår OX2 ett försäljningsavtal där kunden tar över projekträttigheterna och sedan ingår avtal om nyckelfärdiga projekt med OX2, vilket innebär att kunden har tagit över projekträttigheterna och att OX2 därefter utför arbete som skapar eller förbättrar en tillgång som kunden kontrollerar. Nettoomsättningen för detta redovisas dels vid försäljning av projekträttigheterna och dels över tid enligt principen för successiv vinstavräkning. Historiskt har fördelningen av nettoomsättningen för ett genomsnittligt landbaserat vindkraftsprojekt fördelats 20 %, 40 % respektive 40 % för varje tolv månadersperiod från tillfället kunden övertar projekträttigheter upp till byggnation och efterföljande överlämning av det färdigställda vindkraftsprojektet, vilket i genomsnitt har tagit cirka två till tre år men kan variera mellan projekt.

Bolagets nettoomsättning är även hänförligt till elförsäljning och drifttjänster. Elförsäljning innefattar provdriftsintäkter som genereras från försäljning av el under testperioden innan överlämnande till kund. Drifttjänster genererar tjänsteintäkter från förvaltning av vindkraftsparkerna efter att de har färdigställts, innefattande exempelvis driftövervakning, produktionsoptimering, besiktningar, avtalsförvaltning, ekonomi och administration.

Intäkter genereras således under projektens samtliga utvecklingsfaser, vid försäljning av projektet till kunden, under byggnationsfasen, vid överlämning av det färdigställda projektet samt även under förvaltningsfasen av det färdigställda projektet. Under byggnationsfasen generas intäkter genom successiv vinstavräkning i förhållande till projektets färdigställandegrad. Majoriteten av intäkterna under byggnationsfasen av vindkraftsprojekt genereras vid leverans och installation av turbiner. Intäkten påverkas därmed inte bara av antalet vindkraftsparkar, utan av parkernas storlek och var i byggnationsfasen parkerna befinner sig.

#### Kostnad för varor och projektering

Kostnader för varor och projektering inkluderar huvudsakligen kostnader för turbiner, elnätsanslutningar, vägar och fundament samt omkostnader i samband med förvärv och försäljning av projekt. I denna rad inkluderas också projektutvecklingskostnader samt direkta kostnader relaterade till provdriftsintäkter. Projektutvecklingskostnader innefattar externa utvecklingskostnader relaterat till förädling av projektutvecklingsportföljen, samt omkostnader i samband med investeringar i projektutvecklingsportföljen, vilka enligt Bolaget kan komma att öka i takt med att portföljen växer. Kostnad för varor och projektering innefattar även omkostnader hänförliga till försäljning av projekt. Nettoomsättning efter kostnader för sålda varor men före projektutvecklingskostnader motsvarar Bolagets bruttomarginal (se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av alternativa nyckeltal").

#### Övriga kostnader

Övriga kostnader relaterar främst till lokalkostnader, IT-kostnader, externa konsulter, marknadsföring och resekostnader.

#### Personalkostnader

Personalkostnader består av löner till anställda, inklusive pensioner och sociala avgifter samt andra personalrelaterade kostnader.

#### Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar

Avskrivning av övriga immateriella anläggningstillgångar, inventarier, leasingavtal och nyttjanderättstillgångar.

#### Rörelseresultat

Rörelseresultat beräknas genom nettoomsättningen med avdrag för kostnader för varor och projektering, övriga kostnader, personalkostnader samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar. Resultatutvecklingen för enskilda perioder påverkas främst av i vilken takt vindkraftsprojekt färdigställs, överlämnas till kund och resultat avräknas.

#### Finansiella intäkter

Finansiella intäkter består av ränteintäkter och valutakursvinster.

#### Finansiella kostnader

Finansiella kostnader består av räntekostnader, och valutakursförluster.

#### Skatt

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

#### Periodens resultat

Periodens resultat avser resultat efter finansiella poster med avdrag för skatt.

## Jämförelse mellan 1 januari–31 mars 2021 och 1 januari–31 mars 2020<sup>1)</sup>

TSEK	1 januari– 31 mars 2021	1 januari– 31 mars 2020	+ / -	+ / - %
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	1 003 448	502 922	500 527	99,5 %
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 003 448</b>	<b>502 922</b>	<b>500 527</b>	<b>99,5 %</b>
Kostnad för varor och projektering	-899 459	-321 471	-577 987	179,8 %
Övriga kostnader	-17 398	-22 278	4 880	-21,9 %
Personalkostnader	-58 668	-52 222	-6 446	12,3 %
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-3 218	-2 764	-454	16,4 %
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-978 743</b>	<b>-398 735</b>	<b>-580 007</b>	<b>145,5 %</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>24 705</b>	<b>104 186</b>	<b>-79 481</b>	<b>-76,3 %</b>
Finansiella intäkter	15 631	31 518	-15 886	-50,4 %
Finansiella kostnader	-5 949	-14 619	8 670	-59,3 %
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>34 388</b>	<b>121 085</b>	<b>-86 697</b>	<b>-71,6 %</b>
Skatt	13 418	-25 314	38 732	e.t.
<b>Periodens resultat</b>	<b>47 806</b>	<b>95 771</b>	<b>-47 965</b>	<b>-50,1 %</b>

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 500 527 TSEK, eller 99,5 %, från 502 922 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 till 1 003 448 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021.

Koncernen sålde under tremånadersperioden två stycken vindkraftsparker till en kapacitet om 109 MW och hade 926 MW under byggnation vid periodens slut. Under tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 sålde Bolaget vindkraftsparker till en kapacitet om 201 MW och hade 1 175 MW under byggnation vid periodens slut. Intäktsökningen under kvartalet förklaras av högre intäkter från projekt under byggnation jämfört med samma period under föregående år. Ökningen är främst hänförlig till projekt under byggnation i Sverige och Polen.

### Kostnad för varor och projektering

Kostnad för varor och projektering ökade med 577 987 TSEK eller 179,8 %, från 321 471 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 till 899 459 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021. De ökade kostnaderna jämfört med motsvarande period föregående år beror främst på en lägre volym av sålda projekt. Bolagets kostnader är i regel högre under byggnationsfasen än vid försäljning av projekt.

Projektutvecklingskostnader, vilka ingår i kostnad för varor och projektering, uppgick till 37 487 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 respektive 24 143 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020.

### Övriga kostnader

Övriga kostnader minskade med 4 880 TSEK eller 21,9 % från 22 278 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 till 17 398 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021. Minskning av övriga kostnader jämfört med motsvarande period föregående år beror bland annat på att resekostnader och andra kontorsrelaterade kostnader har minskat till följd av Covid-19-pandemin.

### Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 6 446 TSEK eller 12,3 % från 52 222 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 till 58 668 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021. Ökningen av personalkostnader förklaras med att antalet anställda har ökat jämfört med motsvarande period föregående år. Mellan tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 och tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 har bolagets medelantal anställda ökat från 148 till 193.

### Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar ökade med 454 TSEK eller 16,4 % från 2 764 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 till 3 218 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021, huvudsakligen som ett resultat av ökade avskrivningar av inventarier och nyttjanderätts-tillgångar.

<sup>1)</sup> Hämtad från OX2:s oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020.

**Rörelseresultat**

Rörelseresultatet minskade med 79 481 TSEK eller 76,3 %, från 104 186 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 till 24 705 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021. Resultatutvecklingen för enskilda kvartal påverkas främst av försäljning av projekt, i vilken takt projekt under byggnation färdigställs och överlämnas till kund. Det minskade rörelseresultatet jämfört med motsvarande period föregående år beror främst på en lägre volym av sålda projekt, eftersom Bolagets marginaler i regel är högre vid försäljningen av projekt än under byggnationsfasen.

**Finansiella intäkter**

Finansiella intäkter minskade med 15 886 TSEK från 31 518 TSEK under tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 till 15 631 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021. De finansiella intäkterna minskade på grund av omvärdering av balansposter i och med fluktuationer i främst eurokursen.

**Finansiella kostnader**

Finansiella kostnader minskade med 8 670 TSEK från 14 619 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 till 5 949 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021. De finansiella kostnaderna minskade på grund av omvärdering av balansposter i och med fluktuationer i främst eurokursen.

**Skatt**

Skattekostnaderna minskade med 38 732 TSEK från -25 314 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 till 13 418 TSEK i skatteintäkt för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021, vilket reflekterar att delar av Bolagets intäkter under de tre första månaderna 2021 var skattefria.

**Periodens resultat**

Som ett resultat av det som anges ovan, minskade periodens resultat med 47 965 TSEK från 95 771 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 till 47 806 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021.

## Jämförelse mellan 1 januari–31 december 2020 och 1 januari–31 december 2019<sup>1)</sup>

TSEK	1 januari– 31 december 2020	1 januari– 31 december 2019	+ / -	+ / - %
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	5 200 778	4 906 177	294 601	6,0 %
<b>Summa intäkter</b>	<b>5 200 778</b>	<b>4 906 177</b>	<b>294 601</b>	<b>6,0 %</b>
Kostnad för varor och projektering	-4 484 127	-4 296 773	-187 354	4,4 %
Övriga kostnader	-69 910	-79 869	9 959	-12,5 %
Personalkostnader	-215 679	-147 138	-68 541	46,6 %
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-15 221	-11 266	-3 955	35,1 %
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-4 784 937</b>	<b>-4 535 046</b>	<b>-249 891</b>	<b>5,5 %</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>415 841</b>	<b>371 131</b>	<b>44 710</b>	<b>12,0 %</b>
Finansiella intäkter	64 527	39 424	25 103	63,7 %
Finansiella kostnader	-97 783	-37 379	-60 404	161,6 %
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>382 585</b>	<b>373 176</b>	<b>9 409</b>	<b>2,5 %</b>
Skatt	-84 475	-58 469	-26 006	44,5 %
<b>Periodens resultat</b>	<b>298 110</b>	<b>314 707</b>	<b>-16 597</b>	<b>-5,3 %</b>

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 294 601 TSEK, eller 6,0 %, från 4 906 177 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 5 200 778 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Koncernen sålde under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 sex stycken vindkraftsparker till en kapacitet av 329 MW jämfört med 488 MW räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Sammanlagt har koncernen under året överlämnat färdigbyggda vindparker till sina ägare motsvarande 486 MW vilket motsvarar 113 vindkraftverk, att jämföras med 109 MW överlämnade under 2019.

### Kostnad för varor och projektering

Kostnad för varor och projektering ökade med 187 354 TSEK eller 4,4 %, från 4 296 773 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 4 484 127 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Ökningen drevs främst av ökat antal projekt överlämnade till kund och ökade kostnader hänförligt till projektutveckling. Samtidigt minskade kostnader för varor och projektering i procent av nettoomsättningen med 1,4 procentenheter från 87,6 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 86,2 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020.

Projektutvecklingskostnader uppgick till 133 245 TSEK och 91 440 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020, respektive räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Följaktligen ökade kostnad sålda varor i sin tur med 145 549 TSEK eller 3,5 %, från 4 205 333 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31

december 2019 till 4 350 882 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020.

### Övriga kostnader

Övriga kostnader minskade med 9 959 TSEK eller 12,5 % från 79 869 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 69 910 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Tjänster inom bland annat IT och kontorsskötsel erhöles tidigare år samt under första halvåret 2020 från ägarkoncernen Peas. Under andra halvåret 2020 har dessa funktioner övertagits av OX2 varvid en jämförelse mellan året ger en ökad personalkostnad räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 som kompenseras av en minskad övrig kostnad. Minskade övriga kostnader beror även på färre arbetsresor i och med Covid-19.

### Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 68 541 TSEK eller 46,6 % från 147 138 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 215 679 TSEK för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2020. Ökningen av personalkostnader förklaras av den ovan nämnda omstruktureringen av IT och kontorsskötsel men även av att totala antalet anställda har ökat jämfört med 2019. Mellan 2019 och 2020 har bolagets medelantal anställda ökat från 100 till 161. Personalkostnaderna i procent av nettoomsättningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 ökade med 1,1 procentenheter jämfört med samma period 2019 och uppgick till 4,1 %.

<sup>1)</sup> Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020 och 2019.

**Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar**

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar ökade med 3 955 TSEK eller 35,1 % från 11 266 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 15 221 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Ökningen av kostnadsposten av- och nedskrivningar var främst ett resultat av ökade avskrivningar av inventarier och nyttjanderättstillgångar. Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar i procent av nettoomsättningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 ökade med 0,1 procentenheter jämfört med samma period 2019 och uppgick till 0,3 %.

**Rörelseresultat**

Rörelseresultatet ökade med 44 710 TSEK eller 12,0 %, från 371 131 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 415 841 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Rörelseresultatet i procent av nettoomsättningen ökade med 0,4 procentenheter från 7,6 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 8,0 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Att Bolagets rörelsemarginal ökade med 0,4 procentenheter till att uppgå till 8,0 % under räkenskapsåret 2020 kan förklaras av ovan beskrivna faktorer.

Projektutvecklingskostnader uppgick till 133 245 TSEK och 91 440 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020, respektive räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Följaktligen ökade rörelseresultatet före projektutvecklingskostnader i sin tur med 86 515 TSEK eller 18,7 %, från 462 571 TSEK till 549 086 TSEK över samma period. Rörelseresultatet före projektutvecklingskostnader i procent av nettoomsättningen ökade med 1,1 procentenheter från 9,4 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 10,6 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020.

**Finansiella intäkter**

Finansiella intäkter ökade med 25 103 TSEK från 39 424 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 64 527 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. De finansiella intäkterna ökade under 2020 på grund av omvärderingar i och med fluktuationer i främst eurokursen.

**Finansiella kostnader**

Finansiella kostnader ökade med 60 404 TSEK från 37 379 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 97 783 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. De finansiella kostnaderna ökade till följd av omvärderingar i och med fluktuationer i främst eurokursen.

**Skatt**

Skattekostnaderna ökade med 26 006 TSEK från 58 469 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 84 475 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020.

**Periodens resultat**

Som ett resultat av det som anges ovan, minskade periodens resultat med 16 597 TSEK från 314 707 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 298 110 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020.

## Jämförelse mellan 1 januari–31 december 2019 och 1 januari–31 december 2018<sup>1)</sup>

TSEK	1 januari–31 december 2019	1 januari–31 december 2018	+ / -	+ / - %
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	4 906 177	4 135 513	770 664	18,6 %
<b>Summa intäkter</b>	<b>4 906 177</b>	<b>4 135 513</b>	<b>770 664</b>	<b>18,6 %</b>
Kostnad för varor och projektering	-4 296 773	-3 628 994	-667 779	18,4 %
Övriga kostnader	-79 869	-57 979	-21 890	37,8 %
Personalkostnader	-147 138	-85 461	-61 677	72,2 %
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-11 266	-499	-10 767	2 157,7 %
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-4 535 046</b>	<b>-3 772 933</b>	<b>-762 113</b>	<b>20,2 %</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>371 131</b>	<b>362 580</b>	<b>8 551</b>	<b>2,4 %</b>
Finansiella intäkter	39 424	45 518	-6 094	-13,4 %
Finansiella kostnader	-37 379	-24 206	-13 173	54,4 %
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>373 176</b>	<b>383 892</b>	<b>-10 716</b>	<b>-2,8 %</b>
Skatt	-58 469	-86 771	28 302	-32,6 %
<b>Periodens resultat</b>	<b>314 707</b>	<b>297 121</b>	<b>17 586</b>	<b>5,9 %</b>

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 770 664 TSEK, eller 18,6 %, från 4 135 513 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 4 906 177 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Ökningen av nettoomsättningen är dels hänförlig till att fyra vindparker överlämnats till kunder under året, och dels de 974 MW som befann sig i byggnationsfasen och till de 488 MW under året sålda projekt. Under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018 såldes 172 MW, och vid årets slut var 570 MW under byggnation. Sammanlagt har 29 vindkraftverk och 109 MW överlämnats under perioden som avslutades den 31 december 2019 och samtliga enligt tidplan, att jämföras med 339 MW under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018.

### Kostnad för varor och projektering

Kostnad för varor och projektering ökade med 667 779 TSEK eller 18,4 %, från 3 628 994 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 4 296 773 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Ökningen drevs främst av framsteg inom byggnation samt utveckling av projektutvecklingsportföljen. Samtidigt minskar kostnader för varor och projektering i procent av nettoomsättningen med 0,2 procentenheter från 87,8 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 87,6 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019.

Projektutvecklingskostnader uppgick till 91 440 TSEK och 39 174 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019, respektive räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018. Följaktligen ökade kostnad sålda varor i sin tur med 615 513 TSEK eller 17,1 %, från

3 589 820 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 4 205 333 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019.

### Övriga kostnader

Övriga kostnader ökade med 21 890 TSEK eller 37,8 % från 57 979 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 79 869 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Ökningen berodde främst på att verksamheten vuxit.

### Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 61 677 TSEK eller 72,2 % från 85 461 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 147 138 TSEK för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2019. Ökningen berodde främst på en personalförstärkning för att bibehålla expansiv tillväxt på befintliga och nya marknader samt för att stärka projektutvecklingsportföljen. Mellan 2018 och 2019 har bolagets medelantal anställda ökat från 53 till 100. Samtidigt ökade personalkostnaderna i procent av nettoomsättningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 med 0,9 procentenheter jämfört med samma period 2018 och uppgick till 3,0 %.

### Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar ökade med 10 767 TSEK från 499 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 11 266 TSEK för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2019. Ökningen av av- och nedskrivningar beror främst på implementeringen av IFRS 16 under 2019 vilket resulterade i

<sup>1)</sup> Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019 och 2018.



avskrivningar av nyttjanderättstillgångar till följd av en ökning i leasingrelaterade skulder. Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar i procent av nettoomsättningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 ökade med 0,2 procentenheter jämfört med samma period 2018 och uppgick till 0,2 %.

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 8 551 TSEK eller 2,4 %, från 362 580 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 371 131 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Rörelseresultatet i procent av nettoomsättningen minskade med 1,2 procentenheter från 8,8 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 7,6 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Att Bolagets rörelsemarginal minskade med 1,2 procentenheter till att uppgå till 7,6 % under räkenskapsåret 2019 förklaras främst av ökningen av rörelsekostnader, innefattande främst personalkostnader och projektutvecklingskostnader.

Projektutvecklingskostnader uppgick till 91 440 TSEK och 39 174 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019, respektive räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018. Följaktligen ökade rörelseresultatet före projektutvecklingskostnader i sin tur med 60 817 TSEK eller 15,1 %, från 401 754 TSEK till 462 571 TSEK under räkenskapsåren 2018 och 2019. Rörelseresultatet före projektutvecklingskostnader i procent av nettoomsättningen minskade med 0,3 procentenheter från 9,7 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 9,4 % för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019.

#### Finansiella intäkter

Finansiella intäkter minskade med 6 094 TSEK från 45 518 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 39 424 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. De finansiella intäkterna minskade under 2019 på grund av omvärderingar i och med fluktuationer i främst eurokursen.

#### Finansiella kostnader

Finansiella kostnader ökade med 13 173 TSEK från 24 206 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 37 379 TSEK för räkenskapsåret som avslutades

den 31 december 2019. De finansiella kostnaderna ökade till följd av omvärderingar i och med fluktuationer i främst eurokursen samt kassaflödestransaktioner avseende byggprojekt samt finansiering av utlandsprojekt.

#### Skatt

Skattekostnaderna minskade med 28 302 TSEK från 86 771 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 58 469 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019.

#### Periodens resultat

Som ett resultat av det som anges ovan, ökade periodens resultat med 17 586 TSEK från 297 121 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 314 707 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019.

#### Likviditet och kapitalresurser

##### Kassaflöde<sup>1)</sup>

Tabellen nedan visar de främsta komponenterna i OX2:s kassaflöde för tremånadersperioderna som avslutades den 31 mars 2021 och 2020 och räkenskapsåren som avslutades 31 december 2020, 2019 och 2018.

##### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten minskade med 75 848 TSEK från -55 608 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 till -131 456 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021. Minskningen var främst hänförlig till ökade investeringar i projektutvecklingsportföljen samt ett lägre resultat efter finansiella poster.

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten minskade med 37 003 TSEK från 562 899 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 525 896 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Minskningen var främst hänförlig till ökade investeringar i projektutvecklingsportföljen.

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten ökade med 311 076 TSEK från 251 823 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 562 899 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Ökningen var främst hänförlig till ökat kassaflöde från förändringar i rörelsekapital till följd av

TSEK	Jan-mar	Jan-mar	2020	2019	2018
	2021	2020			
	Oreviderat		Reviderat		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-131 456	-55 608	525 896	562 899	251 823
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-780	1 583	-7 821	-5 820	-4 279
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-448 743	-3 238	-288 916	-259 058	-183 500
<b>Kassaflöde för perioden</b>	<b>-580 980</b>	<b>-57 263</b>	<b>229 159</b>	<b>298 021</b>	<b>64 044</b>
Omräkningsdifferens i likvida medel	-333	1 090	64	686	-731
Likvida medel vid periodens början	1 234 571	1 005 348	1 005 348	706 641	643 328
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>653 259</b>	<b>949 176</b>	<b>1 234 571</b>	<b>1 005 348</b>	<b>706 641</b>

<sup>1)</sup> Hämtad från OX2:s oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 samt OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018.

positiva kassaflödeseffekter från kundfordringar och kortfristiga skulder.

*Kassaflöde från investeringsverksamheten*

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten minskade med 2 364 TSEK från 1 583 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 till -780 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021. Minskningen var främst hänförlig till en positiv kassaeffekt från försäljning av dotterbolag under tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020.

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten minskade med 2 001 TSEK från -5 820 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till -7 821 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Minskningen var främst hänförlig till förvärv av immateriella tillgångar vilket huvudsakligen bestod av utveckling av IT-system.

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten minskade med 1 541 TSEK från -4 279 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till -5 820 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Minskningen var främst hänförlig till förvärv av materiella anläggningstillgångar vilket huvudsakligen avser förvärv av inventarier och kontorsutrustning.

*Kassaflöde från finansieringsverksamheten*

Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten minskade med 445 505 TSEK från -3 238 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 till -448 743 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021. Minskningen avser främst ett kortfristigt lån till OX2:s moderbolag.

Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten minskade med 29 858 TSEK från -259 058 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till -288 916 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Minskningen var främst hänförlig till lämnade koncernbidrag och utdelning till Bolagets ägare.

Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten minskade med 75 558 TSEK från -183 500 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till -259 058 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Minskningen var hänförlig till amortering av leasingkulder i samband övergången till IFRS 16 och lämnade koncernbidrag.

**Skuldsättning**

I tabellen nedan redovisas OX2:s räntebärande skulder per den 31 mars 2021 och 2020 samt per den 31 december 2020, 2019 och 2018. Den finansiella skuldsättningen uppgick per den 31 mars 2021 till 1 078 423 TSEK i

TSEK	Per den 31 Mars		Per den 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
	Oreviderat		Reviderat		
Långfristiga räntebärande skulder <sup>1)</sup>	10 150	18 315	12 753	21 486	424 519
Varav projektfinansiering innefattande i räntebärande skulder <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-423 228
Kortfristiga räntebärande skulder <sup>1)</sup>	10 686	12 942	10 825	13 008	371
Räntebärande del av fordringar mot koncernföretag <sup>1)</sup>	-446 000	-	-	-	-
Likvida medel <sup>1)</sup>	-653 259	-949 176	-1 234 571	-1 005 348	-706 641
<b>Nettoskuld/(nettokassa)</b>	<b>-1 078 423</b>	<b>-917 919</b>	<b>-1 210 993</b>	<b>-970 854</b>	<b>-704 978</b>

<sup>1)</sup> Hämtad från OX2:s oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2020 samt OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018.

nettokassa. OX2:s nettokassa förväntas stärkas i samband med Erbjudandet, se "Eget kapital och skuldsättning". Se "Utvald historisk finansiell information–Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS" för definitioner och motivering till användningen av finansiella alternativa nyckeltal.

#### Vissa avtalsförpliktelser

OX2:s totala kontraktssenliga betalningsåtaganden relaterade till OX2:s finansiella skulder uppgick per den 31 december 2020 till 220,7 MSEK. Nedanstående tabell visar OX2:s kontraktssenliga betalningsåtaganden relaterade till OX2:s finansiella skulder uppdelade efter den tid som per den 31 december 2020 återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen.

TSEK	0–3 mån	3–12 mån	1–5 år	Summa
Per den 31 december 2020 <sup>1)</sup>				
Övriga långfristiga skulder	-	-	12 753	12 753
Leverantörsskulder	123 580	-	-	123 580
Skulder till koncernföretag	80	-	-	80
Övriga kortfristiga skulder	-	84 261	-	84 261
<b>Summa</b>	<b>123 660</b>	<b>84 261</b>	<b>12 753</b>	<b>220 674</b>

1) Hämtad från OX2:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020.

#### Kvantitativ och kvalitativ redovisning av finansiell riskhantering

OX2:s verksamhet påverkas av ett antal finansiella risker och osäkerhetsfaktorer, inklusive marknadsrisker som inkluderar valuta- och ränterisker, kredit- och finansieringsrisker som framgår av not 4 "Finansiell riskhantering och finansiella instrument" under avsnittet "Historisk finansiell information–Historisk finansiell information för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2020, 2019 och 2018" och avsnittet "Riskfaktorer".

#### Väsentliga redovisningsprinciper

Se not 2 "Väsentliga redovisningsprinciper" under avsnittet "Historisk finansiell information–Historisk finansiell information för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2020, 2019 och 2018" för en beskrivning av redovisningsstandarder och bedömningen av den påverkan dessa har på OX2:s rapporterade resultat.

#### Betydande förändringar efter den 31 mars 2021

OX2 etablerade sig i Rumänien genom förvärvet av projekträttigheter om 300 MW.

OX2 fullföljde försäljningen och påbörjade byggnationen av projekt Merkkikallio i Finland om 66 MW.

Per dagen för detta Prospekt har OX2 kommit överens om villkoren för en försäljning av ett projekt i Polen bestående av 15 vindkraftverk och en total kapacitet om 45 MW och Bolaget förväntar sig för närvarande att transaktionen kommer att slutföras inom kort. Per tidpunkten för detta Prospekt finns det dock ingen garanti för att denna försäljning kommer att äga rum och slutföras.

# Eget kapital och skuldsättning

Tabellerna i detta avsnitt visar OX2:s kapitalisering och skuldsättning per den 31 mars 2021. Tabellerna i detta avsnitt ska läsas tillsammans med informationen som finns i avsnitten "Operationell och finansiell översikt" och "Utvald historisk finansiell information".

## Eget kapital

Nedanstående tabell redovisar OX2:s kapitalisering per den 31 mars 2021.

TSEK	31 mars 2021	Justeringar <sup>1)</sup>	Justerat på basis av nyemissionen som ett led i genomförandet av Erbjudandet och Apportemissionen
För vilka garanti ställts	0	0	0
Mot annan säkerhet	0	0	0
Utan säkerhet	1 241 058	0	1 241 058
<b>Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)</b>	<b>1 241 058</b>	<b>0</b>	<b>1 241 058</b>
Garanterade	0	0	0
Med säkerhet	0	0	0
Utan garanti/utan säkerhet	34 070	0	34 070
<b>Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)</b>	<b>34 070</b>	<b>0</b>	<b>34 070</b>
Aktiekapital	100	445	545
Reservfond(er)	0	0	0
Övriga reserver	798 605	1 218 884	2 017 489
<b>Eget kapital</b>	<b>798 705</b>	<b>1 219 329</b>	<b>2 018 034</b>
<b>Totalt</b>	<b>2 073 833</b>	<b>1 219 329</b>	<b>3 293 162</b>

<sup>1)</sup> I samband med noteringen sker en ökning av det egna kapitalet till följd av Erbjudandet vilket utgörs av effekten av emissionen av 10 204 088 aktier i samband med Erbjudandet och 12 313 498 aktier relaterade till Apportemissionen samt en fondemission motsvarande 400 TSEK (den totala nettolikviden uppgår till 1 219 329 TSEK efter avdrag för uppskattade transaktionskostnader om 132 MSEK, som kommer att debiteras OX2 AB och som direkt påverkar balansräkningen). Likviderna baseras på full anslutning i Erbjudandet. Som ett resultat ökar Aktiekapitalet med 445 TSEK (motsvarande fondemissionen och det totala antalet aktier som emitteras som en del av Erbjudandet och Apportemissionen multiplicerat med kvotvärdet 0,002 per aktie) och andra reserver ökar med resterande belopp om 1 218 884 TSEK.

## Skuldsättning

Nedanstående tabell redovisar OX2:s nettoskuldsättning per den 31 mars 2021.

TSEK	31 mars 2021	Justeringar <sup>1)</sup>	Justerat på basis av nyemissionen som ett led i genomförandet av Erbjudandet och Apportemissionen
A. Kassa och bank	611 100	1 665 329	2 276 429
B. Andra likvida medel	42 159	0	42 159
C. Övriga finansiella tillgångar	446 000	-446 000	0
<b>D. Likviditet (A + B + C)</b>	<b>1 099 259</b>	<b>1 219 329</b>	<b>2 318 588</b>
E. Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	0	0	0
F. Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	10 686	0	10 686
<b>G. Kortfristig finansiell skuldsättning (E + F)</b>	<b>10 686</b>	<b>0</b>	<b>10 686</b>
<b>H. Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G - D)</b>	<b>-1 088 573</b>	<b>-1 219 329</b>	<b>-2 307 902</b>
I. Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	10 150	0	10 150
J. Skuldinstrument	0	0	0
K. Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	0	0	0
<b>L. Långfristig finansiell skuldsättning (I + J + K)</b>	<b>10 150</b>	<b>0</b>	<b>10 150</b>
<b>M. Total finansiell skuldsättning (H + L)</b>	<b>-1 078 423</b>	<b>-1 219 329</b>	<b>2 297 752</b>

<sup>1)</sup> Ökningen av Kassa och bank uppgående till 1 665 329 TSEK utgörs av effekten av emissionen av 10 204 088 aktier i samband med Erbjudandet och 12 313 498 aktier relaterade till Apportemissionen plus återbetalningen från Xygen BidCo AB till OX2 AB av det koncerninterna lånet från OX2 AB till Xygen BidCo AB motsvarande 446 000 TSEK (den totala nettolikviden uppgår till 1 665 329 TSEK efter avdrag för uppskattade transaktionskostnader om 132 MSEK, som kommer att debiteras OX2 AB och som direkt påverkar balansräkningen, men exklusive upplupen ränta på det koncerninterna lånet). Likviden baseras på full anslutning i Erbjudandet. Återbetalningen av det koncerninterna lånet om 446 000 TSEK minskar i sin tur Övriga finansiella tillgångar. Den totala likviditeten ökas därför med 1 219 329 TSEK, vilket påverkar Kortfristig finansiell skuldsättning netto liksom Total finansiell skuldsättning. Därutöver kommer OX2 AB att erhålla upplupen ränta från Xygen BidCo AB om 2,9 MSEK för det koncerninterna lånet från OX2 AB till Xygen BidCo AB. OX2 AB kommer att erhålla en total nettolikvid om 1 668 MSEK i samband med Erbjudandet.

Informationen om OX2:s kapitalisering och skuldsättning på justerad basis utgör framåt-blickande information. Även om OX2 bedömer att förväntningarna som framgår av denna framåtriktade information är rimliga kan OX2 inte lämna några garantier för att de kommer att inträffa eller visa sig vara korrekta. Eftersom dessa uttalanden grundar sig på antaganden eller uppskattningar och är föremål för risker och osäkerheter, kan de faktiska resultaten eller utfallen skilja sig väsentligt från dem som anges i den framåtriktade informationen till följd av flera faktorer, varav vissa ligger utanför OX2:s kontroll. Flera av dessa faktorer beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer" och "Viktig information–Framåtblickande uttalanden". Den framåtriktade informationen i detta avsnitt gäller endast per dagen för detta Prospekt. OX2 åtar sig ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller revidera någon framåtriktad information, oavsett om det beror på ny information, framtida händelser eller andra omständigheter, utöver vad som krävs enligt lag eller andra regler. Investerare uppmanas därför att inte fästa otillbörlig vikt vid den framåtriktade informationen i detta avsnitt.

#### Rörelsekapitalsuttalande

Med rörelsekapital avses OX2:s möjlighet att få tillgång till likvida medel i syfte att fullgöra dess betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning inom de närmaste tolv månaderna. OX2:s bedömning är att befintliga rörelsekapitalet enligt nuvarande krav är tillräckligt för de kommande tolv månaderna för dagen för detta Prospekt.

#### Investeringar

Förutom kontinuerliga investeringar i projektutvecklingsportföljen har OX2 inga väsentliga pågående investeringar och inga fasta åtaganden avseende väsentliga framtida investeringar.

#### Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet

Bolaget har per dagen för detta Prospekt ett koncerninternt lån till aktieägaren Xygen BidCo AB om totalt 449<sup>1)</sup> MSEK. Lånet kommer att återbetalas av Xygen BidCo AB till Bolaget till fullo i samband med genomförandet av Erbjudandet, se "Legala frågor och kompletterande information –Närstående transaktioner".

I samband med konverteringen av Deltagarnas indirekta aktieäggande till ett direkt aktieäggande i Bolaget, uppstår ett koncerninternt lån som ska betalas av aktieägaren Xygen BidCo AB till ett belopp motsvarande Apportemissionen om 739 MSEK. Detta koncerninterna lån kommer att till fullo återbetalas till Bolaget av Xygen BidCo AB i samband med Erbjudandet, se "Aktiekapital och ägarförhållanden–Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet".

Aktieägaren Xygen BidCo AB har per dagen för detta Prospekt BidCo Facilitetsavtalet, en grön revolverande facilitet om 1 200 MSEK i flera valutor, med ett totalt utestående belopp om cirka 907 MSEK. Samtliga aktier i Bolagets dotterbolag OX2 Construction AB är pantsatta som säkerhet för Xygen BidCo AB:s förpliktelser enligt BidCo Facilitetsavtalet. BidCo Facilitetsavtalet kommer att återbetalas av Xygen BidCo AB i samband med Erbjudandet och pantsättningen av aktierna i OX2 Construction AB kommer att upphöra i samband med Xygen BidCo AB:s återbetalning, se "Legala frågor och kompletterande information–Väsentliga avtal–Facilitetsavtal med Danske Bank".

OX2:s skuldsättning vid tidpunkten för noteringen kommer främst att bestå av dess outnyttjade gröna revolverande facilitet om 1 200 MSEK i flera valutor med Danske Bank. För en beskrivning av Facilitetsavtalet, se "Legala frågor och kompletterande information–Väsentliga avtal–Facilitetsavtal med Danske Bank". Upptagandet av den nya outnyttjade gröna revolverande faciliteten om 1 200 MSEK är villkorat av återbetalning av befintlig finansiering inom koncernen om cirka 1 528 MSEK, vilket kommer att göras med likvid från försäljning av befintliga aktier i erbjudandet.

<sup>1)</sup> Beloppet är per tidpunkten för planerad återbetalning efter Erbjudandet. Nominellt belopp 446 MSEK plus cirka 2,9 MSEK upplupen ränta.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

## Styrelsen

Enligt OX2:s bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio ledamöter. Styrelsen består för närvarande av åtta ledamöter som är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2022.

Av nedanstående avsnitt framgår vilka som är styrelseledamöter, deras befattning, året då de valdes in i styrelsen, om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, OX2:s bolagsledning och större aktieägare, samt deras aktieinnehav i OX2.

Styrelseledamot	Befattning	Styrelseledamot i OX2 sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och dess bolagsledning	Större aktieägare <sup>1)</sup>
Johan Ihrfelt	Ordförande	2006, grundare och aktiv i OX2 sedan 2004	Nej	Nej
Thomas von Otter	Ledamot	2005, grundare och aktiv i OX2 sedan 2004	Nej	Nej
Anna-Karin Eliasson Celsing	Ledamot	2019, aktiv i OX2 sedan 2009	Ja	Nej
Niklas Midby	Ledamot	2019, aktiv i OX2 sedan 2012	Ja	Ja
Petter Samlin	Ledamot	2020	Ja	Nej
Jan Frykhammar	Ledamot	2020	Ja	Ja
Malin Persson	Ledamot	2021	Ja	Ja
Ann Grevelius	Ledamot	2021	Ja	Ja

<sup>1)</sup> Med större aktieägare avses ägare som direkt eller indirekt kontrollerar 10 % eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

## Johan Ihrfelt

Ordförande sedan 2007. Ordförande i ersättningsutskottet och investeringskommittén sedan 2021.

**Född:** 1967

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

**Andra pågående uppdrag:** Verkställande direktör och styrelseordförande i Peas Industries AB. Styrelseordförande i Enstar AB, Xygen BidCo AB, Xygen HoldCo AB och Xygen MidCo AB. Styrelseledamot i Biond Production AB, Byr AB, DTS Holding AB, Lifebolt AB, Solivind El Ekonomisk förening, Utellus AB och Yosai AB. Styrelsesuppleant i Biond Holding AB och Sparks Business Development AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Biond Heat Production AB, Bonbio AB och OX2 Technical and Commercial Management AB. Styrelsesuppleant i Biond Production Helsingborg AB.

**Aktieinnehav i OX2:** Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".

**Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning:** Inte oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen eller Bolagets större aktieägare.

## Thomas von Otter

Styrelseledamot sedan 2005. Ledamot i investeringskommittén sedan 2021.

**Född:** 1966

**Huvudsaklig utbildning:** Ekonomlinjen, Företagsekonomiska institutionen, Stockholms universitet.

**Andra pågående uppdrag:** Vice verkställande direktör och styrelseledamot i Peas Industries AB. Styrelseordförande i Biond Production AB. Styrelseledamot i Brantabacken AB, Biond Holding AB, Bolster United Sweden AB Enstar AB, Kottla Strand AB, Spray AB, Xygen BidCo AB, Xygen HoldCo AB och Xygen MidCo AB. Styrelsesuppleant i Byr AB, DTS Holding AB och Utellus AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot i IABO Stockholm AB. Styrelsesuppleant i Biond Heat Production AB, Bonbio AB, OX2 Technical and Commercial Management AB, Rödsthöjden Vindkraft AB, Sjisjka Nät AB och Sjisjka Vind AB.

**Aktieinnehav i OX2:** Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".

**Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning:** Inte oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen eller Bolagets större aktieägare.

**Anna-Karin Eliasson Celsing**

*Styrelseledamot sedan 2019. Ledamot i revisionsutskottet sedan 2021.*

**Född:** 1962

**Huvudsaklig utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot och ordförande för revisionsutskottet i Castellum Aktieföretag. Styrelseledamot, ordförande för revisionsutskottet och ledamot i riskutskottet i Landshypotek Bank Aktieföretag. Styrelseledamot och ledamot i revisions- och riskutskotten i Carnegie Holding AB och Carnegie Investment Bank AB. Styrelseledamot i AKC Råd AB, Lannebo Fonder AB, Peas Industries AB och Volati AB. Styrelseledamot i stiftelsen Tim Bergling Foundation och stiftelsen Beckmans Designhögskola.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Sveriges Television Aktieföretag. Styrelseledamot i ESA-konsulter Aktieföretag, Kungliga Operan Aktieföretag, Lannebo & Partners AB, SERNEKE Group AB (publ), SevenDay Finans AB, St Petersburg Property Company AB, och Wallumni Music AB.

**Aktieinnehav i OX2:** Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".

**Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning:** Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, men inte i förhållande till Bolagets större aktieägare.

**Niklas Midby**

*Styrelseledamot sedan 2019.*

**Född:** 1959

**Huvudsaklig utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Credon AB, Ketut Topco OY, Sbanken ASA och stoEr Technologies AB. Styrelseledamot i ByggaBo i Stockholm AB, Consiglio Capital AB och Urban Parkering Fastighetsutveckling AB. Styrelsesuppleant i Mirella AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseordförande och styrelseledamot i Resscapital AB. Styrelseordförande i Skandiabanken Aktieföretag (publ). Styrelseledamot i Peas Industries AB.

**Aktieinnehav i OX2:** Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".

**Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning:** Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

**Petter Samlin**

*Styrelseledamot sedan 2020. Ledamot i ersättningsutskottet och investeringskommittén sedan 2021.*

**Född:** 1979

**Huvudsaklig utbildning:** Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i NLTG Hotels Holding AB och Ludvig & Co Holding AB. Styrelseledamot i Altor Equity Partners AB, C Asset Management Partners Holding I AB, Henrico Invest AB, Ludvig & Co Group AB, Ludvig & Co MIP AB, NLTG HH BidCo AB, NLTG HH Holdco AB, NLTG Holdco AB, Nordic Leisure Travel Group Holding AB,

Wrist Ship Supply A/S, Wrist Ship Supply Holding A/S, W.S.S Holding A/S, Xygen HoldCo AB, Xygen MidCo AB och Xygen BidCo AB. Styrelsesuppleant i Carneo AB, Cretum Invest AB och Dalénumkliniken AB. Särskild delgivningsmottagare Alikkom Capital AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseordförande i ACIB Holding AB, CIBVESTCO Junior AB, NLTG HH BidCo AB, NLTG HH Holdco AB och Valot Group AB. Styrelseledamot i Aktieföretaget Skrindan, Bokoredo AB, Carneo Alternative Investments AB, Carneo Funds AB, Ludvig & Co AB och Xygen MipCo AB. Särskild delgivningsmottagare i Tikehau AB.

**Aktieinnehav i OX2:** –

**Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning:** Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, men inte till Bolagets större aktieägare.

**Jan Frykhammar**

*Styrelseledamot sedan 2020. Ordförande i revisionsutskottet sedan 2021.*

**Född:** 1965

**Huvudsaklig utbildning:** Kandidatexamen i Business Management, Uppsala universitet.

**Andra pågående uppdrag:** Verkställande direktör och styrelseordförande i FCD Sverige AB. Senior Independent Non-Executive director och ordförande i revisionsutskottet i Alphawave IP. Styrelseordförande i Aspia AB, Aspia Group AB, Aspia Group Holding AB, Celltick Ltd och Clavister AB. Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i ENEA AB, ITAB Shop Concept AB och Nordic Semiconductor ASA. Styrelseledamot och ordförande i revisions- och finansringutskottet i Clavister Holding AB. Styrelseledamot i Roima Intelligence OY, Telavox AB och Quickbit eu AB (publ).

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Verkställande direktör och styrelseordförande i Paricencus AB. Extern verkställande direktör, vice verkställande direktör och CFO i Telefonaktieföretaget LM Ericsson. Styrelseordförande, Senior Advisor och ordförande i revisionsutskottet i Openet Telecom Ltd. Styrelseordförande och styrelseledamot i KVD of Sweden AB och Paricencus AB. Styrelseordförande i DLN Payroll Services AB och Skeppsbron Skatt AB. Styrelseledamot i Attendo AB (publ), Ericsson Credit AB, Ideella föreningen Svenskt Näringsliv med firma Svenskt Näringsliv och Ideella Föreningen Teknikföretagen i Sverige med firma Föreningen Teknikföretagen i Sverige. Industrial Advisor i Ratos AB. Senior Advisor i Utimaco AG.

**Aktieinnehav i OX2:** Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".

**Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning:** Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

**Malin Persson**

*Styrelseledamot sedan 2021.*

**Född:** 1968

**Huvudsaklig utbildning:** Civilingenjör, Chalmers tekniska högskola.

**Andra pågående uppdrag:** Verkställande direktör, styrelseledamot och delägare i Accuracy Ingenjör- och Konsultbyrå AB. Styrelseordförande i AB Chalmers

Studentkårs företagsgrupp och Universeum AB. Styrelseledamot och ledamot i revisionsutskottet i HEXPOL AB.

Styrelseledamot (SID) och ledamot i revisionsutskottet i Ricardo Plc. Styrelseledamot och ledamot i revisionsutskottet i Getinge AB. Styrelseledamot i Ahlström Capital Oy, Becker Industrial Coatings Holding AB och Peab AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseordförande i RO-Gruppen Förvaltning AB. Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Hexatronic Group AB. Styrelseledamot och ledamot i revisionsutskottet i EVRY AS, Koncecranes Oy och Kongsberg Automotive AS Oslo.

Styrelseledamot i Magnora Aktiebolag, Mekonomen Aktiebolag, Mobile Climate Control Group Holding AB, PressCise AB, Ruter Dam Chefsutveckling AB, Silver Life AB, Silver Life Service AB och Skäret skolkooperativ ek.för.

**Aktieinnehav i OX2:** Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur" och "Legala frågor och kompletterande information-Åtaganden från vissa styrelseledamöter".

**Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning:** Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

#### Ledande befattningshavare

Koncernledningen består för närvarande av sex personer. Av nedanstående avsnitt framgår vilka som är ledande

Namn	Befattning	Ledande befattningshavare i OX2 sedan	Anställd hos OX2 sedan
Paul Stormoen	Verkställande direktör	2011	2009
Johan Rydmark	Chief Financial Officer	2019	2019
Christoffer Brandorf	Head of Transactions	2020	2015
Peter Tornberg	Head of Development and Acquisitions	2020	2018
Mehmet Energin	Chief Strategy Officer	2020	2019
Bitva Yazdani	Chief Operating Officer	2020	2020

#### Paul Stormoen

Verkställande direktör sedan 2011.

**Född:** 1981

**Huvudsaklig utbildning:** Civilingenjör i industriell ekonomi, Linköpings universitet, Sverige.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseuppdrag i bolag i OX2-koncernen. Styrelseledamot och delägare i PSEVS AB. Delägare i P A Stormoen.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseuppdrag i bolag i OX2-koncernen.

**Aktieinnehav i OX2:** Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".

#### Johan Rydmark

Chief Financial Officer sedan 2019.

**Född:** 1977

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

**Andra pågående uppdrag:** Styrelsesuppleant CapeHearts Holding AB, Fredman Fastighet AB, Tenro Fastighet AB och Xygen MipCo AB.

#### Ann Grevelius

Styrelseledamot sedan 2021.

**Född:** 1966

**Huvudsaklig utbildning:** Civilekonom, Uppsala universitet.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Optise AB. Styrelseledamot i Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt, Carneo AB, Fastighets AB Stenvalvet (publ), Grewil Advisory AB, H&H Group AB, Holberg Fondsforvaltning AS, Slättö Förvaltning AB och TR European Trust PLC.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Partner i GP Bullhound Ltd. Styrelseordförande i Open Payments Europe AB. Styrelseledamot i Carneo Alternative Solutions AB, Enigio Time AB, Oscar Properties Holding AB och Preglife AB.

**Aktieinnehav i OX2:** Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur" och "Legala frågor och kompletterande information-Åtaganden från vissa styrelseledamöter".

**Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning:** Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

befattningshavare, deras befattning, det år personen blev en ledande befattningshavare, det år personen blev anställd hos OX2 och deras aktieinnehav i OX2.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseordförande i TFS International Clinical Development Services AB. Styrelseledamot i Alube Network AB, Aneres Properties AB, Kamin Intressenter AB, Kelly Intressenter 1 AB, KVD of Sweden AB, Medcro Holding AB, Medcro Intressenter AB, Serena Properties AB, SPEED Group AB, Speed Group Holding AB, TFS International Financial Services AB och TFS Trial Form Support International AB. Styrelsesuppleant i CapeHearts Förvaltnings AB och Karusellplan Fastighet AB.

**Aktieinnehav i OX2:** Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".

#### Christoffer Brandorf

Head of Transactions sedan 2020.

**Född:** 1986

**Huvudsaklig utbildning:** Civilekonom, Lunds universitet och McGill University, Montreal, Kanada.

**Andra pågående uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** -

**Aktieinnehav i OX2:** Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".



**Peter Tornberg***Head of Development and Acquisitions sedan 2018.***Född:** 1980**Huvudsaklig utbildning:** Civilingenjör i industriell ekonomi, Linköpings universitet.**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Gregoriana AB. Ledamot i investeringskommittén i Baseload Capital AB. Styrelsesuppleant i dotterbolag och tidigare dotterbolag inom OX2-koncernen, Rose Windfarm AB, Karskrub Vind AB, Ljungbyholm Vind AB, Marhult Nät AB, Marhult Vind AB och SSB Vind AB.**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Extern verkställande direktör i Vattenfall Vindkraft Aktiebolag. Styrelseordförande i Toledo Vind AB, Vattenfall Högabjär-Kärsås Vind AB, Vattenfall Höge Väg Vind AB, Vattenfall Juktan Vind AB, Vattenfall Vindkraft Sverige Aktiebolag och Vattenfall Wind Power Sweden Holding AB. Styrelseledamot i Aberdeen Offshore Wind Farm Limited, East Anglia Offshore Wind Limited, Nuon UK LTD, Svensk Vindenergi Ekonomisk förening och Vattenfall Wind Power LTD. Styrelsesuppleant i Heather Wind AB, Kvällålden AB och Vattenfall Offshore 8 Aktiebolag.**Aktieinnehav i OX2:** Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".**Mehmet Energin***Chief Strategy Officer sedan 2019.***Född:** 1985**Huvudsaklig utbildning:** Civilekonom, INSEAD, University of Oxford och Koc University.**Andra pågående uppdrag:** -**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** -**Aktieinnehav i OX2:** Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".**Bitu Yazdani***Chief Operating Officer sedan 2020.***Född:** 1983**Huvudsaklig utbildning:** Magisterexamen i företagsekonomi, med inriktning finansiering från Handelshögskolan i Stockholm och Int'l Mgmt från HEC Paris.**Andra pågående uppdrag:** Verkställande direktör och styrelseledamot i Lead Human Europe AB. Styrelseledamot i Bitu Yazdani AB.**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** -**Aktieinnehav i OX2:** Se "Aktiekapital och ägarförhållanden-Ägarstruktur".**Övrig information om styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna**

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås på Bolagets adress: Lilla Nygatan 1, Box 2299, 103 17 Stockholm, Sverige.

Det föreligger inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Det finns inga överenskommelser mellan OX2 och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon styrelseledamot valts in i styrelsen eller ledande befattningshavare tillsatts som ledande befattningshavare.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett bolag som försatts i konkurs eller varit föremål för likvidation eller konkursförvaltning, (iii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner i ett bolag, utöver följande: (a) styrelseledamoten Niklas Midby erhöll ett eftertaxeringsbeslut under 2019 och två 2016, vilket resulterade i skattetilägg för inkomståret 2017 om cirka 8 TSEK, cirka 31 TSEK för inkomståret 2012 och cirka 1 TSEK för inkomståret 2011, (b) styrelseledamoten Petter Samlin var styrelseledamot i OW Bunker A/S när det försattes i konkurs 2014 och är nu part i efterföljande civila rättsprocesser, och (c) styrelseledamoten Thomas von Otter styrelseledamot i IABO Stockholm AB när bolagets konkurs inleddes 2012 (konkursen avslutades 2018 och efterföljande likvidation avslutades 2019).

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som skulle kunna stå i strid med OX2:s intressen. Som anges ovan har emellertid ett antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ett ekonomiskt intresse i Bolaget till följd av deras aktieinnehav. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har ingått avtal med Bolaget avseende förmåner vid uppdragets upphörande.

I tillägg till ovan har styrelseledamöterna Ann Grevelius och Malin Persson åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet för totalt 150 000 SEK respektive 250 000 SEK till Erbjudandepriiset, se "Legala frågor och kompletterande information-Åtaganden från vissa styrelseledamöter".

**Revisor**

Vid årsstämman 5 maj 2021 valdes Deloitte AB som Bolagets revisor för perioden intill slutet av årsstämman 2022. Jonas Ståhlberg, auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer i Sverige), är huvudansvarig revisor. Deloitte AB har varit Bolagets revisor sedan 2009. Deloitte AB:s adress är Rehnsgatan 11, 113 79 Stockholm.

# Bolagsstyrning

## Bolagsstyrning inom OX2

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagsstyrningen grundar sig huvudsakligen på svensk lag, främst aktiebolagslagen (2005:551), bolagsordningen, interna regler innefattande policyer, rutiner och instruktioner. I och med upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer Bolaget även att följa Nasdaq First Norths regelverk och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden anger en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå än aktiebolagslagen (2005:551) och andra regler. Bolag behöver inte följa alla regler i Koden utan kan välja alternativa lösningar som bedöms bättre lämpade för det aktuella bolagets specifika omständigheter, förutsatt att alla sådana avvikelser och valda alternativa lösningar beskrivs och att skälen för detta anges i bolagsstyrningsrapporten (enligt principen "följ eller förklara"). Bolaget kommer att tillämpa Koden från och med första dagen för handel av dess aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market. Bolaget förväntas inte avvika från någon av Kodens regler.

## Bolagsstämma

### Allmänt

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ. Vid bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, t.ex. fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt fastställande av arvode till styrelseledamöter och revisorer.

Årsstämman måste hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämman kan kallelse även ske till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Bolaget ska även annonsera i Svenska Dagbladet om att kallelse har skett.

### Rätt att delta i bolagsstämma

Den som vill delta i bolagsstämma ska dels vara införda som aktieägare i utskrift eller annan framställning av aktieboken som förs av Euroclear Sweden sex bankdagar före bolagsstämman, dels anmäla sin avsikt att delta till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. För att få delta i bolagsstämman måste den som låtit förvaltarregistrera sina aktier via en bank eller annan förvaltare, utöver att anmäla sin avsikt att delta, låta registrera aktierna i eget namn i aktieboken fyra bankdagar före bolagsstämman. Aktieägare bör informera sin förvaltare i god tid före avstämningsdagen. Aktieägare

kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom ombud och får ha med sig högst två biträden.

### Aktieägares initiativrätt

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat vid bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Ärendet ska tas upp vid bolagsstämman under förutsättning att begäran har kommit in till styrelsen senast en vecka före den tidpunkt då kallelse enligt aktiebolagslagen (2005:551) tidigast får utfärdas eller efter denna tidpunkt men i sådan tid att ärendet kan tas upp i kallelsen till bolagsstämman.

### Valberedning

Bolag som följer Koden ska ha en valberedning med uppgift att lägga fram förslag till bolagsstämman om val av stämмоordförande, styrelse, styrelseordförande och revisor, ersättning till styrelseledamöter, ersättning till revisor och, i den mån det anses nödvändigt, förslag till ändringar av instruktionen till valberedningen. Årsstämman den 5 maj 2021 beslöt att anta följande instruktion för valberedningen, vilken ska gälla tills vidare.

### Principer för utnämning av valberedningen

Valberedningen ska inför årsstämman utgöras av (i) representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken den sista bankdagen i augusti varje år och (ii) Bolagets styrelseordförande, som ska sammankalla valberedningen till dess första sammanträde. Valberedningen ska uppfylla de krav på sammansättning som anges i Koden. En större aktieägares första val ska ha företräde framför en mindre aktieägares om den större aktieägaren som har rätt att utse ledamöter till valberedningen önskar utse personer som medför att kraven på sammansättning enligt Koden inte uppfylls. När en ny ledamot ska utses ska den aktieägare som ska utse den nya ledamoten ta den befintliga valberedningens sammansättning i beaktande.

Om någon av de tre största aktieägarna avstår från rätten att utse en ledamot i valberedningen ska rätten övergå till nästa aktieägare på tur som inte redan har rätt att utse en ledamot till valberedningen. Proceduren ska dock endast fortsätta tills det tidigare av att (i) fem ytterligare aktieägare har tillfrågats, eller (ii) valberedningen är fullständig. Om ytterligare aktieägare har tillfrågats i enlighet med (i) i föregående mening och alla aktieägare som har varit tillfrågade har avstått från sin rätt att utse en ledamot av valberedningen ska nomineringen anses fullständig (och om kraven som uppställs i Koden inte uppfylls vid en sådan tidpunkt ska avvikelser i detta avseende förklaras).

Ledamöternas namn och aktieägarna de representerar ska normalt sett offentliggöras på Bolagets webbplats senast sex månader före årsstämman. Vid det första sammanträdet ska valberedningen inom sig välja ordförande. Valberedningens mandatperiod ska sträcka sig till dess att en ny valberedning har utsetts. Ändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras på Bolagets webbplats så snart de skett.

Om en förändring sker i Bolagets ägarstruktur efter den sista handelsdagen i augusti, men före det datum som infaller tre månader före nästkommande årsstämma, och om aktieägare som efter denna förändring kommit att utgöra en av de tre röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i Bolaget framställer önskemål till valberedningens ordförande om att ingå i valberedningen ska aktieägaren ha rätt att, enligt valberedningens bestämmande, antingen utse en ytterligare ledamot av valberedningen eller utse en ledamot som ska ersätta den ledamot som utsetts av den aktieägaren som till röstetalet är mindre efter förändringen av ägarstrukturen.

En aktieägare som har utsett en ledamot i valberedningen har rätt att entlediga ledamoten och utse en ny ledamot. Om ett sådant byte sker, ska aktieägaren utan dröjsmål meddela detta till valberedningens ordförande (eller, om det är valberedningens ordförande som ska bytas ut, till styrelsens ordförande). Meddelandet ska innehålla namnet på den entledigade ledamoten och den person som ska ersätta denne som ledamot i valberedningen.

En ledamot som avgår från sitt uppdrag i förtid ska lämna meddelande härom till valberedningens ordförande (eller, om det är valberedningens ordförande som avgår, till styrelsens ordförande). Om så sker ska valberedningen utan dröjsmål uppmana den aktieägare som utsåg ledamoten att utse en ny ledamot. Om en ny ledamot inte utses av aktieägaren ska valberedningen erbjuda andra, röstmässigt större aktieägare, att utse en ledamot i valberedningen. Sådant erbjudande ska lämnas i turordning till de röstmässigt största aktieägarna (dvs. först till den röstmässigt största aktieägaren som inte redan har utsett en ledamot till valberedningen eller tidigare avstått från sådan rätt, därefter till den röstmässigt näst största aktieägaren som inte redan har utsett en ledamot till valberedningen eller tidigare avstått från sådan rätt osv.). Proceduren ska fortsätta tills det tidigare av att (i) fem ytterligare aktieägare har tillfrågats, eller (ii) valberedningen är fullständig. Om ytterligare aktieägare har tillfrågats i enlighet med (i) i föregående mening och alla aktieägare som har varit tillfrågade har avstått från sin rätt att utse en ledamot av valberedningen ska nomineringen anses fullständig (och om kraven som uppställs i Koden inte uppfylls vid en sådan tidpunkt ska avvikelser i detta avseende förklaras).

Inget arvode ska utgå till valberedningens ledamöter. Bolaget ska dock stå för skäligen kostnader som bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

### **Instruktion till valberedningen**

Valberedningens ledamöter ska främja samtliga aktieägares intressen och ska inte på ett otillbörligt sätt avslöja innehållet eller detaljerna i valberedningens diskussioner. Varje ledamot i valberedningen ska innan de accepterar uppdraget noggrant överväga om det finns någon intressekonflikt eller andra omständigheter som gör att uppdraget i valberedningen är olämpligt.

### **Valberedningens uppdrag**

Valberedningen ska fullgöra de uppdrag som anges i Koden och ska, när tillämpligt, presentera förslag vid en kommande bolagsstämma avseende:

- (a) val av stämmans ordförande,
- (b) antalet stämموvalda styrelseledamöter,
- (c) val av ordförande och styrelseledamöter,
- (d) arvoden och annan ersättning till valda styrelseledamöter och till ledamöterna av styrelsens utskott,
- (e) val av revisor/revisorer,
- (f) ersättning till revisor/revisorer,
- (g) principer för valberedningens sammansättning, och
- (h) eventuella förändringar avseende instruktionerna till valberedningen.

Valberedningen har rätt att på bolagets bekostnad anlita externa konsulter som av valberedningen bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

### **Styrelsen**

#### **Sammansättning och oberoende**

Styrelseledamöter utses normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska årsstämman utse lägst tre och högst tio styrelseledamöter. Enligt Koden ska styrelsens ordförande utses av årsstämman. Högst en bolagsstämموvald styrelseledamot får arbeta i Bolagets ledning eller i ledningen hos Bolagets dotterföretag. Majoriteten av de bolagsstämموvalda styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor–Styrelsen" för en redogörelse av styrelseledamöternas oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

#### **Ansvar och arbete**

Styrelsen är Bolagets näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Styrelsens uppgifter regleras huvudsakligen i aktiebolagslagen (2005:551), Bolagets bolagsordning och Koden. Styrelsens arbete styrs dessutom av bolagsstämmans instruktioner och styrelsens interna arbetsordning. Styrelsens arbetsordning reglerar arbetsfördelningen inom styrelsen. Styrelsen antar även instruktioner för styrelsens utskott och en instruktion för den verkställande direktören inklusive en instruktion för den finansiella rapporteringen till styrelsen.

Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, vilket bl.a. innefattar ett ansvar för upprättande av övergripande, långsiktiga strategier och mål, budgetar och affärsplaner, fastställande av riktlinjer för att säkerställa att verksamheten är långsiktigt värdeskapande, granskning och upprättande av räkenskaper, att fatta beslut i frågor rörande investeringar och avyttringar, kapitalstruktur och utdelningspolicy, utveckling och antagande av centrala policyer, tillse att kontrollsystem finns för uppföljning av att policyer och riktlinjer efterlevs, tillse att system finns för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och risker, betydande förändringar i Bolagets organisation och verksamhet, utse verkställande direktör och, i enlighet med riktlinjerna som antagits av bolagsstämman, fastställa arvode och andra anställningsvillkor för verkställande direktör och andra ledande befattningshavare. Styrelsens ordförande ansvarar för att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligt förutbestämt schema. Utöver ordinarie styrelsesammanträden kan ytterligare styrelsesammanträden sammankallas om styrelseordföranden anser det nödvändigt eller om en styrelseledamot eller den verkställande direktören begär det.

### **Investeringskommitté**

Styrelsen har inrättat en separat investeringskommitté. Investeringskommittén består för närvarande av tre ledamöter: Johan Ihrfelt (ordförande), Petter Samlin och Thomas von Otter.

Investeringskommitténs huvudsakliga uppgifter är att etablera och övervaka implementeringen av investeringspolicyer, följa utvecklingen av genomförda investeringar och investeringsportföljen och besluta om investeringar som faller utanför kommersiella styrgruppens (eng. *commercial steering group*) beslutsmandat men inom ramen för av styrelsen beslutad investeringsvolym. Investeringskommittén rapporterar till styrelsen vid varje ordinarie styrelsemöte.

### **Revisionsutskott**

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott. Enligt aktiebolagslagen (2005:551) ska revisionsutskottets ledamöter inte vara anställda av Bolaget och minst en ledamot måste ha redovisnings- eller revisionskompetens. Majoriteten av revisionsutskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare. Minst en av revisionsutskottets ledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare ska också vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Revisionsutskottet består för närvarande av två ledamöter: Jan Frykhammar (ordförande) och Anna-Karin Eliasson Celsing.

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är att:

(a) övervaka Bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet,

- (b) med avseende på den finansiella rapporteringen, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering,
- (c) hålla sig informerat om revisionen av Bolagets årsredovisning och koncernredovisning samt om slutsatserna av Revisionsinspektionens kvalitetskontroll,
- (d) informera styrelsen om resultatet av revisionen och på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion utskottet har haft,
- (e) granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revision, och
- (f) granska revisionens omfattning och frekvens för den lagstadgade revisionen av årsredovisningen eller konsoliderade redovisningen, och biträda valberedningen vid dess upprättande av förslag till bolagsstämmans beslut om val av revisor.

### **Ersättningsutskott**

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. Enligt Koden kan styrelsens ordförande vara ordförande i ersättningsutskottet, men övriga ledamöter av ersättningsutskottet ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet består för närvarande av två ledamöter: Johan Ihrfelt (ordförande) och Petter Samlin. Petter Samlin är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att:

- (a) bereda styrelsens beslut i frågor rörande ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare,
- (b) övervaka och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för ledande befattningshavare,
- (c) övervaka och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget,
- (d) upprätta och tillhandahålla styrelsen en redogörelse av resultatet av utvärderingen som ska utföras enligt punkterna (b) och (c) ovan,
- (e) upprätta och hantera styrelsens ersättningsrapport för varje räkenskapsår som redogör för utbetald och inestående ersättning som omfattas av riktlinjerna för ersättningar,
- (f) om Bolaget implementerar ett incitamentsprogram för Bolagets anställda, säkerställa att incitamentsprogrammet utvärderas årligen, och
- (g) fullgöra och genomföra övriga uppgifter som ska fullgöras av ersättningsutskottet enligt Koden.

**Ersättning till styrelsen**

Nedanstående tabell visar de arvoden som utgått till styrelsens ledamöter under räkenskapsåret 2020.

TSEK	Styrelse- arvode	Arvode revisionsutskottet	Arvode ersättningsutskottet	Arvode investeringskommittén	Totalt
Johan Ihrfelt	-	-	-	-	-
Thomas von Otter	-	-	-	-	-
Anna-Karin Eliasson Celsing	279	-	-	-	279
Niklas Midby	279	-	-	-	279
Petter Samlin	-	-	-	-	-
Jan Frykhammar	175	-	-	-	175
<b>Totalt</b>	<b>733</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>733</b>

Årsstämman den 5 maj 2021 samt en efterföljande extra bolagsstämma den 27 maj 2021, beslöt att styrelsearvode för tiden intill slutet av årsstämman 2022 ska uppgå till totalt 2 600 000 SEK, fördelat enligt följande:

- 300 000 kronor till envar av styrelseledamöterna förutom Petter Samlin,
- 150 000 kronor till ordföranden i revisionsutskottet Jan Frykhammar och 100 000 kronor till den övriga ledamoten i revisionsutskottet Anna-Karin Eliasson Celsing,
- 100 000 kronor till ordföranden i investeringskommittén Johan Ihrfelt och 75 000 kronor till ledamoten i investeringskommittén Thomas von Otter, och
- 75 000 kronor till ordföranden i ersättningsutskottet Johan Ihrfelt.

Styrelseledamöterna är inte berättigade till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter upphör.

**Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare**  
**Ledande befattningshavares arbete och ansvar**

Verkställande direktören är underordnad styrelsen och ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktör framgår av styrelsens arbetsordning och instruktionen för verkställande direktören.

Verkställande direktören ansvarar för att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag. Verkställande direktören leder arbetet i bolagsledning och fattar beslut efter samråd med dess medlemmar. Den verkställande direktören är även föredragande vid styrelsesammanträden och ska tillse att styrelseledamöterna regelbundet erhåller den information som krävs för att följa Bolagets och Koncernens finansiella ställning, resultat, likviditet och utveckling. Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ledande befattningshavare".

**Ersättning till ledande befattningshavare**

Av nedanstående tabell framgår de ersättningar som har betalats till ledande befattningshavare under 2020.

TSEK	Lön, rörlig ersättning och andra förmåner	Pensions- förmåner	Intjänad men ej utbetald rörlig ersättning	Summa
Verkställande direktören	2 534 <sup>1)</sup>	566	1 982	5 082
Övriga ledande befattningshavare (5 personer)	12 538	2 003	4 296	18 837
<b>Summa</b>	<b>15 072</b>	<b>2 569</b>	<b>6 278</b>	<b>23 919</b>

<sup>1)</sup> Under räkenskapsåret 2020 betalade Bolaget även ut en ersättning om 7,5 MSEK till den verkställande direktören, men som tjänades in under räkenskapsåret 2019.

**Nuvarande anställningsvillkor för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare****Villkor för den verkställande direktören**

Enligt verkställande direktörens anställningsavtal gäller en uppsägningstid om tolv månader om anställningsavtalet sägs upp av Bolaget och en uppsägningstid om sex månader om anställningsavtalet sägs upp av verkställande direktören. Utöver utbetalning av lön under uppsägningstiden saknar anställningsavtalet reglering avseende avgångsvederlag. Verkställande direktörens anställningsavtal inkluderar även en konkurrensbegränsningsklausul som gäller i sex månader efter avslutande av

verkställande direktörens anställning. Om konkurrensbegränsningsklausulen påkallas av Bolaget har verkställande direktören rätt till ersättning motsvarande skillnaden mellan (i) summan av verkställande direktörens grundlön och (ii) den lägre inkomst som verkställande direktören tjänar från en annan anställning, annat uppdrag eller annan affärsaktivitet.

**Villkor för övriga ledande befattningshavare**

För övriga ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om tre till sex månader om anställningen sägs upp av antingen den ledande befattningshavaren eller Bolaget.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har ingått avtal med Bolaget om förmåner vid anställningens upphörande. De övriga ledande befattningshavarnas anställningsvillkor innehåller ingen konkurrensbegränsande klausul.

### **Riktlinjer för ersättning till de ledande befattningshavarna**

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) ska årsstämman fatta beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Årsstämman den 5 maj 2021 beslöt att anta nedanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för perioden fram till och med årsstämman 2022.

### *Generella ersättningsprinciper och andra villkor*

Dessa riktlinjer gäller för ersättning till Bolagets ledande befattningshavare. Vid tillämpning av dessa riktlinjer ska ledande befattningshavare inkludera verkställande direktör, vice verkställande direktör (om tillämpligt), och vissa andra befattningshavare som, från tid till annan, är ledamöter av koncernledningen och som direktrapporterar till den verkställande direktören. Per dagen för dessa riktlinjer innefattar OX2:s ledande befattningshavare verkställande direktör, CFO, Head of Transactions, Chief Strategy Officer, Head of Development and Acquisitions och Chief Operating Officer.

Dessa riktlinjer gäller inte för ersättningar som redan beslutats eller godkänts av årsstämman och gäller endast för överenskomna ersättningar, och ändringar av redan överenskomna ersättningar, efter fastställandet av dessa riktlinjer av årsstämman 2021.

### *Syfte och allmänna ersättningsprinciper*

Dessa riktlinjer utgör ett ramverk vid beslut om ersättning till ledande befattningshavare av styrelsen för den period riktlinjerna gäller.

OX2 utvecklar, bygger och förvaltar storskaliga projekt inom sektorn för förnybar energi. OX2 konkurrerar följaktligen med en bred teknikbransch för att attrahera kunniga ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer avser att säkerställa OX2:s konkurrensförmåga som arbetsgivare inom alla geografiska områden och domäner där Bolaget är verksamt. För mer information om Bolagets strategiska prioriteringar, se Bolagets årsredovisning och Bolagets webbplats: [www.ox2.com](http://www.ox2.com)<sup>1)</sup>.

Bolagets ersättningsprinciper ska utformas för att säkerställa ansvarsfulla och hållbara ersättningsbeslut som stödjer Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbara affärsmetoder. För att Bolaget ska kunna uppfylla sitt ändamål måste ersättningar och andra anställningsvillkor göra det möjligt för Bolaget att behålla, utveckla och rekrytera kvalificerade ledande befattningshavare med relevant erfarenhet och kompetens. Ersättningen ska vara marknadsmässig, konkurrensförmålig och återspegla den enskilde ledande befattningshavarens prestationer och ansvar.

Vid styrelsens beredning av förslaget till riktlinjer har ersättningar och anställningsvillkor för anställda i Bolaget beaktats genom att inkludera information om de anställdas totala inkomster, ersättningsens olika delar och dess villkor i ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen om angivna riktlinjerna och begränsningarna är skäliga.

Ersättning till ledande befattningshavare ska justeras i vederbörlig ordning för att uppfylla alla lokala obligatoriska regler inom deras anställningsjurisdiktion och kan vederbörligen justeras för att följa etablerad lokal praxis i den mån det är möjligt med hänsyn till det övergripande syftet med riktlinjerna.

### *Ersättningsens delar*

Ersättningen till de ledande befattningshavarna som omfattas av dessa riktlinjer kan bestå av fast lön, rörlig lön, pension och icke-finansiella förmåner. Härutöver kan årsstämman besluta om aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram som ledande befattningshavare kan delta i.

### *Principerna för fast lön*

Den fasta lönen ska vara marknadsmässig, konkurrensförmålig och ta hänsyn till befattningens omfattning och ansvar, samt varje individuell ledande befattningshavares kompetens, erfarenhet och prestation.

### *Principerna för rörlig lön*

Rörlig lön (dvs. kontant bonus) ska baseras på ett antal förbestämda och mätbara kriterier som återspeglar de viktigaste drivkrafterna för att uppnå Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbara affärsmetoder. Sådana kriterier ska dels bestå av Bolagets övergripande väsentliga prestationsindikatorer och finansiella resultat, dels av individuella prestationer. I vilken utsträckning kriterierna för tilldelning av rörlig lön har uppfyllts, ska utvärderas efter utgången av den relevanta mätperioden för kriterierna. Sådant rörlig lön ska utvärderas och dokumenteras på årsbasis.

Rörlig lön kan uppgå till maximalt 100 % av den årliga fasta lönen för varje ledande befattningshavare.

### *Principer för pensionsförmåner*

Pensionsförmåner ska baseras på lokal praxis och tillämplig lag. Alla avvikelser från lokal praxis avseende pensioner ska individuellt godkännas av ersättningsutskottet och dokumenteras i utskottets rapport till styrelsen. Pensionsförmåner ska inte uppgå till mer än 35 % av den årliga fasta lönen för varje enskild ledande befattningshavare, såvida inte tvingande bestämmelser i tillämpliga lagar kräver en högre pensionsavsättning.

### *Principer för icke-finansiella förmåner*

Icke-finansiella förmåner ska vara marknadsmässiga och underlätta den ledande befattningshavarens arbetsuppgifter. Bolagets målsättning är att ha tillräckligt

<sup>1)</sup> Webbplatsen införlivas inte genom hänvisning och ingår inte i detta Prospekt.

konkurrensmässiga löner och incitamentsprogram och minimera ytterligare icke-finansiella förmåner. Alla icke-finansiella förmåner, utöver vad som erbjuds till hela OX2:s personalstyrka, ska granskas och godkännas av ersättningsutskottet. Avgifter och andra kostnader relaterade till icke-finansiella förmåner får inte överstiga 20 % av den årliga fasta lönen för varje enskild ledande befattningshavare.

#### *Aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram*

Ersättning som beslutats eller godkänts av bolagsstämman omfattas inte av dessa riktlinjer. Följaktligen gäller inte dessa riktlinjer exempelvis aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram som beslutats eller godkänts av stämman. Det är dock styrelsens avsikt att föreslå sådana program för årsstämman varje år, eftersom attraktiva aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram utgör en väsentlig del av ledande befattningshavares totala ersättning, vilket gör det möjligt för Bolaget att behålla och rekrytera den kompetens som behövs för ytterligare tillväxt.

#### *Beredning och granskning av dessa riktlinjer*

Dessa riktlinjer har beretts av styrelsens ersättningsutskott. Ersättningsutskottet ska ha en förberedande funktion i förhållande till styrelsen avseende principerna för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Baserat på ersättningsutskottets rekommendation ska styrelsen, när behov av väsentliga ändringar uppstår och minst var fjärde år, förbereda ett förslag till riktlinjer för beslut av årsstämman. Årsstämman ska fatta beslut om sådant förslag. Beslutade riktlinjer kan ändras genom beslut av andra stämmor än årsstämman.

Inom ramen för och på basis av dessa riktlinjer ska styrelsen, baserat på ersättningsutskottets beredning och rekommendationer, årligen besluta om de allmänna principerna och strukturen för ersättning till ledande befattningshavare och de specifika ersättningsvillkoren för verkställande direktören och fatta andra nödvändiga beslut avseende ersättning till verkställande direktören. De specifika ersättningsvillkoren avseende ledande befattningshavare (förutom för verkställande direktören) ska beredas av verkställande direktören och godkännas av styrelsens ordförande i samråd med ersättningsutskottet (vid behov).

Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och de ledande befattningshavarna. Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare är inte delaktiga i styrelsens beredning av och beslut om ersättningsrelaterade ärenden om de påverkas av sådana ärenden.

#### *Uppsägning av anställning*

Om Bolaget eller en ledande befattningshavare säger upp en anställning ska uppsägningsperioden inte överstiga tolv månader. Fast lön under uppsägningsstiden samt avgångsvederlag (om så förekommer) får inte sammanlagt överstiga ett belopp motsvarande den årliga fasta lönen för två år.

#### *Avvikelser från dessa riktlinjer*

Styrelsen får tillfälligt besluta att frångå dessa riktlinjer, helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för sådan avvikelse och en avvikelse är nödvändig för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inkluderande dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft.

### **Intern kontroll**

#### **Allmänt**

OX2 har inte inrättat ett separat system för intern kontroll och har inte heller någon oberoende funktion för internrevision. Denna uppgift fullgörs av Bolagets styrelse som arbetar med att säkerställa att OX2:s verksamhet bedrivs korrekt och effektivt, att lagar och regler efterlevs samt att den finansiella rapporteringen är korrekt och tillförlitlig och i enlighet med gällande lagar och regler.

Processer för internkontroll, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt övervakning avseende den finansiella rapporteringen är utformade för att säkerställa pålitlig övergripande finansiell rapportering och att externa finansiella rapporter upprättats i enlighet med IFRS, tillämpliga lagar och förordningar samt övriga krav som ska tillämpas av bolag noterade på Nasdaq First North Premier Growth Market. Processerna involverar styrelsen, bolagsledningen och samtliga anställda.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att upprätta ett system för intern kontroll, vilket huvudsakligen regleras i aktiebolagslagen (2005:551), årsredovisningslagen (1995:1554) och Koden. Styrelsen granskar och utvärderar regelbundet att det interna kontrollregelverket är tillräckligt. Vidare bevakar styrelsen kontrollbrister som har identifierats inom Koncernens internkontroll och övervakar, i förekommande fall, genomförandet av åtgärdsplaner. Verkställande direktör och bolagsledningen har det yttersta ansvaret för internkontroll inom sina respektive ansvarsområden.

Samtliga bolag inom Koncernen måste upprätthålla tillfredsställande internkontroll. Ett minimikrav är att de kontrollaktiviteter som genomförs ska täcka de nyckelrisker som har identifierats inom Koncernen. Ansvar och befogenheter definieras i instruktioner, manualer, policyer, rutiner och koder. Alla anställda inom Koncernen måste följa dessa riktlinjer.

#### **Riskbedömning**

Riskbedömning är bedömningen av risker i olika processer och informationspunkter som ingår i Bolagets finansiella rapporter. I detta ingår att identifiera risker som kan uppstå om de grundläggande kraven på den finansiella rapporteringen (fullständighet, riktighet, värdering och rapportering) i Koncernen inte uppfylls samt risk för förlust eller förskingring av tillgångar eller potentiellt bedrägeri. Riskhantering är en viktig del av den interna kontrollen. Styrelsen är ytterst ansvarig för riskhanteringen inom Koncernen.

#### **Kontrollaktiviteter**

Kontrollaktiviteter syftar till att begränsa identifierade risker och säkerställer korrekt och tillförlitlig finansiell

rapportering samt processeffektivitet. Kontrollaktiviteterna inkluderar bland annat pågående utvärderingar och självutvärderingar för att avgöra om internkontrollen är uppdaterad och fungerar.

### **Information och kommunikation**

OX2:s styrelse har antagit en informations- och insider-policy som styr OX2:s hantering och kommunikation av insiderinformation och annan information. Informations- och insiderpolicyn avser att minska riskerna för insiderhandel och annat olagligt agerande och att underlätta OX2:s efterlevnad av gällande regler för hantering av insiderinformation.

### **Övervakning och uppföljning**

En självutvärdering av internkontrollens effektivitet ska genomföras årligen av identifierade personer inom hela organisationen. Bolagets Chief Financial Officer är ansvarig för att presentera resultatet till revisionsutskottet och styrelsen.

### **Extern revision**

Revisorn ska granska OX2:s årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Eftersom Bolaget är moderbolag i en koncern ska revisorn även granska koncernredovisningen samt koncernföretagens inbördes förhållanden. Revisionen av OX2:s årsredovisning och bokföring samt av styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning utförs i enlighet med i Sverige allmänt accepterade revisionsstandarder. Revisorn ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

OX2:s revisor är Deloitte. Jonas Ståhlberg är huvudansvarig revisor. OX2:s revisor presenteras närmare i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor–Revisor”.

För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 uppgick den totala ersättningen till OX2:s revisor till 3 903 TSEK, varav 2 763 TSEK var hänförligt till Bolaget. Av den totala ersättningen avsåg 1 785 TSEK revisionsrelaterade tjänster.



# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Information om aktierna

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK fördelat på lägst 250 000 000 aktier och högst 1 000 000 000 aktier. Per den 31 december 2020 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 100 000 SEK fördelat på 10 000 aktier med ett kvotvärde om 10 SEK. Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 500 000 SEK fördelat på 250 000 000 aktier med ett kvotvärde om 0,002 SEK per aktie. Aktierna är utgivna i enlighet med svensk rätt, är fullt betalda och denominerade i SEK.

## Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet

För att genomföra Erbjudandet (se avsnittet *"Inbjudan till förvärv av aktier i OX2"*) kommer en extra bolagsstämma i Bolaget omkring den 23 juni 2021 att besluta om en emission av 10 204 088 nya aktier samt en apportemission av 12 313 498 nya aktier till samtliga ledande befattningshavare, tre styrelseledamöter Jan Frykhammar, Anna-Karin Eliasson Celsing och Niklas Midby och 36 anställda/uppdragstagare (*"Deltaägarna"*) i syfte att möjliggöra för en konvertering av deras indirekta ägande i Bolaget till ett direkt aktieäggande (*"Apportemissionen"*), se *"Övriga förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet samt överföringar och omfördelning av aktier bland befintliga aktieägare"* nedan. Efter registrering av ovanstående emissioner kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till högst cirka 545 035,2 SEK fördelat på högst 272 517 586 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,002 SEK. I samband med konverteringen av Deltaägarnas indirekta ägande till ett direkt aktieäggande i Bolaget uppstår ett koncerninternt lån som ska betalas av aktieägaren Xygen BidCo AB till ett belopp motsvarande Apportemissionen om 739 MSEK. Detta koncerninterna lån kommer att till fullo återbetalas till Bolaget av Xygen BidCo AB i samband med Erbjudandet.

För mer information om aktiekapitalets utveckling sedan Bolaget bildades, se avsnittet *"Aktiekapitalets utveckling"* nedan.

## Övriga förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet samt överföringar och omfördelning av aktier bland befintliga aktieägare

I samband med Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer Deltaägarna som indirekt äger aktier i Bolaget att konvertera sitt indirekta aktieäggande till ett direkt aktieäggande i Bolaget. Konverteringen kommer att fastställas

och utföras baserat på Erbjudandepriiset. Omedelbart efter konverteringen kommer respektive Deltaägars aktieinnehav i Bolaget värdemässigt att motsvara värdet på det tidigare indirekta aktieäggandet. För aktieinnehav efter konverteringen se avsnittet *"Ägarstruktur"*. De aktier i Bolaget som Deltaägarna får från konverteringen omfattas av aktieägaravtal mellan Deltaägarna och Huvudägarna, inklusive sidoavtal för styrelseledamöterna, som beskrivs i avsnitt *"Aktierelaterade incitamentsprogram"*.

Huvudägarna Peas och Altor äger i samband med Erbjudandet indirekt aktier i Bolaget. Före Erbjudandet har aktieäggandet samlats i den Säljande Aktieägaren och Xygen BidCo AB (indirekt genom Xygen MidCo AB och Xygen HoldCo AB). Efter noteringen kommer Peas och Altor omstrukturera och dela upp sitt gemensamma ägande genom den Säljande Aktieägaren och Xygen BidCo AB (indirekt genom Xygen MidCo AB och Xygen HoldCo AB) för att efter omstrukturering var för sig, direkt eller indirekt, äga aktier i Bolaget (se avsnittet *"Ägarstruktur"* för innehav efter omstruktureringen). Peas och Altor kommer i syfte att genomföra omstruktureringen att ingå ett avtal som bl.a. reglerar fördelningen av tillgångar i holdingstrukturen mellan parterna i enlighet med tidigare gällande aktieägaravtal, avvecklingen och upplösningen av holdingstrukturen och möjligheten för Peas respektive Altor att utöva rösträtt för sin respektive andel av aktierna i OX2 som ägs i holdingstrukturen fram till dess upplösning. Avtalet innehåller inga bestämmelser om att genom ett samordnat utövande av rösträtten inta en långsiktigt gemensam hållning i syfte att uppnå ett bestämmande inflytande över OX2:s förvaltning.

## Utspädning och substansvärde

Efter genomförandet av Erbjudandet och Apportemissionen kommer Bolagets aktiekapital att öka med maximalt cirka 45 035,2 SEK och maximalt 22 517 586 aktier och röster.

Per den 31 mars 2021 uppgick Bolagets substansvärde per aktie till cirka 79 870,5 SEK (baserat på ett eget kapital om 798 705 TSEK och 10 000 aktier). Justerat för den uppdelning av varje aktie på 25 000 aktier (25 000:1) som en extra bolagsstämma beslutade om den 2 juni 2021 uppgick OX2:s substansvärde per aktie per den 31 mars 2021 till cirka 3,2 SEK (baserat på ett eget kapital om 798 705 TSEK och 250 000 000 aktier). Priiset per aktie i Erbjudandet har fastställts till 60 SEK (se avsnittet *"Villkor och anvisningar-Erbjudandepriis"*).

**Vissa rättigheter förenade med aktierna****Röst rätt vid bolagsstämma**

Aktierna i Bolaget berättigar innehavaren till en röst vid bolagsstämma. Alla aktieägare kommer att ha rätt att rösta för samtliga aktier som innehåses i Bolaget. Aktier som innehåses av Bolaget självt kan inte företrädas vid bolagsstämma.

**Företrädesrätt till nya aktier**

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsmission kommer aktieägarna som huvudregel att ha företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till deras andel i Bolagets kapital före emissionen. Bolagsordningen innehåller dock inga bestämmelser som begränsar Bolagets möjlighet att i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

**Rätt till utdelning och överskott vid upplösning**

Samtliga aktier i Bolaget kommer att ha lika rätt till utdelning och till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av upplösning av Bolaget. Se även avsnittet "Utdelningar och utdelningspolicy".

År	Händelse	Förändringar i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (SEK)	Aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
2005	Registrering av nybildning	-	10 000	-	100 000,000	10,00
2021	Fondemission	-	10 000	400 000,000	500 000,000	50,00
2021	Uppdelning av aktier (25 000:1)	249 990 000	250 000 000	-	500 000,000	0,002
2021	Apportemission	12 313 498	262 313 498	24 626,996	524 626,996	0,002
2021	Nyemission i samband med Erbjudandet	10 204 088	272 517 586	20 408,176	545 035,172	0,002

**Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemissioner**

Vid bolagsstämman som hölls den 11 juni 2021, beslutades att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under perioden före nästa årsstämma, besluta om att emittera nya aktier i Bolaget mot kontant betalning, genom apport eller kvittning och med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Skälet för avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt ska i sådant fall vara att möjliggöra för användningen av nya aktier som betalning eller finansiering för förvärv av tillgångar eller verksamheter. Enligt detta bemyndigande får styrelsen endast besluta om att emittera det antal aktier som inte överstiger 10 % av det totala antalet aktier vid den tidpunkt då styrelsen för första gången utnyttjat bemyndigandet.

**Teckningsoptioner och konvertibler**

Bolaget hade inte emitterat några teckningsoptioner eller konvertibler per den 31 december 2020 eller vid dagen för detta Prospekt.

**Aktierelaterade incitamentsprogram**

Deltagarna, dvs. samtliga ledande befattningshavare, tre styrelseledamöter och 36 anställda/uppdragstagare, äger innan Erbjudandet indirekt aktier i Bolaget genom ett aktierelaterat incitamentsprogram. Deras indirekta ägande

**Aktiernas överlåtbarhet**

Aktierna kommer att vara fritt överlåtbara. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser som inskränker rätten att fritt överlåta aktierna.

**Central värdepappersförvaring**

Vid tidpunkten för upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer aktierna att vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret kommer att föras av Euroclear Sweden (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm). ISIN-koden för aktierna kommer att vara SE0016075337.

**Aktiekapitalets utveckling**

Nedanstående tabell sammanfattar den historiska utvecklingen av Bolagets aktiekapital sedan Bolagets bildande den 29 december 2004 (fram till dagen för detta Prospekt) och de förändringar i antalet aktier och aktiekapital som kommer att genomföras i samband med Erbjudandet.

regleras av aktieägaravtal mellan Deltagarna och Huvudägarna. I samband med Erbjudandet och den efterföljande konverteringen (se avsnitt "Övriga förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet samt överföringar och omfördelning av aktier bland befintliga aktieägare") har Deltagarna och Huvudägarna ingått ett uppdaterat aktieägaravtal, inklusive sidavtal för styrelseledamöterna, som ersätter det tidigare aktieägaravtalet och reglerar vilka bestämmelser för incitamentsprogrammet som ska fortsätta att gälla efter noteringen.

I huvudsak gäller följande:

- Deltagarnas aktier från konverteringen är föremål för löpande intjäning, s.k. vesting, under 6 år med linjär årlig intjäning efter 1 år (5 år linjär årlig intjäning för styrelseledamöterna) med startpunkt i tidpunkten för Deltagarens ursprungliga indirekta investering i Bolaget. Generellt infaller första intjäningstidpunkten hösten 2022 (hösten 2021 för styrelseledamöterna). Aktierna får överlåtas fritt av Deltagarna vart efter de tjänas in.
- Aktieägaravtalet innehåller också en köpoption som ger rätt att förvärva aktier från Deltagare om vissa s.k. bad leaver situationer uppstår. Styrelsen i Bolaget, efter ändring av tidigare aktieägaravtal då denna rätt tillföll Huvudägarna, har rätten att utse vem som får utnyttja en köpoption som har trigats. Priset för aktierna vid

utnyttjande av köpoptionen baseras på det lägre av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet.

- Under aktieägaravtalet är Deltagarna bundna av konkurrens- och värvningsförbudsklausuler.

## Ägarstruktur

Nedanstående tabell visar Bolagets ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet och efter Erbjudandets genomförande.

Aktieägare	Omedelbart före Erbjudandet		Efter Erbjudandet (om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Antal	%	Antal	%	Antal	%
Säljande Aktieägare <sup>1)2)</sup>	73 596 209	28,1	10 930 473	4,0	0	0,0
Xygen BidCo AB <sup>1)2)</sup>	176 403 791	67,2	176 403 791	64,7	176 403 791	64,7
Jan Frykhammar	263 056	0,1	263 056	0,1	263 056	0,1
Anna-Karin Eliasson Celsing <sup>3)</sup>	263 056	0,1	263 056	0,1	263 056	0,1
Niklas Midby	263 056	0,1	263 056	0,1	263 056	0,1
Ann Grevelius	-	-	2 500	0,0	2 500	0,0
Malin Persson	-	-	4 166	0,0	4 166	0,0
Paul Stormoen <sup>4)</sup>	790 467	0,3	790 467	0,3	790 467	0,3
Johan Rydmark	632 373	0,2	632 373	0,2	632 373	0,2
Christoffer Brandorf	790 467	0,3	790 467	0,3	790 467	0,3
Peter Tornberg	1 579 636	0,6	1 579 636	0,6	1 579 636	0,6
Mehmet Energin	1 448 289	0,6	1 448 289	0,5	1 448 289	0,5
Bitu Yazdani <sup>5)</sup>	342 544	0,1	342 544	0,1	342 544	0,1
Övriga aktieägare <sup>6)</sup>	5 940 554	2,3	5 940 554	2,2	5 940 554	2,2
Nya aktieägare <sup>7)</sup>	-	-	72 863 158	26,7	83 793 631	30,7
<b>Totalt</b>	<b>262 313 498</b>	<b>100,0</b>	<b>272 517 586</b>	<b>100,0</b>	<b>272 517 586</b>	<b>100,0</b>
Varav Peas <sup>2)8)</sup>	-	-	140 597 960	51,6	132 394 430	48,6
Varav Altor <sup>2)</sup>	-	-	46 736 304	17,1	44 009 361	16,1

<sup>1)</sup> Omedelbart före Erbjudandet motsvarar Huvudägarna Peas och Altors ägande genom den Säljande Aktieägaren och Xygen BidCo AB (indirekt genom bolagen Xygen MidCo AB och Xygen HoldCo AB) cirka 72 % respektive 24 % av aktierna och rösterna i Bolaget.

<sup>2)</sup> Omedelbart efter Erbjudandets genomförande kommer Huvudägarna Peas och Altor att fortsatt ha sitt gemensamma ägande samlat i den Säljande Aktieägaren och Xygen BidCo AB (indirekt genom Xygen MidCo AB och Xygen HoldCo AB). Efter noteringen kommer Peas och Altor att omstrukturera och dela upp sitt gemensamma ägande genom den Säljande Aktieägaren och Xygen BidCo AB (indirekt genom Xygen MidCo AB och Xygen HoldCo AB) för att efter omstrukturering var för sig, direkt eller indirekt, äga aktier i Bolaget.

<sup>3)</sup> Via AKC Råd AB.

<sup>4)</sup> Via PSEVS AB. Exkluderar indirekt innehav genom ägande i Peas via bolag enligt 8) nedan.

<sup>5)</sup> Via Bitu Yazdani AB.

<sup>6)</sup> Avser 36 anställda/uppdragstagare.

<sup>7)</sup> Inkluderar Cornerstoneinvesteringarna.

<sup>8)</sup> Peas kontrolleras indirekt av styrelseledamöterna Johan Ihrfelt och Thomas von Otter med cirka 38 % av rösterna och aktierna i Peas var. Verkställande direktör Paul Stormoen är även minoritetsägare i Peas med cirka 12 % av rösterna och aktierna.

## Säljande Aktieägare

Goldcup 27995 AB (under namnändring till Xygen AB), organisationsnummer 559319-6750, Box 2299, 103 17, Stockholm, Sverige, LEI-kod 549300DYNIVICOUHV53, säljer aktier i samband med Erbjudandet. Nedanstående tabell visar antalet aktier som den Säljande Aktieägaren kan komma att sälja i samband med Erbjudandet, tillsammans med antalet aktier som den Säljande Aktieägaren erbjuder att sälja. Se avsnittet "Villkor och anvisningar-Övertilldelningsoption" för Managers rätt att utnyttja Övertilldelningsoptionen.

Säljande aktieägare	Befintliga aktier som erbjuds till försäljning (om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)	Befintliga aktier som erbjuds till försäljning (om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)
	Antal	Antal
Goldcup 27995 AB (under namnändring till Xygen AB)	62 665 736	73 596 209

## Lock up

Den Säljande Aktieägaren, Huvudägarna, styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna och Deltagarna i Bolaget kommer att, med vissa undantag, åta sig att inte sälja sina aktier under en viss tid efter att handeln med Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market har inletts (se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information-Lock up-arrangemang"). I tillägg till lock-up-perioden är Deltagarnas aktier föremål för löpande intjäning, s.k. vesting, fram till hösten 2026 (för de tre styrelseledamöterna, hösten 2025), med en linjär årlig intjäning från hösten 2022 (för de tre styrelseledamöterna, hösten 2021), se vidare i avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden-Aktierelaterade incitamentsprogram".

## Aktieägaravtal

Utöver vad som anges under avsnitt "Aktierelaterade incitamentsprogram" och "Övriga förändringar i

*kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet samt överföringar och omfördelning av aktier bland befintliga aktieägare” kommer samtliga befintliga aktieägaravtal att upphöra i samband med Erbjudandet. Styrelsen känner inte till några andra aktieägaravtal eller andra överenskommelser som syftar till att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget efter Erbjudandet. Styrelsen känner inte till några andra avtal som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.*

#### **Information om uppköpserbudanden, budplikt och inlösen av minoritetsaktier**

Enligt svensk rätt omfattas inte bolag vars aktier är upptagna till handel på en handelsplattform (såsom Nasdaq First North Premier Growth Market) av lagreglering vad gäller t.ex. uppköpserbudanden och s.k. flaggning som tillämpas i förhållande till bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Kollegiet för svensk bolagsstyrning har dock utfärdat takeover-regler för vissa handelsplattformar (inklusive Nasdaq First North Premier Growth Market), vilka i huvudsak motsvarar reglerna för offentliga uppköpserbudanden för bolag vars aktier handlas på en reglerad marknad. Efter upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer Takeoverregler för vissa handelsplattformar vara tillämplig på offentliga uppköpserbudanden avseende aktierna i Bolaget.

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) har en aktieägare, som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett svenskt aktiebolag, rätt att av de övriga aktieägarna i bolaget lösa in återstående aktier. Den vars aktier kan lösas in har rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren.

Aktierna i Bolaget är inte föremål för något erbjudande som har lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösenskyldighet. Inget offentligt uppköpserbudande har lämnats avseende Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

# Utdelningar och utdelningspolicy

## Utdelningspolicy

Se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning–Finansiella mål".

## Utdelningshistorik

Bolaget har inte beslutat om någon utdelning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. OX2 beslutade om aktieutdelning om 78 000 TSEK (motsvarande 7 800 SEK per aktie, baserat på de 10 000 aktier utestående vid den tidpunkten) på extra bolagsstämma den 2 juli 2020 för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Bolaget beslutade inte om någon utdelning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018.

## Utdelningar enligt svensk rätt

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Vinstutdelning får endast ske om det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital (den s.k. beloppsspärren) och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Bolagets och Koncernens egna kapital samt behovet av att stärka Bolagets och Koncernens balansräkning, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Bolagsstämman får som huvudregel inte besluta om utdelning av större belopp än vad styrelsen har föreslagit eller godkänt.

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) har ägare till minst en tiondel av samtliga aktier i OX2 rätt att begära utdelning (till samtliga aktieägare) av OX2:s vinst. Har sådan begäran framställts ska årsstämman besluta om utdelning av hälften av vad som återstår av årets vinst enligt den av årsstämman fastställda balansräkningen sedan avdrag gjorts för (i) balanserad förlust som överstiger fria fonder, (ii) belopp som enligt lag eller bolagsordningen ska avsättas till bundet eget kapital, (iii) belopp som enligt bolagsordningen ska användas för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna. Bolagsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre utdelning än 5 % av Bolagets egna kapital. Utdelningen får inte heller strida mot

bestämmelserna i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen (2005:551) (se den s.k. beloppsspärren och försiktighetsregeln ovan).

## Utbetalning av utdelningar

Rätt till utdelning, inklusive eventuell framtida utdelning som tillkännagivits för räkenskapsåret 2020 och någon efterföljande period, tillkommer alla aktieägare i Bolaget som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Utdelning utbetalas normalt sett till aktieägare som en kontant betalning per aktie via Euroclear Sweden, men kan också utbetalas genom annat än kontanter (en s.k. sakutdelning). Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid utgången av preskriptionstiden övergår utdelningsbeloppet till Bolaget. Varken aktiebolagslagen (2005:551) eller Bolagets bolagsordning innehåller några begränsningar vad avser rätten till utdelning för aktieägare som är bosatta utanför Sverige. För information om eventuell utdelningsbeskattning, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

# Legala frågor och kompletterande information

## Information om detta Prospekt

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm och dess postadress är box 7821, 103 97 Stockholm. Finansinspektionens telefonnummer är 08-408 980 00 och dess webbplats är [www.fi.se](http://www.fi.se).

Detta Prospekt är giltigt i upp till tolv månader från den 14 juni 2021. Skyldigheten att upprätta tillägg till detta Prospekt med anledning av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter upphör när aktierna i OX2 har tagits upp till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market.

## Allmän bolagsinformation

OX2 AB (publ), organisationsnummer 556675-7497, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 29 december 2004 och registrerades hos Bolagsverket den 2 februari 2005. Bolagets LEI-kod är 549300DSIWP6USPXU21. Bolagets webbadress är [www.ox2.com](http://www.ox2.com)<sup>1)</sup> och telefonnumret är +46 (0) 8 559 310 00. Bolagets nuvarande företagsnamn och tillika handelsbeteckning är OX2 AB (publ) och registrerades hos Bolagsverket den 20 maj 2021. Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och Bolagets bolagsordning. Bolagets huvudsakliga verksamhet framgår av 3 § bolagsordningen, se avsnittet "Bolagsordning" nedan.

Per dagen för detta Prospekt är Xygen BidCo AB, som är registrerat i Sverige, Bolagets omedelbara moderbolag. Per dagen för detta Prospekt ägs Xygen BidCo AB indirekt av Peas och Altor (genom Xygen MidCo AB och Xygen HoldCo AB). Peas kontrolleras indirekt av styrelseledamöterna Johan Ihrfelt och Thomas von Otter med cirka 38 % av rösterna och aktierna i Peas var. Verkställande direktör Paul Stormoen är även minoritetsägare i Peas med cirka 12 % av rösterna och aktierna. För att säkerställa att kontrollen över Bolaget inte missbrukas följer Bolaget de regler för bolagsstyrning som gäller för Bolaget och som framgår av Koden, se avsnittet "Bolagsstyrning" ovan.

## Koncernstruktur

Bolaget är det yttersta moderbolaget i Koncernen och nedan anges OX2:s viktigare dotterföretag inom Koncernen som ägs direkt av Bolaget. För mer information om dotterbolag inom Koncernen, se not 14 "Andelar i koncernföretag" i avsnittet "Historisk finansiell information – Historisk finansiell information för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2020, 2019 och 2018".

Bolag, organisationsnummer, registrerat säte	Aktier och röster, %
<b>OX2 AB (publ), 556675-7497, Stockholm, Sverige</b>	
OX2 Construction AB, 556807-5252, Stockholm, Sverige	100
OX2 Technical and Commercial Management AB, 556749-1534, Stockholm, Sverige	100
OX2 Sp. z o.o, KRS 0000773067, Warszawa, Polen	100
OX2 Wind Production AB, 556773-3877, Stockholm, Sverige	100
OX2 Wind Finland AB, 556928-0109, Stockholm, Sverige	100
OX2 Holding Poland AB, 556967-5746, Stockholm, Sverige	100
OX2 Holding Finland 1 AB, 559202-8426, Stockholm, Sverige	100
OX2 Holding Sweden 1 AB, 559202-8392, Stockholm, Sverige	100
OX2 Holding Sweden 2 AB, 559242-5721, Stockholm, Sverige	100
OX2 Holding France AB, 559271-1765, Stockholm, Sverige	100
OX2 Holding New Markets AB, 559221-1485, Stockholm, Sverige	100

<sup>1)</sup> Webbplatsen införlivas inte genom hänvisning och ingår inte i detta Prospekt.

### Väsentliga avtal

Nedan presenteras en sammanfattning av väsentliga avtal som OX2 har ingått under de senaste två åren samt andra avtal som har ingåtts av OX2 som innehåller rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för OX2 per dagen för detta Prospekt (i bägge fallen, med undantag för sådana avtal som ingåtts inom ramen för den ordinarie verksamheten).

### Finansieringsavtal

#### Facilitetsavtal med Danske Bank

Per dagen för detta Prospekt har Bolagets indirekta aktieägare, Xygen BidCo AB, en grön revolverande facilitet om 1 200 MSEK i flera valutor enligt ett avtal daterat 24 september 2020 som ingåtts mellan bl.a. Xygen BidCo AB, Bolaget, Danske Bank A/S och Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial ("**BidCo Facilitetsavtalet**") med ett totalt utestående belopp om cirka 907 MSEK. Samtliga aktier i Bolagets dotterbolag OX2 Construction AB är pantsatta till förmån för Danske Bank A/S (som säkerhetsägent) som säkerhet för Xygen BidCo AB:s förpliktelser enligt BidCo Facilitetsavtalet. BidCo Facilitetsavtalet kommer att återbetalas av Xygen BidCo AB i samband med Erbjudandet och pantsättningen av aktierna i OX2 Construction AB kommer att upphöra i samband med Xygen BidCo AB:s återbetalning.

Bolaget har, bl.a. för att ersätta det tidigare BidCo Facilitetsavtalet, den 2 juni 2021 ingått ett avtal ("**Facilitetsavtalet**") avseende en grön revolverande facilitet om 1 200 MSEK i flera valutor ("**Faciliteten**") med Danske Bank A/S som arrangör och Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial som långgivare (tillsammans "**Danske Bank**"). Faciliteten är avsedd att användas för allmänna företagsändamål, såsom investeringar och förvärv efter noteringen av Bolagets aktier. OX2:s möjlighet att utnyttja Faciliteten i enlighet med Facilitetsavtalet är villkorat av att noteringen av Bolagets aktier genomförs och vissa ytterligare villkor samt löpande garantier, inklusive frånvaron av vissa händelser och omständigheter. Facilitetsavtalet är inte säkerställt med några pantsättningar.

I enlighet med Facilitetsavtalet är OX2 föremål för vissa restriktiva åtaganden, bl.a. avseende avyttringar av tillgångar, skuldsättning för OX2:s dotterbolag, negativa utfästelseklausuler, verksamhetsförändringar samt föremål för åtaganden att följa tillämpliga lagar och förordningar. Facilitetsavtalet innehåller även sedvanliga garantier och bestämmelser om avtalsbrott.

Om OX2 inte uppfyller sina skyldigheter enligt Facilitetsavtalet eller lämnar väsentligen felaktig information har Danske Bank även rätt att säga upp Facilitetsavtalet och begära full återbetalning av utestående belopp. Facilitetsavtalet innehåller även s.k. *cross default*- och ägarförändringsbestämmelser som, i vissa särskilda fall, ger Danske Bank rätt att kräva återbetalning av lånet i förtid.

### Garantifacilitetsavtal

#### Ramavtal för avrop av garantier med Euler Hermes

Bolaget har, såsom försäkringstagare, den 31 oktober 2019 ingått ett ramavtal ("**Ramavtalet**") med Euler Hermes, Sverige filial ("**Euler Hermes**"), såsom försäkringsgivare, för

avrop av garantier till förmån för motparter enligt avtal med OX2 och dess dotterbolag för uppfyllelse av deras förpliktelser enligt sådana avtal. Den totala volymen för garantier som kan ställas ut enligt Ramavtalet uppgår till 50 MEUR, och individuella garantier överstigande 50 MEUR kräver särskilt godkännande av Euler Hermes kreditkommitté. För respektive utnyttjad garanti betalar OX2 en överenskommen premie samt vissa avgifter. Euler Hermes har under vissa omständigheter rätt att neka utfärdandet av garantier, och OX2 har även vissa informationsskyldigheter enligt Ramavtalet. Som säkerhet för utställda garantier enligt Ramavtalet har OX2 utfärdat en motförbindelse till förmån för Euler Hermes. Ramavtalet gäller tills vidare och kan sägas upp av vardera part med en månads uppsägningstid, med undantag för att garantier utfärdade under Ramavtalet gäller tills dess de upphört att gälla. Per den 31 mars 2021 uppgick utställda garantier enligt Ramavtalet till 152 MSEK.

### Försäkringsavtal för avrop av garantier med Atradius Kreditförsäkring

Bolaget har, såsom försäkringstagare, den 12 november 2019 ingått ett försäkringsavtal ("**Försäkringsavtalet**") med Atradius Kreditförsäkring ("**Atradius**"), såsom försäkringsgivare, för avrop av garantier till förmån för motparter enligt avtal med OX2 och dess dotterbolag för uppfyllelse av deras förpliktelser enligt sådana avtal. Den totala volymen för garantier som kan ställas ut enligt Försäkringsavtalet uppgår till 95 MEUR. För respektive utnyttjad garanti betalar OX2 en överenskommen premie samt vissa avgifter. Atradius har under vissa omständigheter rätt att neka utfärdandet av garantier, och OX2 har även vissa informationsskyldigheter enligt Försäkringsavtalet. Som säkerhet för utställda garantier enligt Försäkringsavtalet har OX2 utfärdat en motförbindelse till förmån för Atradius. Försäkringsavtalet gäller tills vidare och kan sägas upp av vardera part med tre månaders uppsägningstid, med undantag för att garantier utfärdade under Försäkringsavtalet gäller till dess de upphört att gälla. Per den 31 mars 2021 uppgick utställda garantier enligt Försäkringsavtalet till 487 MSEK.

### Immateriella rättigheter

OX2 är den registrerade ägaren av en varumärkesportfölj inklusive EU-registreringar för OX2. Förutom befintliga EU-registreringar är OX2 registrerat som ett nationellt varumärke i bl.a. USA, Ryssland och Norge. OX2 är ägare av domännamnet [www.ox2.se](http://www.ox2.se). Domännamnsportföljen innehåller även domännamn såsom [ox2.com](http://ox2.com), [ox2.es](http://ox2.es) och [ox2.nu](http://ox2.nu).

### Twister och skiljeförfaranden

Inom ramen för den ordinarie verksamheten är OX2 från tid till annan föremål för olika anspråk, klagomål och rättsliga åtgärder.

OX2 har inlett ett skiljeförfarande mot köparna av en vindkraftspark (gemensamt "**Köparbolagen**"). OX2 har yrkat att skiljenämnden förklarar att Köparbolagen har brutit mot ett avtal om nyckelfärdig leverans av vindkraftsparker genom att avropa cirka 3,5 MEUR från en

on-demand-garanti som upphandlades av OX2 som säkerhet för dess åtaganden under avtalet. Vid avrop under en on-demand-garanti krävs inte att några bevis presenteras för försäkringsbolaget i samband med avropet. Som en följd av att Köparbolagen gjorde avrop under garantin drog försäkringsbolaget ett motsvarande belopp som avropades från OX2:s konto. Det är OX2:s bedömning att OX2 inte är ansvarigt för de brister som avropet gjordes för att täcka, och som en följd har OX2 inlett ett skiljeförfarande för att återkräva beloppet från Köparbolagen.

I skiljeförfarandet har Köparbolagen bestritt OX2:s yrkande samt för egen del framställt yrkande om att från OX2 erhålla, utöver den utbetalda bankgarantin, cirka 6,4 MEUR jämte dröjsmålsränta och rättegångskostnader. Köparbolagen har även yrkat att skiljenämnden ska fastställa att OX2 ansvarar för ett antal påstådda garanti-brister i vindkraftsparken samt påstådda skadebegränsande åtgärder. OX2:s inställning är att OX2 inte är ansvarigt för påstådda brister. Köparbolagen har även riktat krav mot en entreprenör i projektet i samma skiljeförfarande.

Utöver vad som anges ovan har OX2 inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt OX2:s kännedom riskerar att inledas) under de senaste tolv månaderna som kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på OX2:s finansiella ställning eller lönsamhet.

### Försäkringsskydd

OX2:s försäkringsskydd inkluderar försäkringar som täcker risker relaterade till OX2:s verksamhet, såsom entreprenadrelaterade risker, miljörisker, olycksfall och ansvar för styrelseledamöter och ledande befattningshavare. OX2 bedömer att dess försäkringsskydd är adekvat och i linje med marknadspraxis. Se dock avsnittet *"Riskfaktorer–OX2 kan drabbas av omfattande förluster som inte täcks av, eller överskrider, försäkrat belopp enligt OX2:s försäkringar"* för mer information om risker relaterade till OX2:s försäkringsskydd.

### Närståendetransaktioner

Se not 26 *"Närstående"* under avsnitt *"Historisk finansiell information–Historisk finansiell information för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2020, 2019 och 2018"* för en beskrivning av OX2:s transaktioner med närstående under räkenskapsåren som avslutades 31 december 2020, 2019 och 2018 och not 6 i avsnittet *"Historisk finansiell information–Finansiell information för perioden januari–mars 2021"* för en beskrivning av OX2:s transaktioner med närstående under tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2021.

OX2 har tidigare ingått nu avslutade rådgivnings- och förvaltningsavtal med Altor Fund Manager AB, med Peas samt med Xygen BidCo AB, Xygen MidCo AB, Xygen HoldCo

AB och Xygen MipCo AB avseende tillhandahållandet av vissa rådgivnings-, administrations- och marknadsföringstjänster.

Bolaget har ett koncerninternt lån att betalas från Xygen BidCo AB till Bolaget om totalt 449 MSEK<sup>1)</sup>. Lånet kommer att återbetalas till fullo av Xygen BidCo AB till Bolaget i samband med Erbjudandet. Se även *"Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet"* och *"Övriga förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet samt överföringar och omfördelning av aktier bland befintliga aktieägare"* under avsnittet *"Aktiekapital och ägarförhållanden"*.

Bolaget ingick den 1 juli 2020 ett hyresavtal med Peas och vissa dotterbolag till Bolaget avseende andrahandsuthyrning av lokaler. Enligt hyresavtalet är Peas hyresgäst till kontorslokaler för tre personer och avtalet gäller tillsvidare med en uppsägningstid om 9 månader. Hyresavtalet sägs upp i förtid om Bolagets förstahandsuthyrningsavtal upphör att gälla. Den totala hyreskostnaden för 2021 uppgår till cirka 279 TSEK och hyresnivåerna uppdateras årsvis enligt fastställd budget.

Vidare har Peas den 28 oktober 2016, 28 december 2016, 10 mars 2017 respektive 15 december 2017 ingått fyra avtal enligt vilka Peas åtar sig att tillhandahålla redovisningstjänster till vissa investerare i fyra av Bolagets tidigare projekt. Tjänster enligt avtalen tillhandahålls av Bolaget som i sin tur fakturerar Peas för utförda tjänster. Om avtalen inte sägs upp i förtid, i enlighet med vissa särskilda villkor, gäller avtalen för perioder om 7 år från överlämnande av projekten samt för ett av projekten för en initial period om 5 år från två månader före överlämnande av projektet med automatisk förlängning i 5 ytterligare år om avtalet inte sägs upp. Avtalen förväntas därmed att upphöra att gälla omkring 27 december 2025, 27 december 2025, 27 april 2027 respektive 16 mars 2023.

Utöver ovanstående närståendetransaktioner har OX2 inte varit part i några närståendetransaktioner under räkenskapsåren som avslutades 31 december 2020, 2019 och 2018 eller under räkenskapsåret 2021 till och med dagen för detta Prospekt.

För information om ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, se avsnitt *"Bolagsstyrning–Styrelsen–Ersättning till styrelsen"* och *"Bolagsstyrning–Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare–Ersättning till ledande befattningshavare"*.

### Placeringsavtal

Den Säljande Aktieägaren, Bolaget och Managers avser att ingå ett Placeringsavtal omkring den 23 juni 2021. För mer information om villkoren i Placeringsavtalet, se avsnittet *"Villkor och anvisningar–Villkor för erbjudandets fullgörande"*.

### Stabilisering

I samband med Erbjudandet och noteringen på Nasdaq First North Premier Growth Market kan

<sup>1)</sup> Beloppet är per tidpunkten för planerad återbetalning efter Erbjudandet. Nominellt belopp 446 MSEK plus cirka 2,9 MSEK upplupen ränta.



Stabiliseringsmanagern på uppdrag av Managers, genomföra transaktioner som resulterar i att aktiepriset upprätthålls på en nivå högre än det som i annat fall hade varit rådande. Stabiliseringstransaktionerna syftar till att upprätthålla aktiepriset på Nasdaq First North Premier Growth Market och under en efterföljande period på 30 kalenderdagar. Sådana stabiliserings-transaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North Premier Growth Market, OTC-marknaden eller på annat sätt. Stabiliseringstransaktioner kommer inte att genomföras av Stabiliseringsmanagern till högre pris än Erbjudandepri- set. Stabiliseringsmanagern kan komma att utnyttja Övertilldelningsoptionen för att övertilldela aktier för att genomföra stabiliseringstransaktioner. Stabiliseringsåtgär- derna kan komma att resultera i att aktiepriset når en nivå som inte kan upprätthållas på lång sikt och överstiga priset som i annat fall varit rådande på marknaden. Det faktum att Stabiliseringsmanagern kan genomföra dessa stabili- seringsåtgärder innebär inte nödvändigtvis att sådana kommer att genomföras. Vidare kan genomförda stabilise- ringsåtgärder avslutas när som helst. När stabiliseringspe- rioden (30 kalenderdagar) avslutats ska det offentliggöras huruvida stabilisering utfördes, och om så är fallet, det datum då stabilisering inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes.

#### Åtaganden från Cornerstoneinvestorerare

Cornerstoneinvestorerarna (Danica Pension, Livsforsikrings- aktieselskab, Handelsbanken Fonder AB, Lannebo Fonder

AB, Länsförsäkringar Fondförvaltning, Afa Försäkring, BNP Paribas Energy Transition Fund, Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt och Skandia Fonder AB) har åtagit sig att förvärva, till Erbjudandepri- set, ett antal aktier i Erbjuda- ndet motsvarande 4,3 %, 2,4 %, 1,8 %, 1,8 %, 0,9 %, 0,9 %, 0,9 % respektive 0,6 % av aktierna i Bolaget efter genom- förandet av Apportemissionen och Erbjudandet. Corner- stoneinvestorerarnas respektive åtagande är bl.a. villkorat av att (i) första dag för handel med aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market inträffar senast den 30 juni 2021, (ii) varje Cornerstoneinvestorerare erhåller full tilldelning i förhållande till sitt åtagande, (iii) Erbjudandet resulterar i en aktiespridning som uppfyller spridnings- kraven för Nasdaq First North Premier Growth Market, och (iv) att Erbjudandepri- set är 60 SEK per aktie. Om dessa villkor inte uppfylls är Cornerstoneinvestorerarna inte skyldiga att förvärva några aktier i Erbjudandet (eller, såsom tillämpligt, endast skyldiga att förvärva ett lägre antal aktier). Ingen ersättning utgår till Cornerstoneinves- terarna för deras respektive åtagande och investeringarna ska göras till Erbjudandepri- set. Åtagandena är inte säker- ställda med bankgaranti, spärrade medel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att betalning av köpeskillingen och leverans av Cornerstoneinvestorerarnas aktier under Erbjudandet inte sker i samband med slutförandet av Erbjudandet. Corner- stoneinvestorerarna har inte ingått några lock-up-åtaganden.

Cornerstoneinvestorerare	Åtagande (%) av det totala antalet aktier i Erbjudandet (om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)	Åtagande (%) av det totala antalet aktier i Erbjudandet (om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	Åtagande (%) av det totala antalet aktier i Bolaget efter genomförandet av Erbjudandet	Antal aktier
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab	16,0 %	13,9 %	4,3 %	11 666 666
Handelsbanken Fonder AB	9,1 %	8,0 %	2,4 %	6 666 666
Lannebo Fonder AB	6,9 %	6,0 %	1,8 %	5 000 000
Länsförsäkringar Fondförvaltning	6,9 %	6,0 %	1,8 %	5 000 000
Afa Försäkring	3,4 %	3,0 %	0,9 %	2 500 000
BNP Paribas Energy Transition Fund	3,4 %	3,0 %	0,9 %	2 500 000
Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt	3,4 %	3,0 %	0,9 %	2 500 000
Skandia Fonder AB	2,3 %	2,0 %	0,6 %	1 666 666
<b>Totalt</b>	<b>51,5 %</b>	<b>44,7 %</b>	<b>13,8 %</b>	<b>37 499 998</b>

### Åtaganden från vissa styrelseledamöter

Styrelseledamöterna Ann Grevelius och Malin Persson har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet för totalt 150 000 SEK respektive 250 000 SEK till Erbjudandepriiset.

Ingen ersättning utgår till styrelseledamöterna för deras respektive åtagande och styrelseledamöternas investeringar ska göras till Erbjudandepriiset. Åtagandena är inte säkerställda med bankgaranti, spärrade medel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att betalning av köpeskillingen och leverans av styrelseledamöternas aktier inte kommer att ske.

Styrelseledamöterna har, med vissa undantag, förbundit sig att inte sälja sina respektive aktieinnehav under en viss period efter att handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market har inletts (se "–Lock up-arrangemang" nedan).

### Lock up-arrangemang

Den Säljande Aktieägaren, Huvudägarna, styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna och Deltagarna som äger aktier i Bolaget, har åtagit sig, med vissa undantag, att inte sälja sina respektive innehav i Bolaget, eller på annat sätt genomföra transaktioner med liknande effekt, under en viss period efter den första dagen för handel med aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market. Lock-up-perioden kommer att vara 180 dagar för den Säljande Aktieägaren och Altor och 360 dagar för Peas samt OX2:s styrelseledamöter, ledande befattningshavare och Deltagarna. Efter utgången av respektive lock-up-period får de personer som omfattats av lock-up-perioden fritt sälja sina aktier i Bolaget. Försäljning av ett stort antal aktier efter utgången av lock-up-perioden kan få marknadspriset på aktierna att sjunka. Joint Global Coordinators kan tillsammans och efter eget gottfinnande, när som helst komma att medge undantag för försäljning under lock-up-perioden. I tillägg till lock-up-perioden är Deltagarnas aktier föremål för löpande intjäning, s.k. vesting, fram till hösten 2026 (för de tre styrelseledamöterna, hösten 2025), med en linjär årlig intjäning från hösten 2022 (för de tre styrelseledamöterna, hösten 2021), se vidare i avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden–Aktierelaterade incitamentsprogram".

Bolaget kommer bl.a. åta sig att gentemot Joint Global Coordinators att, med vissa undantag, under en period om 180 dagar från den första dagen för handeln med aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market, inte utan föregående skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators, besluta om ökning av aktiekapitalet genom emitteringar av aktier eller andra finansiella instrument, eller överlåtelse av aktier eller andra finansiella instrument.

### Rådgivares intressen

Managers tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och den Säljande Aktieägaren och Huvudägarna i samband med Erbjudandet, för vilka de kommer att erhålla en sedvanlig ersättning. Managers har inom den löpande verksamheten, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget och den Säljande Aktieägaren och Huvudägarna. Inom ramen för den ordinarie verksamheten har vissa Managers och deras dotterbolag gjort eller innehaft en omfattande portfölj av investeringar och aktivt handlat med värdepapper (eller relaterade derivatinstrument) och finansiella instrument (såsom banklån och/eller kreditswappar) för egen räkning och för deras kunders räkning och kan när som helst inneha långa och korta positioner i sådana värdepapper och instrument. Sådana investeringar och värdepappersaktiviteter kan involvera Bolagets värdepapper och instrument.

### Kostnader relaterade till Erbjudandet

OX2:s kostnader hänförliga till Erbjudandet och upptagande av dess aktier till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market, inklusive arvode till emissionsinstitutet och andra rådgivare, och andra uppskattade transaktionskostnader, beräknas sammanlagt uppgå till omkring 132 MSEK.

### Certified Adviser

OX2 har utsett FNCA Sweden AB till Certified Adviser. FNCA Sweden AB äger inga aktier i Bolaget.

### Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Under detta Prospekts giltighetstid finns följande dokument tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, [www.ox2.com](http://www.ox2.com)<sup>1)</sup>:

- (a) bolagets bolagsordning och registreringsbevis,
- (b) uppdaterad stiftelseurkund avseende Bolaget eller motsvarande dokument, och
- (c) alla rapporter, brev och andra dokument, historisk finansiell information och rapporter upprättade av Bolagets revisor och som ingår i eller hänvisas till i detta Prospekt.

<sup>1)</sup> Webbplatsen införlivas inte genom hänvisning och ingår inte i detta Prospekt.

# Bolagsordning

## § 1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är OX2 AB (publ).

## § 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

## § 3 Verksamhet

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

## § 4 Aktiekapital

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

## § 5 Antal Aktier

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

## § 6 Styrelse

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

## § 7 Revisor

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

## § 8 Kallelse

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

## § 9 Rätt att delta vid bolagsstämma

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

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

## § 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara 1 januari–31 december.

## § 11 Insamling av fullmakter och poströstning

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

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

## § 12 Årsstämma

På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

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

## § 13 Avstämningsbolag

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

# Vissa skattefrågor i Sverige

De skattemässiga konsekvenserna för enskilda aktieägare beror till viss utsträckning på ägarens specifika omständigheter och skattelagstiftningen i en investerare och emittentens respektive hemviststater vilket kan påverka beskattningen av inkomsten från värdepappren.

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skatteregler som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende Bolagets aktier från och med att aktierna upptagits till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Sammanfattningen behandlar exempelvis inte:

- Situationer då aktier innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet;
- Situationer då aktier innehas av ett kommandit- eller handelsbolag;
- Situationer då aktier är placerade på ett investeringssparkonto;
- De särskilda regler avseende skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier i Bolaget som anses näringsbetingade (av skatteskal);
- De särskilda regler tillämpliga på innehav i bolag som är eller har varit så kallade fåmansföretag, eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier;
- De särskilda regler som gäller för vissa privatpersoner som gör eller återför så kallade investeraravdrag;
- Utländska bolag som bedriver näringsverksamhet genom fast driftställe i Sverige; eller
- Utländska bolag som har varit svenska bolag.

Därtill kan särskilda skatteregler tillämpas på vissa bolagsformer. Varje aktieägare bör rådfråga en oberoende skatterådgivare om de skattemässiga konsekvenserna som kan uppkomma ur Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market, inklusive tillämpligheten och påverkan av utländsk skattelagstiftning (inklusive reglering) och bestämmelser i skatteavtal för att undvika dubbelbeskattning.

## Privatpersoner

För obegränsat skattskyldiga privatpersoner i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom ränteinkomster, utdelning och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen för inkomstslaget kapital är 30 %.

Kapitalvinster respektive kapitalförluster, beräknas vanligen som skillnaden mellan försäljningsintäkten, efter avdrag av försäljningskostnader, och anskaffningskostnaden. Anskaffningskostnaden för aktier av samma serie och typ ska beräknas tillsammans i enlighet med genomsnittsmetoden. För noterade aktier, kan anskaffningskostnaden alternativt beräknas genom schablonmetoden. Anskaffningskostnaden beräknas då som 20 % av försäljningspriset efter avdrag av försäljningskostnaderna.

Kapitalförlust på noterade aktier kan kvittas fullt ut mot skattepliktig kapitalvinst, som uppkommit samma år genom aktier och aktier i utländska entiteter, eller noterade värdepapper som beskattas som aktier (förutom värdepappersfonder), eller specialfonder som innehåller endast svenska räntefonder. Kvittning ska ske i en särskild ordning. Kapitalförluster som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgilla till 70 % i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen utgör 30 % av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 % av resterande underskott. Underskott kan inte sparas till kommande beskattningsår.

För obegränsat skattskyldiga privatpersoner i Sverige tas en preliminär skatt ut på 30 % vid utdelning. Den preliminära skatten utförs vanligen av Euroclear Sweden eller, vid händelse av förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

## Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktig utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats på 20,6 %.

Kvittningsbara kapitalförluster på aktier får endast kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier eller andra värdepapper som beskattas som aktier. En nettokapitalförlust på aktier som inte kan utnyttjas under ett visst år får sparas (av aktiebolaget som burit förlusten) och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under

efterföljande år utan tidsbegränsning. Om en kapitalförlust inte kan kvittas av bolaget som burit förlusten kan den kvittas mot andra legala entiteters skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier, under förutsättning att skattekonsolidering är tillåtet för bolagen utan begränsningar (genom så kallade koncernbidragsrätt) och båda bolagen begär det under ett beskattningsår som har samma slutdatum för respektive bolag (eller, om något av bolagets redovisningsmöjlighet avbryts, hade haft samma slutdatum). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga för vissa typer av bolagsformer eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsbolag.

### **Aktieägare med begränsad skattskyldighet i Sverige**

Begränsat skattskyldiga aktieägare i Sverige som erhåller utdelning av aktier i ett svenskt aktiebolag är normalt sett föremål för svensk kupongskatt. Svensk kupongskatt tillämpas även för vissa andra betalningar utförda av svenska aktiebolag såsom betalning som ett resultat av inlösen och återköp av aktier genom erbjudande riktat till alla aktieägare eller alla aktieägare för en viss klass. Skattesatsen är 30 %. Skattesatsen är däremot, generellt sett reducerad genom skatteavtal för att undvika dubbelbeskattning. Exempelvis, enligt dubbelbeskattningsavtalet mellan USA och Sverige är skattesatsen för utdelning till investerare i USA omfattad av förmånerna av dubbelbeskattningsavtalet mellan USA och Sverige innefattande en skattesats som inte får överstiga 15 %. I Sverige utförs källskatteavdrag av Euroclear Sweden, eller i fråga om förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Dubbelbeskattningsavtalen som Sverige ingått möjliggör ett generellt källskatteavdrag i enlighet med den stipulerade skattesatsen i dubbelbeskattningsavtalet, förutsatt att Euroclear Sweden eller förvaltaren, som är tillämplig, har erhållit nödvändig information gällande den utdelningsberättigade investerarens skattemässiga hemvist (detta gäller även avseende dubbelbeskattningsavtalet mellan USA och Sverige). Därutöver kan investerare som är berättigade till reducerade skattesatser enligt tillämpliga dubbelbeskattningsavtal ansöka om återbetalning från Skatteverket om hela källskattesatsen på 30 % har utkrävts. Ansökan om återbetalning ska ske innan slutet av det femte kalenderåret efter utbetalningen från utdelningen.

Aktieägare utan skattemässig hemvist i Sverige och som inte bedriver näringsverksamhet genom fast driftställe i Sverige, är normalt sett inte skattepliktiga för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan däremot bli föremål för beskattning i deras hemviststat.

Enligt en särskild regel är privatpersoner utan skattemässig hemvist i Sverige däremot föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttring av aktier i Bolaget om de har varit boende i Sverige eller haft hemvist i Sverige under kalenderåret då avyttringen skedde eller under de tio kalenderåren innan avyttringsåret. I vissa fall är tillämpligheten av denna regel begränsad av skatteavtal för att undvika dubbelbeskattning.

### **Tilldelning av aktier**

I normalfallet är inte tilldelning av aktier skattepliktigt. Däremot har tilldelning av aktier till anställda i vissa fall föranlett förmånsbeskattning. Förmånsbeskattning ska däremot inte ske om anställda, under samma villkor som andra, inte har tilldelats mer än 20 % av det totala antalet utgivna aktier och den anställde inte tilldelats aktier för mer än 30 000 SEK.

# Historisk finansiell information

## Finansiell information för perioden januari-mars 2021

Koncernens resultaträkningar .....	F-2
Rapport över koncernens totalresultat .....	F-3
Koncernens rapport över finansiell ställning .....	F-4
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag .....	F-5
Koncernens rapport över kassaflöden .....	F-6
Noter .....	F-7
Revisorsyttrande över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation .....	F-9
Nyckeltal koncernen .....	F-10

## Historisk finansiell information för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2020, 2019 och 2018

Koncernens rapport över resultat .....	F-11
Koncernens rapport över totalresultat .....	F-11
Koncernens rapport över finansiell ställning .....	F-12
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital .....	F-13
Koncernens rapport över kassaflöden .....	F-14
Noter .....	F-15
Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information .....	F-33
Nyckeltal .....	F-35

# Finansiell information för perioden januari–mars 2021

## Koncernens resultaträkningar

TSEK	1 januari–31 mars			Helår
	Not	2021	2020	2020
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	2	1 003 448	502 922	5 200 778
<b>Summa intäkter</b>		<b>1 003 448</b>	<b>502 922</b>	<b>5 200 778</b>
<b>Kostnad för varor och projektering</b>				
Övriga kostnader		-899 459	-321 471	-4 484 127
Personalkostnader	3	-17 398	-22 278	-69 910
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		-58 668	-52 222	-215 679
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-978 743</b>	<b>-398 735</b>	<b>-4 784 937</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>24 705</b>	<b>104 186</b>	<b>415 841</b>
<b>Finansiella intäkter</b>				
Finansiella kostnader		15 631	31 518	64 527
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>34 388</b>	<b>121 085</b>	<b>382 585</b>
<b>Skatt</b>				
<b>Periodens resultat</b>		<b>47 806</b>	<b>95 771</b>	<b>298 110</b>
Periodens resultat hänförligt till: Moderbolagets aktieägare		47 806	95 771	298 110
<b>Resultat per aktie</b>				
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)		4 781	9 577	29 811
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning		10 000	10 000	10 000

## Rapport över koncernens totalresultat

TSEK	1 januari–31 mars		Helår	
	Not	2021	2020	2020
Periodens resultat		47 806	95 771	298 110
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som kommer att omföras till resultatet				
Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska dotterbolag		4 106	1 209	-7 745
<i>Kassaflödessäkringar</i>				
Förändringar av verkligt värde		-25 525	-49 452	22 755
Skatt hänförligt till kassaflödessäkringar		6 413	10 238	-6 584
<b>Summa totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>		<b>32 800</b>	<b>57 766</b>	<b>306 536</b>
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		32 800	57 766	306 536



## Koncernens rapport över finansiell ställning

TSEK	Not	2021-03-31	2020-12-31	2020-03-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Övriga immateriella anläggningstillgångar		5 042	5 365	3 942
Inventarier, verktyg och installationer		3 643	3 044	854
Nyttjanderättstillgångar		16 023	18 736	30 140
Övriga finansiella tillgångar		5 740	5 735	997
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>30 448</b>	<b>32 880</b>	<b>35 933</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Projektutvecklingsportfölj och pågående arbeten	5	478 279	320 662	1 043 222
Kundfordringar	4	23 302	121 353	46 911
Övriga fordringar	4	80 306	15 599	109 361
Fordringar mot koncernföretag	4	446 415	171	2 375
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		360 989	199 585	242 880
Derivatinstrument	4	835	36 670	-
Likvida medel	4	653 259	1 234 571	949 176
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 043 386</b>	<b>1 928 611</b>	<b>2 393 925</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 073 834</b>	<b>1 961 491</b>	<b>2 429 858</b>

TSEK	Not	2021-03-31	2020-12-31	2020-03-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</b>				
Aktiekapital		100	100	100
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		798 605	765 813	595 043
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>798 705</b>	<b>765 913</b>	<b>595 143</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>798 705</b>	<b>765 913</b>	<b>595 143</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Långfristiga räntebärande skulder	4	10 150	12 753	18 315
Derivatinstrument	4	-	-	41 196
Uppskjuten skatteskuld		23 920	44 822	17 871
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>34 070</b>	<b>57 575</b>	<b>77 382</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Förskott från kunder		308 222	468 419	382 488
Leverantörsskulder	4	135 098	123 580	89 103
Skatteskulder		-	11 818	-
Övriga kortfristiga skulder	4	100 569	73 436	954 996
Kortfristiga räntebärande skulder	4	10 686	10 825	12 942
Skulder mot koncernföretag	4	195	80	200 065
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		686 288	449 845	117 739
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 241 058</b>	<b>1 138 003</b>	<b>1 757 333</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 073 834</b>	<b>1 961 491</b>	<b>2 429 858</b>

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

TSEK	Not	2021-03-31	2020-12-31	2020-03-31
Ingående balans		765 913	537 377	537 377
Utdelning		-	-78 000	-
Periodens resultat		47 806	298 110	95 771
<b>Övrigt totalt resultat</b>				
Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska dotterbolag		4 106	-7 745	1 209
Kassaflödessäkringar		-19 112	16 171	-39 214
<b>Summa övrigt totalt resultat</b>		<b>-15 006</b>	<b>8 426</b>	<b>-38 005</b>
<b>Summa årets totalresultat</b>		<b>32 800</b>	<b>306 536</b>	<b>57 766</b>
Utgående balans		798 705	765 913	595 143
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		798 705	765 913	595 143
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-
<b>Summa eget kapital</b>		<b>798 705</b>	<b>765 913</b>	<b>595 143</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden

TSEK	Not	2021-01-01- 2021-03-31	2020-01-01- 2020-03-31	2020-01-01- 2020-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster		34 388	121 085	382 585
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm		14 121	2 764	5 879
Betald inkomstskatt		-11 960	-	-38 211
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>36 549</b>	<b>123 849</b>	<b>350 253</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Minskning(+)/ökning(-) av pågående arbeten		-9 296	-71 184	606 546
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar		98 051	-296	-74 738
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga fordringar		-218 553	23 010	198 145
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder		11 531	-158 998	150 235
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		73 617	40 999	-417 827
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före investering i projektutvecklingsportfölj</b>		<b>-8 100</b>	<b>-42 620</b>	<b>812 614</b>
Investering i projektutvecklingsportfölj		-123 356	-12 988	-286 718
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-131 456</b>	<b>-55 608</b>	<b>525 896</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av andelar i andra bolag		-	2 188	-2 550
Förvärv av immateriella tillgångar		-	-782	-2 864
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-780	177	-2 407
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-780</b>	<b>1 583</b>	<b>-7 821</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Amortering av leasingskuld		-2 743	-3 238	-10 916
Lämnat koncernbidrag		-	-	-200 000
Lämnad utdelning till aktieägarna		-	-	-78 000
Kortfristigt lån moderbolag		-446 000	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-448 743</b>	<b>-3 238</b>	<b>-288 916</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-580 980</b>	<b>-57 263</b>	<b>229 159</b>
Omräkningsdifferens i likvida medel		-333	1 090	64
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>1 234 571</b>	<b>1 005 348</b>	<b>1 005 348</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>653 259</b>	<b>949 176</b>	<b>1 234 571</b>

# Noter

## Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för OX2 har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS). Delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen.

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

## Not 2 Intäkter

Koncernen har ett segment.

Koncernens intäkter består huvudsakligen av försäljning av vindkraftsprojekt och driftsatta vindkraftsparker.

Koncernen redovisar vanligtvis intäkter över tid och i vissa fall vid en viss tidpunkt.

För beskrivning av segmentsredovisning se Årsredovisningen 2020, not 2 "Redovisningsprinciper".

TSEK

Nettoomsättning per kategori	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020	Helår 2020
Försäljning av vindkraftsprojekt och vindkraftsparker	1 003 448	502 922	5 200 778
<b>Summa</b>	<b>1 003 448</b>	<b>502 922</b>	<b>5 200 778</b>

Intäkter fördelade per land <sup>1)</sup>	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020	Helår 2020
Sverige	485 506	122 605	2 157 171
Finland	319 416	353 808	2 386 115
Norge	148 818	20 509	349 667
Polen	49 708	6 000	307 825
<b>Summa</b>	<b>1 003 448</b>	<b>502 922</b>	<b>5 200 778</b>

<sup>1)</sup> Intäkterna fördelade per land är baserade på var projekten är lokaliserade.

## Not 3 Antal anställda

Medelantal anställda	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020	Helår 2020
Sverige	131	103	112
Finland	32	25	27
Frankrike	8	8	7
Tyskland	0	4	2
Polen	20	7	12
Litauen/Övriga marknader	2	1	1
<b>Summa</b>	<b>193</b>	<b>148</b>	<b>161</b>

## Not 4 Värdering till verkligt värde

Bokfört värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder fördelat per värderingskategori framgår av tabellen nedan.

Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån tre nivåer;

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

För beskrivning av hur verkliga värden har beräknats se Årsredovisningen 2020, not 2 "Redovisningsprinciper" samt not 4 "Finansiell riskhantering och finansiella instrument".

TSEK	2021-03-31	2020-12-31	2020-03-31
<b>Finansiella tillgångar till verkligt värde</b>			
Derivatinstrument	835	36 670	-
<i>Tillgångar till upplupet anskaffningsvärde</i>			
Kundfordringar	23 302	121 353	46 911
Fordringar hos koncernföretag	446 415	171	2 375
Övriga kortfristiga fordringar	80 306	15 599	109 361
Likvida medel	653 259	1 234 571	949 176
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>1 204 118</b>	<b>1 408 364</b>	<b>1 107 823</b>

### Finansiella skulder till verkligt värde

*Derivat identifierade som säkringsinstrument*

Derivatinstrument	-	-	41 196
Övriga långfristiga skulder	10 150	12 753	18 315
Leverantörsskulder	135 098	123 580	89 103
Skulder till koncernföretag	195	80	200 065
Övriga kortfristiga skulder	111 255	84 261	967 938
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>256 698</b>	<b>220 674</b>	<b>1 316 617</b>

## Not 5

## Projektutvecklingsportfölj och pågående arbete

TSEK	2021-03-31	2020-12-31	2020-03-31
<b>Projektutvecklingsportfölj</b>			
Sverige	7 053	10 933	8 513
Finland	288 972	163 314	67 708
Polen	180 254	146 415	53 119
Italien	1 594	-	-
<b>Summa</b>	<b>477 873</b>	<b>320 662</b>	<b>129 340</b>

TSEK	2021-03-31	2020-12-31	2020-03-31
<b>Pågående arbete</b>			
Sverige	1	-	122 764
Finland	405	-	791 118
Polen	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>406</b>	<b>-</b>	<b>913 882</b>

## Not 6

## Närståendetransaktioner

Peas Industries AB har ställt ut två moderbolagsgarantier för OX2:s förpliktelser; en garanti gentemot leverantör till OX2 Construction där hela kontraktssumman förväntas vara betald under 2021, varpå garantin förfaller. Obetalt kontraktsvärde uppgick per 2021-03-31 till 1 517 MSEK. OX2 Construction AB hade inga obetalda leverantörsskulder utestående under denna garanti per 2021-03-31. Peas Industries AB hade även ställt ut en garanti för projekt Castles som överlämnats under 2020 upptagen till 281 MSEK. OX2 AB har lämnat ett kortfristigt lån till Xygen BidCo AB om 446 MSEK.

## Not 7

## Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till 0,7 (0,7) mdr. Dessa är relaterade till utestående lånefaciliteter uppgående till motsvarande 1,2 mdr. Per sista mars uppgick eventalförpliktelser till 1,9 (1,7) mdr.

Värdeförändringar av eventalförpliktelserna är relaterade till garantier som ställs ut regelbundet och som löper ut efter garantitiden.

## Not 8

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

OX2 etablerade sig i Rumänien genom förvärvet av projekträttigheter om 300 MW.

# Revisorsyttrande över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation

## REVISORSYTTRANDE ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV FINANSIELL DELÅRSINFORMATION

Till styrelsen i OX2 AB (publ), org.nr 556675-7497

### *Inledning*

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen för OX2 AB per 31 mars 2021 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Bolagets delårsinformation ingår på sidorna F-2–F-8 i detta dokument. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### *Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning*

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### *Slutsats*

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsinformationen, inte i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen.

Stockholm den 14 juni 2021

**Deloitte AB**

Jonas Ståhlberg  
*Auktoriserad revisor*

# Nyckeltal koncernen

Nedanstående nyckeltal för tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2020 har hämtats från Bolagets oreviewerade konsoliderade finansiella rapport.

TSEK	IFRS 2021-03-31	IFRS 2020-03-31	IFRS Helår 2020
Nettoomsättning	1 003 448	502 922	5 200 778
Rörelseresultat	24 705	104 186	415 841
Rörelsemarginal, %	2,5 %	20,7 %	8,0 %
Resultat efter finansiella poster och före bokslutsdispositioner	34 388	121 085	382 585
Nettomarginal, %	4,8 %	19,0 %	7,4 %
Balansomslutning	2 073 834	2 429 858	1 961 491
Soliditet <sup>1)</sup> , %	38,5 %	24,5 %	39,0 %
Avkastning på eget kapital <sup>2)</sup> , %	6,1 %	16,9 %	45,7 %
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>3)</sup> , %	3,1 %	17,4 %	61,1 %
Medelantal anställda	203	157	161

<sup>1)</sup> Eget kapital i relation till balansomslutning.

<sup>2)</sup> Årets resultat i relation till genomsnittligt eget kapital.

<sup>3)</sup> Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

# Historisk finansiell information för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2020, 2019 och 2018

## Koncernens rapport över resultat

TSEK	1 januari–31 december			
	Not	2020	2019	2018
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	5	5 200 778	4 906 177	4 135 513
<b>Summa intäkter</b>		<b>5 200 778</b>	<b>4 906 177</b>	<b>4 135 513</b>
<b>Kostnad för varor och projektering</b>				
Övriga kostnader	6	-69 910	-79 869	-57 979
Personalkostnader	7	-215 679	-147 138	-85 461
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	11, 12, 13	-15 221	-11 266	-499
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-4 784 937</b>	<b>-4 535 046</b>	<b>-3 772 933</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>415 841</b>	<b>371 131</b>	<b>362 580</b>
<b>Finansiella intäkter</b>				
Finansiella kostnader	8	64 527	39 424	45 518
Resultat efter finansiella poster	9	-97 783	-37 379	-24 206
<b>Skatt</b>				
Skatt	10	-84 475	-58 469	-86 771
<b>Årets resultat</b>		<b>298 110</b>	<b>314 707</b>	<b>297 121</b>
Årets resultat hänförligt till: Moderbolagets aktieägare		298 110	314 707	297 121
<b>Resultat per aktie</b>				
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)	18	29 811	31 471	29 712
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning		10 000	10 000	10 000

## Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	1 januari–31 december			
	Not	2020	2019	2018
<b>Periodens resultat</b>		<b>298 110</b>	<b>314 707</b>	<b>297 121</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som kommer att omföras till resultatet				
Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska dotterbolag		-7 745	179	-379
<i>Kassaflödessäkringar</i>				
Förändringar av verkligt värde		22 755	13 674	-7 316
Skatt hänförligt till kassaflödessäkringar		-6 584	-2 885	1 915
<b>Summa totalresultat för året, netto efter skatt</b>		<b>306 536</b>	<b>325 675</b>	<b>291 341</b>
Årets totalresultat hänförligt till: Moderbolagets aktieägare		306 536	325 675	291 341



## Koncernens rapport över finansiell ställning

TSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Övriga immateriella anläggningstillgångar	11	5 365	3 224	279
Inventarier, verktyg och installationer	12	3 044	1 049	1 954
Nyttjanderättstillgångar	13	18 736	32 823	-
Övriga finansiella tillgångar		5 735	3 184	2 165
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>32 880</b>	<b>40 280</b>	<b>4 398</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Projektutvecklingsportfölj och pågående arbeten	15	320 662	959 050	335 060
Kundfordringar	16	121 353	46 615	350 406
Övriga fordringar		15 599	34 920	27 926
Fordringar mot koncernföretag		171	-	1 275
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	199 585	342 706	189 699
Derivatinstrument	20	36 670	3 887	-
Likvida medel		1 234 571	1 005 348	706 641
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 928 611</b>	<b>2 392 526</b>	<b>1 611 007</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 961 491</b>	<b>2 432 806</b>	<b>1 615 405</b>

TSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</b>				
Aktiekapital	18	100	100	100
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		765 813	537 277	368 802
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>765 913</b>	<b>537 377</b>	<b>368 902</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>765 913</b>	<b>537 377</b>	<b>368 902</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Långfristiga räntebärande skulder	13	12 753	21 486	424 519
Derivatinstrument	20	-	-	15 685
Uppskjuten skatteskuld	10	44 822	2 916	5 978
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>57 575</b>	<b>24 402</b>	<b>446 182</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Förskott från kunder	21	468 419	371 472	199 900
Leverantörsskulder		123 580	248 101	121 910
Skatteskulder		11 818	-	4 102
Övriga skulder	22	73 436	836 575	129 101
Kortfristiga räntebärande skulder		10 825	13 008	371
Skulder mot koncernföretag		80	210 083	251 299
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	449 845	191 788	93 639
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 138 003</b>	<b>1 871 027</b>	<b>800 322</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 961 491</b>	<b>2 432 806</b>	<b>1 615 405</b>

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Summa eget kapital hänförligt till innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2018	100	-392	44	272 809	272 561	-	272 561
Periodens resultat	-	-	-	297 121	297 121	-	297 121
Lämnat koncernbidrag	-	-	-	-250 000	-250 000	-	-250 000
Skatt lämnat koncernbidrag	-	-	-	55 000	55 000	-	55 000
<b>Övrigt totalresultat</b>							
Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska dotterbolag	-	-379	-	-	-379	-	-379
Kassaflödessäkringar	-	-	-5 401	-	-5 401	-	-5 401
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	-	-379	-5 401	-	-5 780	-	-5 780
<b>Summa årets totalresultat</b>	-	-379	-5 401	102 121	96 341	-	96 341
Utgående balans per 31 december 2018	100	-771	-5 357	374 930	368 902	-	368 902

TSEK	Aktiekapital	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Summa eget kapital hänförligt till innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2019	100	-771	-5 357	374 930	368 902	-	368 902
Periodens resultat	-	-	-	314 707	314 707	-	314 707
Lämnat koncernbidrag	-	-	-	-200 000	-200 000	-	-200 000
Skatt lämnat koncernbidrag	-	-	-	42 800	42 800	-	42 800
<b>Övrigt totalresultat</b>							
Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska dotterbolag	-	179	-	-	179	-	179
Kassaflödessäkringar	-	-	10 789	-	10 789	-	10 789
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	-	179	10 789	-	10 968	-	10 968
<b>Summa årets totalresultat</b>	-	179	10 789	157 507	168 475	-	168 475
Utgående balans per 31 december 2019	100	-592	5 432	532 437	537 377	-	537 377

TSEK	Aktiekapital	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Summa eget kapital hänförligt till innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2020	100	-592	5 432	532 437	537 377	-	537 377
Utdelning	-	-	-	-78 000	-78 000	-	-78 000
Periodens resultat	-	-	-	298 110	298 110	-	298 110
<b>Övrigt totalresultat</b>							
Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska dotterbolag	-	-7 745	-	-	-7 745	-	-7 745
Kassaflödessäkringar	-	-	16 171	-	16 171	-	16 171
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	-	-7 745	16 171	-	8 426	-	8 426
<b>Summa årets totalresultat</b>	-	-7 745	16 171	298 110	306 536	-	306 536
Utgående balans per 31 december 2020	100	-8 337	21 603	752 547	765 913	-	765 913

## Koncernens rapport över kassaflöden

TSEK	Not	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster		382 585	373 176	383 892
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm	25	5 879	11 266	499
Betald inkomstskatt		-38 211	-25 564	-27 460
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>350 253</b>	<b>358 878</b>	<b>356 931</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Minskning(+)/ökning(-) av pågående arbeten		606 546	-465 310	-62 342
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar		-74 738	306 500	-313 659
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga fordringar		198 145	-158 726	267 630
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder		150 235	126 191	37 454
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		-417 827	554 013	7 639
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före investering i projektutvecklingsportfölj</b>		<b>812 614</b>	<b>721 546</b>	<b>293 653</b>
Investering i projektutvecklingsportfölj		-286 718	-158 647	-41 830
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>525 896</b>	<b>562 899</b>	<b>251 823</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av andelar i andra bolag		-2 550	-1 020	-2 165
Förvärv av immateriella tillgångar		-2 864	-3 806	-28
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2 407	-994	-2 086
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-7 821</b>	<b>-5 820</b>	<b>-4 279</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Amortering av leasingskuld		-10 916	-9 058	0
Lämnat koncernbidrag		-200 000	-250 000	-183 500
Lämnad utdelning till aktieägarna		-78 000	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-288 916</b>	<b>-259 058</b>	<b>-183 500</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>229 159</b>	<b>298 021</b>	<b>64 044</b>
Omräkningsdifferens i likvida medel		64	686	-731
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>1 005 348</b>	<b>706 641</b>	<b>643 328</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>1 234 571</b>	<b>1 005 348</b>	<b>706 641</b>

# Noter

## Not 1 Allmän information

Dessa historiska finansiella rapporter omfattar det svenska moderbolaget OX2 AB med organisationsnummer 556675-7497, och dess dotterbolag, tillsammans koncernen. OX2 utvecklar, säljer, bygger och förvaltar vind- och solkraftparker och är huvudsakligen verksam i Sverige, Finland, Polen, Frankrike, Litauen och Norge. OX2 är Europas ledande utvecklare av förnybar energi och driver utvecklingen. I produktportföljen återfinns både land- och vattenbaserad vindkraft samt solkraft. OX2 verksamhet innefattar hela processen från markanvisning till förvaltning av färdig vind- eller solkraftspark.

Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Lilla Nygatan 1.

Närmast överordnat moderbolaget är Xygen BidCo AB. Ägare till Xygen koncernen är Peas Industries AB till cirka 70 % och Altor till cirka 30 %.

## Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper

### Grunder för koncernredovisningen

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de antagits av Europeiska Unionen (EU). Koncernen tillämpar dessutom årsredovisningslagen (1995:1554) och rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering RFR1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner".

Koncernredovisningen har upprättats utifrån antagandet om fortlevnad (going concern). Tillgångar och skulder är värderade till sina historiska anskaffningsvärde med undantag för valutaderivat som är värderade till verkligt värde. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med förvärvsmetoden och samtliga dotterföretag, i vilka bestämmande inflytande innehas, konsolideras från och med det datum detta inflytande erhöles.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att flera uppskattningar görs av ledningen för redovisningsändamål. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 3 "Väsentliga uppskattningar och bedömningar". Dessa bedömningar och antaganden baseras på historiska erfarenheter samt andra faktorer som bedöms vara rimliga under rådande omständigheter. Faktiskt utfall kan skilja sig från gjorda bedömningar om gjorda bedömningar ändras eller andra förutsättningar föreligger.

Bolaget har valt att endast kommentera de standarder, ändringar och tolkningar som bedöms vara relevanta för koncernen.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, om inte annat anges, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter samt av alla koncernens

bolag. Se även not 2 för de nya standarder och tolkningar som bedöms påverka koncernen framöver.

### Nya och ändrade standarder och tolkningar som gäller för 2018 IFRS 15

IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" ersatte från och med den 1 januari 2018 IAS 18 "Intäkter" och IAS 11 "Entreprenadavtal". IFRS 15 baseras på att intäkter redovisas när kontroll över vara eller tjänst överförs till kunden. Intäkterna i OX2 består i huvudsak av försäljning och uppförande av vindkraftsprojekt och vindkraftsparker.

IFRS 9 "Finansiella instrument" ersatte från och med den 1 januari 2018 IAS 39 "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" och innehåller regler för redovisning, klassificering och värdering, nedskrivningar, bortbokning och allmänna regler för säkringsredovisning.

Ingen av dessa nya standarder har haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

### Nya och ändrade standarder och tolkningar som gäller för 2019 IFRS 16

Från och med den 1 januari 2019 ersatte IFRS 16 "Leasingavtal" den tidigare standarden IAS 17 "Leasingavtal med tillhörande tolkningsuttalanden". Den nya standarden innebär att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med undantag för avtal som är kortare än tolv månader och/eller avser små belopp, redovisas i balansräkningen som Nyttjanderättstillgång respektive Leasingskulld. Enligt detta synsätt har leasetagaren en rättighet att nyttja avsedd tillgång under en specifik tidsperiod samtidigt som skyldigheten att betala för denna rättighet finns. Leasingperioden definieras med beaktande av eventuellt förekommande optioner som ger rätt att förlänga eller avbryta. Leasingtillgångarna består av kontorslokaler, fordon och utrustning i form av kontorsmaskiner till materiellt värde.

### Effekter vid övergången till IFRS 16

Koncernens leasingavtal som tidigare redovisades som operationella leasingavtal, redovisas från och med 1 januari 2019 i balansräkningen. Värdet för nyttjanderättstillgången den 1 januari 2019 sattes till samma belopp som den framräknade leasingskulden. Koncernen valde att tillämpa den modifierade retroaktiva metoden för redovisning av jämförelsesiffror. Vid den modifierade retroaktiva metoden redovisades jämförelsesiffrorna för 2018 enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper enligt IAS 17.

Införandet av IFRS 16 har haft viss effekt på koncernens balansomslutning. Nyttjanderättstillgångens ingående värde den 1 januari 2019 var 43 552 TSEK. Under året 2019 skrevs tillgången av med 10 729 TSEK till ett utgående anläggningensvärde om 32 823 TSEK. Effekter från övergången till IFRS 16 för verksamhetsåret 2019 redovisades i sin helhet i kassaflödesanalysen under finansieringsverksamheten som amortering av leasingskulden med beloppet 9 058 TSEK.

### Nya standarder och tolkningar 2020

De standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2020 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

### Nya standarder och tolkningar 2021

Vid tidpunkten för upprättandet av denna rapport har inga nya

standarder eller tolkningar tillämpats för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2021, och inga standarder eller tolkningar förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

### Konsolidering

#### Dotterbolag

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget OX2 AB och de bolag över vilka moderbolaget har bestämmande inflytande (dotterbolag). Bestämmande inflytande över ett företag uppkommer när moderbolaget har inflytande över ett företag, exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag 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 det bestämmande inflytandet upphör. För koncernens sammansättning hänvisas till not 14 "Andelar i koncernbolag". I de fall dotterföretagens tillämpade redovisningsprinciper avviker från koncernens, justeras dotterföretagens redovisning för att denna ska följa samma principer som tillämpas av övriga koncernbolag.

#### Eliminering koncerninterna transaktioner

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisning. Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

#### Rörelseförvärv

Förvärv av dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder bestäms per den dag då bestämmande inflytande erhålls över det förvärvade företaget. Köpeskillingen för förvärvet utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och eventuella aktier som emitterats av koncernen. Vidare ingår även verkligt värde av villkorade köpeskillingar. Förvärvskostnader ingår inte i anskaffningsvärdet för dotterföretaget utan kostnadsförs i den period när de uppstår. Skillnaden mellan summan av köpeskillingen, värdet på minoriteten samt det verkliga värdet på tidigare innehav och det verkliga värdet på förvärvade identifierbara tillgångar, skulder och eventuella förpliktelser redovisas som goodwill. Om det uppstår en negativ skillnad redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen. Minoritetsandel redovisas antingen som en proportionell andel av de förvärvade nettotillgångarna eller till verkligt värde, vilket bedöms per förvärv. Tilläggsköpeskillning redovisas till bedömt verkligt värde med senare förändringar redovisade i resultaträkningen.

Vid stegvisa förvärv sker en värdering till verkligt värde vid den tidpunkt då kontroll erhållits. Omvärderingseffekter på tidigare ägd andel innan kontroll erhållits redovisas i resultaträkningen. Ökad eller minskad ägarandel då dotterföretaget är under fortsatt kontroll redovisas som förändringar inom eget kapital.

#### Investering i intresseföretag

Innehav i intresseföretag redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden. Ett intresseföretag är en enhet i vilken koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande inflytande, vilket vanligtvis uppnås av en ägarandel mellan 20–50 %. Tillämpning av kapitalandelsmetoden innebär att investeringar i intresseföretag redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärde med tillägg för förändringar av koncernens andel av intresseföretagets nettotillgångar och med avdrag för eventuell nedskrivning och utdelning. Resultaträkningen avspeglar koncernens andel av intresseföretagets resultat efter skatt. Transaktioner som redovisas i

intresseföretagets övriga totalresultat redovisas i koncernens övriga totalresultat.

Om koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget.

En positiv skillnad mellan anskaffningsvärdet för de förvärvade andelarna och koncernens andel av verkliga värden på förvärvade identifierbara tillgångar och skulder i intresseföretaget utgör goodwill som innefattas i redovisat värde av intresseföretaget. Uppkommer en negativ skillnad redovisas denna som intäkt i samma period som förvärvet skedde.

Nedskrivningsbehov på redovisade andelar i intresseföretag prövas om det finns indikationer på värdenedgång. Vid transaktioner mellan koncernföretag och intresseföretag elimineras den del av orealiserade vinster som motsvarar koncernens andel av intresseföretaget. Orealiserade förluster elimineras på motsvarande sätt såvida inte detta är en indikation på ett nedskrivningsbehov.

### Valuta

#### Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder som är uttryckta i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som gäller per balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen för den period i vilka de uppstår, med undantag för transaktioner som utgör säkring som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster och förluster redovisas i eget kapital.

#### Utländska verksamheters finansiella rapporter

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen redovisas i den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen bedriver sin verksamhet (funktionell valuta). I koncernredovisningen omräknas samtliga belopp till svenska kronor (SEK), vilket är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till valutakursen på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av valutakurser vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet omklassificeras de ackumulerade omräkningsdifferenserna hänförliga till den avyttrade utlandsverksamheten från eget kapital till årets resultat som en omklassificeringsjustering vid tidpunkten som vinst eller förlust på försäljningen redovisas.

#### Intäkter från avtal med kunder

Intäkterna i OX2-koncernen består i huvudsak av försäljning och uppförande av vindkraftsprojekt och vindkraftsparker.

Intäkter redovisas när kontroll över vara eller tjänst överförs till kunden och redovisas enligt en femstegsmodell.

**Steg 1: identifiera kontrakten med kunden**

I steg ett identifieras kundavtal. Om två eller flera avtal har ingåtts samtidigt med en kund och prissättningen av ett avtal är beroende av ett annat avtal kombineras dessa avtal.

En avtalsändring innebär en förändring av ett avtal som har godkänts av avtalsparterna och föreligger när avtalsparterna godkänner en ändring som antingen skapar nya eller ändrar befintliga rättigheter och skyldigheter för parterna i avtalet. En avtalsändring ska redovisas som ett separat avtal när avtalets omfattning ökar på grund av tillägg av utlovade varor eller tjänster som är distinkta och när priset på avtalet stiger med ett ersättningsbelopp som återspeglar företagets fristående försäljningspriser för de ytterligare varor eller tjänster som utlovats. Om parterna inte har godkänt en avtalsändring ska företaget fortsätta att tillämpa standarden på det befintliga avtalet till dess att avtalsändringen godkänts.

**Steg 2: identifiera de olika prestationsåtagandena i kontraktet**

I steg två identifieras vilket eller vilka prestationsåtaganden som det avtalas om i kontraktet. Ett prestationsåtagande är ett löfte om att till kunden överföra en vara eller tjänst som är distinkt, eller en serie distinkta varor och tjänster som i allt väsentligt är desamma och följer samma mönster för överföring till kund. En vara eller tjänst är distinkt om kunden kan dra nytta av varan eller tjänsten separat eller tillsammans med andra resurser som finns tillgängliga för kunden och om företagets löfte att överföra varan eller tjänsten till kunden kan särskiljas från andra löften i avtalet.

**Steg 3: fastställa transaktionspriset**

I steg tre fastställs transaktionspriset. Hänsyn tas till fast avtalspris, rörlig ersättning, eventuell tilläggsköpeskilling, avdrag, vinstpåslag, rabatter och viten. Det rörliga ersättningsbeloppet uppskattas genom det mest sannolika beloppet vilket är det mest sannolika beloppet i ett intervall av möjliga ersättningsbelopp eller det förväntade värdet vilket är summan av sannolikhetsbedömda belopp i ett intervall av möjliga ersättningsbelopp. Om avtalet innehåller en betydande finansieringskomponent ska transaktionspriset justeras för effekten av pengars tidsvärde

**Steg 4: fördela transaktionspriset på prestationsåtagandena**

I steg fyra fördelas transaktionspriset på de olika prestationsåtagandena i avtalet om fler än ett åtagande finns. Det allokerade transaktionspriset för varje enskilt åtagande ska återspegla det ersättningsbelopp som företaget förväntar sig ha rätt till i utbyte mot överföringen av de utlovade varorna eller tjänsterna till kunden, baserat på ett fristående försäljningspris.

**Steg 5: redovisa en intäkt när ett prestationsåtagande uppfylls**

Intäkt redovisas, i steg fem, när prestationsåtagandet är utfört, antingen över tid eller vid en specifik tidpunkt, och när kunden får kontroll över tillgången. Intäkten redovisas över tid när kunden samtidigt erhåller och förbrukar de fördelar som tillhandahålls genom företagets prestation, när företagets prestation skapar eller förbättrar en tillgång som kunden kontrollerar eller när företagets prestation inte skapar en tillgång med alternativ användning för företaget och företaget dessutom har rätt till betalning för hittills utförd prestation vilket innefattar nedlagda utgifter inklusive vinstmarginal.

Om ett prestationsåtagande inte uppfylls över tid enligt ovan så uppfyller företaget åtagandet vid en viss tidpunkt. Det sker vid den tidpunkt som kunden får kontroll över den utlovade tillgången. Indikatorer för kontroll kan vara att företaget har rätt till betalning för tillgången, kunden har den legala äganderätten till tillgången, företaget har överfört det fysiska innehavet av tillgången, kunden har de betydande risker och fördelar som är förknippade med ägandet av tillgången eller att kunden har godkänt tillgången.

Utgifter för att erhålla ett avtal, det vill säga utgifter som företaget inte skulle haft om det inte erhölet avtalet, redovisas som en tillgång endast om företaget förväntar sig att få täckning för de

utgifterna. Förlustkontrakt kostnadsförs direkt och avsättning för förlust görs för återstående arbeten och redovisas enligt IAS 37 Avsättningar.

En avtalsändring innebär en förändring av omfattning eller pris (eller båda) i ett avtal som har godkänts av avtalsparterna. En avtalsändring ska redovisas som ett separat avtal när avtalets omfattning ökar på grund av tillägg av utlovade varor eller tjänster som är distinkta och när priset på avtalet stiger med ett ersättningsbelopp som återspeglar OX2:s fristående försäljningspriser för de ytterligare varor eller tjänster som utlovats. Om parterna inte har godkänt en avtalsändring ska OX2 fortsätta att tillämpa standarden på det befintliga avtalet till dess att avtalsändringen godkänns. I fastprisavtal betalar kunden det överenskomna priset vid överenskomna betalningstidpunkter.

Om tjänsterna som OX2 levererat överstiger betalningen, redovisas en avtalsstillgång. Om betalningarna överstiger de levererade tjänsterna, redovisas en avtals-skuld. Om tjänsterna som OX2 levererat överstiger betalningen, redovisas en avtalsstillgång.

**Intäkter från överlåtelse av projekträttigheter och ingånget entreprenadkontrakt**

Avseende intäkter från försäljningsavtal där kunden tar över projekträttigheterna och ingår entreprenadavtal med OX2, innebär avtalen att kunden har tagit över projekträttigheterna och att OX2 därefter utför arbete som skapar eller förbättrar en tillgång som kunden kontrollerar. När avtal inkluderar både försäljningar av projekträttigheter samt entreprenadavtal för byggnation åt köparen, sker en bedömning om projekträttigheterna respektive entreprenadavtalet är separata prestationsåtaganden.

En vara/tjänst ska vara distinkt, både till sin karaktär och inom ramen för avtalet, för att kunna utgöra ett separat prestationsåtagande. Denna bedömning är sedan av avgörande betydelse för hur intäkter från avtalet redovisas. För att identifiera separata prestationsåtaganden måste båda kriterier nedan vara uppfyllda:

- kunden kan dra nytta av varan eller tjänsten separat eller tillsammans med andra resurser som finns tillgängliga för kunden (dvs. varan eller tjänsten är kapabel att vara distinkt), och
- företagets löfte att överföra varan eller tjänsten till kunden kan särskiljas från andra löften i avtalet (dvs. varan eller tjänsten är distinkt inom ramen för avtalet).

I regel kan kunden dra nytta av projekträttigheterna oaktat om ett entreprenadavtal tecknas med OX2. Den entreprenadtjänst som OX2 tillhandahåller är inte så specifik att den inte kan utföras av annat företag. Överlåtelsen av projekträttigheterna har således bedömts distinkt till sin karaktär enligt IFRS 15.

Överföringen av projekträttigheter tillsammans med entreprenad utgör visserligen en integrering och det finns ett funktionellt samband mellan projekträttigheterna och entreprenaden, d.v.s. utan projekträttigheterna (innefattandes mark, tillstånd etc) så går det inte att bygga ett vindkraftverk eftersom fundament m.m. kommer att fästas i marken. Samtidigt bedöms de inte vara så starkt beroende av varandra då OX2:s bedömning är att överföringen av projekträttigheter respektive genomförandet av entreprenaden inte skulle sett väsentligen annorlunda ut, haft en annan riskbild eller prissatts annorlunda, om OX2 levererade endast en del. De huvudsakliga riskerna kopplat till de olika faserna (projektering kontra byggnation) har bedömts separerbara och överlåtelsen av projekträttigheterna har således bedömts distinkt inom ramen för avtalet enligt IFRS 15.

Beaktat avtalens utformning och villkor har försäljningen av projekträttigheter och entreprenad bedömts utgöra två separata prestationsåtaganden.

Intäkter vid försäljning av projekträttigheter redovisas vid en tidpunkt, vilket sker vid tidpunkten då prestationsåtagandet är utfört och ett legalt bindande avtal med kunden är på plats.

Intäkter vid försäljning av entreprenad redovisas över tid enligt

principen för successiv vinstavräkning. Vid tillämpning av successiv vinstavräkning tillämpas inputmetoden där intäkten redovisas på basis av färdigställandegraden som beräknas som förhållandet mellan nedlagda uppdragsutgifter för utfört arbete vid rapportperiodens slut och beräknade totala uppdragsutgifter. Successiv vinstavräkning innehåller en komponent av osäkerhet. Det kan inträffa oförutsedda händelser som kan påverka det slutliga resultatet så att den blir både högre eller lägre än väntat. Uppföljning av entreprenadprojekt görs löpande och då det är sannolikt att de totala uppdragsutgifterna kommer att överstiga den totala uppdragsinkomsten, ska den befarade förlusten omgående redovisas som en kostnad i sin helhet.

### Intäkter från försäljningen av vindkraftsparker klara för drift

I de fallen när kunden inte får kontroll över tillgången förrän efter slutförd entreprenad, redovisas intäkten vid en tidpunkt, vilket sker vid färdigställandet då färdig vindkraftspark överlämnas till kund.

### Finansiella intäkter

Finansiella intäkter består av ränteintäkter och eventuella realisationsresultat vid försäljning av finansiella anläggningstillgångar.

Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran.

### Finansiella kostnader

Finansiella kostnader utgörs främst av räntekostnader på skulder vilka beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden.

### Segment

Koncernen har ett rörelsesegment med VD som ansvarig för segmentet. Detta är i enlighet med hur koncernen organiserar sin verksamhet samt följer upp och presenterar finansiell och operationell information. Det är i enlighet med framtagande av affärsplaner och budgetarbetet samt uppföljning av finansiella såväl som operationella mål. VD styr verksamheten genom en ledningsgrupp med huvudansvariga för olika delar i projektens utvecklingsarbete och framdrift. Dessa rapporterar samtliga till VD.

I not 5 "Intäkter" finns information om försäljningsintäkter för segmentet och per geografisk marknad, samt försäljningsintäkter för större kunder.

### Leasingavtal

IFRS 16 Leasingavtal tillämpas från och med 1 januari 2019. Se vidare under rubrik "Nya standarder som tillämpades från och med 1 januari 2019" samt not 13 "Leasingavtal" för ytterligare information om övergången samt dess inverkan på de finansiella rapporterna.

Rättigheten att nyttja en tillgång redovisas som en tillgång i balansräkningen (Nyttjanderättstillgång), samtidigt som den motsvarande skyldigheten att betala för denna rättighet redovisas som en lång- respektive kortfristig skuld (Leasingskuld) från leasingavtalets start. Leasingavtal kostnadsförs i resultaträkningen genom en avskrivning av nyttjanderättstillgången som påverkar rörelseresultatet och en räntekostnad på leasingskulden som påverkar resultatet före skatt.

I kassaflödesanalysen redovisas betalningar hänförliga till leasingskulden inom Löpande verksamheten vad gäller räntekomponenten och resterande del inom Finansieringsverksamheten. Betalningar för kortfristiga leasar samt leasar med låga värden som inte ingår i värderingen av leasingskulden, redovisas inom Löpande verksamheten.

### Värdering av leasingskuld

Leasingskulden beräknas initialt som nuvärdet av avtalens leasebetalningar som inte är betalda på startdatumet, diskonterat för räntan. Koncernen har valt att tillämpa undantaget för leasingavtal kortare än tolv månader och/eller avtal som avser små belopp.

Leasingbetalningarna fördelas mellan ränta och amortering av skulden. Räntan fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats på den under respektive period redovisade skulden. Räntekostnaden redovisas direkt i resultaträkningen.

I de fall leasingsskulden omvärderas för att återspegla förändringar i leasingavgifterna efter leasingavtalets start, ska omvärderingsbeloppet redovisas som en justering av nyttjanderättstillgången.

### Värdering av nyttjanderättstillgång

Nyttjanderättstillgångar redovisas initialt till ett värde som motsvarar den ursprungligt värderade leasingskulden justerat för leasingavgifter betalda vid eller före leasingavtalets start. Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerad avskrivningar och nedskrivningar, samt justerat för omvärdering av leasingskulden. I de fall leasingskulden omvärderas, för att återspegla förändringar i leasingavgifterna efter leasingavtalets start, ska omvärderingsbeloppet redovisas som en justering av nyttjanderätten. Justeringen ska redovisas i resultatet.

### Avskrivningsprinciper

Avskrivningarna sker linjärt över leasingavtalets period, eller tillgångens beräknade nyttjandeperiod om den bedöms kortare.

### Redovisningsprinciper tillämpade före 1 januari 2019

Alla leasingavtal klassificeras antingen som finansiella leasingavtal eller som operationella leasingavtal. Före övergången till IFRS 16 tillämpade koncernen IAS 17. Enligt IAS 17 innebär ett finansiellt leasingavtal ett avtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Leasingavtal där leasegivaren behåller alla ekonomiska risker och fördelar med äganderätten klassificeras som operationella.

### Finansiell leasing

Finansiella leasingavtal, där koncernen i allt väsentligt övertar alla risker och fördelar knutna till ägarskapet av det leasade föremålet redovisas som en tillgång i rapport över finansiell ställning till den leasade egendomens verkliga värde eller, om värdet är lägre, till nuvärdet av framtida minimileaseavgifter. Förpliktsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristiga skulder. I kassaflödesanalysen fördelas leasingbetalningar på finansieringskostnader och amortering av skulden inom den löpande verksamheten respektive finansieringsverksamheten.

Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leaseperiod medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna.

### Operationell leasing

Leasingavtal där leasegivaren i huvudsak behåller alla risker och fördelar med äganderätten klassificeras som operationella. Leasingavgifter kostnadsförs linjärt i resultaträkningen under leasingperioden.

### Låneutgifter

Lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, byggnation eller produktion av en tillgång som med nödvändighet tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, inräknas i tillgångens anskaffningsvärde tills den tidpunkt då tillgången är färdigställd för dess avsedda användning eller försäljning. Ränteintäkter från tillfällig placering av upplånade medel för ovan beskriven tillgång dras av från de lånekostnader som får inräknas i tillgångens anskaffningsvärde. Övriga lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs.

### Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro m.m., samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Beträffande pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner. Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

### Avgiftsbestämda planer

För avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat oberoende juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten för när premier erläggs.

### Inkomstskatter

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

### Aktuell skatt

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultat i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Koncernens aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

### Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas på skillnaden mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s.k. balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar redovisas inte om den temporära skillnaden är hänförlig till goodwill eller om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld (som inte är ett företagsförvärv) och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat.

Uppskjuten skatteskuld redovisas för skattepliktiga temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag och intresseföretag, utom i de fall koncernen kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det är sannolikt att en sådan återföring inte kommer att ske inom överskådlig framtid. De uppskjutna skattefordringar som är hänförliga till avdragsgilla temporära skillnader avseende sådana investeringar och intressen redovisas bara i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott och det är troligt att ett sådant utnyttjande kommer att ske inom överskådlig framtid.

Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas, helt eller delvis, mot den uppskjutna skattefordran. Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinns eller skulden regleras, baserat på de skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Aktuella och uppskjutna skatter kvittas då de hänför sig till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

### Aktuell och uppskjuten skatt för perioden

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen, utom när skatten är hänförlig till transaktioner

som redovisats direkt mot eget kapital. I sådana fall ska även skatten redovisas direkt mot eget kapital.

### Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året.

Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets ägare divideras med genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden, justerat med det vägda för antalet utestående aktier av alla potentiella stamaktier som ger upphov till utspädningseffekt.

### Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar samt immateriella anläggningstillgångar med bestämbar nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Lånekostnader inkluderas i anskaffningsvärdet när kriterierna för detta uppfylls. Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Utgifter för reparationer och underhåll kostnadsförs löpande.

Avskrivningar baseras på tillgångarnas anskaffningsvärde med avdrag för bedömt restvärde vid nyttjandeperiodens slut och redovisas linjärt över bedömd nyttjandeperiod för respektive väsentlig komponent. Nyttjandeperioden för samtliga komponenter i vindkraftverk, fundament och elanläggningar bedöms sammanfalla varför någon ytterligare uppdelning ej skett. Nyttjandeperioder och restvärden är föremål för årliga omprövningar.

Bedömda nyttjandeperioder är enligt följande:

Inventarier	4–7 år
Immateriella tillgångar	5–10 år

Den vinst eller förlust som uppstår vid utrangering eller avyttring av materiella anläggningstillgångar utgör mellanskillnaden mellan vad som erhålls för tillgången och dess redovisade värde och redovisas i rörelseresultatet.

### Nedskrivningar

Vid varje balansdag analyserar koncernen de redovisade värdena för materiella och immateriella tillgångar för att fastställa om det finns något som tyder på att dessa tillgångar har minskat i värde. Om något tyder på detta, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar koncernen återvinningsvärdet av den kassagne-nerande enhet till vilken tillgången hör. Dessutom nedskrivningsprövas årligen immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och materiella tillgångar som ännu inte är tillgängliga att användas.

Återvinningsvärdet är det högre värdet av verkligt värde minus anskaffningskostnad och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattat framtida kassaflöde till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar



aktuell marknadsbedömning av pengars tidsvärde och de risker som förknippas med tillgången.

Om återvinningsvärdet för en tillgång (eller kassagenererande enhet) fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) ned till återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen. Om en nedskrivning sedan återförs, ökar tillgångens (den kassagenererande enhetens) redovisade värde till det omvärderade återvinningsvärdet, men det förhöjda redovisade värdet får inte överskrida det redovisade värde som skulle fastställts om ingen nedskrivning gjorts av tillgången (den kassagenererande enheten) under tidigare år. En återföring av en nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen. Nedskrivning av goodwill återförs inte.

### Finansiella tillgångar och skulder

#### *Finansiella instrument*

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller när bolaget förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld bokas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

Finansiella instrument redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde beroende på den initiala kategoriseringen enligt IFRS 9.

#### *Finansiella instrumentens verkliga värde*

De finansiella tillgångarnas och finansiella skuldernas verkliga värden bestäms enligt följande: Det verkliga värdet för finansiella tillgångar och skulder med standardvillkor som handlas på en aktiv marknad bestäms med hänvisning till noterat marknadspris.

Det verkliga värdet på andra finansiella tillgångar och skulder bestäms enligt allmänt accepterade värderingsmodeller, exempelvis modeller baserade på diskonterade kassaflödesanalyser. I största möjliga utsträckning används observerbara marknadsdata i de värderingsmodeller som tillämpas. För samtliga finansiella tillgångar och skulder bedöms det redovisade värdet vara en god approximation av dess verkliga värde, då löptiden är kort, om inte annat särskilt anges i efterföljande noter.

#### *Derivatinstrument och säkringsredovisning*

Alla derivatinstrument värderas till verkligt värde och redovisas som antingen tillgångar eller skulder i balansräkningen beroende på om instrumentets verkliga värde är positivt eller negativt på balansdagen. Redovisningen av instrumentets värdeförändringar är beroende av om derivatinstrumentet är identifierat som ett säkringsinstrument eller inte.

Säkringsredovisning tillämpas i enlighet med IFRS 9 och för att uppfylla kraven för säkringsredovisning krävs att det föreligger ett ekonomiskt samband mellan den säkrade posten och säkringsinstrumentet, att effekten av kreditrisken inte dominerar de förändringar som följer av det ekonomiska sambandet och att säkringskvoten för säkringsförhållandet är densamma som den som följer av den kvantitet av den säkrade posten som företaget faktiskt säkrar.

Om ett derivatinstrument är identifierat som ett säkringsinstrument i en kassaflödesssäkring redovisas den effektiva delen av förändringarna i derivatinstrumentets verkliga värde i övrigt totalresultat och ackumuleras i säkringsreserven i eget kapital. Den ineffektiva delen av kassaflödesssäkringar redovisas direkt i koncernens resultat. Belopp som hänförs till eget kapital återförs i koncernens resultat under de perioder när den säkrade posten påverkar koncernens resultat.

#### **Värdering till verkligt värde**

Upplysningar lämnas om metod för fastställande av verkligt värde enligt en värderingshierarki bestående av tre nivåer. Nivåerna ska

återspegla i vilken utsträckning verkligt värde bygger på observerbar marknadsdata respektive egna antaganden. Nedan följer en beskrivning av de olika nivåerna för fastställande av verkligt värde.

#### **Nivå 1**

Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningsstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armslängds avstånd.

#### **Nivå 2**

Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar). Exempel på observerbara data inom nivå 2 är data som kan utgöra grund för bedömning av pris, till exempel marknadsräntor och avkastningskurvor.

#### **Nivå 3**

Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbara data.

### **Fastställande av verkligt värde**

#### *Valutaterminer*

Verkligt värde för valutaterminer fastställs utifrån aktuella terminskurser för kontraktens återstående löptid på balansdagen. Samtliga valutaterminer hänförs till nivå 2 i verkligt värde-hierarkin ovan.

#### *Kvittning av finansiella tillgångar och skulder*

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns en legal rätt att kvitta och när avsikt finns att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Inga kvittningar har gjorts av de finansiella tillgångarna och skulderna i koncernen och det föreligger inte heller någon legal kvittningsrätt.

### **Finansiella tillgångar**

#### *Klassificering och efterföljande värdering*

Vid första redovisningstillfället klassificeras en finansiell tillgång som värderad till: upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat eller verkligt värde via resultatet.

Finansiella tillgångar som uppfyller följande villkor värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde:

- den finansiella tillgången hålls inom en affärsmodell vars mål är att inneha finansiella tillgångar för att samla in avtalsenliga kassaflöden och
- de avtalade villkoren för den finansiella tillgången ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

Finansiella tillgångar omklassificeras inte efter det första redovisningstillfället förutom om koncernen byter affärsmodell för förvaltningen av de finansiella tillgångarna.

Alla finansiella tillgångar som inte klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat värderas till verkligt värde via resultatet.

#### *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet*

Den påföljande värderingen för dessa tillgångar sker till verkligt värde. Nettovinst- och förluster redovisas i resultatet. Se not 20 "Derivatinstrument" för derivat identifierade som säkringsinstrument.

**Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde**  
Den påföljande värderingen för dessa tillgångar sker till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden. Det upplupna anskaffningsvärdet minskas med nedskrivningar. Ränteintäkter, valutakursvinster och -förluster samt nedskrivningar redovisas i resultatet. Vinster eller förluster som uppstår vid bortbokning redovisas i resultatet.

#### Likvida medel

Likvida medel inkluderar kassamedel och banktillgodohavanden samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter samt är föremål för en obetydlig risk för värdeförändringar. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet. Kassamedel och banktillgodohavanden värderas till upplupet anskaffningsvärde, på grund av att bankmedel är betalningsbara på anfordran och att upplupet anskaffningsvärde motsvaras av nominellt belopp.

#### Kundfordringar

Kundfordringar kategoriseras som "Tillgångar till upplupet anskaffningsvärde" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringarnas förväntade löptid är dock kort, varför redovisning sker till nominellt belopp utan diskontering.

Bolaget redovisar en förlustreserv för förväntade kreditförluster på kundfordringar. Beloppet av förväntade kreditförluster uppdateras vid varje rapporteringsdatum för att återspegla förändringar i kreditrisk sedan första redovisningen av respektive finansiellt instrument.

Bolaget redovisar förväntade kreditförluster (ECL) motsvarande återstående löptid för kundfordringar.

De förväntade kreditförlusterna beräknas med hjälp av en matris baserad på bolagets historiska kreditförluster, justerat för motpartsspecifika samt makroekonomiska faktorer, dels nuvarande och dels prognostiserade förhållandena vid rapporteringstidpunkten. Ingen förlustreservering har gjorts då sådan har bedömts som oväsentlig.

#### Avtalstillgångar

Avtalstillgångar innebär kontraktuella betalflöden från kunder och kategoriseras som "Tillgångar till upplupet anskaffningsvärde".

Dessa fordringar har en löptid som överstiger löptiden för kundfordringar och uppgår till i max 12 månader. Avdrag görs för förväntade kreditförluster.

Bolaget redovisar en förlustreserv för förväntade kreditförluster på avtalstillgångar. Beloppet av förväntade kreditförluster uppdateras vid varje rapporteringsdatum för att återspegla förändringar i kreditrisk sedan första redovisningen av respektive finansiellt instrument.

Bolaget redovisar förväntade kreditförluster (ECL) motsvarande återstående löptid för avtalstillgångar. De förväntade kreditförlusterna beräknas med hjälp av en matris baserad på bolagets historiska kreditförluster, justerat för motpartsspecifika samt makroekonomiska faktorer, dels nuvarande och dels prognostiserade förhållandena vid rapporteringstidpunkten. Ingen förlustreservering har gjorts då sådan har bedömts som oväsentlig.

#### Finansiella skulder

##### Klassificering, efterföljande värdering och vinster och förluster

Finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via resultatet. En finansiell skuld klassificeras till verkligt värde via resultatet om den klassificeras som innehav för handelsändamål, som ett derivat eller den har blivit identifierad som sådan vid första redovisningstillfället.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet värderas till verkligt värde och nettovinster och förluster, inklusive räntekostnader, redovisas i resultatet. Påföljande värdering av finansiella skulder sker till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden. Räntekostnader och valutakursvinster och

-förluster redovisas i resultatet. Se not 20 för finansiella skulder identifierade som säkringsinstrument.

#### Leverantörsskulder

Leverantörsskulder kategoriseras som "Finansiella skulder" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskuldernas förväntade löptid är dock kort, varför skulden redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

#### Skulder till kreditinstitut och andra låneskulder

Räntebärande banklån, checkräkningskrediter och andra lån kategoriseras som "Finansiella skulder" och värderas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Eventuella skillnader mellan erhållet lånebelopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalning eller amortering av lån redovisas över lånens löptid enligt koncernens redovisningsprincip för lånekostnader (se ovan).

#### Eget kapital

Samtliga företagets aktier är stamaktier, vilket redovisas som eget kapital. Aktiekapitalet redovisas till dess kvotvärde och överskjutande del redovisas som Övrigt tillskjutet kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

#### Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en befintlig förpliktelse (legal eller informell) som en följd av en inträffad händelse, det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Det belopp som avsätts utgör den bästa uppskattningen av det belopp som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen, med hänsyn tagen till risker och osäkerheter förknippade med förpliktelsen. När en avsättning beräknas genom att uppskatta de utbetalningar som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen, ska det redovisade värdet motsvara nuvärdet av dessa utbetalningar. Där en del av eller hela det belopp som krävs för att reglera en avsättning förväntas bli ersatt av en tredje part, ska göttgörelsen särredovisas som en tillgång i balansräkningen när det är så gott som säkert att den kommer att erhållas om företaget reglerar förpliktelsen och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

#### Eventualförpliktelser

Eventualförpliktelser är möjliga åtaganden som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftats endast av att en eller flera framtida händelser, som inte helt ligger inom koncernens kontroll, inträffar eller uteblir. Som eventualförpliktelse redovisas också åtaganden som härrör från inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet.

Utfärdade fullgörandegarantier med betalningsgarantier från försäkringsgivare och banker medtas beloppsmässigt upp till nominellt värde fram till överlämnade av projektet. I vissa fall görs avdrag för värdet av utförd del i enlighet med förpliktelser utifrån respektive avtal.

#### Koncernbidrag

Moderbolaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med huvudregeln i Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Erhållna koncernbidrag från dotterföretag redovisas som finansiell intäkt och lämnade koncernbidrag till dotterföretag redovisas som ökning av andelar i koncernföretag.

Koncernbidrag som lämnas av moderbolaget till dess ultimata moderbolag redovisas som en minskning av eget kapital, netto efter skatt.

### **Redovisning av kassaflöde**

Likvida medel utgörs av tillgänglig kassa, banktillgodohavanden till förfogande hos banker och andra likvida investeringar med en ursprunglig förfallodag på mindre än 3 månader som är utsatta för obetydlig värdefluktuation. In- och utbetalningar redovisas i kassaflödesanalysen. Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Valutakursdifferenser i likvida medel presenteras skilt från de likvida medlen.

## Not 3

### **Väsentliga uppskattningar och bedömningar**

Koncernredovisningen baseras på olika uppskattningar och bedömningar som gjorts av företagsledningen som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Gjorda bedömningar kan komma att avvika från framtida resultat.

Bedömningarna och uppskattningarna är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden är rimliga. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Effekterna av ändringar i uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

#### **Bedömning av färdigställandegrad vid succesiv vinstavräkning**

Koncernen tillämpar successiv vinstavräkning vid redovisning av projekt som säljs som byggentreprenad. Successiv vinstavräkning innebär att koncernen måste göra uppskattningar avseende färdigställandegraden på balansdagen.

#### **Redovisning av kassaflöden vid förvärv och försäljning av bolag**

De kassaflödespåverkande effekter som uppstår vid försäljning och förvärv av bolag relaterade till projekt i bolagsform redovisas som förändringar i rörelsekapital i koncernens kassaflödesanalys.

#### **Redovisning av försäljning av vindkraftsprojekt**

Vid försäljning av vindkraftsprojekt genom avyttring av aktier i dotterbolag redovisas intäkterna för projektet i resultaträkningen när försäljningen fram till avyttringstillfället hanterats som omsättningstillgång.

#### **Redovisning av projekträttigheter**

Projekträttigheter redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning som en omsättningstillgång ("pågående arbete"). I respektive fysisk person inom koncernen redovisas dessa som anläggningstillgång.

## Not 4

## Finansiell riskhantering och finansiella instrument

**Finanspolicy**

OX2-koncernen utsätts i sin verksamhet för olika finansiella risker i form av marknadsrisker som inkluderar valuta- och ränterisker, kredit- och finansieringsrisker. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiellt ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Riskhanteringen hanteras enligt den finanspolicy som fastställs av styrelsen. Styrelsen har upprättat skriftliga principer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, motpartsrisk samt placering av överlikviditet. Finanspolicyn uppdateras årligen och vid behov.

**Marknadsrisker****Inledning**

OX2-koncernens huvudsakliga affärsmodell är att sälja driftsatta vindkraftsanläggningar. Följaktligen är de flesta marknadsriskerna indirekta, d.v.s. OX2-koncernens kunder får hantera riskerna och OX2-koncernen drabbas indirekt via minskad efterfrågan och/eller lägre försäljningspriser.

**Valutarisker**

Försäljningen av projekt sker främst i EUR, vilket föranleder så kallad Transaktionsexponering. Vid utvärdering av valutarisken tas hänsyn till projektens totala in- och utflöden i utländsk valuta. Beställning av vindturbiner sker främst från europeiska leverantörer i EUR, vilket innebär en naturlig hedge mot försäljningen som sker i EUR. Varje projekts valutarisk hanteras på det sätt som möter kraven från policyn avseende riskminimering anpassat till respektive projekts förutsättningar. Vid säkring av respektive projekt tas hänsyn till gruppens totala valutaexponering. Transaktionsexponeringen som följer av inköp och försäljning, kan säkras upp till 36 månader. Majoriteten av säkringarna förfaller under 2021.

**Känslighetsanalys**

Givet 2020 års kontrakterade transaktionära flöden samt ej beaktande av utestående derivat, uppskattas en förändring av EUR/SEK-kursen med 10 öre påverka resultatet med +/-12,0 MSEK (+/-7,7). Vid en förändring av EUR/SEK-kursen om 10 öre vid årsskiftet skulle påverkan på eget kapital uppgå till ca +/-6,3 MSEK (+/-9,8) givet de valutasäkringar som redovisas via eget kapital. Beräkning baseras på noteringar per 31 december 2020.

**Ränterisker**

I koncernen finns inga utestående räntebärande lån. Koncernen påverkas därtill av räntekomponenten i valutaderivat som ingår i säkringarna för valutarisker se vidare under avsnittet ”-Valutarisker”.

**Känslighetsanalys**

En förändring av swap komponent med +/- 0,01 (100pips), så kallad parallellskifte över snittkurserna, skulle påverka marknadsvärdet på valutaterminen med +/- 0,8 MSEK (1,2), baserat på aktuella valutaterminskontrakt under 2020.

**Placeringar**

Koncernens kassaflöde genererat från den löpande verksamheten och från försäljning av projekt/driftsatta vindkraftverk avses användas för utveckling av nya projekt och finansiering av den löpande verksamheten.

Överskottslikviditet placeras hos motparter som har hög kreditvärdighet och därmed låg kreditrisk. Givet 2020 års siffror skulle en sänkning av intäktsräntan till 0 procent, innebära en minskning av ränteintäkter med ca 0,1 MSEK (0,2). OX2 har inte betalat negativ ränta för medel på andra bankkonton.

**Prisrisk för el**

Det framtida priset för el är den enskilt viktigaste parametern i kundernas investeringskalkyler. Därmed påverkas OX2-koncernens verksamhet på både kort och lång sikt av hur terminsmarknaden för el och elcertifikat utvecklas. OX2-koncernen följer marknaden, konjunkturen samt priset på andra energislag.

**Kreditrisk**

Kreditrisk eller motpartsrisk avser risken för att motparten i en transaktion inte fullföljer sina åtaganden och därmed åsamkar koncernen en förlust. Den kommersiella kreditrisken omfattar kundernas betalningsförmåga och hanteras genom bevakning och uppföljning av kundernas finansiella rapporter. OX2-koncernens kunder är främst stora bolag inom finansiell sektor som oftast har reglerad verksamhet. OX2:s finansiella exponering för motpartsrisk uppstår främst vid handel av derivat samt av försäkringsbolag erhållna garantier.

Koncernens totala kreditrisk är fördelad på ett fåtal kunder som står för förhållandevis stor andel av koncernens kundfordringar. Den finansiella kreditrisken omfattas av generella modellen för förväntade kreditreserveringar i IFRS 9. Modellen bygger på motpartens rating. På grund av kort löptid och stabila motparter bedöms reserven som oväsentlig.

**Likviditets- och finansieringsrisk**

Med likviditetsrisk avses risken att koncernen påverkas negativt av bristande hantering och kontroll av likvida medel och betalningsflöden. Med finansieringsrisk avses risken att koncernen inte kan uppbringa tillräckligt med likvida medel för att möta dess åtaganden. OX2-koncernen arbetar löpande med likviditetsprognoser och när det gäller vindkraftverk som säljs driftsatta till kunder, strävar bolaget efter att likvidmässigt matcha betalningsplanerna från leverantörerna med inbetalningarna från kunderna i respektive projekt.

Löptidsfördelning av kontraktensliga betalningsåtaganden relaterade till koncernens och moderbolagets finansiella tillgångar och skulder framgår av tabellerna nedan.

TSEK Tillgångar	Koncernen 2020			Summa
	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	
Kundfordringar	121 353	-	-	121 353
Fordringar på koncernföretag	171	-	-	171
Övriga kortfristiga fordringar	15 599	-	-	15 599
Derivatinstrument	-	36 670	-	36 670
Likvida medel	1 234 571	-	-	1 234 571
<b>Summa</b>	<b>1 371 694</b>	<b>36 670</b>	<b>0</b>	<b>1 408 364</b>

Skulder	Koncernen			Summa
	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	
Övriga långfristiga skulder	-	-	12 753	12 753
Leverantörsskulder	123 580	-	-	123 580
Skulder till koncernföretag	80	-	-	80
Övriga kortfristiga skulder	-	84 261	-	84 261
<b>Summa</b>	<b>123 660</b>	<b>84 261</b>	<b>12 753</b>	<b>220 674</b>

TSEK Tillgångar:	Koncernen 2019			Summa
	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	
Kundfordringar	46 615	-	-	46 615
Övriga kortfristiga fordringar	34 920	-	-	34 920
Derivatinstrument	-	3 887	-	3 887
Likvida medel	1 005 348	-	-	1 005 348
<b>Summa</b>	<b>1 086 883</b>	<b>3 887</b>	<b>0</b>	<b>1 090 770</b>

Skulder	Koncernen			Summa
	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	
Övriga långfristiga skulder	-	-	21 486	21 486
Leverantörsskulder	248 101	-	-	248 101
Skulder till koncernföretag	-	210 083	-	210 083
Övriga kortfristiga skulder	-	849 583	-	849 583
<b>Summa</b>	<b>248 101</b>	<b>1 059 666</b>	<b>21 486</b>	<b>1 329 253</b>

TSEK Tillgångar:	Koncernen 2018			Summa
	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	
Kundfordringar	350 406	-	-	350 406
Övriga kortfristiga fordringar	27 813	-	-	27 813
Likvida medel	706 641	-	-	706 641
<b>Summa</b>	<b>1 084 860</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 084 860</b>

Skulder	Koncernen			Summa
	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	
Övriga långfristiga skulder	-	-	424 519	424 519
Derivatinstrument <sup>1)</sup>	-	15 685	-	15 685
Leverantörsskulder	121 910	-	-	121 910
Övriga kortfristiga skulder	-	129 359	-	129 359
<b>Summa</b>	<b>121 910</b>	<b>145 044</b>	<b>424 519</b>	<b>691 473</b>

<sup>1)</sup> Enligt nivå 2.<sup>2)</sup> Värderade till upplupet anskaffningsvärde.

### Kredit- och motpartsrisk

I samband med överlämnande av vindkraftverk och dess tillgångar till köparen sker även en successiv reduktion av OX2-koncernens kreditrisk. Extern köpare kan även ställa upp med säkerheter för sina förpliktelser i förmån för OX2-koncernen. Vidare erlagger köparen en förskotts betalning i enlighet med en betalningsplan. Koncernens utestående kreditrisk exponering till förmån för noten motsvaras av bokförda värden på samtliga finansiella tillgångar och framgår av tabellen nedan.

TSEK	Koncernen		
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Kundfordringar	121 353	46 615	350 406
Fordringar hos koncernföretag	171	0	0
Övriga fordringar	15 599	34 920	27 813
Likvida medel	1 234 571	1 005 348	706 641
<b>Maximal exponering för kreditrisk</b>	<b>1 371 694</b>	<b>1 086 883</b>	<b>1 084 860</b>

### Kategorisering av finansiella instrument

Bokfört värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder fördelat per värderingskategori i enlighet med IFRS 9 framgår av tabellen nedan.

TSEK Finansiella tillgångar till verkligt värde	Koncernen		
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Derivatinstrument <sup>1)</sup>	36 670	3 887	-
<i>Tillgångar till upplupet anskaffningsvärde<sup>2)</sup></i>			
Kundfordringar	121 353	46 615	350 406
Fordringar på koncernföretag	171	0	248 101
Övriga kortfristiga fordringar	15 599	34 920	27 813
Likvida medel	1 234 571	1 005 348	706 641
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>1 408 364</b>	<b>1 090 770</b>	<b>1 332 961</b>

Finansiella skulder till verkligt värde	Koncernen		
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<i>Derivat identifierade som säkringsinstrument</i>			
Derivatinstrument <sup>1)</sup>	-	-	15 685
<i>Övriga finansiella skulder<sup>2)</sup></i>			
Övriga långfristiga skulder	12 753	21 486	424 519
Leverantörsskulder	123 580	248 101	121 910
Skulder till koncernföretag	80	210 083	-
Övriga kortfristiga skulder	84 261	849 583	129 359
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>220 674</b>	<b>1 329 253</b>	<b>691 473</b>

För kortfristiga finansiella instrument har en diskontering ingen väsentlig effekt. Vår bedömning är även att det ej föreligger några väsentliga förändringar i kreditrisken varför verkligt värde och bokfört värde på våra långfristiga skulder anses i allt väsentligt vara samma. Det har inte skett några omklassificeringar mellan värderingskategorierna ovan under perioden.

### Hantering av kapitalrisker

Koncernens mål för förvaltning av kapital är att säkerställa koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att koncernen kan fortsätta att generera skäligen avkastning till aktieägarna och fördelar till övriga intressenter. Koncernens strategi är att inte ha någon skuldsättning förutom finansiering av lager, kundfordringar och i vissa fall vid byggnation av vindkraftsprojekt.

Koncernen definierar kapital som eget kapital.

## Not 5 Intäkter

Koncernen har ett segment. Se redovisningsprinciper för Segmentsredovisning för kompletterande information. Koncernens intäkter består huvudsakligen av försäljning av vindkraftsprojekt och driftsatta vindkraftsparker. Koncernen redovisar vanligtvis intäkter över tid och i vissa fall vid en viss tidpunkt.

TSEK	Koncernen		
	2020	2019	2018
<b>Nettoomsättning per kategori</b>			
Försäljning av vindkraftsprojekt och vindkraftsparker	5 200 778	4 906 177	4 135 513
<b>Summa</b>	<b>5 200 778</b>	<b>4 906 177</b>	<b>4 135 513</b>
<b>Intäkter fördelade per land<sup>1)</sup></b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Sverige	2 157 171	4 208 734	3 023 522
Finland	2 386 115	592 580	191 056
Norge	349 667	104 863	920 935
Polen	307 825	-	-
<b>Summa</b>	<b>5 200 778</b>	<b>4 906 177</b>	<b>4 135 513</b>

<sup>1)</sup> Intäkterna fördelade per land är baserade på var projekten är lokaliserade.

Tidpunkt för intäktsredovisning	Koncernen		
	2020	2019	2018
Vid en viss tidpunkt	986 447	403 134	2 375
Över tid	4 214 331	4 503 043	4 133 138
<b>Summa</b>	<b>5 200 778</b>	<b>4 906 177</b>	<b>4 135 513</b>

Koncernen har tre kunder som enskilt står för mellan 15–20 % av koncernens totala redovisade intäkter under 2020.

Följande tabell visar det sammanlagda beloppet av det transaktionspris som fördelats till de prestationsåtaganden som är uppfyllda (eller delvis uppfyllda) i slutet av rapportperioden.

TSEK	Koncernen		
	2020	2019	2018
<b>Avtalstillgångar</b>			
Projektutvecklingsportfölj och pågående arbete (se även not 15)	0	92 629	16 785
Upplupna intäkter (se även not 17)	180 245	60 410	28 691
<b>Redovisat värde</b>	<b>180 245</b>	<b>153 039</b>	<b>45 476</b>
Varav långfristiga tillgångar	-	-	-
Varav kortfristiga tillgångar	180 245	153 039	45 476
<b>Redovisat värde</b>	<b>180 245</b>	<b>153 039</b>	<b>45 476</b>

Följande tabell visar hur stor del av redovisade intäkter under perioden som är hänförligt till erhållna förskott som ingick i redovisad avtalsskuld vid ingången av året. Inga intäkter har redovisats under året som är hänförligt till uppfyllda prestationsåtaganden under tidigare perioder

TSEK	Koncernen		
	2020	2019	2018
<b>Avtalsskulder</b>			
Förskott från kunder (se även not 21)	468 419	371 472	199 900
Förutbetalda intäkter (se även not 23)	0	0	0
<b>Redovisat värde</b>	<b>468 419</b>	<b>371 472</b>	<b>199 900</b>
Varav långfristiga skulder	-	-	-
Varav kortfristiga skulder	468 419	371 472	199 900
<b>Redovisat värde</b>	<b>468 419</b>	<b>371 472</b>	<b>199 900</b>

Ingen information lämnas om transaktionspris allokerat till återstående prestationsåtagande eftersom det inte fanns några sådana åtaganden med en förväntad löptid på mer än ett år.

## Not 6 Upplysning om revisorns arvode och kostnadsersättning

TSEK	Koncernen		
	2020	2019	2018
<b>Deloitte</b>			
Revisionsuppdrag	1 785	1 443	936
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	192	345	50
Skatterådgivning	1 926	1 301	139
<b>Summa</b>	<b>3 903</b>	<b>3 089</b>	<b>1 125</b>

Med revisionsarvode avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser i huvudsak andra kvalitetsstyrningstjänster än lagstadgad revision.

## Not 7

## Antal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Medelantal anställda	2020		2019		2018	
	Medeltal anställda	Varav män	Medeltal anställda	Varav män	Medeltal anställda	Varav män
Sverige	112	70	74	52	45	36
Finland	27	17	15	10	5	4
Frankrike	7	4	4	3	2	2
Tyskland	2	1	3	2	1	1
Polen	12	7	3	1	-	-
Litauen	1	1	1	1	-	-
<b>Summa</b>	<b>161</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>69</b>	<b>53</b>	<b>43</b>

Fördelning ledande befattningshavare per balansdagen	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Kvinnor:</b>			
styrelseledamöter	1	1	1
andra personer i företagets ledning inkl. VD	1	-	-
<b>Män:</b>			
styrelseledamöter	5	3	3
andra personer i företagets ledning inkl. VD	5	2	1
<b>Koncernen totalt</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

## Löner, ersättningar m.m

TSEK	2020	2019	2018
Löner och andra ersättningar	Soc kostn (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Soc kostn (varav pensionskostnader)
146 276	56 153 (17 936)	97 316	38 663 (11 049)
			53 925
			23 844 (7 365)

## Löner och ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och anställda

TSEK	2020	2019	2018
Styrelse och VD samt övriga ledande befattningshavare (varav tantiem o d)	Övriga anställda	Styrelse och VD samt övriga ledande befattningshavare (varav tantiem o d)	Övriga anställda
24 653 (6 278)	121 623	11 092 (7 500)	86 224
			7 150 (5 000)
			46 775

## Ersättning till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Under 2020 har kostnader för styrelsearvoden uppgått till 733 TSEK, för 2019 har styrelsearvoden uppgått till 294 TSEK och för 2018 har styrelsearvoden uppgått till 0 TSEK. Ersättning till verkställande direktör har uppgått till 5 082 TSEK, 10 198 TSEK och 8 942 SEK för vardera av åren 2020, 2019 och 2018. Ersättning till övriga ledande befattningshavare har under 2020 uppgått till 18 837 TSEK, för åren 2019 och 2018 var det TSEK 0.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, bonus, övriga förmåner och pension.

## Bonus

Inom koncernen finns ett årsbonusprogram innebärande att arbetstagaren kan erhålla ett belopp upp till maximalt en fast månadslön under förutsättning att bolaget uppnår sina finansiella och operationella mål för det aktuella året. Utöver detta finns individuellt avtalade bonusprogram. En vinstbaserad bonus avseende 2020 har reserverats för samtliga anställda uppgående till totalt 24 417 TSEK.

## Pensioner

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkar årets resultat. Pensionspremien uppgår maximalt till 35 % av den pensionsgrundande lönen. Med pensionsgrundande lön avses grundlönen. Pensionsåldern för ledande befattningshavare är 65 år. Pensionspremien för ledande befattningshavare är individuellt avtalade och uppgår vanligtvis till maximalt 26 % av den pensionsgrundande lönen.

## Avgångsvederlag

För ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om 3–6 månader. Avtal om avgångsvederlag saknas för ledande befattningshavare.

## Not 8 Finansiella intäkter

TSEK	Koncernen		
	2020	2019	2018
Ränteintäkter	962	739	436
Valutakursvinster	63 565	38 685	45 082
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>64 527</b>	<b>39 424</b>	<b>45 518</b>

## Not 9 Finansiella kostnader

TSEK	Koncernen		
	2020	2019	2018
Externa räntekostnader	-669	-764	-24
Valutakursförluster	-97 114	-36 615	-24 182
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-97 783</b>	<b>-37 379</b>	<b>-24 206</b>

## Not 10 Skatt

TSEK	Koncernen		
	2020	2019	2018
<b>Redovisad skattekostnad</b>			
<b>Aktuell skatt</b>			
Årets skattekostnad	-50 030	-64 261	-85 682
Uppskjuten skatt	-34 445	5 792	-1 089
<b>Summa redovisad skattekostnad</b>	<b>-84 475</b>	<b>-58 469</b>	<b>-86 771</b>
Skatt relaterad till övrigt totalresultat	-6 584	-2 885	1 915
<b>Skatt inkluderad i årets totalresultat</b>	<b>-91 059</b>	<b>-61 354</b>	<b>-84 856</b>

Inkomstskatt i Sverige beräknas med 21,4 % på årets skattemässiga resultat. I Finland är motsvarande skattesats 20 %. Nedan presenteras en avstämning mellan redovisat resultat och årets skattekostnad.

Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinns eller skulden regleras, baserat på de skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

TSEK	Koncernen		
	2020	2019	2018
Årets resultat före skatt	382 585	373 176	383 892
Skatt beräknad enligt gällande skattesats	-81 873	-79 860	-84 456
Skatteeffekt från transaktioner	-5 095	8 917	-2 337
Skatteeffekt avsättningar	3 185	12 527	0
Övrigt	-692	-53	22
<b>Summa</b>	<b>-84 475</b>	<b>-58 469</b>	<b>-86 771</b>

Skatteeffekt från transaktioner består av ej avdragsgilla poster, ej skattepliktiga intäkter samt upplösning av tidigare temporära skillnader.

TSEK	Koncernen		
	2020	2019	2018
<b>Uppskjutna skattefordringar/ skatteskulder</b>			
Periodiseringsfond	-40 295	-23 986	-17 456
Temporär skillnad	4 979	22 067	9 591
Finansiella instrument	-9 478	-969	1 915
Överavskrivningar	-28	-28	-28
<b>Summa</b>	<b>-44 822</b>	<b>-2 916</b>	<b>-5 978</b>

## Not 11 Övriga immateriella anläggningstillgångar

TSEK	Koncernen		
	2020	2019	2018
<b>Ingående anskaffningsvärden</b>	<b>3 958</b>	<b>718</b>	<b>725</b>
Inköp	2 864	3 806	42 573
Årets utrangering	-	-	-35
Omklassificering	-	-566	-42 545
<b>Utgående ack. anskaffningsvärden</b>	<b>6 822</b>	<b>3 958</b>	<b>718</b>
<b>Ingående avskrivningar</b>	<b>-734</b>	<b>-439</b>	<b>-321</b>
Årets avskrivningar enligt plan	-722	-296	-137
Årets utrangering	-	-	9
Årets omräkningsdifferens	-1	1	10
<b>Utgående ack.avskrivningar</b>	<b>-1 457</b>	<b>-734</b>	<b>-439</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>5 365</b>	<b>3 224</b>	<b>279</b>

Bedömd nyttjandeperiod för immateriella anläggningstillgångar är 5–10 år.

## Not 12 Inventarier

TSEK	Koncernen		
	2020	2019	2018
<b>Ingående anskaffningsvärden</b>	<b>3 220</b>	<b>4 340</b>	<b>9 288</b>
Inköp	2 407	994	523
Nedskrivning	-	0	-33
Årets utrangering	-	-2 114	-5 438
<b>Utgående ack. anskaffningsvärden</b>	<b>5 627</b>	<b>3 220</b>	<b>4 340</b>
<b>Ingående avskrivningar</b>	<b>-2 171</b>	<b>-4 048</b>	<b>-9 140</b>
Årets avskrivningar enligt plan	-412	-241	-362
Årets utrangering	-	2 114	5 438
Årets omräkningsdifferens	-	4	16
<b>Utgående ack.avskrivningar</b>	<b>-2 583</b>	<b>-2 171</b>	<b>-4 048</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>3 044</b>	<b>1 049</b>	<b>292</b>



## Not 13 Leasingavtal

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal.

TSEK	Koncernen		
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar med nyttjanderätt			
Fastigheter	17 997	31 569	-
Utrustning	80	129	-
Fordon	659	1 125	-
<b>Summa</b>	<b>18 736</b>	<b>32 823</b>	<b>-</b>

TSEK	Koncernen		
	2020	2019	2018
Leasingkulder			
Kortfristiga	10 825	13 008	-
Långfristiga	12 753	21 486	-
<b>Summa</b>	<b>23 578</b>	<b>34 494</b>	<b>-</b>

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal.

TSEK	Koncernen		
	2020	2019	2018
Avskrivningar på nyttjanderätter			
Fastigheter	-13 573	-10 182	-
Utrustning	-48	-47	-
Fordon	-466	-500	-
<b>Summa</b>	<b>-14 087</b>	<b>-10 729</b>	<b>-</b>

Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	-496	-665	-
Utgifter hänförliga till korttidsleasing	-	-	-
Utgifter hänförliga till leasing av kort värde	-	-	-
Utgifter hänförliga till variabla leasingbetalningar som inte ingått i leasingsskulden	-	-	-

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal under 2020 var 10 916 TSEK, för 2019 var det 9 058 TSEK och för 2018 var det 0 TSEK.

TSEK	Koncernen		
	2020	2019	2018
Avskrivningar på nyttjanderätter			
Fastigheter	643	719	-
Utrustning	48	42	-
Fordon	10 225	8 297	-
<b>Summa</b>	<b>10 916</b>	<b>9 058</b>	<b>-</b>

### Leasingavtal redovisade enligt IAS 17

Före införandet av IFRS 16 "Leasing" den 1 januari 2019 redovisade koncernen sina leasingavtal i enlighet med IAS 17, vilket innebar en uppdelning av leasingavtal i operationella respektive finansiella leasingavtal. Kostnad för operationella leasingavtal avseende år 2018 uppgick till 961 TSEK. I nedan tabell redovisas de finansiella leasingavtalen för 2018.

Finansiella leasingavtal	2018
År 1	1 578
Mellan 2 och 5 år	1 226
Senare än 5 år	-
<b>Summa</b>	<b>2 804</b>

Av långfristiga skulder per 2018-12-31 om 424,5 MSEK avsåg skuld för finansiell leasing ca 1,3 MSEK. Resterande del av långfristiga skulder avsåg projektfinansiering kopplat till projekt Castles om 423,2 MSEK.

## Not 14 Andelar i koncernföretag

I koncernen ingår följande dotterföretag per 31 december 2020:

Företagets namn	Antal andelar	Kapitalandel, %	Bokfört värde (TSEK) 2020	Bokfört värde (TSEK) 2019	Bokfört värde (TSEK) 2018
OX2 Construction AB	1 000	100 %	100	100	100
OX2 Wind Production AB	1 000	100 %	19 538	100	100
OX2 Wind Finland AB	1 000	100 %	38 978	3 091	270
OX2 Holding Poland AB	1 000	100 %	267 464	77 951	782
OX2 GmbH	-	100 %	-	408	263
OX2 Sp. z o.o	100	100 %	13	13	-
OX2 Technical and Commercial Management AB	1 000	100 %	100	100	-
OX2 Holding Finland 1 AB	500	100 %	158 786	1 050	-
OX2 Holding Sweden 1 AB	500	100 %	71 538	4 849	-
OX2 Holding Sweden 2 AB	500	100 %	6 571	-	-
OX2 Holding New Markets AB	500	100 %	252	-	-
OX2 Holding France AB	500	100 %	165	-	-
<b>Summa</b>			<b>563 505</b>	<b>87 662</b>	<b>1 515</b>

Företagets namn	Org nr	Säte	Eget kapital inkl Årets resultat	Resultat 2020
OX2 Construction AB	556807-5252	Stockholm	133 137	80 942
OX2 Wind Production AB	556773-3877	Stockholm	21 897	-2 505
OX2 Wind Finland AB	556928-0109	Stockholm	69 796	14 875
OX2 Holding Poland AB	556967-5746	Stockholm	267 104	-378
OX2 GmbH	151942	Hamburg	-	199
OX2 Sp. z o.o	773067	Warszawa	1 024	917
OX2 Technical and Commercial Management AB	556749-1534	Stockholm	6 430	2 849
OX2 Holding Finland 1 AB	559202-8426	Stockholm	157 613	-1 168
OX2 Holding Sweden 1 AB	559202-8392	Stockholm	58 829	-12 710
OX2 Holding Sweden 2 AB	559242-5721	Stockholm	6 319	-252
OX2 Holding New Markets AB	559221-1485	Stockholm	252	-
OX2 Holding France AB	559271-1765	Stockholm	165	-

Samtliga dotterföretag konsolideras i koncernen. Rösträttsandelen i de dotterföretag som ägs direkt av moderbolaget skiljer sig inte från den ägda andelen stamaktier.

Det totala ägandet för innehavare utan bestämmande inflytande uppgår för perioden till 0 TSEK (0).

## Not 15 Projektutvecklingsportfölj och pågående arbete

TSEK	Koncernen		
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Projektutvecklingsportfölj</b>			
Sverige	10 933	9 885	13 053
Finland	163 314	138 814	20 949
Polen	146 415	52 594	-
<b>Summa</b>	<b>320 662</b>	<b>201 293</b>	<b>34 002</b>

TSEK	Koncernen		
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Pågående arbete</b>			
Sverige	-	89 628	16 785
Finland	-	668 129	284 273
Polen	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>757 757</b>	<b>301 058</b>

Projektutvecklingsportföljen består av förvärvade projekt under utveckling och realisering. Pågående arbete utgörs av projekt under byggnationsfas. Pågående arbeten redovisas netto för fakturerade belopp. Vid utgången av 2020 översteg fakturerade belopp de upparbetade byggkostnaderna. Se not 5 för ytterligare information. Under hösten 2020 överlämnades tre stora projekt i Finland som OX2 byggt åt kunden på totalentreprenad och där kontrollen överfördes till beställaren i samband med slutförd entreprenad vilket också motsvarade tidpunkten för intäktsredovisningen.

## Not 16 Kundfordringar

TSEK	Koncernen		
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Kundfordringar brutto	121 353	46 615	350 406
Reserv för förväntade kreditförluster	-	-	-
<b>Summa kundfordringar, netto efter reserv för förväntade kreditförluster</b>	<b>121 353</b>	<b>46 615</b>	<b>350 406</b>

Ledningen bedömer att redovisat värde för kundfordringar, netto efter reserv för förväntade kreditförluster, överensstämmer med verkligt värde. Se redovisningsprinciper under kategori Kundfordringar.

TSEK	Koncernen					
	2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31	
	Brutto	Reserv förväntade kreditförluster	Brutto	Reserv förväntade kreditförluster	Brutto	Reserv förväntade kreditförluster
Åldersanalys kundfordringar						
Ej förfallna	121 353	-	46 615	-	348 317	-
Förfallna 30 dagar	-	-	-	-	-	-
Förfallna 31-60 dagar	-	-	-	-	132	-
Förfallna 61-90 dagar	-	-	-	-	-	-
Förfallna > 90 dagar	-	-	-	-	1 957	-
<b>Summa</b>	<b>121 353</b>	<b>-</b>	<b>46 615</b>	<b>-</b>	<b>350 406</b>	<b>-</b>

## Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	Koncernen		
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Övriga förutbetalda kostnader	1 522	1 580	711
Förutbetald hyra	347	146	170
Förutbetalda projektkostnader	17 469	-	-
Förutbetalda byggkostnader	-	280 570	160 127
Upplupna projektintäkter	179 804	60 185	27 743
Övriga upplupna intäkter	443	225	948
<b>Summa</b>	<b>199 585</b>	<b>342 706</b>	<b>189 699</b>

## Not 18 Aktiekapitalets utveckling

Registreringsdatum hos bolagsverket	Händelse	Förändringar i antalet aktier (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)	Antal A-aktier/förändring	Antal B-aktier/förändring	Kvotvärde (SEK)
2005-02-02	Bolaget registrerades	100 000	100 000	10 000	-	10
			<b>100 000</b>	<b>10 000</b>		<b>10</b>

Aktiekapital: 10 000 aktier till ett kvotvärde på 10 SEK fördelat på 10 000 aktier av serie A, 0 aktier av serie B och inga preferensaktier.

## Not 19

Omräkningsreserv  
och säkringsreserv**Omräkningsreserv**

Omräkningsreserven omfattar valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från de dotterbolag och filialer som har upprättat sina finansiella rapporter i euro eller norska kronor.

**Säkringsreserv**

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödesinstrument hänförligt till säkringstransaktioner som ännu inte inträffat

## Not 20

## Derivatinstrument

TSEK	Koncernen		
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Valutaterminer			
Värdeförändring valutasäkringar per balansdag	36 670	3 887	-15 685
<b>Summa</b>	<b>36 670</b>	<b>3 887</b>	<b>-15 685</b>

Utestående valutaterminskontrakt	Koncernen		
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Förfalloår 2019</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Belopp (TEUR)	-	-	58 650
Snittkurs valutasäkringar	-	-	9,994
Bokslutskurs per balansdag	-	-	10,275
<b>Förfalloår 2020</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Belopp (TEUR)	-	70 790	21 890
Snittkurs valutasäkringar	-	10,491	10,339
Bokslutskurs per balansdag	-	10,434	10,275

<b>Förfalloår 2021</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Belopp (TEUR)	75 625	49 625	-
Snittkurs valutasäkringar	10,563	10,552	-
Bokslutskurs per balansdag	10,038	10,434	-

<b>Förfalloår 2021</b>	<b>PLN</b>	<b>PLN</b>	<b>PLN</b>
Belopp (TPLN)	68 900	-	-
Snittkurs valutasäkringar EURPLN	4,431	-	-
Snittkurs valutasäkringar PLNSEK	2,368	-	-
Bokslutskurs per balansdag	2,217	-	-

<b>Förfalloår 2022</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Belopp (TEUR)	8 000	-	-
Snittkurs valutasäkringar	10,740	-	-
Bokslutskurs per balansdag	10,038	-	-

TSEK	Koncernen		
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Summa derivatinstrument			
Värdeförändring per balansdag	36 670	3 887	-15 685
<b>Summa</b>	<b>36 670</b>	<b>3 887</b>	<b>-15 685</b>

OX2 använder sig av valutaderivat som säkring mot fluktuationer i valutakurser. Derivatinstrument medför en realiserad värdeförändring avseende valutasäkringar som är en del av kassaflödessäkringar för projekten. OX2 tillämpar säkringsredovisning av finansiella instrument i enlighet med IFRS 9. Det innebär bland annat att värdeförändringar i olika derivat som anskaffats för säkring av kassaflödesrisker redovisas mot eget kapital. Nominellt belopp för utestående valutaterminskontrakt uppgår per den 31 december 2020 till 1 041 MSEK (1 266,3). Marknadsvärdet för utestående valutaterminskontrakt per den 31 december 2020 uppgick till 36,7 MSEK (3,9). Uppgifterna för värderingen av derivatinstrument har inhämtats från bankerna vilken vi bedömer är i enlighet med nivå 2 värderingen då den baseras på diskonterade kassaflöden med hjälp av marknadsdata per bokslutsdatum. Det fanns inga utestående optioner per 31 december 2020. Under 2020 har OX2 gjort en release av valutasäkringar där kassaflödet redan inträffat medan derivatet förfallit vid senare tidpunkt. Release för 2019 uppgår netto till +9,3 MSEK (0,7 MSEK) innan skatt.

## Not 21

## Förskott från kunder

TSEK	Koncernen		
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Förskott avseende projekt i Norge	37 027	276 246	-
Förskott avseende projekt i Sverige	174 136	28 967	189 870
Förskott avseende projekt i Polen	61 751	-	-
Förskott avseende projekt i Finland	195 505	66 259	10 030
<b>Summa</b>	<b>468 419</b>	<b>371 472</b>	<b>199 900</b>

## Not 22

## Övriga kortfristiga skulder

TSEK	Koncernen		
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Projektfinansiering	-	775 833	-
Moms	69 207	4 790	78 553
Köpeskilling förvärv av Åmot-Lingbo	-	51 125	48 693
Källskatt	4 032	3 265	1 850
Kortfristig del skuld finansiell leasing	10 825	13 008	371
Övriga poster	197	1 562	5
<b>Summa</b>	<b>84 261</b>	<b>849 583</b>	<b>129 472</b>

## Not 23

## Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	Koncernen		
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna personalkostnader inkl. sociala avgifter	54 222	52 378	31 727
Upplupna projektkostnader	65 797	15 444	1 130
Upplupna konsultkostnader	1 998	5 292	4 325
Upplupna byggkostnader	319 789	111 984	55 792
Förutbetalda intäkter	6 869	-	-
Övriga poster	1 170	6 690	665
<b>Summa</b>	<b>449 845</b>	<b>191 788</b>	<b>93 639</b>

## Not 24

## Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	Koncernen		
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Aktier i dotterbolag	672 298	29 917	29 917
Bankmedel	47 931	83 925	59 782
<b>Summa</b>	<b>720 229</b>	<b>113 842</b>	<b>89 699</b>

Spärrade bankmedel redovisas även under likvida medel i balansräkningen.

TSEK	Koncernen		
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Fullgörandegarantier	1 694 996	1 253 157	568 409
<b>Summa</b>	<b>1 694 996</b>	<b>1 253 157</b>	<b>568 409</b>

OX2 koncernen ställer ut i huvudsak två typer av garantier som ligger inom ramen för eventalförpliktelser och det är betalningsgarantier och fullgörandegarantier.

Garantieförpliktelser för fullförande ställs ut för byggnation av vindkraftsparker, vilka medtas beloppsmässigt till nominellt värde enligt kontrakten, fram tills överlämnade av vindkraftsparkerna har skett. Fullgörandegarantier ersätts i regel av två års garantier i samband med överlämnande av vindkraftsparken till dess ägare.

Utöver dessa fullgörandegarantier har OX2 samt dess koncernbolag ställt betalningsgarantier till förmån för motparter i entreprenadavtalen för pågående byggprojekt. Villkoren för dessa betalningsgarantier kan variera men de är i regel kopplade till kontraktvärde och skrivs ned i samma takt som betalningarna erläggs. De betalningsförpliktelserna ligger inom koncernens kontroll och bedömningen har gjorts att koncernen kan infria sina förpliktelser inom ramen för kontrakten, varpå dessa inte tas upp som eventalförpliktelser.

## Not 25

## Kassaflödesanalys

TSEK	Koncernen		
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar/nedskrivningar	15 221	11 266	499
Utrangering	-9 342	-	-
<b>Summa</b>	<b>5 879</b>	<b>11 266</b>	<b>499</b>

Under 2020 har amortering av leasingsskulden skett med 10 916 TSEK, för 2019 med 9 058 TSEK och för 2018 med 0 TSEK. För mer information se Årsredovisning 2020, not 13 Leasingavtal.

## Uppllysning om betalda och erhållna räntor

## Koncernen

Under 2020 uppgick betald ränta till 637 TSEK, för 2019 till 764 TSEK och för 2018 till 24 TSEK. Erhållen ränta uppgick till 962 TSEK för 2020, till 739 TSEK för 2019 och till 436 TSEK för 2018.

## Not 26

## Närstående

Moderbolagets direktägda dotterföretag redovisas i not 14, "Andelar i dotterföretag". Information om ersättning till styrelse och ledande befattningshavare redovisas i not 7, "Antal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader".

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har haft någon affärstransaktion mellan sig och koncernen som varit ovanliga i sin karaktär. Koncernen har inte ställt ut några säkerheter eller andra garantier alternativt ställt ut borgensförbindelser för någon styrelserepresentant eller för någon ledande befattningshavare. Dock har Peas Industries AB har ställt ut en moderbolagsgaranti för OX2 Construction ABs betalningsförpliktelser gentemot en leverantör (Nordex Sverige AB), OX2 Construction förväntas betala kontraktssumman löpande under 2021, varpå garantins värde blir obsolet. Obetalt kontraktvärde uppgick per 2020-12-31 till 1 517 MSEK. OX2 Construction AB betalar till leverantören på givna milstenar och hade inga obetalda skulder per 2020-12-31. Dessutom har Peas ställt ut en fullgörandegaranti relaterat till projekt Castles som per sista december uppgick till 281 MSEK och förfaller under 2022.

## Not 27

## Händelser efter årets utgång

I februari 2021 tecknade OX2 ett avtal med YIT, om investeringar i projekträttigheterna till Lestjärvi vindpark i Österbotten, Finland. Projektet är det största vindkraftsprojekt i Finland med 72 vindkraftverk och med en uppskattad kapacitet om ca 400 MW.

I mars 2021 tecknade OX2 ett avtal med DIF Capital Partners, om försäljning av Sulmierzyce vindpark i Polen med 7 vindkraftverk (23,1 MW). Sulmierzyce utgör den andra och avslutande delen av försäljningen till DIF där också vindparken Grajewo med 12 vindkraftverk (40 MW) som såldes i december 2020 ingår.

Omställningen till en förnybar energiförsörjning är ett långsiktigt och viktigt projekt för samhället och trots oroligheterna i marknaden på grund av Covid-19 pandemin ser OX2 positivt på framtiden. Branschen har starkt politiskt stöd eftersom det både skapar tillväxt i ekonomin samtidigt som det anses vara det mest effektiva sätt att reducera de globala koldioxidutsläppen.

# Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

## REVISORS RAPPORT AVSEENDE FINANSIELLA RAPPORTER ÖVER HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Till styrelsen i OX2 AB (publ), org.nr 556675-7497

### Rapport om koncernredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för OX2 AB för den period om tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2020. Bolagets koncernredovisning ingår på sidorna F-11-F-32 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018, 31 december 2019 samt 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2020 enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera koncernen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en

väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 14 juni 2021

**Deloitte AB**

Jonas Ståhlberg  
*Auktoriserad revisor*

# Nyckeltal

Nedanstående nyckeltal för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 är hämtade från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter.

TSEK	IFRS 2020	IFRS 2019	IFRS 2018
Intäkter	5 200 778	4 906 177	4 135 513
Rörelseresultat	415 841	371 131	362 580
Rörelsemarginal, %	8,0 %	7,6 %	8,8 %
Resultat efter finansiella poster och före bokslutsdispositioner	382 585	373 176	383 892
Nettomarginal, %	7,4 %	7,6 %	9,3 %
Balansomslutning	1 961 491	2 432 806	1 615 405
Soliditet <sup>1)</sup> , %	39,0 %	22,1 %	22,8 %
Avkastning på eget kapital <sup>2)</sup> , %	45,7 %	69,5 %	92,6 %
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>3)</sup> , %	61,1 %	78,8 %	112,7 %
Medelantal anställda	161	100	53

<sup>1)</sup> Eget kapital i relation till balansomslutning.

<sup>2)</sup> Årets resultat i relation till genomsnittligt eget kapital.

<sup>3)</sup> Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.



# Definitioner och ordlista

<b>Altor</b>	Altor Fund V (No. 1) AB och Altor Fund V (No. 2) AB.
<b>Bolaget</b>	OX2 AB (publ).
<b>CAGR</b>	Genomsnittlig årlig tillväxttakt.
<b>Cornerstoneinvestorerare</b>	Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Handelsbanken Fonder AB, Lannebo Fonder AB, Länsförsäkringar Fondförvaltning, Afa Försäkring, BNP Paribas Energy Transition Fund, Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt och Skandia Fonder AB.
<b>Euroclear Sweden</b>	Euroclear Sweden AB.
<b>Huvudägarna</b>	Peas och Altor.
<b>Joint Bookrunners</b>	Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
<b>Joint Global Coordinators</b>	ABG Sundal Collier AB och Carnegie Investment Bank AB.
<b>Koden</b>	Svensk kod för bolagsstyrning.
<b>Koncernen</b>	Den koncern i vilken Bolaget är moderbolag.
<b>LCOE</b>	Genomsnittliga globala energikostnaden (eng. <i>levelized cost of energy</i> ).
<b>Managers</b>	Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners.
<b>MiFID II</b>	EU:s direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument.
<b>OX2</b>	Bolaget eller Koncernen, beroende på sammanhanget.
<b>Peas</b>	Peas Industries AB.
<b>PPA</b>	Elhandelsavtal (eng. <i>Power Purchase Agreement</i> ).
<b>Stabiliseringsmanager</b>	ABG Sundal Collier AB agerar som stabiliseringsagent på uppdrag av Managers och kan, i samband med Erbjudandet och noteringen på Nasdaq First North Premier Growth Market i Stockholm, genomföra transaktioner som bidrar till att hålla marknadspriset på aktierna på en högre nivå än den som i annat fall hade varit rådande på marknaden.
<b>Styrelsen</b>	Bolagets styrelse.
<b>Säljande Aktieägare</b>	Goldcup 27995 AB (under namnändring till Xygen AB).
<b>Övertilldelningsoption</b>	En option att till Erbjudandepriiset förvärva 10 930 473 aktier, motsvarande 15 % av aktierna i Erbjudandet, utställd av den Säljande Aktieägaren till Managers. Syftet med Övertilldelningsoptionen är att täcka eventuella övertilldelningar i samband med Erbjudandet.

# Adresser

**Bolaget***OX2 AB (publ)*

Lilla Nygatan 1, Box 2299  
103 17 Stockholm  
Sverige  
Telefon: +46 (0) 8 559 310 00  
www.ox2.com<sup>1)</sup>

**Joint Global Coordinators***ABG Sundal Collier AB*

Regeringsgatan 25  
111 53 Stockholm  
Sverige

*Carnegie Investment Bank AB (publ)*

Regeringsgatan 56  
103 38 Stockholm  
Sverige

**Joint Bookrunners***Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial*

Norrmalmstorg 1  
Box 7523  
103 92 Stockholm  
Sverige

*Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)*

Kungsträdgården 8  
111 47 Stockholm  
Sverige

**Legala rådgivare till Bolaget***Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB*

Hamngatan 2  
Box 5747  
114 87 Stockholm  
Sverige

**Legala rådgivare till Managers***Baker & McKenzie Advokatbyrå KB*

Vasagatan 7  
101 23 Stockholm  
Sverige

**Revisor***Deloitte AB*

Rehnsgratan 11  
113 79 Stockholm  
Sverige

<sup>1)</sup> Webbplatsen införlivas inte genom hänvisning och ingår inte i detta Prospekt.

