



# INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV STAMAKTIER I ADVANCED SOLTECH SWEDEN AB (PUBL)

Nasdaq First North Growth Market är en MTF-plattform som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad, såsom definierats i EU-lagstiftning (implementerat i nationell rätt). Emittenter på Nasdaq First North Growth Market omfattas inte av samma regler som emittenter på en reglerad marknad. Istället omfattas de av en uppsättning av mindre omfattande regler som är anpassade för mindre tillväxtbolag. Risken med att investera i en emittent på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara högre än vid investering i en emittent på huvudmarknaden. Samtliga emittenter vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North 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



# VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("**Prospektet**") har upprättats i samband med erbjudandet av stamaktier i Advanced SolTech Sweden AB (publ), org.nr 559056-8878, ("**Bolaget**" eller "**ASAB**") till aktieägare i Soltech Energy Sweden AB (publ) ("**Soltech**") som per avstämningsdagen den 11 oktober 2021 äger aktier i Soltech ("**Erbjudandet**") samt upptagande till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq First North Growth Market. Carnegie Investment Bank AB (publ) ("**Carnegie**") och DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige ("**DNB**") är Joint Global Coordinators i samband med Erbjudandet. Se avsnittet "*Definitioner och förkortningar*" för definitioner av dessa samt andra begrepp i Prospektet.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("**Prospektförordningen**"). Finansinspektionen godkänner endast Prospektet 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 Bolaget och bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten av de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet och Erbjudandet regleras av svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet, Erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska exklusivt avgöras av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats, [www.advancedsoltech.se](http://www.advancedsoltech.se), Soltechs webbplats, [www.soltechenergy.com](http://www.soltechenergy.com), Carnegies webbplats, [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se) och DNB:s webbplats, [www.dnb.se](http://www.dnb.se) samt kommer att finnas tillgängligt på Finansinspektionens webbplats, [www.fi.se](http://www.fi.se). Informationen på dessa webbplatser ingår inte i Prospektet. Övrig information på Bolagets webbplats är inte införlivad i Prospektet och utgör inte en del av Prospektet såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisning.

Prospektet innehåller i avsnittet "*Risikfaktorer*" en beskrivning av de riskfaktorer som anses vara väsentliga för Bolagets 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. Investerares får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet. Om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av Prospektet eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter innebära att information i Prospektet är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av Prospektet eller att det inte har förekommit några förändringar i Bolagets verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i Prospektförordningen.

Erbjudandet består av ett erbjudande till aktieägare i Soltech som per avstämningsdagen den 11 oktober 2021 äger aktier i Soltech. Erbjudandet riktar sig inte till, och kommer inte riktas till, allmänheten i något annat land än i Sverige eller riktas till någon vars deltagande kräver ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de som följer av svensk lag. Erbjudandet riktar sig särskilt inte till personer med hemvist i USA, Australien, Kanada, Hongkong, Nya Zeeland, Japan, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Schweiz. Prospektet och andra handlingar avseende Erbjudandet får inte distribueras i eller till dessa länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution eller Erbjudandet kräver ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de som följer av svensk lag eller annars strider mot tillämpliga regler. Anmälan om förvärv av aktier i strid med begränsningar som beskrivs ovan kan komma att anses vara ogiltig. Åtgärder i strid med ovanstående begränsningar kan dessutom utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt är av Bolaget och Joint Global Coordinators ålagda att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Varken Bolaget eller någon av Joint Global Coordinators tar något juridiskt ansvar för några överträdelse av någon sådan restriktion, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan.

De aktier som erbjuds inom ramen för Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("**U.S. Securities Act**") eller någon annan värdepapperslagstiftning i någon annan delstat eller annan jurisdiktion i USA. De får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Bolaget har inte åtagit sig att registrera några värdepapper enligt U.S. Securities Act eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon annan delstat eller annan jurisdiktion i USA eller genomföra något framtida utbyteserbjudande.

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet lämnas inget erbjudande till allmänheten av aktier i andra jurisdiktioner än Sverige. I andra medlemsländer i Europeiska ekonomiska samarbetsområdet i vilka Prospektförordningen gäller, direkt eller genom implementering, kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen. Detta Prospekt har upprättats under förutsättning att varje erbjudande av aktier i Storbritannien kommer att göras i enlighet med ett undantag från prospektskyldigheten enligt den vid var tid gällande Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**"). Detta Prospekt distribueras endast till (i) personer som har professionell erfarenhet vad gäller investeringar som omfattas av artikel 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (i dess ändrade lydelse "Financial Promotion Order"), (ii) personer som omfattas av artikel 49(2)(a) till (d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc.") i Financial Promotion Order, (iii) som befinner sig utanför Storbritannien eller (iv) personer som genom inbjudan eller uppmuntran till att delta i en investeringsaktivitet (inom ramen för avsnitt 21 i FSMA) i samband med emission eller försäljning av värdepapper som annars kan eller får delges (alla sådana personer benämns gemensamt "relevanta personer"). Detta Prospekt riktar sig endast till relevanta personer och får inte användas eller åberopas av personer som inte är relevanta personer. Alla investeringar eller investeringsaktiviteter som detta Prospekt avser är endast tillgängliga för och kommer endast riktas till relevanta personer.

Prospektet kan innehålla vissa framåtriktade uttalanden och åsikter som återspeglar Bolagets syn på framtida händelser samt förväntade finansiella och operationella resultat. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänför sig till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "antar", "avser", "kan", "bör", "kommer", "får", "prognostiserar", "potentiell", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Andra framåtriktade uttalanden kan identifieras i det sammanhang där uttalanden görs. Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till och lämnas endast per datumet för Prospektet. Följaktligen uppmärksammas potentiella investerare att inte fästa otillbörlig vikt vid något av de framåtriktade uttalandena häri. Varken Bolaget, Joint Global Coordinators eller Bolagets andra rådgivare åtar sig att offentliggöra några revideringar eller uppdateringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter utöver vad som är erforderligt enligt tillämplig lag.

Om inte annat uttryckligen anges i Prospektet har Bolagets revisor inte granskat eller reviderat den finansiella informationen i Prospektet. Belopp som anges i Prospektet har i vissa fall avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen summerar därför tabellerna i Prospektet inte alltid exakt. Samtliga belopp presenteras i svenska kronor ("**SEK**") om inget annat anges.

# Innehållsförteckning

2	SAMMANFATTNING
9	RISKFaktorER
19	INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV STAMAKTIER I ADVANCED SOLTECH SWEDEN AB (PUBL)
21	BAKGRUND OCH MOTIV
23	VILLKOR OCH ANVISNINGAR
28	MARKNADSÖVERSIKT
44	VERKSAMHETSBEskRIVNING
71	UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION
81	OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT
95	KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION
97	STYRELSE, LEDNING OCH REVISOR
100	BOLAGSSTYRNING
104	AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN
109	LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION
119	BOLAGSORDNING
124	VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE
126	DEFINITIONER
F1	HISTORISK FINANSIELL INFORMATION
A1	ADRESSER
B1	LISTA ÖVER ASRE:S OCH LSE:S DOTTERBOLAG

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

### Erbjudandepreis

27 SEK per aktie

### Sista dag för handel i Soltechs aktie med rätt till tilldelning av inköpsrätt

7 oktober 2021

### Soltechs aktie handlas exklusive rätt till tilldelning av inköpsrätt

8 oktober 2021

### Avstämningsdag för erhållande av inköpsrätter i ASAB

11 oktober 2021

### Anmälningssperiod

13 oktober – 27 oktober 2021

### Handel med inköpsrätter på BQ Broker

13 oktober – 25 oktober 2021

### Beräknad första dag för handel i ASAB:s stamaktier

29 oktober 2021

### Likviddag

2 november 2021

## ÖVRIG INFORMATION

Kortnamn (ticker): ASAB

ISIN-kod aktier: SE0016101521

ISIN-kod inköpsrätter: SE0016830699

### PROSPEKTETS GILTIGHET

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen den 28 september 2021 och är giltigt under en tid av högst tolv månader efter godkännandet förutsatt att Prospektet kompletteras med tillägg när så krävs. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig efter utgången av Prospektets giltighetstid.

## FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport för perioden

1 juli – 30 september 2021:

9 november 2021

Bokslutskommuniké 2021:

24 februari 2022



# Sammanfattning

## Inledning och varningar

Inledning och varningar	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till 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 kärende enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
Emittenten	<p>Advanced SolTech Sweden AB (publ), org.nr: 559056–8878 ("<b>Bolaget</b>", "<b>ASAB</b>" eller "<b>Emittenten</b>").            Bolagets adress: Box 3083, 103 61 Stockholm, Sverige            Bolagets webbplats: <a href="http://www.advancedsoltech.se">www.advancedsoltech.se</a>            Bolagets LEI-kod: 5493002FPVR0G649GI38            Aktiernas ISIN-kod: SE0016101521            Aktiernas kortnamn (ticker): ASAB</p>
Behörig myndighet	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet.            Finansinspektionens besöksadress: Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm, Sverige. Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm, Sverige.            Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00. Hemsida: <a href="http://www.fi.se">www.fi.se</a></p>
Datum för godkännande av Prospekt	<p>Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 28 oktober 2021.</p>

## Nyckelinformation om emittenten

<p><b>Vem är emittent av värdepapperen?</b></p>	
Information om emittenten	<p>Emittenten av värdepapperen är Advanced SolTech Sweden AB (publ), org.nr 559056–8878. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun, Sverige. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551) ("<b>Aktiebolagslagen</b>").            Bolagets LEI-kod är 5493002FPVR0G649GI38.</p>
Emittentens huvudverksamhet	<p>Bolaget är en energiproducent som finansierar, äger och driver takmonterade solcellsanläggningar i Kina. Bolaget ingår 20-åriga avtal med ägare av fastigheter om köp av el. Kunden betalar inte för solcellsanläggningen eller därmed tillhörande installation eller underhåll. Det enda som kunden betalar är den elektricitet som produceras av solcellsanläggningen under avtalets löptid. Bolagets kunder är främst tillverkningsföretag med stora produktionsanläggningar och därmed stora tak.</p> <p>Trots att elen huvudsakligen säljs till kunderna har Bolaget också möjlighet att sälja elen till elnätet om det finns överskott av den el som produceras av solcellsanläggningarna. Detta säkerställer närmare 100 procents upptag av den el som genereras av Bolagets solcellsanläggningar.</p> <p>Koncernen har per dagen för Prospektet 15 heltidsanställda, varav fyra finns i Sverige och är anställda av Bolaget. De återstående elva finns i Kina och är anställda av Bolagets dotterbolag i Kina.</p>



Emittentens ägarstruktur	<p>Tabellen nedan anger Bolagets större aktieägare per dagen för Prospektet. Det finns såvitt Bolaget känner till inget direkt eller indirekt ägande som kan leda till kontroll av Bolaget utöver de två större aktieägare och den indirekta ägaren (direkt ägare i Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.) som anges i tabellen nedan.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>AKTIEÄGARE</th> <th>ANTAL AKTIER OCH RÖSTER</th> <th>ANDEL AV RÖSTER OCH KAPITAL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Soltech Energy Sweden AB (publ)</td> <td>10 965 000</td> <td>50,73</td> </tr> <tr> <td>Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.*</td> <td>10 535 000</td> <td>48,74</td> </tr> </tbody> </table> <p><small>* Zhejiang Zheneng Venture Capital Co., Ltd äger cirka 17,53 procent av aktierna i Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc. per dagen för Prospektet.</small></p>	AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER OCH RÖSTER	ANDEL AV RÖSTER OCH KAPITAL	Soltech Energy Sweden AB (publ)	10 965 000	50,73	Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.*	10 535 000	48,74
AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER OCH RÖSTER	ANDEL AV RÖSTER OCH KAPITAL								
Soltech Energy Sweden AB (publ)	10 965 000	50,73								
Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.*	10 535 000	48,74								
Styrelse och ledande befattningshavare	<p>Bolagets styrelse består av Frederic Telander (arbetande styrelseordförande), Stefan Ölander, Gang Bao, Ben Wu, Vivianne Holm och Patrick de Muynck. Bolagets ledande befattningshavare är Max Metelius (VD), Lars Höst (CFO) och Cecilia Xia (General Counsel).</p>									
Revisor	<p>Bolagets revisor är det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC"), med Claes Sjödin som huvudansvarig revisor. PwC har varit Bolagets revisor sedan 2016 och omvaldes vid årsstämman 2021 för perioden intill slutet av årsstämman 2022. Claes Sjödin är auktoriserad revisor och medlem i FAR.</p>									

## Finansiell nyckelinformation för emittenten

UTVALDA RESULTATRÄKNINGSPOSTER					
	1 JAN – 31 DEC 2020	1 JAN – 31 DEC 2019	1 JAN – 31 DEC 2018	1 JAN – 30 JUN 2021 <sup>1</sup>	1 JAN – 30 JUN 2020 <sup>2</sup>
<b>TSEK</b>					
Nettoomsättning	86 401	60 477	28 722	55 475	33 815
Rörelseresultat (EBIT)	76 179	60 849	32 608	28 773	31 749
Periodens resultat	-97 017	-13 977	3 063	-454	-36 803
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-98 477	-15 269	3 016	-563	-37 083
Periodens resultat hänförligt till minoritetsintresse	1 460	1 293	47	109	280
UTVALDA BALANSRÄKNINGSPOSTER					
	31 DEC 2020	31 DEC 2019	31 DEC 2018	30 JUN 2021 <sup>3</sup>	30 JUN 2020 <sup>4</sup>
<b>TSEK</b>					
Summa tillgångar	1 257 049	1 200 798	674 651	1 415 704	1 254 130
Summa eget kapital	202 677	174 881	187 143	220 253	136 007
UTVALDA KASSAFLÖDESPOSTER					
	1 JAN – 31 DEC 2020	1 JAN – 31 DEC 2019	1 JAN – 31 DEC 2018	1 JAN – 30 JUN 2021 <sup>5</sup>	1 JAN – 30 JUN 2020 <sup>6</sup>
<b>TSEK</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-34 236	44 739	-43 950	101 438	-20 193
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-135 199	-508 777	-290 276	-146 334	-44 474
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	195 116	484 253	362 426	-624	85 946
Periodens kassaflöde	25 680	20 215	28 200	-45 520	21 279

1, 2, 3, 4, 5, 6 Hämtade från Bolagets, ej reviderade, men översiktligt granskade, delårsrapport per 30 juni 2021 med jämförelsesiffror för den sexmånadersperiod som slutade per 30 juni 2020 som är införlivad genom hänvisning.



## Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten

Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget består av att:

- Bolaget är utsatt för risker relaterade till politiska beslut om förnybar energi i Kina eftersom Bolaget är verksamt inom olika geografiska områden i Kina som värdesätter miljöfrågor vid elproduktion och som tillhandahåller olika slag av politiska incitament som gynnar investeringar i förnybar energi. I händelse av förändringar av den kinesiska regeringens system eller policyer som är förmånliga för solenergiindustrin, kan solenergi och solcellsanläggningar bli mindre attraktiva i framtiden, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och framtidsutsikter.
- Bolaget är utsatt för risker relaterade till förändringar i de ekonomiska, politiska och sociala förhållandena i Kina eftersom framtida åtgärder och policyer som antas av Kinas regering avseende graden av statligt engagemang och kontroll av kapitalinvesteringar och eventuella förändringar i Kinas politiska, ekonomiska och sociala förhållanden kan få en väsentlig negativ effekt på Koncernens nuvarande och framtida affärsverksamhet, resultat och finansiella ställning.
- Bolaget är exponerat för risker relaterade till pandemi och minskad direktförsäljning till kunden till följd av lägre elpriser i Kina och lägre elkonsumtion hos kunden. Lägre elpriser och minskad elkonsumtion hos kunden skulle innebära en större andel såld el till elnätet för ett lägre pris än vid direktförsäljning till kund och kan få en väsentlig negativ effekt på Koncernens resultat och finansiella ställning.
- Bolaget är exponerat för konkurrens och verkar i en bransch med flera aktörer med liknande eller alternativa affärsmodeller på marknaden och skulle ASAB misslyckas med att konkurrera effektivt skulle det kunna ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens lönsamhet och expansion.
- Bolaget är exponerat för risker relaterade till fluktuationer i elpriser eftersom alla avtal som Koncernen har ingått med sina kunder använder en prismekanism med rabatt på det officiella elpriset som tillämpas av det relevanta elnätsföretaget och skulle i händelse av en nedgång av elpriset kunna få en betydande negativ effekt på ASRE:s och/eller LSE:s möjlighet att betala ränta och erlägga eventuella avbetalningar på lån.
- Bolaget och dotterbolagen ASRE och LSE är exponerade för operationella risker relaterade till förseningar vid anslutning till elnätet och eventuella tekniska problem med befintliga projekt eftersom det skulle kunna innebära ett bortfall av el för försäljning till kund eller elnätet vilken i sin tur kan påverka bolagens betalningsförmåga och ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.
- Bolaget är utsatt för operationella risker förknippade med utvecklingen av nya solenergiprojekt. Det finns en risk att Koncernens nya solcellsanläggningar inte kan slutföras enligt tidplan eller inte slutföras över huvudet taget och att de därför inte genererar förväntade intäkter eller avkastningar på gjorda investeringar. Det finns även en risk att anslutning till elnät kan nekas eller försenas på grund av omständigheter som ligger utanför Koncernens rimliga kontroll.
- Bolaget är utsatt för operationella risker relaterade till nyckelpersoner. Koncernens nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang är viktiga för Koncernens framtida utveckling och skulle påverkas negativt om någon av dessa nyckelpersoner skulle lämna Koncernen eller om Koncernens administrativa säkerhet och kontroll skulle misslyckas.
- Bolaget är utsatt för operationella risker relaterade till beroende av externt nätverk. Koncernen använder sig av externa nätverk för att sälja, installera och tillhandahålla tjänster, bl.a. teknisk och ekonomisk förvaltning av Koncernens solcellsanläggningar. Om denna förvaltning inte sköts alls eller bedrivs på ett olämpligt sätt kan det ha en negativ effekt på Koncernbolagens verksamheter.
- Koncernen är exponerad för valutarisk. Fluktuationen i växelkurs mellan CNY och andra valutor, eller försvagningen av CNY mot EUR eller SEK, innebär att ASRE och LSE kan ha växelkursförluster i sin bokföring vilket leder till en minskad soliditet eller realinkomst för Koncernen.



Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten, <i>forts.</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bolaget är exponerat mot risker relaterade till finansiering och refinansiering. Om Koncernen inte kan erhålla refinansiering av SOLT Obligationerna på tillfredställande villkor, kommer Koncernen att tvingas att vidta åtgärder som att minska eller skjuta upp sina aktiviteter, förvärv, investeringar eller sälja tillgångar, omstrukturera sin skuld eller söka ytterligare kapital från aktieägarna.</li> <li>• Bolaget är exponerat för ränterisk genom obligationslån och finansieringsavtal med rörlig ränta. En ökning av räntan innebär en ökning av Koncernens räntebetalningar vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning, vinster, kassaflöde och resultat.</li> </ul>
---	--

## Nyckelinformation om värdepapperen

<b>Värdepapperens viktigaste egenskaper</b>	
Erbjudna värdepapper	Stamaktier i Advanced SolTech Sweden AB (publ), org.nr 559056-8878. ISIN-kod: SE0016101521. Aktierna är denominerade i SEK.
Totalt antal aktier i Bolaget	<p>Per dagen för Prospektet finns 21 613 800 aktier i Bolaget, varav 21 500 000 är stamaktier, 99 050 är preferensaktier av serie A och 14 750 är preferensaktier av serie B. Bolagets aktiekapital uppgår till 4 322 760 SEK. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,2 kronor. Samtliga aktier i Bolaget är utgivna enligt svensk rätt och är fullt betalda.</p> <p>Innan första dag för handel kommer beslut fattas om omvandling av preferensaktierna till stamaktier. Även beslut om att endast ett aktieslag (stamaktie) ska finnas i Bolaget kommer att ha fattats innan första dag för handel och detta innebär att preferensaktierna tas bort i bolagsordningen. Bolaget kommer även att genomföra en fondemission genom vilken nya stamaktier till ett värde om cirka 265 MSEK, motsvarande 116,25 procent av det belopp som erlagts för preferensaktier emitterade i september 2020 samt 115 procent av det belopp som erlagts för resterande utestående preferensaktier, att ges ut till preferensaktieägarna.</p>
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	<p>Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Bolagets aktier har getts ut i tre aktieslag: stamaktier, preferensaktier av serie A och preferensaktier av serie B.</p> <p>De rättigheter som är förknippade med de aktier som emitteras av Bolaget, inklusive de rättigheter som framgår av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i Aktiebolagslagen. Beslut om att ta bort eller ändra de bestämmelser i bolagsordningen som berör preferensaktier som beskrivs nedan kommer att fattas innan första dag för handel.</p> <p>Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier, ska en gammal aktie som huvudregel ge företrädesrätt till ny aktie av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast ett aktieslag, ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger. Vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler.</p> <p>Preferensaktier av serie A och serie B har rätt till företräde till utdelning framför stamaktierna i Bolaget. Vardera preferensaktien av serie A och serie B ska ha samma rätt att erhålla utdelning enligt de bestämmelser som anges i Bolagets bolagsordning. När preferensaktier av serie A och serie B erhållit full utdelning i enlighet med bestämmelserna i bolagsordningen ska stamaktier sinsemellan äga lika rätt till utdelning. Samma princip gäller även avseende fördelning av Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.</p> <p>Beslut om eventuell vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074, ("Euroclear Sweden") förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara enligt svensk lag.</p>
Utdelningspolicy	Under en överskådlig framtid kommer ASAB att fokusera på tillväxt och har inte för avsikt att lämna någon utdelning för de kommande åren. Styrelsen kommer årligen att utvärdera frågan om utdelning samt när målet om 1 000 MW installerad kapacitet är uppnått.



<b>Var kommer värdepapperen att handlas?</b>	
Upptagande till handel	<p>Bolagets stamaktier planeras att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market den 29 oktober 2021, under förutsättning att vissa villkor, däribland spridningskravet för Bolagets stamaktier, uppfylls senast första dagen för handel.</p> <p>Nasdaq First North Growth Market är en MTF-plattform som är klassificerad som en tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU ("MiFID II") och är inte en reglerad marknad.</p>
<b>Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?</b>	
Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inköpsrätterna kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel via OTC. Det finns en risk att en aktiv handel i inköpsrätter inte kommer att utvecklas eller att tillfredställande likvid inte kommer att finnas tillgängligt under handelsperioden. Detta kan leda till att inköpsrätter inte kan säljas så snabbt som innehavarna önskar och på acceptabla villkor och att skillnaden mellan köp- och säljkurs kan vara stor. Prisbilden för inköpsrätterna kan därmed vara inkorrekt eller missvisande.</li> <li>Priset på aktierna kan fluktuera beroende på ett antal faktorer, till exempel om Bolaget inte når sina ekonomiska och operativa mål. Likviditeten i aktien kan också påverkas av ett antal faktorer, vilket kan påverka det pris en investerare kan erhålla vid avyttring av aktier, i synnerhet om investerare försöker avyttra aktier inom en kort tidsram, vilket i sin tur kan påverka investerarens möjlighet att avyttra aktier till ett högre pris än Erbjudandepriiset.</li> <li>De garantiåtaganden som Bolaget har erhållit inom ramen för Erbjudandet är inte säkerställda. Det finns en risk att en eller flera av garanterna inte kommer att uppfylla sina respektive garantiåtaganden. Detta kan inverka negativt på Bolagets möjligheter att med framgång genomföra Erbjudandet.</li> </ul>

## Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten

<b>På vilka villkor och enligt vilken tidplan kan jag investera i värdepapper i Bolaget?</b>	
Erbjudandets former och villkor	<p><b>Erbjudandet</b></p> <p>Den som är aktieägare i Soltech per avstämningsdagen den 11 oktober 2021 tilldelas vederlagsfritt inköpsrätter pro rata enligt sitt aktieinnehav i Soltech. En (1) aktie i Soltech berättigar innehavaren till en (1) inköprätt. Tretton (13) inköpsrätter ger i sin tur rätt att förvärva en (1) aktie i ASAB under anmälningssperioden den 13 oktober - 27 oktober 2021.</p> <p><b>Erbjudandepriis</b></p> <p>Erbjudandepriiset uppgår till 27 SEK per stamaktie i Bolaget ("<b>Erbjudandepriiset</b>"). Erbjudandepriiset har fastställts av Soltechs styrelse och Bolagets styrelse i samråd med Joint Global Coordinators baserat på ett antal faktorer, däribland en kassaflödesvärdering där bedömda framtida kassaflöden har nuvärdesberäknats med en diskonteringsfaktor samt en jämförande värdering (så kallad multipelvärdering) där en jämförelse gjorts med marknadspriset på andra jämförbara noterade bolag. Därutöver har vid fastställandet av Erbjudandepriiset beaktats diskussioner med särskilda institutionella investerare, rådande marknadsläge samt uppskattningar om Bolagets affärsmöjligheter och vinstutsikter. Courtage utgår ej.</p> <p><b>Avstämningsdag för erhållande av inköpsrätter</b></p> <p>Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för rätt att erhålla inköpsrätter är den 11 oktober 2021. Sista dag för handel i Soltechs aktier inklusive rätt till erhållande av inköpsrätter är den 7 oktober 2021. Aktierna i Soltech handlas exklusive rätt till erhållande av inköpsrätter från och med den 8 oktober 2021.</p> <p><b>Förvärv av aktier med stöd av inköpsrätter</b></p> <p>Tretton (13) inköpsrätter berättigar innehavaren att förvärva en (1) aktie i Bolaget till ett pris om 27 SEK per aktie. Anmälan om förvärv av Bolagets aktier med stöd av inköpsrätter sker under perioden</p>





<p>Erbjudandets former och villkor, <i>forts.</i></p>	<p>13 oktober – 27 oktober 2021. Om flera anmälningar inges av samma förvärvare kommer endast den först registrerade att beaktas. För sent inkommen anmälan liksom ofullständigt eller felaktigt ifyllt anmälningsedel kan komma att lämnas utan åtgärd. Anmälan är bindande.</p> <p>Förvärv av aktier med stöd av inköpsrätter sker på samma vis oavsett om innehavaren</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>i. Tilldelats de inköpsrätter som avses utnyttjas i egenskap av att per avstämningsdagen för tilldelning av inköpsrätter vara aktieägare i Soltech; eller</li> <li>ii. Erhållit inköpsrätter på annat vis, såsom genom förvärv av inköpsrätter då dessa handlas på OTC-listan hos beQuoted.</li> </ol> <p><b>Handel med inköpsrätter</b></p> <p>Handel med inköpsrätter äger rum under perioden 13 oktober – 25 oktober 2021 och arrangeras på OTC-listan genom BQ Broker. För inköpsrätter som inte utnyttjas efter handelsperioden för inköpsrätter eller på grund av udda antal, utgår inte någon ekonomisk ersättning. För att ersättning ska erhållas måste inköpsrätterna försälas senast 25 oktober 2021.</p> <p>Observera att endast Svenska värdepappersinstitut som har avtal med BQ Broker får lägga order på BQ Broker. Innehavare av inköpsrätter som vill lägga order ombeds därför att kontakta sitt värdepappersinstitut och sin förvaltare/bank som vidareförmedlar ordern till BQ Broker. Vid sådan handel utgår normalt courtage. Kursinformation avseende inköpsrätter återfinns på OTC-listan hos beQuoted. Värdepappersinstitut som vill lägga order hos BQ Broker ombeds att ringa 070-200 60 48 eller mejla <a href="mailto:bqbroker@beQuoted.com">bqbroker@beQuoted.com</a>. ISIN-kod för inköpsrätterna är SE0016830699.</p> <p><b>Förvärv av aktier utan stöd av inköpsrätter</b></p> <p>Intresseanmälan att förvärva aktier utan stöd av inköpsrätter kan göras till vilket belopp som helst och ska ske under samma period som anmälan om förvärv med stöd av inköpsrätter, det vill säga från och med den 13 oktober till och med den 27 oktober 2021. Anmälan om förvärv utan stöd av inköpsrätter sker genom att anmälningsedel ifylls, undertecknas och skickas till DNB och ska vara DNB tillhanda senast klockan 15:00 den 27 oktober 2021. Anmälningssedeln finns tillgänglig på <a href="http://www.dnb.se/emission">www.dnb.se/emission</a>.</p> <p>Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare anmäler köp av aktier utan stöd av inköpsrätter i enlighet med respektive banks eller förvaltares instruktioner.</p> <p><b>Garantiåtaganden</b></p> <p>Bolaget har inom ramen för Erbjudandet erhållit garantiåtaganden från två garantier Isac Brandberg AB och Stiftelsen The World We Want om totalt cirka 50 MSEK, motsvarande cirka 25 procent av Erbjudandet. Finns det, efter att dessa garantier tagits i anspråk, ytterligare stamaktier som inte har förvärvats med eller utan stöd av inköpsrätter, har Bolagets huvudägare Soltech och ASP åtagit sig att garantera den resterande delen om maximalt cirka 146 MSEK, motsvarande cirka 75 procent av Erbjudandet, utan rätt till ersättning. Erbjudandet är därmed fullt ut garanterat.</p> <p><b>Upptagande till handel</b></p> <p>Nasdaq Stockholm AB har den 17 september 2021 meddelat att Bolaget uppfyller Nasdaq First North Growth Markets noteringskrav, förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls, däribland spridningskravet för Bolagets stamaktier, senast på noteringsdagen och att Bolaget ansöker om att Bolagets stamaktier upptas till handel på Nasdaq First North Growth Market. Första dag för handel beräknas vara 29 oktober 2021.</p>														
<p>Erbjudare av värdepapper</p>	<p>Erbjudare av värdepapper i enlighet med Prospektet är Soltech Energy Sweden AB (publ), org.nr 556709-9436 och LEI-kod 549300RFE1X384DWQW10. Soltech är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av Aktiebolagslagen.</p> <p>Adress: Tegnégatan 1, 111 40 Stockholm Telefonnummer: +46 (0)8 425 03 150 Webbplats: <a href="http://www.soltechenergy.com">www.soltechenergy.com</a></p>														
<p>Preliminär tidplan för Erbjudandet</p>	<table border="0"> <tr> <td><b>Sista dag för handel i Soltechs aktie med rätt till tilldelning av inköpsrätt:</b></td> <td>7 oktober 2021</td> </tr> <tr> <td><b>Soltechs aktie handlas exklusivt rätt till tilldelning av inköpsrätt:</b></td> <td>8 oktober 2021</td> </tr> <tr> <td><b>Avstämningsdag för erhållande av inköpsrätter i ASAB:</b></td> <td>11 oktober 2021</td> </tr> <tr> <td><b>Anmälningsperiod:</b></td> <td>13 oktober – 27 oktober 2021</td> </tr> <tr> <td><b>Handel med inköpsrätter på beQuoted:</b></td> <td>13 oktober – 25 oktober 2021</td> </tr> <tr> <td><b>Beräknad första dag för handel i ASAB:s stamaktier:</b></td> <td>29 oktober 2021</td> </tr> <tr> <td><b>Likviddag:</b></td> <td>2 november 2021</td> </tr> </table>	<b>Sista dag för handel i Soltechs aktie med rätt till tilldelning av inköpsrätt:</b>	7 oktober 2021	<b>Soltechs aktie handlas exklusivt rätt till tilldelning av inköpsrätt:</b>	8 oktober 2021	<b>Avstämningsdag för erhållande av inköpsrätter i ASAB:</b>	11 oktober 2021	<b>Anmälningsperiod:</b>	13 oktober – 27 oktober 2021	<b>Handel med inköpsrätter på beQuoted:</b>	13 oktober – 25 oktober 2021	<b>Beräknad första dag för handel i ASAB:s stamaktier:</b>	29 oktober 2021	<b>Likviddag:</b>	2 november 2021
<b>Sista dag för handel i Soltechs aktie med rätt till tilldelning av inköpsrätt:</b>	7 oktober 2021														
<b>Soltechs aktie handlas exklusivt rätt till tilldelning av inköpsrätt:</b>	8 oktober 2021														
<b>Avstämningsdag för erhållande av inköpsrätter i ASAB:</b>	11 oktober 2021														
<b>Anmälningsperiod:</b>	13 oktober – 27 oktober 2021														
<b>Handel med inköpsrätter på beQuoted:</b>	13 oktober – 25 oktober 2021														
<b>Beräknad första dag för handel i ASAB:s stamaktier:</b>	29 oktober 2021														
<b>Likviddag:</b>	2 november 2021														



Kostnader i samband med Erbjudandet	Bolagets sammanlagda kostnader hänförliga till upptagande till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq First North Growth Market och för Erbjudandet, inklusive arvoden till Joint Global Coordinators och andra rådgivare, beräknas uppgå till cirka 31 MSEK.
Kostnader som åläggs investerare av emittenten	Ej tillämpligt. Courtage utgår ej.
<h3>Varför upprättas detta Prospekt?</h3>	
Motiv och användning av emissionslikviden	<p>Bolaget upplever en stark kundefterfrågan på sitt erbjudande i Kina och anser att tillgången till kapital är en av de främsta begränsande faktorerna för dess tillväxt. Bolaget har en tillväxtinriktad affärsplan samt finansiella och operativa mål som förutsätter att nya insamlade medel snabbt kan användas för uppförandet av nya solcellsanläggningar. Syftet med Erbjudandet är således att finansiera Bolagets fortsatta tillväxt.</p> <p>Erbjudandet beräknas tillföra Soltech en försäljningslikvid om upp till cirka 196 MSEK före avdrag för transaktionskostnader. Hela försäljningslikviden kommer att tillföras ASAB genom en riktad nyemission till Soltech av samma antal stamaktier som Soltech överlätit genom Erbjudandet. Om inte samtliga stamaktier som omfattas av Erbjudandet säljs genom detta kommer garantier att tas i anspråk genom att ASAB genomför en riktad nyemission till garanterna varvid teckningskursen ska motsvara Erbjudandepriiset. Genom Erbjudandet och i samband därmed riktade nyemissioner kommer ASAB att tillföras cirka 196 MSEK. Cirka 158 MSEK av nettolikviden är avsedda att användas för att finansiera uppförandet av solcellsanläggningar och de återstående cirka 18 MSEK är avsedda att användas för den löpande verksamheten.</p> <p>Bolaget gör bedömningen att befintligt rörelsekapital, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden givet den befintliga affärsplanen. Bolagets rörelsekapitalbehov är hänförligt till installationer av solcellsanläggningar inom ramen för Bolagets beslutade investeringar för vilka fasta åtaganden gjorts och beräknas under den kommande tolv månadersperioden uppgå till cirka 167 MSEK.</p> <p>Med beaktande av Bolagets befintliga likvida medel som per den 30 juni 2021 uppgick till 29 MSEK beräknas det befintliga rörelsekapitalet vid tidpunkten för Prospektet täcka Bolagets rörelsekapitalbehov, inklusive den tillväxtorienterade affärsplanen, fram till och med december 2021 och vid den tidpunkten beräknas Bolagets rörelsekapitalbehov för återstående del av tolv månadersperioden uppgå till cirka 97 MSEK. Bortsett från medel som tillfaller Bolaget genom det löpande kassaflödet från verksamheten planerar Bolaget att inbringa ytterligare rörelsekapital genom Erbjudandet om totalt cirka 196 MSEK, varav cirka 176 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader, kommer att tillföras Bolaget i form av rörelsekapital. Det är således styrelsens bedömning att det förväntade rörelsekapitaltillskottet genom Erbjudandet kommer att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden.</p> <p>I händelse av att inte samtliga stamaktier i Erbjudandet förvärvas med eller utan stöd av inköpsrätter och om utställda garantiåtaganden inte uppfylls, kan Bolaget behöva söka alternativ finansiering i form av obligationslån eller ytterligare kapitalanskaffning. Om Bolaget skulle misslyckas med dessa åtgärder kan det leda till att Bolaget förlorar ingångna kundavtal på grund av försenade installationer. Detta innebär därmed att Bolaget kan behöva revidera sin tillväxtinriktade affärsplan genom att reducera takten för ingående av nya kundavtal för uppförande av nya solcellanläggningar. En sådan reviderad affärsplan skulle få en negativ inverkan på Bolagets förmåga att nå sina tillväxtinriktade finansiella och operativa mål.</p>
Intressen och intressekonflikter	<p>Carnegie och DNB tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet. Ersättningen för de finansiella rådgivarna består av ett på förhand avtalat arvode. Dessa rådgivare (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget, för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, sedvanlig ersättning.</p> <p>Advokatfirma DLA Piper Sweden KB är legal rådgivare till Bolaget och Gernandt &amp; Danielsson Advokatbyrå KB är legal rådgivare till Joint Global Coordinators i samband med Erbjudandet och upptagandet av Bolagets stamaktier till handel på Nasdaq First North Growth Market.</p> <p>Ingen av rådgivarna äger aktier i Bolaget och har, utöver på förhand avtalad ersättning för sina tjänster, inga andra ekonomiska intressen i Bolaget.</p>



# Risikfaktorer

Detta avsnitt beskriver riskfaktorerna och de omständigheter som anses vara väsentliga för den verksamhet och den framtida utveckling som Bolaget och den koncern som Bolaget är moderbolag i bedriver och står inför. Koncernen består av Bolaget, ST-Solar Holding AB, Bolagets helägda dotterbolag i Kina, Advanced SolTech Renewable Energy (Hangzhou) Co., Ltd ("**ASRE**") och Longrui Solar Energy (Suqian) Co., Ltd ("**LSE**") samt alla ASRE:s och LSE:s direkt eller indirekt ägda dotterbolag ("**Koncernen**" och var för sig "**Koncernbolag**").

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

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

Redogörelsen nedan är baserad på information som gäller per dagen för Prospektet.

## Risker relaterade till marknaden och affärsverksamheten

### Politiska beslut relaterade till förnybar energi

Koncernen är verksam inom olika geografiska områden i Kina som prioriterar miljöfrågor vid elproduktion och som tillhandahåller olika slag av politiska incitament som gynnar investeringar i förnybar energi. Dessa incitament kan bestå av olika finansieringsstöd och/eller subsidier för vissa typer av energikällor. Under 2020 uppgick Koncernens totala erhållna subsidier till 51,6 MSEK av summa intäkter om 138,8 MSEK. En viktig faktor i Koncernens intäktsberäkningar är förväntade subsidier från den kinesiska regeringen och från regionala och lokala myndigheter. Det ovan nämnda gäller dock främst de projekt som godkänts innan 31 december 2018 och Koncernens senare projekt är inte beroende av statliga subsidier. Under de senaste åren har den kinesiska regeringen utfärdat en rad lagar, förordningar och policyer för att stödja och uppmuntra

utvecklingen av solenergi. Dessa lagar, förordningar och policyer har direkt påverkan på den inhemska solenergibranschens framtidsutsikter och är faktorer som kan påverka efterfrågan på Koncernens erbjudande och därmed verksamhet. Acceptansnivån för solenergi som en hållbar form av förnyelsebar energi hos de myndigheter som genomför energipolitiken såväl som hos allmänheten på de marknader där Koncernen är verksam, har en betydande effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat. Det finns alltid en risk för förändringar av dessa system, vilket skulle kunna ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

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



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

#### *Riskklassificering*

Potentiell negativ påverkan: hög  
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

### **Förändringar i de ekonomiska, politiska och sociala förhållandena i Kina**

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

#### *Riskklassificering*

Potentiell negativ påverkan: hög  
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

### **Risker relaterade till pandemier**

Koncernens elpriser är rabatterade i förhållande till det officiella elnätspris som tillämpas av det relevanta elnätsföretaget. En utdragen pandemi kan få negativa konsekvenser för Koncernen dels genom att elnätspriserna i Kina kan komma att sänkas under en längre period för att stimulera Kinas ekonomi dels genom att lägre elkonsumention hos kunden kan leda till att en större andel av Koncernens producerade el kan komma att

säljas till elnätet till ett lägre pris än vid direktförsäljning till kunden. Lägre elpriser och en större andel såld el till nätet kan få en väsentlig negativ effekt på Koncernens resultat och finansiella ställning.

#### *Riskklassificering*

Potentiell negativ påverkan: hög  
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

### **Konkurrens**

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

#### *Riskklassificering*

Potentiell negativ påverkan: hög  
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

### **Globala makroekonomiska och geopolitiska förhållanden samt dess påverkan på Kinas ekonomi**

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



andra regulatoriska förhållanden i Kina kan ha påverkan på Koncernens resultat.

Även om Koncernen är verksam inom en växande marknad för förnybar energi, kan förändringar av den globala ekonomin påverka viljan att investera i solenergi eller att köpa el som genereras av solenergisystem. En försvagad global ekonomi, långvarig ekonomisk recession, ökade tariffer eller ett fortsatt eller eskalerat handelskrig mellan Kina och USA, kan innebära en avmattning av den industriella utvecklingen i Kina som i sin tur medför en minskad efterfrågan på el, vilket kan ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

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

#### *Risiklassificering*

Potentiell negativ påverkan: medel  
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

### **Politiska beslut relaterade till subsidier till solenergi**

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

#### *Risiklassificering*

Potentiell negativ påverkan: låg  
Sannolikhet för riskens inträffande: hög

## **Operationella risker**

### **Operationella risker relaterade till fluktuationer i elpriser**

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

#### *Risiklassificering*

Potentiell negativ påverkan: hög  
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

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

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

#### *Risiklassificering*

Potentiell negativ påverkan: hög  
Sannolikhet för riskens inträffande: låg



### Operationella risker förknippade med utvecklingen av nya solenergiprojekt

Det finns en risk att Koncernens nya solcellsanläggningar inte kan slutföras enligt tidplan eller inte slutföras över huvud taget och att de därför inte genererar förväntade intäkter eller avkastningar på gjorda investeringar. De projekt som Koncernen genomför kräver oftast betydande investeringar under konstruktionsfasen och det tar vanligtvis flera månader innan intäkter genereras. Det senast genomförda projektet innebar investering på cirka 4,80 CNY per watt och tog, från undertecknandet av kontraktet, omkring tre månader att slutföra och generera intäkter. Tidsåtgång och kostnader för att slutföra konstruktionen av solcellsanläggningar kan påverkas av många faktorer, inklusive brist på byggmaterial, utrustning eller arbetskraft, ogynnsamma väderförhållanden, naturkatastrofer, förseningar eller brister i utförandet av Koncernens leverantörer, arbetstvister, tvister med leverantörer och underleverantörer, olyckor, förändringar i prioriteringar hos statliga myndigheter och andra omständigheter. Konstruktionsförseningar kan leda till väsentliga intäktsförluster och ökade kostnader. Det finns en risk att Koncernens framtida projekt inte kan slutföras i tid, eller över huvud taget, och således inte generera tillfredsställande avkastning.

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

#### Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: hög  
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

### Operationella risker relaterade till nyckelpersoner

Koncernens nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang är viktiga för Koncernens framtida utveckling. Koncernen skulle påverkas särskilt negativt om nyckelpersoner, såsom Gang Bao, Frederic Telander, Lars Höst, Steven Yang och Max Metelius skulle lämna

Koncernen eller om Koncernens administrativa säkerhet och kontroll skulle misslyckas. Frederic Telander, en av Koncernens grundare, har en direkt och väsentlig påverkan på värdet av verksamheten eftersom Frederic Telander bidrar på ett betydande sätt till Koncernens strategiska utveckling. När det gäller försäljning, som också påverkar Koncernens lönsamhet och tillväxt, har Gang Bao, och i viss mån Ben Wu i sin roll som grundare, viktiga roller genom sin förståelse av marknadens dynamik, sina breda nätverk och viktiga kontakter.

#### Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: hög  
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

### Operationella risker relaterade till beroende av externt nätverk

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

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

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

#### Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: hög  
Sannolikhet för riskens inträffande: låg



### Användning av agenter

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

#### *Riskklassificering*

Potentiell negativ påverkan: medel  
Sannolikhet för riskens inträffande: medel

### Kreditrisk

Koncernens verksamhet är dessutom föremål för potentiell kreditrisk som kan uppstå om Koncernens motparter inte kan fullgöra sina finansiella åtaganden gentemot Koncernen. En bedömning av kreditrisken måste därför inkludera en bedömning av Koncernbolags möjlighet att bedriva sin verksamhet och den kreditrisk som Koncernbolagen har gentemot sina kunder samt risken att dessa kunder kan komma i en ekonomiskt svår situation där de inte kan betala de överenskomna avgifterna eller andra avgifter som de är skyldiga att betala till Koncernbolaget när de förfaller till betalning, eller på annat sätt avstår från att fullgöra sina skyldigheter. Det finns en risk att Koncernbolagens motparter inte kan fullgöra sina skyldigheter, vilket skulle påverka Koncernbolagens möjlighet att fullgöra sina skyldigheter gentemot ASAB. Detta skulle kunna påverka Koncernens finansiella ställning eller resultat.

#### *Riskklassificering*

Potentiell negativ påverkan: medel  
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

### Risker relaterade till försäkringar och sabotage

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

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

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

#### *Riskklassificering*

Potentiell negativ påverkan: medel  
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

### Väderförhållanden och miljöpåverkan

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



### Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: låg  
Sannolikhet för riskens inträffande: hög

## Juridiska och regulatoriska risker i Kina

### Rättssystem

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

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

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

### Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: medel  
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

### Risker relaterade till rättsliga förfaranden och skiljedomsförfaranden

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

### Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: låg  
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

## Finansiella risker

### Valutarisk

Växelkursen mellan CNY och andra valutor kan variera från tid till annan och påverkas bland annat av förändringar i Kinas politiska och ekonomiska miljö. Därför utgör en relativ försvagning av CNY en betydande risk för Koncernen, då ASAB:s befintliga lån till övervägande del är i en annan valuta än tillgångarna redovisas i, vilket kan få en väsentlig negativ effekt på Bolagets redovisade eget kapital samt soliditet.

Då Koncernens operativa verksamhet i all väsentlighet bedrivs i Kina och intäktsgenerering därav sker i CNY uppstår en valutarisk då ASAB:s finansiella åtaganden är i andra valutor (mestadels SEK och EUR). Bolaget har antagit en policy avseende valutarisk där Bolaget ska säkra delar av resultaträkningen för att minska påverkan på Bolagets betalningsförmåga i förhållande till obligationsinnehavarna och långivarna.

Fluktuationen i växelkurs mellan CNY och andra valutor, eller försvagningen av CNY mot EUR eller SEK, innebär att ASRE och LSE kan ha växelkursförluster i sin bokföring vilket leder till en minskad soliditet eller realinkomst för Koncernen. Det kan få en väsentlig påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: hög  
Sannolikhet för riskens inträffande: medel





### Finansiering och refinansiering

ASAB:s förmåga att avbetala sina skulder enligt SOLT Obligationerna kommer framförallt att bero på refinansieringsmöjligheter. Om Koncernen inte kan erhålla refinansiering av SOLT Obligationerna på tillfredställande villkor, kommer Koncernen att tvingas att vidta åtgärder som att minska eller skjuta upp sina aktiviteter, förvärv, investeringar eller sälja tillgångar, omstrukturera sin skuld eller söka ytterligare kapital från aktieägarna. Det finns en risk att ASAB inte kommer att kunna kontrollera dessa åtgärder på tillfredställande villkor eller överhuvudtaget.

ASAB löper en risk att inte erhålla nödvändig finansiering, att sådan finansiering endast kan erhållas till väsentligt högre kostnader vid refinansiering av befintliga skulder eller ny upplåning eller på villkor som inte är attraktiva för ASAB. Om Koncernen inte kan införskaffa ytterligare kapital vid behov kan det hända att omfattningen av verksamheten inte kan expanderas och den riskerar att minskas, vilket kan leda till att Koncernen därmed inte kan fullgöra sina skyldigheter och/eller nå sina långsiktiga mål.

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

#### Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: hög  
Sannolikhet för riskens inträffande: medel

### Ränterisk

Bolaget är exponerat för ränterisk för skulden om 944 MSEK per den 30 juni 2021 genom SOLT Obligationerna. Räntan på SOLT2–4 Obligationerna är en fast ränta, varav SOLT2–3 Obligationerna har en ränta på 8,75 procent och SOLT4 Obligationen har en ränta på 8,25 procent. Räntan på SOLT5 Obligationen är en rörlig ränta som är kopplad till STIBOR och EURIBOR plus en marginal om 9 procent för båda.

Koncernen har skuldsatt sig för att finansiera sin affärsverksamhet och kan, i enlighet med de begränsningar som anges i de slutliga villkoren för SOLT Obligationerna, komma att skuldsätta sig ytterligare om så tillåts i enlighet med obligationsvillkoren. Sådan finansiering kan generera räntekostnader som kan bli högre än de vinster som Koncernens investeringar ger. Att låna pengar för att göra investeringar kommer att öka Koncernens exponering för kapitalförlust och högre räntekostnader. Dessutom exponeras Koncernen för förändringar i räntesatser gällande

de finansieringsavtal som har ingåtts till rörlig ränta. Räntesatsen påverkas till exempel av regeringars och centralbankers räntepolitik. En ökning av räntan innebär en ökning av Koncernens räntebetalningar, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning, vinster, kassaflöde och resultat.

#### Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: hög  
Sannolikhet för riskens inträffande: medel

### Finansiella åtaganden

Om Bolaget bryter mot något av dess åtaganden i obligationsvillkoren under bolagets utestående obligationslån kan det leda till att obligationsinnehavarna har rätt att begära att obligationerna ska lösas in i förtid. Om rätt till inlösen eller återköp uppkommer, och en eller flera obligationsinnehavare utnyttjar den rätten och Bolaget inte kan lösa in eller återköpa obligationerna kan det vidare innebära att obligationsinnehavarna har rätt att realisera den säkerhet som ställts under SOLT5 Obligationen (notera att Bolaget inte har ställt några säkerheter under SOLT2-SOLT4 Obligationerna). Även om Bolaget bedömer att risken för att de beskrivna riskerna inträffar är låg så kan sådan överträdelse av åtaganden i obligationsvillkoren, för det fall att de inträffar, ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### Riskklassificering

Potentiell negativ påverkan: hög  
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

### Valutarestriktioner i Kina

Den kinesiska valutan CNY kan inte konverteras fritt till andra valutor. Alla åtgärder rörande betalning och mottagande av utländsk valuta samt omvandlingen av utländsk valuta till CNY och vice versa, är reglerade. Alla transaktioner i utländsk valuta kontrolleras eller övervakas i någon form av State Administration of Foreign Exchange ("SAFE") eller dess lokala motsvarighet i Kina, det centrala tillsynsorganet i Kinas valutakontrollsystem. Endast finansinstitut som har utsetts av SAFE får hantera utländska valutatransaktioner. Utländsk valuta får inte cirkuleras eller användas för betalning i Kina. Vid betalning av ränta enligt en kreditfacilitet och betalning av utdelning, alla inhemska institutioner som



gör en betalning i utländsk valuta till ett belopp som motsvarar mer än 50 000 USD utomlands, måste först anmäla detta hos State Administration of Taxation i Kina genom att göra det hos ett behörigt kontor på den plats där institutionen eller individen har sin hemvist. En sådan process kan orsaka vissa förseningar och kräva en del administrativt arbete, vilket kan få en negativ effekt på Koncernens verksamhet, drift och finansiella ställning. Vid återbetalning av lån enligt en kreditfacilitet finns det inget krav på att göra en anmälan i förväg till State Administration of Taxation i Kina. Den kinesiska regeringen kan tillfälligt begränsa vissa betalningar i relation till, bland annat, utdelningar. I sådana fall kan detta ha en betydande negativ effekt på ASRE:s och LSE:s förmåga att betala till exempel utdelningar till sina aktieägare.

#### *Riskklassificering*

Potentiell negativ påverkan: hög  
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

## Risker relaterade till internkontroll och ekonomisk rapportering

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

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

#### *Riskklassificering*

Potentiell negativ påverkan: medel  
Sannolikhet för riskens inträffande: medel

## Skatterelaterade risker

### Internprissättning kan resultera i ökade skattekostnader

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

#### *Riskklassificering*

Potentiell negativ påverkan: medel  
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

### Risker relaterade till skatteregler i Kina

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

#### *Riskklassificering*

Potentiell negativ påverkan: låg  
Sannolikhet för riskens inträffande: låg

## Risker relaterade till aktien och Erbjudandet

### Risker relaterade till bristande omsättningsmöjligheter och likviditet i OTC-handel med inköpsrätter

Den som på avstämningsdagen är aktieägare i Soltech erhåller inköpsrätter i förhållande till sitt befintliga aktieinnehav i Soltech. Inköpsrätterna kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel arrangerad på OTC-listan genom BQ Broker. Det finns en risk att en aktiv handel i inköpsrätter inte kommer att utvecklas eller



att tillfredställande likviditet inte kommer att finnas tillgängligt under den period som sådana värdepapper handlas. Detta kan leda till att inköpsrätter inte kan säljas så snabbt som innehavarna önskar och på acceptabla villkor och att skillnaden mellan köp- och säljkurs kan vara stor. En begränsad likviditet kan också komma att förstärka fluktuationerna i marknadspriset för inköpsrätter. Prisbilden för inköpsrätterna kan därmed vara inkorrekt eller missvisande.

#### *Riskklassificering*

Potentiell negativ påverkan: medel

Sannolikhet för riskens inträffande: hög

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

Erbjudandepriiset har fastställts av Soltechs styrelse och Bolagets styrelse i samråd med Joint Global Coordinators. Erbjudandepriiset återspeglar inte nödvändigtvis det pris till vilket investerare på marknaden kommer att vara villiga att köpa och sälja aktierna efter Erbjudandet. Priset vid handeln efter noteringen kan till exempel skilja sig från priset i Erbjudandet. Priset kan fluktuera beroende på ett antal faktorer, till exempel om Bolaget inte når sina ekonomiska och operativa mål.

Dessutom har huvudägarna i Bolaget, ASP och Soltech samt preferensaktieägarna till förmån för Joint Global Coordinators, med vissa undantag, åtagit sig att, under en tidsperiod från och med lock-up avtalets ingående till och med 24 månader efter påbörjad handel (för ASP och Soltech) respektive 180 dagar (för preferensaktieägarna), inte överföra eller avyttra sina respektive aktieinnehav i Bolaget utan föregående skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators (en så kallad lock-up period). Vidare har två garantier enligt de garantiavtal som ingåtts åtagit sig att under en period om 180 dagar efter första dag för handel i Bolagets stamaktier inte överföra eller avyttra de aktier som erhålls inom ramen för garantiåtagandena. Dessutom har Soltech och ASP ingått ett garantiavtal med Bolaget och den lock-up period som de har åtagit sig enligt lock-up avtalet för de stamaktier som de erhåller inom ramen för garantiåtagandet gäller från och med lock-up avtalets ingående till och med 9 månader efter påbörjad handel.

Ovanstående kan ha en negativ påverkan på aktiernas likviditet och leda till lägre handelsvolym än vad som annars skulle varit fallet. Likviditeten kan påverka priset en investerare kan erhålla vid avyttring av aktier,

i synnerhet om investerare försöker avyttra aktier inom en kort tidsram, vilket i sin tur kan påverka investerares möjlighet att avyttra aktier till ett högre pris än Erbjudandepriiset. Detta innebär en risk för enskilda investerare, se vidare avsnitt "Avyttring av aktier av bland annat befintliga aktieägare, eller förväntningar om att sådan avyttring kommer att ske, kan leda till att aktiekursen sjunker"

#### *Riskklassificering*

Potentiell negativ påverkan: medel

Sannolikhet för riskens inträffande: medel

### **Risker relaterade till ej säkerställda garantiåtaganden**

Bolaget har inom ramen för Erbjudandet erhållit garantiåtaganden från Bolagets två största aktieägare, Soltech och ASP, samt från Isac Brandberg AB och Stiftelsen The World We Want, att teckna aktier i Bolaget upp till ett sammanlagt belopp om cirka 196 MSEK, se vidare avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Garantiåtaganden". Garantiåtagandena motsvarar 100 procent av försäljningslikviden i Erbjudandet. Dessa åtaganden är inte säkerställda. Följaktligen finns det en risk att en eller flera av garantierna inte kommer att uppfylla sina respektive garantiåtaganden. Uppfylls inte nämnda åtaganden kan det inverka negativt på Bolagets möjligheter att med framgång genomföra Erbjudandet.

#### *Riskklassificering*

Potentiell negativ påverkan: medel

Sannolikhet för riskens inträffande: medel

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

Bolaget kan i framtiden komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet eller genomföra tilltänkta investeringar. Bolaget kan anskaffa kapital exempelvis genom emission av aktier eller andra värdepapper. En sådan emission kan sänka marknadsvärdet på Bolagets aktier och späda ut de ekonomiska eller röstrelaterade rättigheterna för befintliga aktieägare om inte befintliga aktieägare ges företrädesrätt i emissionen eller om befintliga aktieägare av någon anledning inte kan eller vill utnyttja sin företrädesrätt. Det



finns således en risk att framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper kan sänka marknadspriset på aktien och medföra en utspädning av vissa aktieägares innehav i Bolaget.

#### *Risiklassificering*

Potentiell negativ påverkan: låg

Sannolikhet för riskens inträffande: medel

---

#### **Avyttring av aktier av bland annat befintliga aktieägare, eller förväntningar om att sådan avyttring kommer att ske, kan leda till att aktiekursen sjunker**

Marknadspriset på Bolagets aktier kan sjunka om det sker en avyttring av större aktieposter i Bolaget, särskilt försäljning av Bolagets större aktieägare.

Som ovan nämnts har huvudägarna ASP och Soltech samt preferensaktieägarna till förmån för Joint Global Coordinators, med vissa undantag, åtagit sig att, under en tidsperiod från och med lock-up avtalets ingående till och med 24 månader efter påbörjad handel (för ASP och Soltech) respektive 180 dagar (för preferensaktieägarna), inte överföra eller avyttra sina respektive aktieinnehav i Bolaget utan föregående skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators. Vidare har två garantier enligt de garantiavtal som ingåtts åtagit sig att under en period om 180 dagar efter första dag för handel i Bolagets stamaktier inte överföra eller avyttra de aktier som erhålls inom ramen för garantiåtagandena. Dessutom har Soltech och ASP ingått ett garantiavtal med Bolaget och den lock-up period som de har åtagit sig enligt lock-up avtalet för de stamaktier som de erhåller inom ramen för garantiåtagandet gäller från och med lock-up avtalets ingående till och med 9 månader efter påbörjad handel.

Efter att ovannämnda lock-up-perioder har löpt ut kommer ASP, Soltech, preferensaktieägarna och de två garantierna kunna avyttra sina aktier i Bolaget.

All avyttring av ett betydande antal av Bolagets aktier av aktieägare med förbehåll för lock-up-förfarandet eller av Bolagets övriga nuvarande aktieägare, eller förväntningar om att sådan avyttring kommer att ske, kan orsaka att marknadspriset på Bolagets aktier sjunker, vilket medför en risk för investerare.

#### *Risiklassificering*

Potentiell negativ påverkan: låg

Sannolikhet för riskens inträffande: låg

---



# INBJUDAN TILL FÖRVARV AV STAMAKTIER I ADVANCED SOLTECH SWEDEN AB (PUBL)

Styrelsen i ASAB har, i syfte att främja ASAB:s fortsatta tillväxt och utveckling och för att diversifiera ägarbasen, beslutat att genomföra en ägarspridning av stamaktierna i Bolaget genom att erbjuda aktieägarna i Soltech att förvärva högst 7 272 043 stamaktier i Bolaget, samt att i samband därmed lämna in en ansökan om upptagande till handel av stamaktierna på Nasdaq First North Growth Market. I syfte att genomföra detta erbjudande beslutade styrelsen i Soltech den 22 september 2021 att vederlagsfritt tilldela aktieägare i Soltech per avstämningsdagen den 11 oktober 2021 inköpsrätter som ger rätt till förvärv av stamaktier i ASAB.

För att tillse att Soltech äger minst samma antal aktier i ASAB som innan Erbjudandet kommer ASAB att genomföra en riktad nyemission till Soltech av samma antal aktier som Soltech överlätit genom Erbjudandet. Därutöver kan ytterligare aktier komma att emitteras om Soltechs och ASP:s garantiåtagande behöver tas i anspråk.

Nasdaq Stockholm AB har den 17 september 2021 bedömt att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq First North Growth Market under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att spridningskravet för Bolagets stamaktier är uppfyllt senast på noteringsdagen och att Bolaget inkommer med ansökan om att Bolagets stamaktier upptas till handel på Nasdaq First North Growth Market. Första dag för handel i Bolagets stamaktier beräknas bli den 29 oktober 2021. Aktiernas ISIN-kod är SE0016101521.

Aktieägare i Soltech inbjuds härmed att, i enlighet med villkoren för Erbjudandet som framgår av Prospektet, med stöd av inköpsrätter, förvärva högst 7 272 043 stamaktier i ASAB. Aktieägare i Soltech per avstämningsdagen den 11 oktober 2021 ska tilldelas vederlagsfria inköpsrätter pro rata enligt sitt innehav i Soltech. En (1) aktie i Soltech berättigar innehavaren till en (1) inköpsrätt. Tretton (13) inköpsrätter ger i sin tur rätt att förvärva en (1) stamaktie i ASAB för 27 SEK per aktie.

Bolaget har inom ramen för Erbjudandet erhållit garantiåtaganden från två garantier Isac Brandberg AB och Stiftelsen The World We Want om totalt cirka 50 MSEK, motsvarande cirka 25 procent av Erbjudandet. Finns det, efter att dessa garantier tagits i anspråk, ytterligare stamaktier som inte har förvärvats med eller utan stöd av inköpsrätter, har Bolagets huvudägare Soltech och ASP åtagit sig att garantera den resterande delen om maximalt cirka 146 MSEK, motsvarande cirka 75 procent av Erbjudandet, utan rätt till ersättning. Erbjudandet är därmed fullt ut garanterat. För ytterligare information om garantiåtagandena, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Garantiåtaganden*".

Erbjudandepriiset har fastställts av Soltechs styrelse och Bolagets styrelse i samråd med Joint Global Coordinators baserat på ett antal faktorer, däribland en kassaflödesvärdering där bedömda framtida kassaflöden har nuvärdesberäknats med en diskonteringsfaktor samt en jämförande värdering (så kallad multipelvärdning) där en jämförelse gjorts med marknadspriset på andra jämförbara noterade bolag. Därutöver har vid fastställandet av Erbjudandepriiset beaktats diskussioner med särskilda institutionella investerare, rådande marknadsläge samt uppskattningar om Bolagets affärsmöjligheter och vinstutsikter.

I samband med noteringen ska 99 050 preferensaktier av serie A och 14 750 preferensaktier av serie B, totalt 113 800 preferensaktier, konverteras till stamaktier och ny bolagsordning antas innebärande att Bolaget endast kommer att ha ett aktieslag (stamaktie). Preferensaktieägarna ska erhålla stamaktier till ett värde om cirka 265 MSEK vilket motsvarar 116,25 procent av det belopp som erlagts för preferensaktier emitterade i september 2020 samt 115 procent av det belopp som erlagts för resterande utestående preferensaktier, att ges ut till preferensaktieägarna. För att kunna leverera stamaktier motsvarande cirka 265 MSEK till preferensaktieägarna i enlighet med åtagandet



gentemot preferensaktieägarna kommer Bolaget att genomföra en fondemission riktad till dem. Omvandlingen av preferensaktierna och fondemissionen kommer att beslutas om före första dagen för handel i Bolagets stamaktier. Detta innebär att 9 810 221 stamaktier kommer att emitteras till preferensaktieägarna. Även beslut om att endast ett aktieslag (stamaktie) ska finnas i Bolaget kommer att ha fattats innan första dag för handel och detta innebär att preferensaktierna tas bort i bolagsordningen.

Erbjudandet beräknas tillföra Soltech en försäljningslikvid om upp till cirka 196 MSEK före avdrag för transaktionskostnader. Hela försäljningslikviden kommer att tillföras ASAB genom en riktad nyemission till Soltech av samma antal stamaktier som Soltech överlätit genom Erbjudandet. Om inte samtliga stamaktier som omfattas av Erbjudandet säljs genom detta kommer garantier att tas i anspråk genom att ASAB genomför en riktad nyemission till garanterna varvid teckningskursen ska motsvara Erbjudandepriset. Genom Erbjudandet och i samband därmed riktade nyemissioner kommer ASAB att tillföras cirka 196 MSEK.

Erbjudandet tillsammans med de ovannämnda riktade nyemissionerna till garanterna och Soltech omfattar 7 272 043 stamaktier i ASAB, innebärande att antalet aktier i ASAB förväntas öka med 7 272 043, från 21 613 800 till 28 885 843.

Stockholm, 28 september 2021

Advanced SolTech Sweden AB (publ)

*Styrelsen*

Soltech Energy Sweden AB (publ)

*Styrelsen*



# Bakgrund och motiv

ASAB är en energiproducent av miljövänlig el som finansierar, äger och driver takmonterade solcellsanläggningar i Kina. Elen som produceras av Bolaget säljs främst till Fastighetsägarna till ett rabatterat pris jämfört med vad dessa kunder skulle ha betalt för el från elnätet. Därigenom får Fastighetsägarna i princip en hyra för sina i övrigt outnyttjade takytor samtidigt som de skiftar en del av sin elkonsumtion till förnybar energi.

Bolaget färdigställde sin första solcellsanläggning 2015 och har per 30 juni 2021 en installerad kapacitet på 192,5 MW fördelat på 134 projekt fördelat på 127 kunder. Utöver den installerade kapaciteten finns tecknade order om 37 MW och en pipeline med kunder under bearbetning om 123 MW samt ramavtal om 705 MW som överenskommit med statliga enheter i Kina. ASAB anser sig nu ha nått ett stadium där Bolaget bevisat sin affärsmodell och befinner sig mitt i en snabb expansionsfas.

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

Bolagets styrelse arbetar aktivt för att genomföra ASAB:s långsiktiga strategi och anser att det nu är rätt i tiden att ansöka om notering av Bolagets stamaktier på Nasdaq First North Growth Market. En notering av ASAB:s stamaktier kommer att förbättra Bolagets tillgång till svenska och internationella kapitalmarknader, vilket styrelsen anser vara viktigt för att framgångsrikt kunna expandera inom ramen för Bolagets tillväxtstrategi. Syftet med Erbjudandet är således att finansiera Bolagets fortsatta tillväxt.

Bolaget gör bedömningen att befintligt rörelsekapital, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden givet den befintliga affärsplanen. Bolagets rörelsekapitalbehov är hänförligt till installationer av solcellsanläggningar inom ramen för Bolagets beslutade investeringar för vilka fasta åtaganden gjorts och beräknas under den kommande tolv månadersperioden uppgå till cirka 167 MSEK.

Bolaget upplever en stark kundefterfrågan på sitt erbjudande i Kina och anser att tillgången till kapital är en av de främsta begränsande faktorerna för dess tillväxt. Bolaget har en tillväxtinriktad affärsplan samt finansiella och operativa mål som förutsätter att nya insamlade medel snabbt kan användas för uppförandet av nya solcellsanläggningar.

Med beaktande av Bolagets befintliga likvida medel som per den 30 juni 2021 uppgick till 29 MSEK beräknas det befintliga rörelsekapitalet vid tidpunkten för Prospektet täcka Bolagets rörelsekapitalbehov, inklusive den tillväxtorienterade affärsplanen, fram till och med december 2021 och vid den tidpunkten beräknas Bolagets rörelsekapitalbehov för återstående del av tolv månadersperioden uppgå till cirka 97 MSEK. Bortsett från medel som tillfaller Bolaget genom det löpande kassaflödet från verksamheten planerar Bolaget att inbringa ytterligare rörelsekapital genom Erbjudandet om totalt cirka 196 MSEK, varav cirka 176 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader, kommer att tillföras Bolaget i form av rörelsekapital. Cirka 158 MSEK av nettolikviden är avsedda att användas för att finansiera uppförandet av solcellsanläggningar och de återstående cirka 18 MSEK är avsedda att användas för den löpande verksamheten. Det är således styrelsens bedömning att det förväntade rörelsekapitaltillskottet genom Erbjudandet kommer att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden.

I händelse av att inte samtliga stamaktier i Erbjudandet förvärvas med eller utan stöd av inköpsrätter och om utställda garantiåtaganden inte uppfylls, kan Bolaget behöva söka alternativ finansiering i form av obligationslån eller ytterligare kapitalanskaffning. Bolaget bedömer möjligheten att erhålla alternativ finansiering som god. Om Bolaget skulle misslyckas med dessa åtgärder kan det leda till att Bolaget förlorar ingångna kundavtal på grund av försenade instal-



lationer. Detta innebär därmed att Bolaget kan behöva revidera sin tillväxtinriktade affärsplan genom att reducera takten för ingående av nya kundavtal för uppförande av nya solcellanläggningar. En sådan reviderad affärsplan skulle få en negativ inverkan på Bolagets förmåga att nå sina tillväxtinriktade finansiella och operativa mål.

*För ytterligare information, se Prospektet i sin helhet, som har fastställts av styrelsen för Erbjudandet.*

*ASAB:s styrelse är ansvarig för innehållet i Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.*

Stockholm, 28 september 2021

Advanced SolTech Sweden AB (publ)

*Styrelsen*

*Styrelsen för Advanced SolTech Sweden AB (publ) är ansvarig för den information som lämnas i detta Prospekt. Styrelsen för Soltech Energy Sweden AB (publ) bekräftar dock bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av avsnitten "Inbjudan till förvärv av stamaktier i Advanced SolTech Sweden AB (Publ)" och "Villkor och anvisningar".*

Stockholm, 28 september 2021

Soltech Energy Sweden AB (publ)

*Styrelsen*





# Villkor och anvisningar

## Beslut om tilldelning av inköpsrätter

Styrelsen i ASAB har, i syfte att främja ASAB:s fortsatta tillväxt och utveckling och för att diversifiera ägarbasen, beslutat att genomföra en ägarspridning av stamaktierna i Bolaget genom att erbjuda aktieägarna i Soltech att förvärva högst 7 272 043 stamaktier i Bolaget, samt att i samband därmed lämna in en ansökan om upptagande till handel av stamaktierna på Nasdaq First North Growth Market. I syfte att genomföra detta erbjudande beslutade styrelsen i Soltech den 22 september 2021 att vederlagsfritt tilldela aktieägare i Soltech per avstämningsdagen den 11 oktober 2021 inköpsrätter som ger rätt till förvärv av stamaktier i ASAB. Inköpsrätterna tilldelas pro rata enligt aktieägarnas innehav i Soltech per avstämningsdagen. En (1) aktie i Soltech berättigar innehavaren till en (1) inköprätt. Tretton (13) inköpsrätter ger i sin tur rätt att förvärva en (1) stamaktie i ASAB för 27 SEK per aktie under anmälningsperioden den 13 oktober 2021 – 27 oktober 2021. Utöver att vara registrerad som aktieägare i Soltech på avstämningsdagen för erhållande av inköpsrätter (direktregistrerad eller genom förvaltare) behöver inga åtgärder vidtas för att erhålla inköpsrätter.

## Utökad kapitalanskaffning

Bolaget förbehåller sig rätten att öka sin kapitalanskaffning genom att emittera ytterligare stamaktier till en teckningskurs som motsvarar Erbjudandepriset till kvalificerade investerare i syfte att ta in ytterligare kapital om intresset finns bland sådana investerare.

## Erbjudare av värdepapper

Erbjudare av värdepapper i enlighet med Prospektet är Soltech Energy Sweden AB (publ), org.nr 556709-9436 och LEI-kod 549300RFE1X384DWQW10. Soltech är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av Aktiebolagslagen.

Adress: Tegnégatan 1, 111 40 Stockholm  
Telefonnummer: +46 (0)8 425 03 150  
Webbplats: [www.soltechenergy.com](http://www.soltechenergy.com)

## Erbjudandepris

Erbjudandepriset uppgår till 27 SEK per stamaktie i Bolaget. Erbjudandepriset har fastställts av Soltechs styrelse och Bolagets styrelse i samråd med Joint Global Coordinators baserat på ett antal faktorer, däribland en kassaflödesvärdering där bedömda framtida kassaflöden har nuvärdesberäknats med en diskonteringsfaktor samt en jämförande värdering (så kallad multipelvärdering) där en jämförelse gjorts med marknadspriset på andra jämförbara noterade bolag. Därutöver har vid fastställandet av Erbjudandepriset beaktats diskussioner med särskilda institutionella investerare, rådande marknadsläge samt uppskattningar om Bolagets affärsmöjligheter och vinstutsikter. Courtage utgår ej.

## Förfarandet och anmälningsperiod

En (1) aktie i Soltech berättigar innehavaren till en (1) inköprätt. Tretton (13) inköpsrätter berättigar innehavaren att under den av styrelsen i Soltech fastställda anmälningsperioden, 13 oktober – 27 oktober 2021, förvärva en (1) stamaktie i Bolaget till ett pris om 27 SEK per stamaktie. Efter anmälningsperiodens utgång blir utnyttjade inköpsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 27 oktober 2021 kommer inköpsrätterna som ej utnyttjats att tas bort från respektive innehavares värdepapperskonto, utan avisering från Euroclear Sweden. För att förhindra förlust av värdet på inköpsrätter måste de antingen utnyttjas för förvärv av stamaktier senast den 27 oktober 2021 eller säljas senast den 25 oktober 2021.

## Handel med inköpsrätter

Handel med inköpsrätter äger rum under perioden 13 oktober – 25 oktober 2021 och arrangeras på OTC-listan genom BQ Broker. För inköpsrätter som inte utnyttjas efter handelsperioden för inköpsrätter eller på grund av udda antal, utgår inte någon ekonomisk ersättning. För att ersättning ska erhållas måste inköpsrätterna försälas senast 25 oktober 2021.

Observera att endast Svenska värdepappersinstitut som har avtal med BQ Broker får lägga order på BQ



Broker. Innehavare av inköpsrätter som vill lägga order ombeds därför att kontakta sitt värdepappersinstitut och sin förvaltare/bank som vidareförmedlar ordern till BQ Broker. Vid sådan handel utgår normalt courtage.

Kursinformation avseende inköpsrätter återfinns på OTC-listan hos beQuoted. Värdepappersinstitut som vill lägga order hos BQ Broker ombeds att ringa 070-200 60 48 eller mejla [bqbroker@beQuoted.com](mailto:bqbroker@beQuoted.com). ISIN-kod för inköpsrätterna är SE0016830699.

### **Avstämningsdag för erhållande av inköpsrätter**

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för rätt att erhålla inköpsrätter är den 11 oktober 2021. Sista dag för handel i Soltechs aktier inklusive rätt till erhållande av inköpsrätter är den 7 oktober 2021. Aktierna i Soltech handlas exklusivt till rätt till erhållande av inköpsrätter från och med den 8 oktober 2021.

### **Erhållande av erbjudanderedovisning och inköpsrätter**

De värdepapperskontohavare som på avstämningsdagen är införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken över aktieägare i Soltech erhåller utan åtgärd inköpsrätter. Inköpsrätter kommer cirka 2 bankdagar efter avstämningsdagen finnas tillgängliga på utdelningsberättigade aktieägares värdepapperskonton (eller värdepapperskonto som tillhör den som på annat sätt är berättigad till utdelning).

De aktieägare som har sitt innehav i Soltech förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare får avisering enligt deras respektive förvaltares rutiner.

### **Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner**

Tilldelning av inköpsrätter och förvärv av aktier vid utnyttjande av inköpsrätter till personer som är bosatta i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag, aktieägare i Soltech som har sina aktier direktregistrerade på värdepapperskonton med registrerade adresser i Australien, Japan, Kanada, Hong Kong, Nya Zeeland, Cypern, Singapore, Storbritannien, Sydafrika, Schweiz, Sydkorea eller USA eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt, inte att erhålla Prospektet. De kommer inte heller att erhålla inköpsrätter på sina respektive värdepapperskonton. De inköpsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare i Soltech har

Bolaget uppdragit åt Joint Global Coordinators att, om möjligt via den handel med inköpsrätter som arrangeras av BQ Broker, sälja och eventuell försäljningslikvid, med avdrag för kostnader och eventuell kupongskatt, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer emellertid inte att utbetalas.

### **Förvärv av aktier med stöd av inköpsrätter**

Tretton (13) inköpsrätter berättigar innehavaren att förvärva en (1) aktie i Bolaget till ett pris om 27 SEK per stamaktie. Anmälan om förvärv av Bolagets aktier med stöd av inköpsrätter sker under perioden 13 oktober – 27 oktober 2021. Om flera anmälningar inges av samma förvärvare kommer endast den först registrerade att beaktas. För sent inkommen anmälan liksom ofullständigt eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan åtgärd. Anmälan är bindande.

Förvärv av aktier med stöd av inköpsrätter sker på samma vis oavsett om innehavaren

- i. Tilldelats de inköpsrätter som avses utnyttjas i egenskap av att per avstämningsdagen för tilldelning av inköpsrätter vara aktieägare i Soltech; eller
- ii. Erhållit inköpsrätter på annat vis, såsom genom förvärv av inköpsrätter då dessa handlas på OTC-listan hos beQuoted.

DNB Bank ASA, filial Sverige  
Securities Services & Custody  
105 88 Stockholm

Tel: +46 8 473 45 50  
Fax: +46 8 473 45 81  
E-mail: [emissioner@dnb.se](mailto:emissioner@dnb.se)

### **Direktregistrerade aktieägare**

De aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear Sweden för Soltech:s räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt erbjudanderedovisning, anmälningssedel, Prospekt och förfrankerat svarskuvert. Av den förtryckta erbjudanderedovisningen framgår bland annat antalet erhållna inköpsrätter, hur många aktier i Bolaget de ger rätt att förvärva och likvid att erlägga vid full teckning av aktier i Bolaget. Signerad anmälningssedel ska i samband med betalning skickas eller lämnas på ovanstående adress och vara DNB tillhanda senast klockan 15.00 den 27 oktober 2021. Anmälan är bindande.



### Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Soltech är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller varken erbjudanderedovisning, anmälningssedel eller Prospektet. För aktieägare vars innehav av aktier i Soltech är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare sker betalning istället i enlighet med anvisning från respektive förvaltare. Den som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto eller kapitalförsäkringar, måste kontrollera med den bank eller det institut som tillhandahåller försäkringen eller kontot om och hur denne kan förvärva aktier genom Erbjudandet.

### Betalning

#### Direktregistrerade aktieägare

Förvärv med stöd av inköpsrätter sker med anmälningssedel och samtidig betalning till på anmälningssedeln angivet bankgiro och likvid ska vara DNB tillhanda senast den 27 oktober 2021 klockan 15:00. I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna inköpsrätter utnyttjas för teckning kan den förtryckta anmälningssedeln användas som underlag för förvärv genom kontant betalning. I de fall inköpsrätter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal inköpsrätter än vad som framgår av den förtryckta anmälningssedeln utnyttjas för förvärv av aktier, ska det förifyllda antalet inköpsrätter och belopp strykas över och ersättas med det korrekta antalet och beloppet.

Notera att betalning till bankgiro kan ta 1–2 bankdagar, beroende på avsändande banks rutiner och bryttider, och att detta bör beaktas vid betalning till bankgiro. Vid inbokning av nya aktier på värdepapperskontot får innehavaren en värdepappersavi med information om förvärv av aktier i Bolaget.

#### Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Soltech är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller varken erbjudanderedovisning, anmälningssedel eller Prospektet. För aktieägare vars innehav av aktier i Soltech är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare sker betalning istället i enlighet med anvisning från respektive förvaltare.

#### Information till aktieägare med direktregistrerade innehav bosatta utomlands

Aktieägare i Soltech som är bosatta utanför Sverige och som inte är föremål för de restriktioner som beskrivs i "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" och som önskar delta i Erbjudandet ska använda

den utsända anmälningssedeln vid förvärv av aktier. I samband med att anmälningssedeln insändes till nedan angivna adresser ska betalning göras i SEK, till på anmälningssedeln angivet bankkonto. Vid betalning måste förvärvarens namn och adress samt värdepapperskontonummer anges enligt anmälningssedeln. Anmälningssedel och betalning ska vara DNB tillhanda senast klockan 15:00 den 27 oktober 2021. Anmälningssedel för aktieägare bosatta utomlands kan även erhållas från DNB:s webbplats, [www.dnb.se/emission](http://www.dnb.se/emission).

DNB Bank ASA, filial Sverige  
Securities Services & Custody  
105 88 Stockholm

Tel: +46 8 473 45 50

Fax: +46 8 473 45 81

E-mail: [emissioner@dnb.se](mailto:emissioner@dnb.se)

#### Bristande eller felaktig betalning

Förvaltarregistrerade aktieägare ska se till att tillräckliga likvida medel finns tillgängliga på tillämpligt bankkonto eller investeringssparkonto i enlighet med anvisning från respektive förvaltare. Om full betalning inte görs i rätt tid eller anmälningssedeln är ofullständig eller felaktigt ifylld, kan anmälan komma att lämnas utan avseende. Aktieägare med direktregistrerat innehav ska tillhanda DNB fullständig anmälningssedel med betalning senast klockan 15:00 den 27 oktober 2021, i annat fall kan anmälan komma att lämnas utan avseende.

#### Förvärv av aktier utan stöd av inköpsrätter

Intresseanmälan att förvärva aktier utan stöd av inköpsrätter kan göras till vilket belopp som helst och ska ske under samma period som anmälan om förvärv med stöd av inköpsrätter, det vill säga från och med den 13 oktober till och med den 27 oktober 2021. Anmälan om förvärv utan stöd av inköpsrätter sker genom att anmälningssedel ifylls, undertecknas och skickas till DNB och ska vara DNB tillhanda senast klockan 15:00 den 27 oktober 2021. Anmälningssedeln finns tillgänglig på [www.dnb.se/emission](http://www.dnb.se/emission).

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare anmäler köp av aktier utan stöd av inköpsrätter i enlighet med respektive bank eller förvaltares instruktioner.

#### Tilldelning och betalning av aktier utan stöd av inköpsrätter

För det fall att inte samtliga aktier i Erbjudandet förvärvas med stöd av inköpsrätter (primär inköpsrätt) ska styrelsen i Soltech, inom ramen för Erbjudandet, besluta



om tilldelning av aktier i Bolaget utan stöd av inköpsrätter, varvid tilldelning ska ske i följande ordning:

- i. De som förvärvat aktier i Bolaget med stöd av inköpsrätter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och anmält intresse av att förvärva ytterligare aktier i Bolaget utan stöd av inköpsrätter pro rata i förhållande till antalet aktier i Bolaget som förvärvats med stöd av inköpsrätter.
- ii. Övriga som anmält intresse av att förvärva aktier i Bolaget utan stöd av inköpsrätter, pro rata i förhållande till deras anmälda intresse.
- iii. Den som lämnat garantiåtagande avseende teckning av aktier i Bolaget motsvarande det antal aktier som inte sålts enligt ovan.

I den mån tilldelning enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom lottning. Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnotor omkring den 29 oktober 2021 och ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till den som erhållit tilldelning. Betalning för köp av aktier utan primär inköpsrätt ska vara DNB tillhanda senast kl. 15:00 den 3 november 2021. Om betalning ej görs i tid, kan aktierna komma att överlåtas till andra. För det fall försäljningspriset är lägre än inköpspriset i samband med sådan överlåtelse, är den som först tilldelats aktierna betalningsskyldig för hela eller delar av mellanskillnaden.

### **Tilldelning av aktier med stöd av inköpsrätter i Bolaget**

Besked om tilldelning av aktier i Bolaget för direktregistrerade aktieägare sker i samband med registrering av tilldelade aktier genom utskick av avier omkring den 29 oktober 2021. Förvaltarregistrerade aktieägare får besked och avisering i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

### **Besked om tilldelning, registrering och redovisning av tilldelade och betalade aktier**

Registrering av tilldelade och betalade aktier hos Euroclear Sweden beräknas ske omkring den 29 oktober 2021, varefter Euroclear Sweden sänder ut en avi som utvisar det antal aktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens värdepapperskonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

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

Nasdaq Stockholm AB har den 17 september 2021 bedömt att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq First North Growth Market under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att spridningskravet för Bolagets stamaktier är uppfyllt senast på noteringsdagen och att Bolaget inkommer med ansökan om att Bolagets stamaktier upptas till handel på Nasdaq First North Growth Market. Första dag för handel i Bolagets stamaktier beräknas bli den 29 oktober 2021 och beräknad likviddag är den 2 november 2021.

Nasdaq First North Growth Market är en MTF-plattform som är klassificerad som en tillväxtmarknad för små och medelstora bolag enligt MiFID II och inte som en reglerad marknad.

Bolagets stamaktier kommer att handlas på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet (ticker) "ASAB".

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

Handeln förväntas inledas omkring den 29 oktober 2021. Tilldelade och betalade stamaktier kommer, efter DNB:s hantering av anmälningar, överföras till av investeraren anvisat värdepapperskonto eller värdepappersdepå. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till sådan investerare medför att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisat värdepapperskonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 29 oktober 2021 vid förvärv med stöd av inköpsrätter och omkring den 2 november 2021 vid förvärv utan stöd av inköpsrätter.

I det fall aktierna inte finns tillgängliga på investerarens värdepapperskonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 2 november 2021, kan detta innebära att investeraren inte har möjlighet att sälja aktierna på Nasdaq First North Growth Market från och med den dag som handeln i Bolagets stamaktier påbörjats, d.v.s. omkring den 29 oktober 2021, utan först när aktierna finns tillgängliga på värdepapperskontot eller värdepappersdepån.

### **Offentliggörande av utfallet av Erbjudandet**

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som även kommer att hållas tillgängligt på Bolagets hemsida ([www.advancedsoltech.se](http://www.advancedsoltech.se)) och Soltechs hemsida ([www.soltechenergy.com](http://www.soltechenergy.com)) omkring den 29 oktober 2021.



## Rätt till utdelning

Stamaktierna i Erbjudandet medför rätt till utdelning. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Detta ombesörjs av Euroclear eller förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltarens rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. För mer information, se avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden – Vissa rättigheter kopplade till aktierna".

## Transaktionsavtal med Joint Global Coordinators

I anslutning till Erbjudandet har Joint Global Coordinators, Bolaget och Soltech ingått ett transaktionsavtal ("Transaktionsavtalet"), som föreskriver förutsättningarna och villkoren för Joint Global Coordinators finansiella rådgivning i samband med Erbjudandet. Genom Transaktionsavtalet åtar sig Joint Global Coordinators att utföra vissa tjänster i samband med Erbjudandet men detta är villkorat av bl.a. att de garantier som lämnas av Bolaget är korrekta och att inga händelser inträffar som har en väsentlig negativ inverkan på Bolaget. Joint Global Coordinators kommer att kunna säga upp Transaktionsavtalet innan den 29 oktober 2021 om några väsentliga negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget gett Joint Global Coordinators skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Transaktionsavtalet inte uppfylls. Om dessa villkor inte uppfylls och om Joint Global Coordinators säger upp Transaktionsavtalet så kommer Joint Global Coordinators ej att medverka i Erbjudandet, vilket kan påverka möjligheten att slutföra Erbjudandet på det sätt och inom de tidsramar som planerats av Soltech och Bolaget. I sådana fall kan leverans av och/eller betalning av aktier att fördröjas under Erbjudandet. I enlighet med Transaktionsavtalet kommer Bolaget att åta sig att ersätta Joint Global Coordinators för vissa krav under vissa villkor.

## Viktig information rörande LEI och NID vid förvärv utan stöd av inköpsrätter

Enligt MiFID II behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Kraven innebär att alla juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Eng. *Legal Entity Identifier*) och alla fysiska personer behöver ta reda på sitt NID (Eng. *National Client Identifier* eller nationellt ID), för att kunna delta i Erbjudandet. Observera att det är investerarens legala status som avgör om en LEI-kod eller ett NID-nummer krävs och att Joint Global Coordinators

kan vara förhindrade att utföra transaktionen åt investeraren i fråga om LEI-kod eller NID-nummer saknas. Juridiska personer som behöver ansöka om registrering av LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns tillgängliga på marknaden. Information om det globala LEI-systemet finns tillgängligt på [www.gleif.org/en/about-lei/get-an-lei-find-lei-issuing-organisations](http://www.gleif.org/en/about-lei/get-an-lei-find-lei-issuing-organisations). För fysiska personer med enbart svenskt medborgarskap är NID-numret "SE" följt av personnumret. Om personen i fråga har flera medborgarskap eller annat medborgarskap än svenskt kan NID-numret vara någon annan typ av nummer.

De som avser anmäla intresse för förvärv av stamaktier utan stöd av inköpsrätter uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NID-nummer (fysiska personer) i god tid då denna information behöver anges i anmälningssejden för förvärv utan stöd av inköpsrätter.

## Övrig information

Att Carnegie och DNB är Joint Global Coordinators innebär inte i sig att Carnegie eller DNB betraktar investerare i Erbjudandet som kund hos bankerna. Investeraren betraktas för placeringen som kund enbart om banken har lämnat råd till investeraren om placeringen eller annars har kontaktat investeraren individuellt angående placeringen. Följden av att respektive bank inte betraktar investeraren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller lämplighets- eller passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Investeraren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga kunskaper och erfarenheter för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

## Information om behandling av personuppgifter

De som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att behöva lämna personuppgifter till DNB. Personuppgifter som lämnas till DNB kommer att hanteras i datasystem i den utsträckning detta är nödvändigt för att kunna utföra tjänster och administrera kundarrangemang. Personuppgifter som erhålls från andra källor än de sedvanliga kan också komma att hanteras. Personuppgifterna kan också komma att hanteras i datasystemen för bolag eller organisationer som DNB samarbetar med. Information om behandling av personuppgifter finns tillgänglig på DNB:s kontor, vilka också mottar begäran av rättelse av personuppgifter. Adressuppgifter kan inhämtas av DNB genom en automatisk process som genomförs av Euroclear Sweden.



# Marknadsöversikt

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

Vissa framåtblickande siffror som presenteras i Prospektet är baserade på uppgifter från International Energy Agencys ("IEA") publikationer World Energy Outlook 2017 och World Energy Outlook 2020. Dessa framåtblickande siffror utgör inte prognoser eftersom IEA bedömer att det finns för många variabler att beakta för att kunna göra definitiva prognoser för framtida energiförsörjning, efterfrågan och teknik. De framåtblickande siffrorna speglar snarare ett scenariorisultat baserat på en situation som kan komma att inträffa under vissa antaganden. De framåtblickande siffrorna i Prospektet återspeglar "New Policies Scenario" i IEA:s World Energy Outlook 2017 och "Stated Policies Scenario" i IEA World Energy Outlook 2020, som är publikationernas centrala scenarier, vilka innehåller befintliga energipolicyer samt en bedömning av de resultat som sannolikt kommer att följa från genomförandet av policyernas tillkännagivna ändamål. Osäkerhetsfaktorerna i tänkbara resultat inkluderar politiska faktorer, tekniska förändringar och oförutsägbara ekonomiska cykler.

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

Information på de externa webbplatser till vilka hänvisningar görs i detta avsnitt utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen. Prognoser och framåtriktade uttalanden i detta avsnitt utgör ingen garanti för framtida resultat och de faktiska händelserna och omständigheterna kan komma att skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar. Ett antal faktorer skulle kunna orsaka eller bidra till sådana skillnader. Se "Viktig information till investerare" och "Riskfaktorer".

## Introduktion till ASAB:s marknad

ASAB är en energiproducent som finansierar, äger och driver takmonterade solcellsanläggningar i Kina. Bolaget bedriver sin verksamhet uteslutande i Kina, där marknaden för distribuerade solcellssystem är inne i en kraftig tillväxtfas. Mellan 2015 och 2019 ökade den installerade kapaciteten som var hänförlig till distribuerade solcellssystem med en genomsnittlig årlig tillväxt (Eng. *compound annual growth rate*) ("CAGR") om 79 procent, från 6 till 63 gigawatts ("GW").<sup>7</sup>

I spåren av stark ekonomisk tillväxt har efterfrågan på produktionen av elektricitet i Kina ökat kraftigt<sup>8</sup> och den förväntas fortsätta öka under överskådlig framtid<sup>9</sup>. Elbehovet i Kina har historiskt tillgodosetts genom att använda koleldade kraftverk, vilket gör att landet sticker ut i fråga om beroende av kol för

elproduktion. Den snabba ökningen av solcellsanläggningar i Kina kan delvis tillskrivas historiska statliga subsidier som syftar till att öka landets användning av förnybara energikällor. I takt med att industrin mognar sjunker dock kostnaderna för solcellsanläggningar under deras livscykel, vilket gör subsidiefria solcellsanläggningar till ett konkurrenskraftigt alternativ till konventionella koleldade kraftverk i de flesta kinesiska städer.<sup>10</sup> På grund av denna utveckling håller kinesiska statliga enheter på att gradvis minska sina subsidier. Sedan 2019 subsidieras i allmänhet inte byggandet av nya solcellsanläggningar av den kinesiska staten. Konsekvensen för producenter av solenergi är att intäkterna från subsidier utgör en mindre andel av summa intäkter, som istället är mer koncentrerade till elförsäljning till slutkunder.

<sup>7</sup> NEA, Avskrift av den nationella presskonferensen online från National Energy Administration under första kvartalet 2020. (国家能源局2020年一季度网上新闻发布会文字实录) (2020); NEA, Energy Administration tillkännager statistik relaterad till solcellsproduktion 2015. (能源局公布2015年光伏发电相关统计数据) (2016). Notera: Svensk översättning endast i identifieringssyfte.

<sup>8</sup> Mellan 2009 och 2019 ökade elproduktionen i Kina med en CAGR om 7,2 procent. Under samma period ökade elproduktionen i resten av världen med en CAGR om 2,3 procent. Källa: BP, Statistical Review of World Energy 2020 (2020).

<sup>9</sup> IEA, World Energy Outlook 2020 (2020).

<sup>10</sup> Yan et al., City-level analysis of subsidy-free solar photovoltaic electricity price, profits and grid parity in China (Nature Energy, 2019). Observera att livscykelkostnaderna är beroende av flera faktorer och kan variera mellan olika regioner.



**Figur 1: Exempel på ett distribuerat solcellssystem**

ASAB:s installation i Fenghua, Ningbo med en installerad kapacitet om 1,74 MW

### Solcellsanläggningar i korthet

Solpaneler omvandlar energi från solljus till elektricitet med hjälp av halvledarmaterial som uppvisar en fotovoltaisk effekt. Halvledarmaterialet är det grundläggande elementet i en fotovoltaisk cell, även kallad solcell. Kristallint kisel och tunnfilm är två typer av halvledare som ofta används i solcellsanläggningar, av vilka kristallint kisel används mest. När solens fotoner träffar en fotovoltaisk cell överförs energi till elektroner som blir en del av elektrisk ström i en elektrisk krets. Strömmen som genereras av elektronflödet kan sedan extraheras och användas externt.

Solcellsanläggningar kan delas in i två breda kategorier: centraliserade system och distribuerade system. Centraliserade solcellssystem består av solcellsanläggningar i stor skala, vanligtvis belägna i avlägsna områden, och genererar stora volymer av el som matas in i elnätet. Distribuerade solcellssystem genererar å andra sidan elektricitet nära den plats där de används och kan vara antingen markmonterade eller takmonterade. Kinas National Energy Administration ("NEA") definierar distribuerade solcellssystem som ett solcellssystem på upp till 20 megawatt ("MW") av kommersiell, industriell eller bostads-art, och som uppfyller vissa villkor.<sup>11</sup>

Även om det finns vissa stordriftsfördelar associerade med centraliserade solcellssystem, är dessa huvudsakligen begränsade till konstruktion och underhåll eftersom energiproduktionen är proportionell i förhållande till storleken på solpanelerna. Centraliserade solcellssystem påverkas av överföringsförluster i samband med transport av elektricitet över långa avstånd, medan elektricitet som genereras från distribuerade solcellssystem används lokalt, vilket kännetecknas av försumliga förluster samt frånvaro

av nätavgifter och därtill hänförliga skatter. Centraliserade solcellssystem kännetecknas av att de bästa och billigaste geografiska platserna utnyttjas först, vilket resulterar i avtagande avkastning på nya projekt. Takmonterade solcellssystem tenderar att föredras av politiker eftersom tak betraktas som en naturlig plats för solcellsteknik då det undviker potentiella konflikter avseende markanvändning.<sup>12</sup>

Distribuerade solcellssystem kan i sin tur kategoriseras i platsbaserade respektive nätanknutna system. Förutom solpaneler behöver både platsbaserade och nätanknutna system minst en växelriktare som omvandlar likström (Eng. *direct current*) ("DC") till växelström (Eng. *alternating current*) ("AC") för att elen ska kunna användas i konventionella elektroniska apparater. Med platsbaserade system omvandlas genererad DC till AC och används på plats. Energiproduktionen måste övervakas av en anläggning. I de flesta fall är även platsbaserade system anslutna till elnätet. Anledningen är att de flesta användare bara delvis är beroende av solenergi för sina elbehov och använder det som ett komplement till elnätet. Eftersom de flesta användare förblir anslutna till elnätet, kan anläggningen vanligtvis omdirigera överskott av elektricitet (som inte används på plats) till elnätet. Detta gör att systemets ägare och/eller operatör kan sälja överflödiga el till nätpriser.

Kostnaden för installation av en solcellsanläggning är främst relaterad till inköp av solpaneler, följt av upphandlingskostnader för växelriktaren, monteringsystem och kablar samt arbetskostnader i samband med systemets design och konstruktion. Solpaneler har en livslängd på åtminstone 25 år medan växelriktaren har en livslängd på 10 till 15 år. Således måste växelriktaren normalt bytas ut en gång under systemets livscykel.

<sup>11</sup> REN21, *Renewables 2019 – Global Status Report (2019)*.

<sup>12</sup> Solar Power Europe, *Global Market Outlook for Solar Power 2018 – 2022 (2018)*.



### Alternativa solenergiteknologier

Utöver fotovoltaiska celler är termiska solkraftssystem och koncentrerad solenergi (Eng. *concentrated solar power*) ("CSP") två exempel på alternativa teknologier som ibland används kommersiellt för att fånga solenergi.

På samma sätt som fotovoltaiska celler kan termiska solkraftssystem vara takmonterade och användas på plats. Till skillnad från fotovoltaiska celler, omvandlar termiska solkraftssystem emellertid solenergi till termisk energi (värmeenergi) genom att värma upp ett flytande ämne, vanligtvis vatten. De är således väl lämpade för varmvattenapplikationer, såsom de som ofta används i hushåll. Värmeenergin kan även omvandlas till elektricitet genom att ansluta den källa som producerar den termiska energin till en turbin som i sin tur är ansluten till en generator som producerar elektricitet. Fördelen med termisk solkraft jämfört med fotovoltaiska celler är att den ofta är mer effektiv per kvadratmeter. Därutöver är värmelagring i vattentankar i allmänhet mer kostnadseffektiv än lagring av elektricitet i batterier. Installation och underhåll av termiska solsystem kräver dock VVS-arbete och är därmed dyrare. Dessutom används vanligtvis inte termiska solkraftssystem för elproduktion eftersom

omvandlingen från termisk energi till el är kostsam. På grund av dess mångsidiga användning är elektricitet vanligtvis en energibärare som värderas högre än värme.<sup>13</sup> Därför anses fotovoltaiska celler vara mer mångsidiga och bättre lämpade för industriella och kommersiella system, oavsett om elen används på plats eller säljs till elnätet.

CSP är en likartad teknik som dock inte bör förväxlas med fotovoltaiska celler eftersom den använder värme för att driva olika typer av konventionella generatorsystem. CSP-anläggningar är vanligtvis storskaliga och placerade i avlägsna områden.

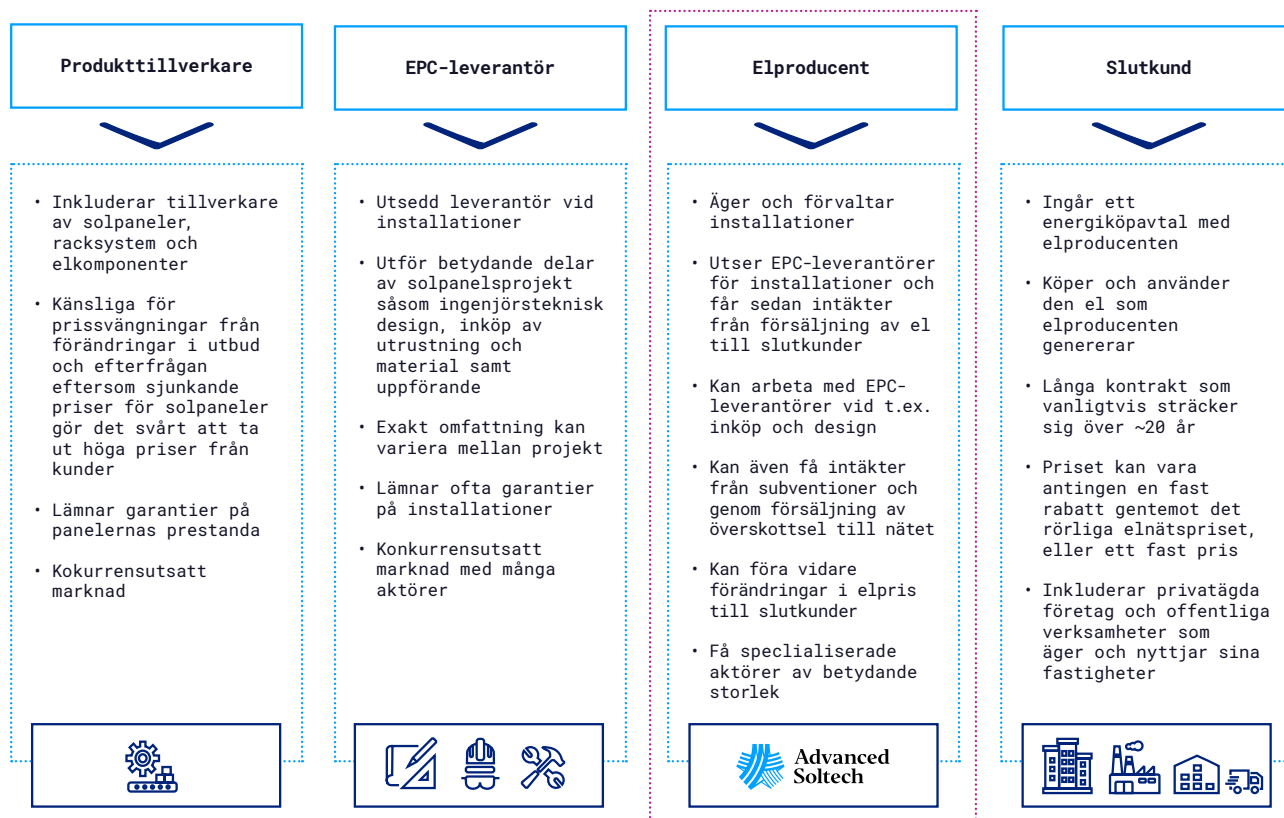
Termiska solkraftssystem och CSP kommer inte att behandlas vidare i denna marknadsöversikt eftersom ASAB enbart fokuserar på att erbjuda solenergilösningar baserade på fotovoltaisk teknologi.

### Värdekedja

Värdekedjan för takmonterade solcellsanläggningar visas i figur 2. Produkttillverkare består av tillverkare av solpaneler och moduler, monteringsystem och elektriska komponenter. Tillverkare av solpaneler är känsliga för prissvängningar till följd av förändringar i utbud och efterfrågan eftersom fallande marknadspriser för

**Figur 2: Marknadens värdekedja**

Källa: ASAB



<sup>13</sup> IEA, *World Energy Outlook 2017* (2017)





solpaneler gör det svårt för tillverkare att ta ut höga priser från sina kunder. Produkttillverkarna lämnar vanligtvis garantier för solpanelers prestanda (vanligtvis 25 års garanti) och utrustningsgarantier till sina kunder.

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

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

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

## Den kinesiska elmarknaden i en global kontext

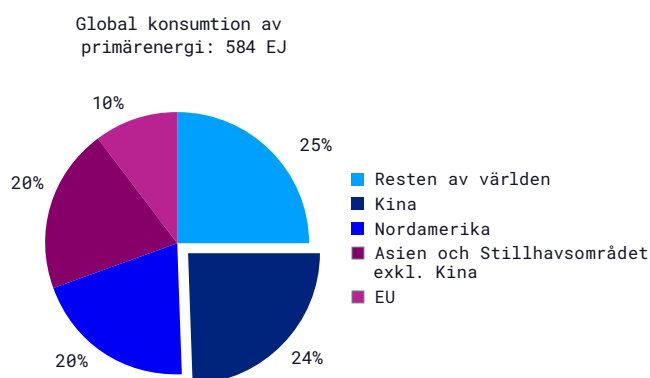
### Primär energiförbrukning i Kina

Den globala primärenergiförbrukningen är summan av all global energiproduktion minus mindre lagringsförändringar (till exempel överföringsförluster som kan uppstå vid transport av energi i form av elektricitet via kablar). Primärenergi kan härröra från förnybara källor som sol, vind och vattenkraft eller icke förnybara källor som kol, olja och naturgas.<sup>14</sup> Energi mäts vanligtvis i joule.

År 2019 uppgick den globala primära energiförbrukningen till 584 exajoules ("EJ"). Kina stod för 143 EJ, motsvarande 24 procent av den totala summan, vilket gör Kina till världens största konsument av primärenergi. Primärenergiförbrukning i övriga Asien och Stillahavsområdet (exklusive Kina) uppgick till 115 EJ, motsvarande 20 procent av den globala summan, strax efter Nordamerika med 117 EJ, motsvarande cirka 20 procent av den globala totalen.<sup>15</sup>

Trots historiskt snabb tillväxt av primärenergiförbrukning i Kina ligger landet fortfarande långt efter OECD:s nivåer av energiförbrukning per capita. Primärenergiförbrukningen per capita i OECD:s medlemsländer var under 2019 i genomsnitt 179 gigajoules ("GJ"), mer än tre gånger den för icke-OECD-länder med 55 GJ per capita. Kina, med 99 GJ per capita per 2019, ligger mellan OECD- och icke-OECD-nivåer. Energiförbrukningen är vanligtvis högre i regioner som är mer ekonomiskt utvecklade.<sup>16</sup>

**Figur 3: Geografisk fördelning av primärenergikonsumtionen 2019**



Källa: BP, Statistical Review of World Energy 2020 (2020)

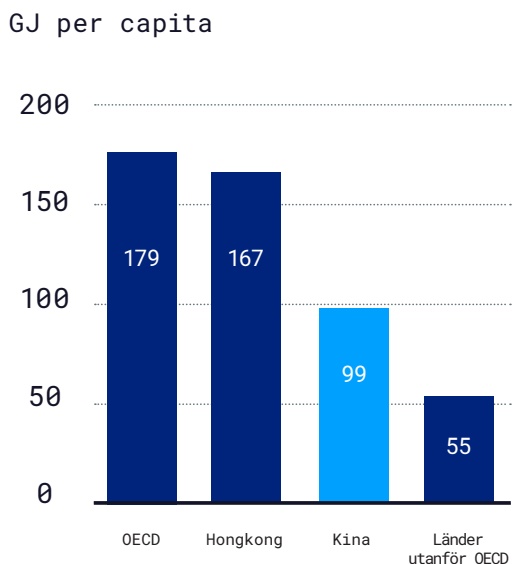
<sup>14</sup> Kärnenergi anses vanligtvis vara en icke förnybar energikälla. Även om kärnkraften i sig är en förnybar energikälla är materialet som används i kärnkraftverk inte det.  
Källa: National Geographic Resource Library, sökord: Non-renewable energy.

<sup>15</sup> BP, Statistical Review of World Energy 2020 (2020).

<sup>16</sup> BP, Statistical Review of World Energy 2020 (2020).



**Figur 4: Primärenergiekonsumtion per capita, 2019**



Källa: BP, Statistical Review of World Energy 2020 (2020)

**Elmarknaden i Kina**

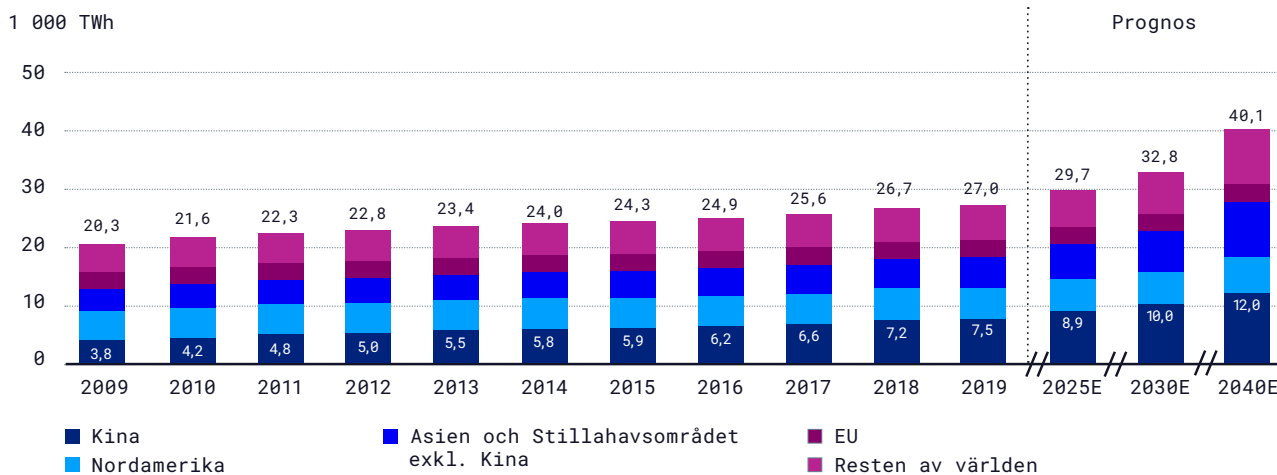
Den kinesiska elmarknaden är världens största. Produktionen och förbrukningen av el är en delmängd av produktionen och förbrukningen av primärenergi och mäts vanligtvis i kilowattimmar. En kilowattimme ("kWh") el motsvarar 3,6 megajoule energi. Kilowattimmar används ofta som en faktureringsenhet för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

Liksom primärenergi, tenderar elproduktion och elförbrukning att öka i takt med att samhällen blir alltmer urbana och välbärgade. Globalt har det också stigit till följd av ökad tillgång till elektricitet på landsbygden. En del av tillväxten i efterfrågan på el har dock dämpats av effektivitetsvinster i elproduktionen tack vare teknologiska framsteg.

Den globala elproduktionen uppgick till 27 005 terawattimmar ("TWh") under 2019, varav Kina stod för 7 540 TWh, motsvarande 28 procent av den totala produktionen. Nordamerika, som är den näst största regionen efter Kina, stod för 5 426 TWh, motsvarande 20 procent av den globala elproduktionen. Mellan 2009 och 2019 ökade den globala elproduktionen med 33 procent, vilket motsvarar en CAGR om 2,9 procent. Under samma period ökade elproduktionen i Kina med 101 procent motsvarande en CAGR om 7,2 procent.<sup>17</sup>

**Figur 5: Geografisk fördelning av elproduktionen**

Källa: BP, Statistical Review of World Energy 2020 (2020) (historiska siffror) och IEA, World Energy Outlook 2020 (2020) (framåtblickande siffror)



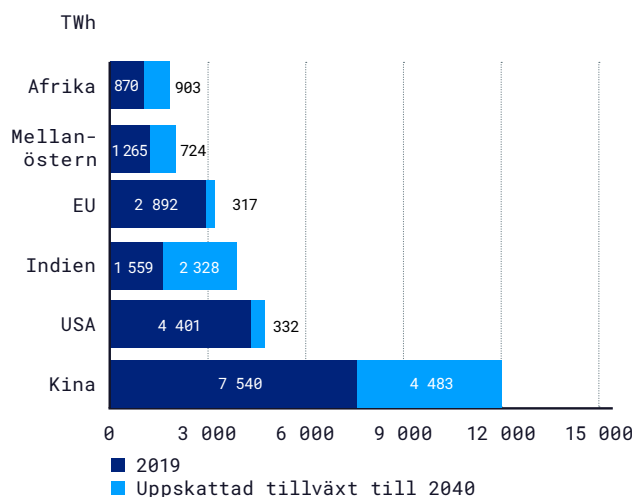
<sup>17</sup> BP, Statistical Review of World Energy 2020 (2020).



År 2040 beräknas den globala elproduktionen ha nått 40 094 TWh, av vilken Kina beräknas generera 12 023 TWh, eller 30 procent av den globala elproduktionen. Medan CAGR för elproduktionen i Kina mellan 2019 och 2040 beräknas bli mer måttlig, motsvarande 2,2 procent, representerar det en total ökning om 4 483 TWh, vilket är ungefär lika mycket som hela den amerikanska elmarknaden under 2019.<sup>18</sup>

Elpriserna i Kina regleras sedan 2004 av NDRC. De faktiska priserna bestäms dock av nätoperatörerna och kan således variera mellan olika regioner. Tätbefolkade regioner med högt elbehov, som de med flera stora städer och välutvecklade tillverkningsindustrier, tenderar att ha relativt höga elpriser. De flesta sådana regioner ligger i den östra delen av Kina. Däremot tenderar elpriserna att vara lägre i naturresursrika men glesbefolkade regioner, vilket är vanligare i västliga delar av Kina. Elpriserna i Kina varierar också mellan olika typer av slutkunder, som klassificeras efter deras elanvändning. Till exempel kan olika priser gälla för privata kunder med 220 V och industriella kunder med 35kV och mer. Figur 7 illustrerar historiska elpriser för industriella kunder i Hangzhou. Hangzhou är en viktig stad för ASAB avseende Bolagets installerade kapacitet. Eftersom elpriserna i Kina bestäms centralt kan priserna ofta förbli stabila under långa perioder.

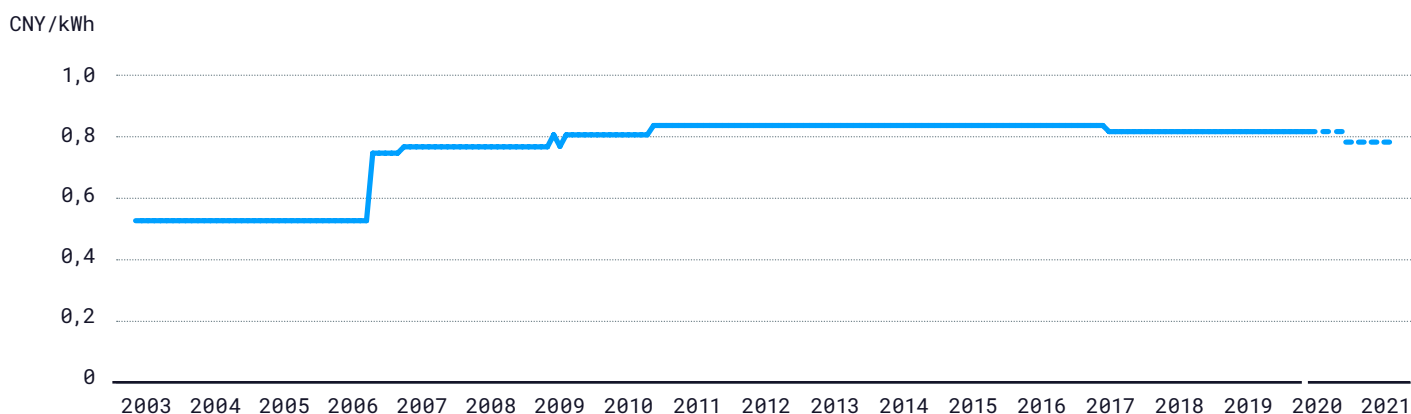
**Figur 6: Elproduktion 2019 och tillväxt till 2040**



Kinas beräknade tillväxt under perioden motsvarar ungefär storleken på hela den amerikanska elmarknaden 2019.

Källa: BP, Statistical Review of World Energy 2020 (2020) (historiska siffror) och IEA, World Energy Outlook 2020 (2020) (framåtblickande siffror)

**Figur 7: Historiskt elpris i Hangzhou**



Historiskt elpris i Hangzhou (Zhejiang-provinsen) för industriella kunder med 35 kilovolt och mer. Från och med februari 2020 implementerade NDRC en rikstäckande tillfällig rabatt på fem procent på elpriser (streckad linje) för att stimulera den kinesiska ekonomin i efterdyningarna av Covid-19. Källa: Global Economic Data, Indicators, Charts & Forecasts ("CEIC") (hämtad 3 mars 2021)<sup>19</sup>, Bolagsinformation och Xinhua<sup>20</sup>.

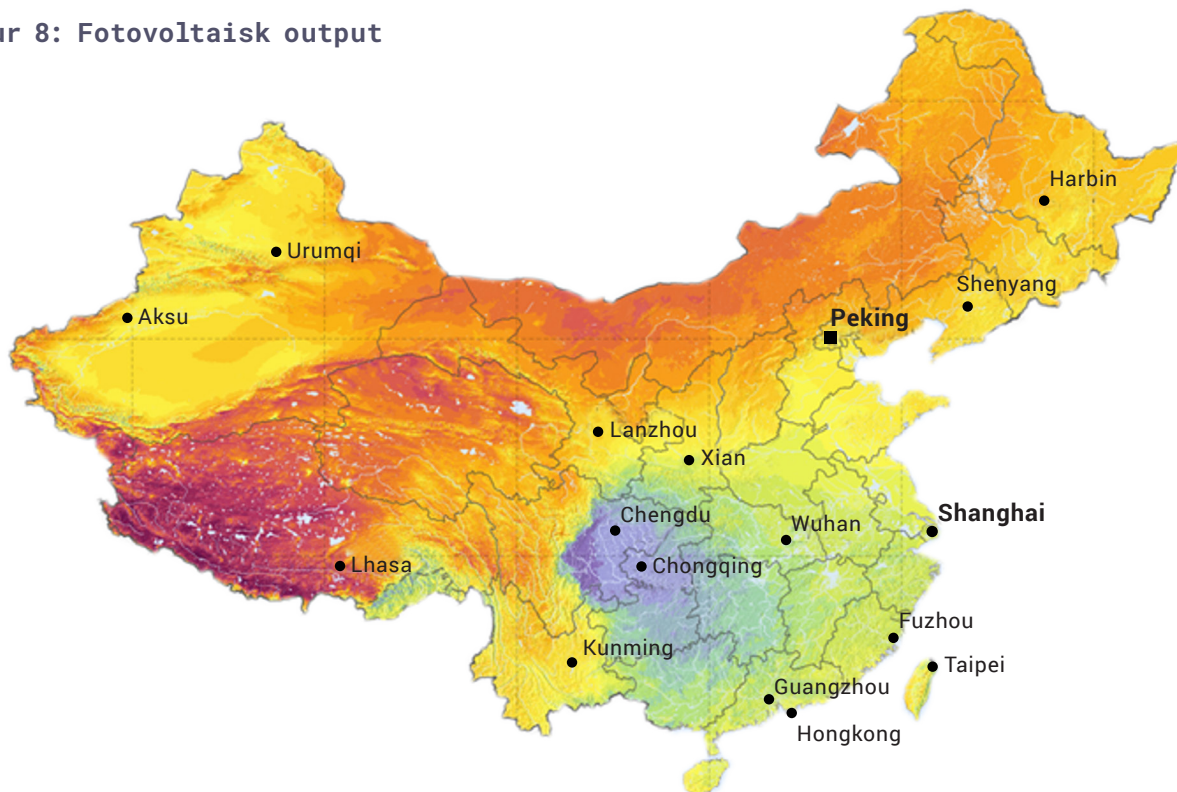
<sup>18</sup> BP, Statistical Review of World Energy 2020 (2020) för historisk energiförbrukning och IEA, World Energy Outlook 2020 (2020) som grund för framtidsutsikter.

<sup>19</sup> <https://www.ceicdata.com/en/china/electricity-price?page=2>

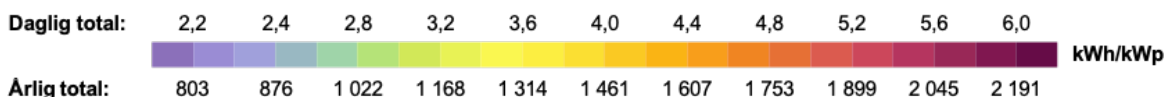
<sup>20</sup> Xinhua, China extends electricity price cut to aid businesses, 2020 [[http://www.xinhuanet.com/english/2020-06/29/c\\_139174837.htm](http://www.xinhuanet.com/english/2020-06/29/c_139174837.htm)]



**Figur 8: Fotovoltaisk output**



**Fotovoltaisk output, långsiktigt medelvärde, från 1999 (2007 för de östra delarna) till 2018**



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

Potentialen för användande av solpaneler varierar signifikant i Kina, som illustreras i figur 8. Regioner där ASAB nu är närvarande har en fotovoltaisk output på cirka 1 000 kWh per år per installerad kW-kapacitet. Detta liknar svenska nivåer, men generellt med mindre variation och mer stabilitet under året. Regioner med den största fotovoltaiska outputen ligger i de sydvästra delarna av Kina, såsom Tibet. Elpriser och efterfrågan är dock betydligt lägre i dessa delar eftersom de i allmänhet är mindre befolkade och industrialiserade jämfört med andra delar av Kina.

Elbehovet är störst i de östra kustprovinserna, som Guangdong, Zhejiang och Jiangsu, där mer än 60 procent av tillverkningen finns koncentrerad och där Kinas största städer ligger.<sup>21</sup>

**Förnybara energikällor i Kina**

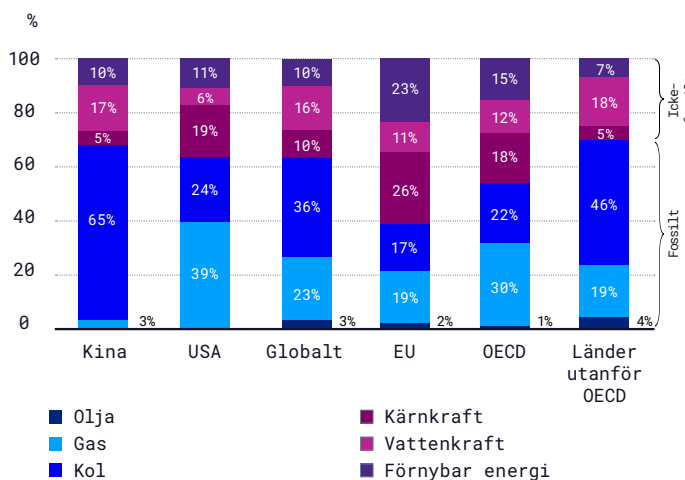
Elektricitet kan genereras från flera olika källor vilka kan kategoriseras som fossila bränslen (huvudsakligen kol, olja och naturgas), kärnkraft respektive förnybara källor. Förnybara källor kan delas in i vattenkraft och övriga förnybara källor, såsom sol, vind och bioenergi (ibland kallat alternativa förnybara energikällor). Globalt sett är kol fortfarande den mest använda källan för att generera elektricitet och stod för 39 procent av den totala elproduktionen 2019, vilket är i linje med samma andel som för 20 år sedan. Den kinesiska elmixen sticker ut när det gäller användning av kol, då den stod för hela 65 procent av landets elproduktion under 2019.<sup>22</sup>

<sup>21</sup> China Briefing, China Electricity Prices for Industrial Consumers, 2019.

<sup>22</sup> BP, Statistical Review of World Energy 2020 (2020).

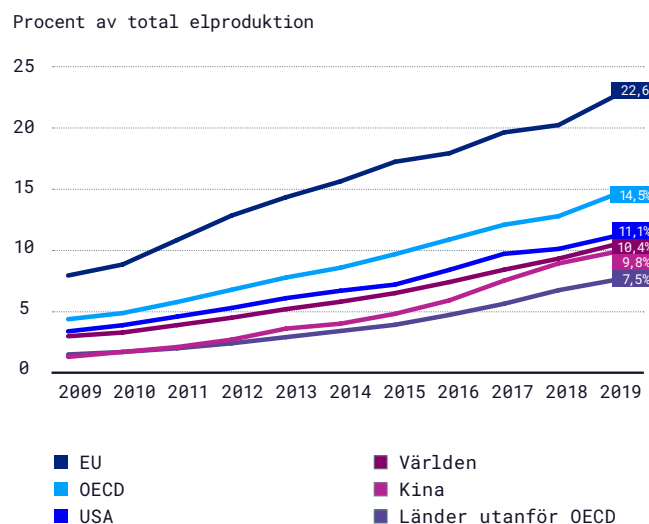


**Figur 9: Regional elproduktion per bränsle**



Källa: BP, Statistical Review of World Energy 2020 (2020).  
Anmärkning: Kina exklusive Hong Kong.

**Figur 10: Elproduktion från förnybara källor**



Elproduktion från förnybara källor (exklusive vattenkraft) till total regional elproduktion (2009–2019). Källa: BP, Statistical Review of World Energy, årsrapporter publicerade mellan 2010–2020. Notera: Kina exklusive Hong Kong.

Under 2019 uppgick den globala produktionen av förnybar energi till 7 028 TWh, varav 60 procent var hänförligt till vattenkraft. Produktionen av förnybar elektricitet, vattenkraft exkluderat, uppgick till 2 806 TWh, vilket motsvarar en CAGR om 17 procent jämfört med nivån 2009. Andelen av denna typ av förnybar elektricitet har ökat globalt över det senaste årtiondet, från 3,0 procent 2009 till 10,4 procent 2019, till stor del pådrivet av ökningarna i Asien och Stillahavsområdet. I Kina uppgick användningen av förnybar elektricitet, vattenkraft exkluderat, till 732 TWh eller 9,8 procent av den totala elproduktionen i landet. Även om detta är något under det globala genomsnittet i relativa termer, stod Kina för över en fjärdedel av den totala globala produktionen av förnybar el 2019.<sup>23</sup>

Elproduktion är en väsentlig bidragande orsak till de globala utsläppen av växthusgaser. På livscykelbasis släpper fossila bränslen ut betydligt mer koldioxid per genererad kWh el jämfört med förnybara energikällor och kärnkraft. Exempelvis resulterar elproduktion från solpaneler i utsläpp om cirka 48 gram koldioxidekvivalenter per kWh, vilket illustreras i figur 11, medan motsvarande siffra för

kol är 1 001 gram koldioxidekvivalenter per kWh.<sup>24</sup>

Ett lands koldioxidavtryck påverkas avsevärt av dess elmix. I Norden resulterar en hög andel kärnkraft och vattenkraft i en elproduktion med låg genomsnittlig kolintensitet. Omvänt, har el som produceras i Kina hög kolintensitet eftersom den till stor del kommer från koleldade kraftverk. År 2019 var Kina med bred marginal världens största utsläppskälla av växthusgaser, med en nivå som var högre än USA och EU (inklusive Storbritannien) tillsammans.<sup>25</sup>

Kinas elmix genererar ungefär 670 gram koldioxidekvivalenter per kWh medan motsvarande siffra i Norden är 55 gram koldioxidekvivalenter per kWh<sup>26</sup>, vilket innebär att utsläppen från elmixen i Kina är 12 gånger större jämfört med i Norden. Att ersätta en kWh elektricitet som genereras från elnätet med solceller resulterar i en genomsnittlig koldioxidbesparing om 7 gram koldioxidekvivalenter per kWh (55–48) i Norden, medan motsvarande mängd besparingar i Kina är 622 gram koldioxidekvivalenter per kWh (670–48). Besparingen är således mer än 80 gånger större i Kina jämfört med i Norden i genomsnitt (670/7).<sup>27</sup>

<sup>23</sup> BP, Statistical Review of World Energy, publicerade årsrapporter 2010–2020.

<sup>24</sup> IPCC Special Report on Renewable Energy Sources and Climate Change Mitigation (2011).

<sup>25</sup> European Commission, Joint Research Centre, EDGAR – Emissions Database for Global Atmospheric Research (hämtad 16 mars 2021).

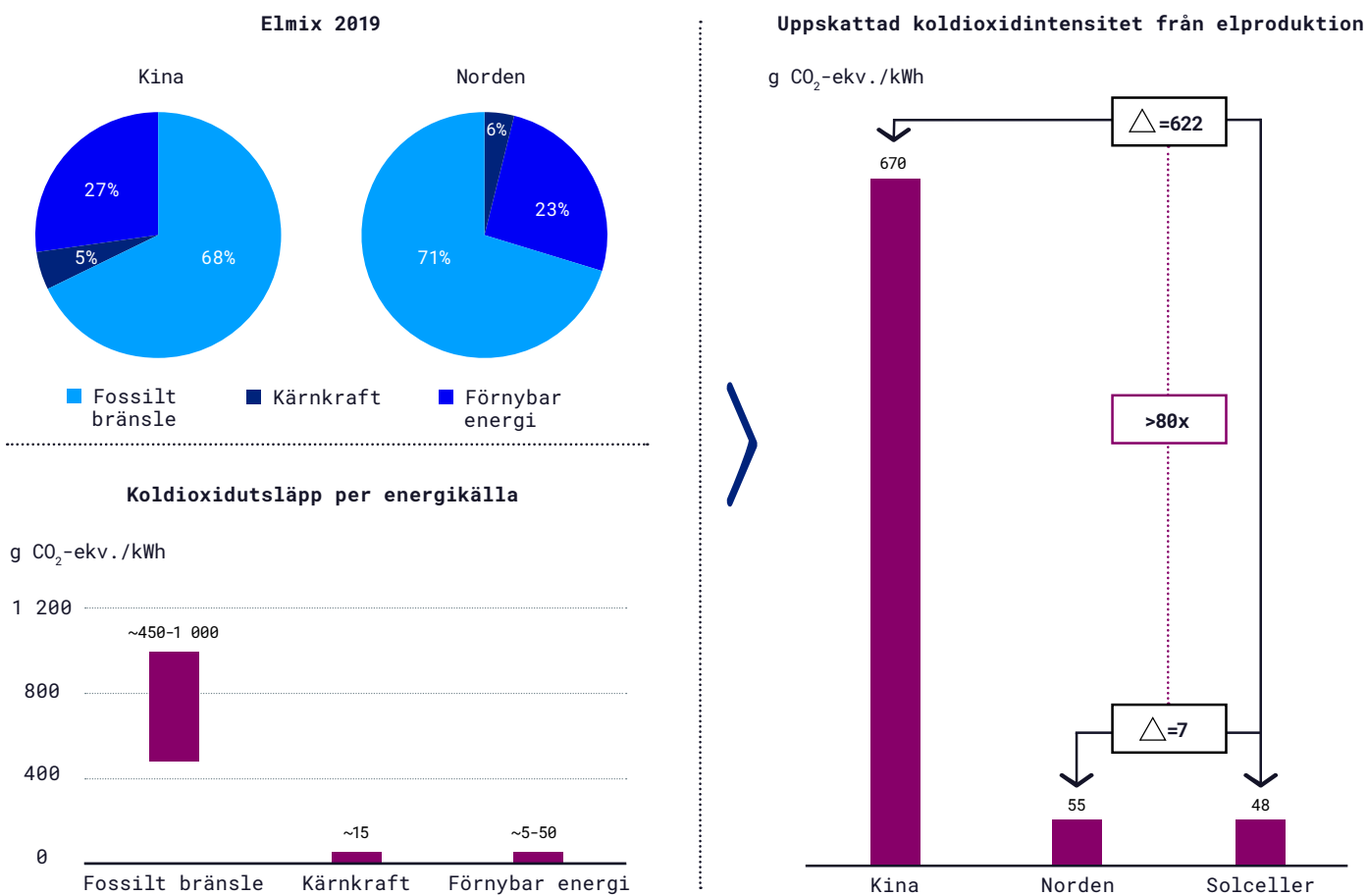
<sup>26</sup> ASAB:s uppskattningar är baserade på koldioxidutsläpp per bränsletyp (från IPCC Special Report on Renewable Energy Sources and Climate Change Mitigation (2011)) och regional elmix (från IEA, World Energy Outlook 2020 (2020)).

<sup>27</sup> ASAB-beräkningar baserade på IEA World Energy Outlook 2020 (2020), SCB, Energimyndigheten och IPCC Special Report on Renewable Energy Sources and Climate Change Mitigation (2011). Notera: Kolintensiteten återspeglar livscykelutsläpp.



### Figur 11: Utsläppintensitet per region

Utsläppintensitet per region baserat på elmix och kolintensitet per typ av bränsle.



Källa: ASAB:s beräkningar baserade på data från IEA World Energy Outlook 2020 (2020), SCB, Energimyndigheten och IPCC Special Report on Renewable Energy Sources and Climate Change Mitigation (2011). Notera: Kolintensiteten återspeglar livscykelutsläpp.



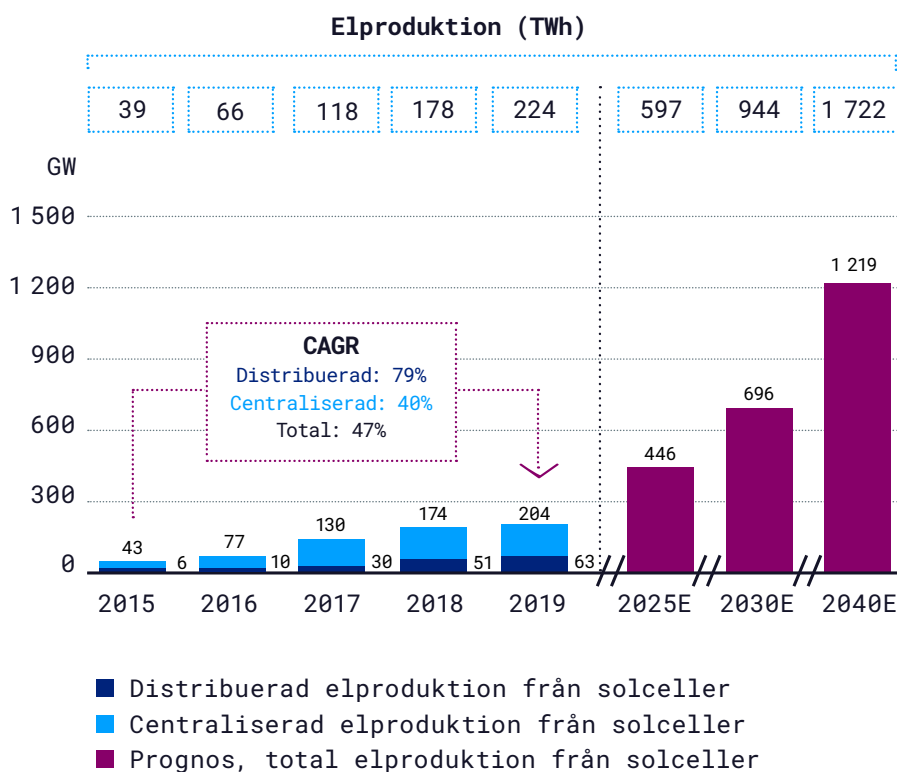
### Solcellsmarknaden i Kina

Solcellsmarknaden i Kina har växt snabbt. År 2015 uppgick den installerade solcellskapaciteten i Kina till 43 GW. Fyra år senare, 2019, hade den installerade kapaciteten ökat till 205 GW, vilket motsvarar en CAGR om 47 procent. Som referens uppgick den totala installerade solpanelskapaciteten i Sverige till 0,7 GW år 2019.<sup>28</sup> Elproduktionen från solenergi i Kina ökade från 39 TWh år 2015 till 224 TWh år 2019.<sup>29</sup> Distribuerade solcellssystem i Kina genomgick en ännu snabbare tillväxt och ökade tiofaldigt från 6 till 63 GW mellan 2015 och 2019, vilket motsvarar en CAGR om 79 procent.

Den totala installerade solpanelskapaciteten i Kina beräknas öka till 1 219 GW år 2040, då mer än 1 700 TWh el beräknas genereras årligen från solpaneler.<sup>30</sup>

Ur ett globalt perspektiv är Kina det land som har den överlägset största totala solcellskapaciteten, motsvarande 35 procent av den globala totalen under 2019. Mellan 2017 och 2019 representerade Kinas nettokapacitetstillägg i solpaneler cirka 40 procent av det totala globala tillskottet. Bara under 2019 tillförde Kina 30 GW installerad solcellskapacitet, vilket kan jämföras med Nordamerika och EU där motsvarande siffra var 11 GW respektive 15 GW.<sup>31</sup>

Figur 12: Installerad kapacitet och elproduktion från solceller i Kina



Källa: Historiska siffror från NEA och China Electricity Council<sup>32</sup>, framåtblickande siffror från IEA, World Energy Outlook 2020 (2020).<sup>33</sup>

<sup>28</sup> Energimyndigheten (2020).

<sup>29</sup> NEA, Transkribering av den nationella presskonferensen online från National Energy Administration under första kvartalet 2020. (国家能源局 2020 年一季度网上新闻发布会文字实录) (2020); NEA, Energy Administration tillkännager statistik relaterad till solpanelsproduktion 2015. (能源局公布 2015 年光伏发电相关统计数据) (2016).  
 Notera: Svensk översättning endast i identifieringssyfte.

<sup>30</sup> IEA, World Energy Outlook 2020 (2020)

<sup>31</sup> IRENA Renewable Cost Database.

<sup>32</sup> NEA, Transkribering av den nationella presskonferensen online från National Energy Administration under första kvartalet 2020 (国家能源局 2020 年一季度网上新闻发布会文字实录) (2020); NEA, presentation av anslutning till förnybar energi 2018 (2018 年可再生能源并网运行情况介绍) (2019); NEA, presentation av anslutning till förnybar energi 2017 (2017 年度相关能源情况等) (2018); NEA, presentation av anslutning till förnybar energi 2016 (2016 年光伏发电统计信息) (2017); NEA, Energy Administration tillkännager statistik relaterad till solelsproduktion 2015 (能源局公布 2015 年光伏发电相关统计数据) (2016); Presentation av anslutningsnät för förnybar energi 2014 (2014 年光伏产业发展情况) (2015).  
 Notera: Svensk översättning endast i identifieringssyfte.

<sup>33</sup> På grund av avrundning är total installerad kapacitet 2015-2019 något annorlunda än siffrorna i figur 13 som hämtats från en annan källa.

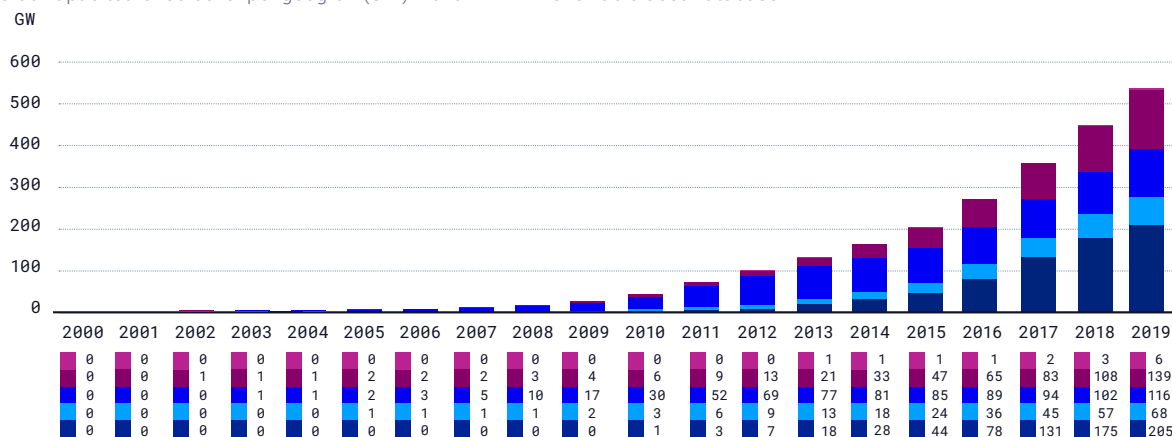


År 2019 representerade solpaneler 10 procent av den installerade elkapaciteten i Kina. Denna andel förväntas öka till 31 procent i Kina till år 2040. Detta motsvarar en

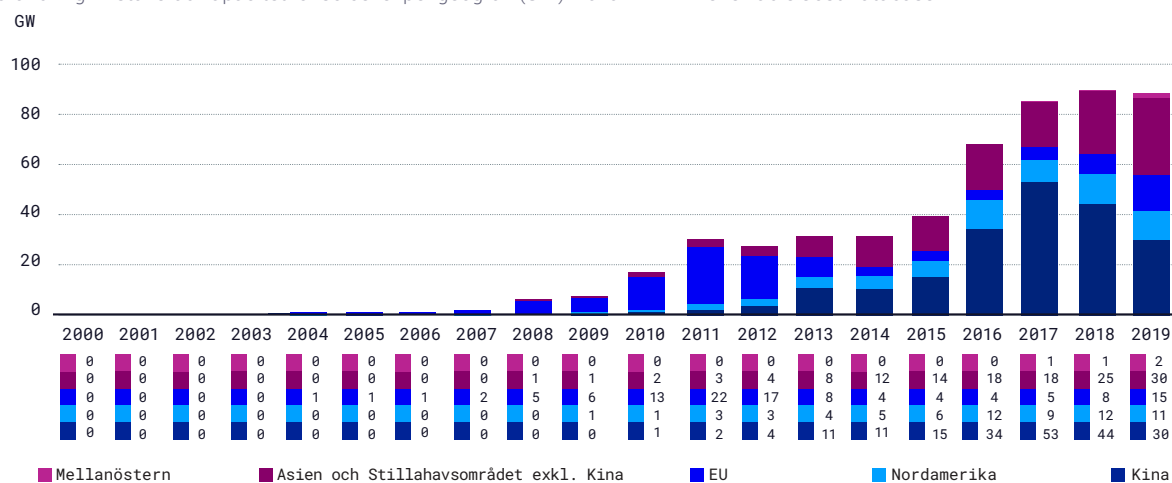
väsentlig ökning, både i absoluta nivåer och i relation till den totala installerade kapaciteten jämfört med ökningarna i andra regioner.<sup>34</sup>

### Figur 13: Solceller - Installerad kapacitet och förändring av installerad kapacitet per geografi

Installerad kapacitet för solceller per geografi (GW). Källa: IRENA Renewable Cost Database.<sup>35</sup>

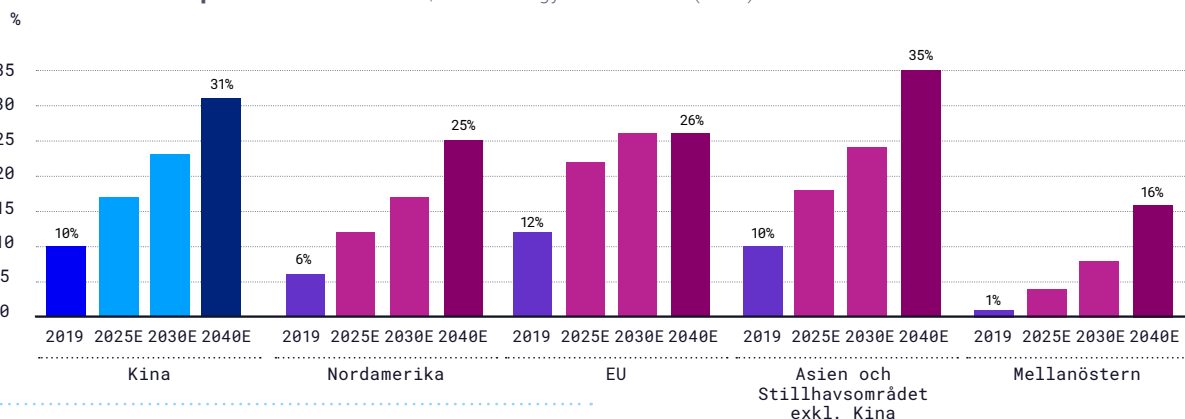


Årlig förändring i installerad kapacitet för solceller per geografi (GW). Källa: IRENA Renewable Cost Database.<sup>35</sup>



### Figur 14: Andel installerad kapacitet från solceller i förhållande till installerad elkapacitet

Källa: IEA, World Energy Outlook 2020 (2020).



<sup>34</sup> IEA, World Energy Outlook 2020 (2020).

<sup>35</sup> På grund av avrundning är total installerad kapacitet 2015-2019 något annorlunda från siffrorna i figur 12, som hämtats från en annan källa.





### Potentiell marknadsstorlek

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

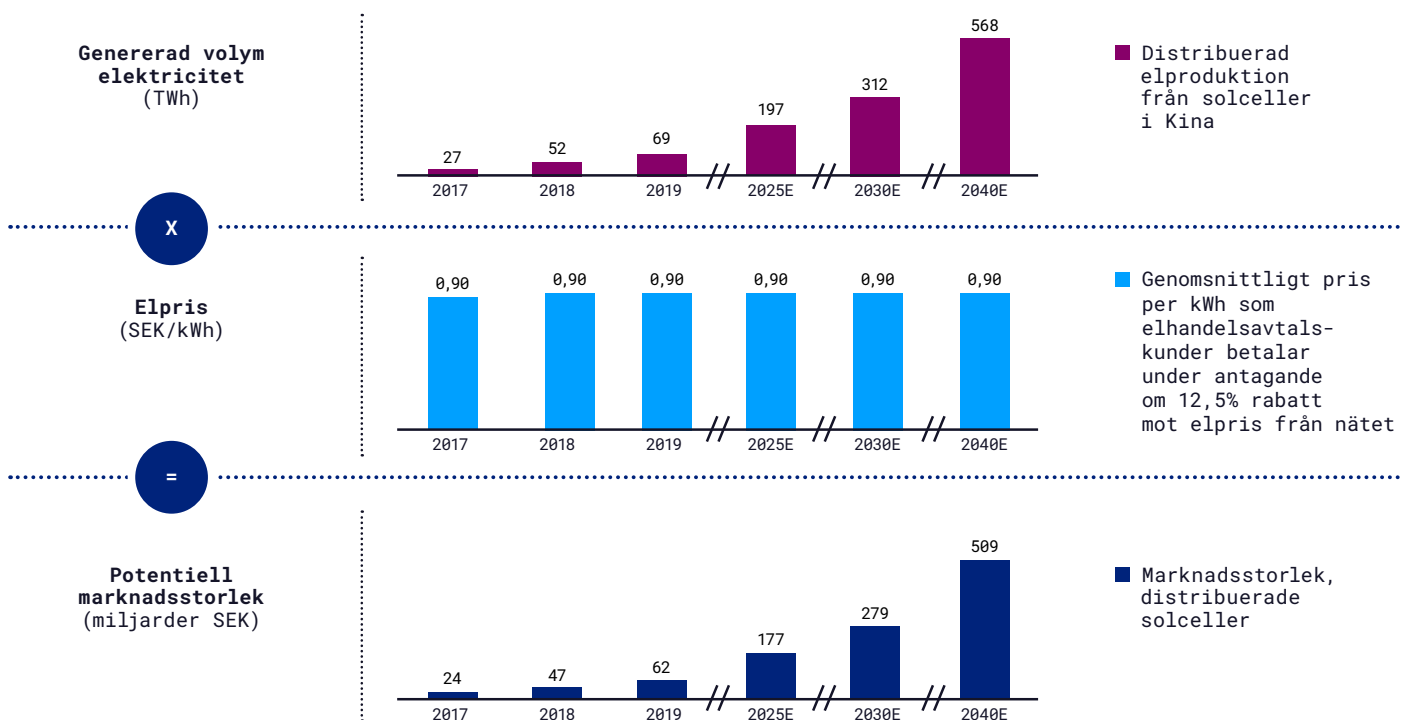
Den potentiella marknadsstorleken kan beräknas genom att multiplicera volymen av den producerade elektriciteten som säljs till slutkunder med priset som betalas av samma slutkunder och som faktureras per kWh nyttjad el. För att beräkna den potentiella marknadsstorleken bör läsaren ta hänsyn till flera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

- Volym och tillväxt av producerad el. I det illustrativa exemplet (figur 15) antas elproduktionen från distribuerade solcellssystem vara direkt proportionerlig till dess andel av den totala installerade kapaciteten för solpaneler.<sup>36</sup> För projektsperioden och vad gäller solpaneler antas andelen installerad distribuerad

kapacitet i förhållande till den totala installerade kapaciteten vara konstant på 2019 års nivåer (i illustrativt syfte). Den totala elproduktionen under projektsperioden baseras på IEA:s prognoser presenterade i figur 14.

- Nuvarande och framtida elpriser. Elpriset i Kina bestäms på regional nivå av nätoperatörer men regleras av NDRC. I det illustrativa exemplet har ASAB uppskattat ett genomsnittligt elnätspris baserat på data från CEIC<sup>37</sup> och som i exemplet antas förbli konstant fram till och med 2040. Antagandet anses av ASAB vara konservativt eftersom det inte är justerat för inflation eller andra faktorer.
- Genomsnittliga rabatter som erbjuds till kunder med Energiköpsavtal, i förhållande till rådande elpris. I det illustrativa exemplet tillämpas en genomsnittlig rabatt på 12,5 procent, eftersom den återspeglar ASAB:s uppfattning om att rabatter på 10 till 15 procent är allmän praxis på marknaden. I exemplet, antas rabatten vara oförändrad fram till och med 2040.

Figur 15: Illustrativ marknadsuppskattning



<sup>36</sup> Till exempel uppgick den totala solpanelsproduktionen under 2019 till 224 TWh. Installerad kapacitet från distribuerade system och centraliserade system uppgick till 63 respektive 142 GW, totalt 205 GW. Elproduktion från distribuerade solcellssystem antas således uppgå till 224 × (63/205) = 69 TWh. Siffror om installerad kapacitet och elproduktion som används i det illustrativa exemplet för den historiska perioden baseras på data från NEA, som presenteras i figur 12.

<sup>37</sup> <https://www.ceicdata.com/en/china/electricity-price>. ASAB har använt ett genomsnittligt elpris om 0,80 CNY per kWh och en växelkurs för CNY / SEK på 1,28 i det illustrativa exemplet.



## Nyckeltrender och drivkrafter i branschen

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

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

### Ökad medvetenhet och konsensus kring klimat- och miljöutmaningar, inklusive starkt engagemang från den kinesiska staten, driver investeringar i förnybara energikällor, inklusive solpaneler

Den ökade medvetenheten hos allmänheten och den vetenskapliga konsensusen kring klimatförändringarna och dess potentiella effekter har gjort klimatpolitiken till en nyckelfråga i flera länder runt om i världen. Parisavtalet, som undertecknades av 195 länder vid FN:s årliga klimatkonferens 2015, markerade en vändpunkt för globala klimatåtgärder när världens ledare nådde enighet om en överenskommelse som säkerställde åtaganden från alla länder att bekämpa klimatförändringar och anpassa sin klimatpåverkan.<sup>38</sup> Ökad medvetenhet om klimatförändringar och dess effekter har också lett till regionala strategier som främjar olika mål för hållbar utveckling. EU:s klimat- och energimål för 2030 är till exempel ett ramverk som inkluderar EU-omfattande mål och politiska strategier för en gemensam insats att öka energieffektiviteten och andelen förnybar energi fram till 2030.<sup>39</sup> Enligt Agenda 2030 ska växthusgaserna minska med 40 procent jämfört med 1990 och andelen förnybar energi uppgå till 27 procent. I Kina införde regeringen genom sin 13:e femårsplan flera politiska ramverk och mål för att stoppa klimatförändringarna och bekämpa deras negativa effekter.

Kina är det land i världen som släpper ut mest växthusgaser. Utöver klimatutmaningar, står landet också inför akuta miljöutmaningar såsom luftföroreningar. Förutom att bidra till de globala klimatförändringarna, har luftföroreningarna i landet också orsakat omfattande miljö- och hälsoproblem och ses nu som ett viktigt politiskt ämne. En tidigare vanlig uppfattning i

Kina var att man ansåg att klimatförändringarna till stor del var ett problem som skapats av utvecklade länder och därför skulle lösas av samma länder. Attityden har dock förändrats, delvis på grund av allvarliga miljöproblem i Kina, och den kinesiska regeringen har uppmanat länder att fortsätta stödja Parisavtalet.<sup>40</sup>

En topprioritet i Kinas 13:e femårsplan (avseende 2016–2020) var att begränsa användningen av kol vid elproduktion och istället möta framtida efterfrågan med förnybara elkällor, naturgas och kärnkraft. Planen inkluderade också:

- ett flertal mål relaterade till energi, klimat och luftkvalitet;
- främjande av el för att ersätta förbränning av kol- och olja;
- främjande av uppförande av gröna byggnader;
- främjande av eldrivna fordon;
- utveckling av batteriers prestanda och insatser för att återvinna använda batterier; samt
- koldioxidprissättning genom utbyggnad av ett nationellt system för handel med utsläppsrätter.

Som tillägg till den 13:e femårsplanen inkluderar andra åtgärder i Kina till exempel en strategi för energiförsörjning och konsumtionsrevolution, som syftar till att främja byggandet av solpaneler och utvidga elförsörjningen för att i slutändan ersätta kol.

I ett tal till FN:s generalförsamling i september 2020, tillkännagav Kinas president Xi Jinping att Kina siktar på att nå kulmen på koldioxidutsläppen före 2030 och att uppnå koldioxidneutralitet till 2060. Detta är första gången Kina har satt ett specifikt långsiktigt mål för koldioxidneutralitet.<sup>41</sup> Senare samma år, i december 2020, meddelade Xi Jinping också att Kina siktar på att nå en total installerad vind- och solenergi kapacitet på över 1200 GW år 2030.<sup>42</sup> Det motsvarar nästan tre gånger 2020 års nivå om 415 GW.<sup>43</sup> Kinas 14:e femårsplan (avseende 2021–2025) innehåller aggressiva mål relaterade till hållbar energi för att nå Kinas övergripande mål om koldioxidneutralitet.<sup>44</sup>

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

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

<sup>38</sup> UNFCCC, *What is the Paris Agreement?* (2019).

<sup>39</sup> European Commission, *2030 climate and energy framework* (2019).

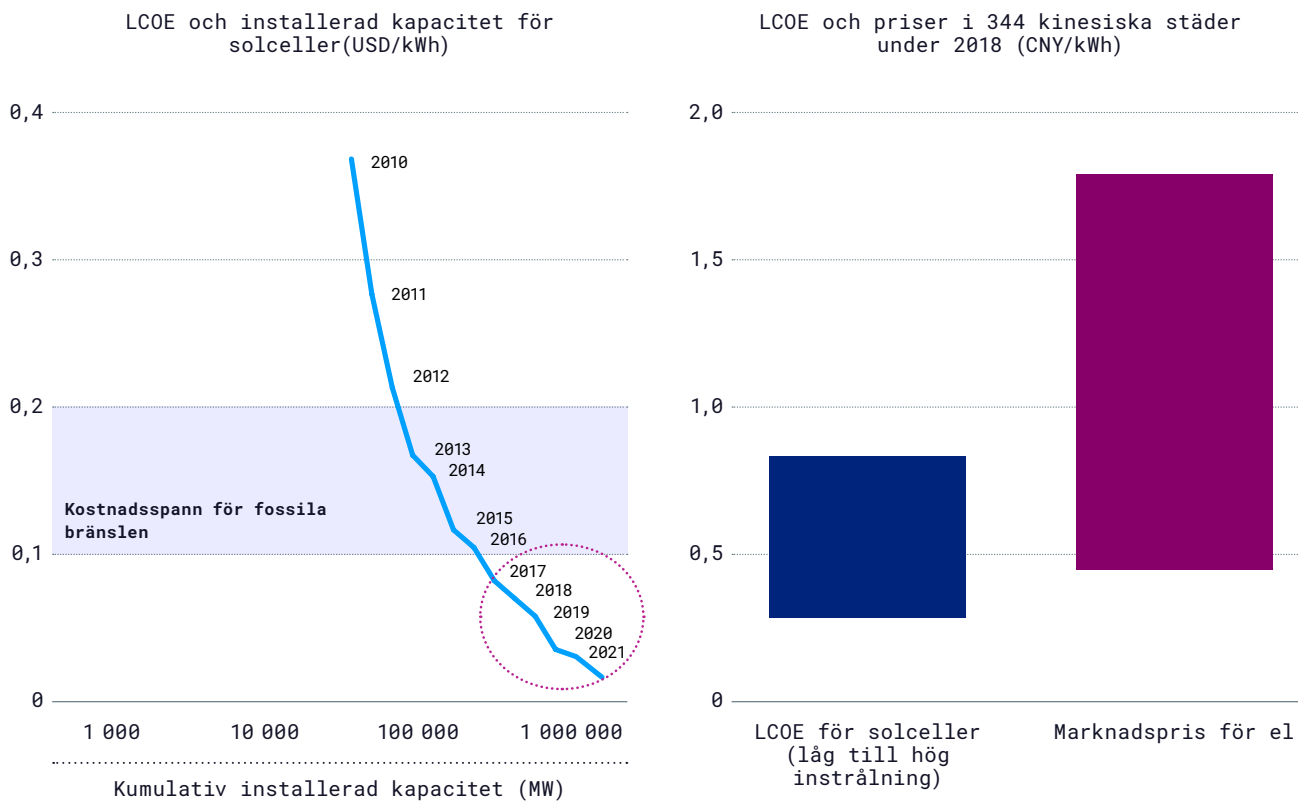
<sup>40</sup> IEA, *World Energy Outlook 2017* (2017).

<sup>41</sup> UN News [https://news.un.org/en/story/2020/09/1073052], 2020.

<sup>42</sup> Reuters, *China aims to push wind and solar capacity beyond 1,200 GW by 2030* (publicerad december 2020).

<sup>43</sup> IEA, *World Energy Outlook 2020* (2020).

<sup>44</sup> Se t.ex. Wong, Dorcas, *What to Expect in China's 14th Five Year Plan? Decoding the Fifth Plenum Communique* (China Briefing, 2020) och Myers, Steven Lee, *China's Pledge to Be Carbon Neutral by 2060: What It Means* (The New York Times, 2020).


**Figur 16: Minskad kostnad för solceller i världen och i Kina**


Vänster diagram illustrerar utvecklingen av LCOE för solceller på global basis (global viktad genomsnittlig kostnad för el, 2019 USD/kWh). Höger diagram illustrerar LCOE för solceller i Kina och elmarknadspris i Kina 2018. Källa för vänster diagram: IRENA Renewable Cost Database. Källa för höger diagram: Yan et al., City-level analysis of subsidy-free solar photovoltaic electricity price, profits and grid parity in China (Nature Energy, 2019).

Historiskt har elproduktion från solpaneler varit beroende av subsidier för att uppnå lönsamhet och för att vara konkurrenskraftig mot konventionell (icke förnybar) teknik. Under det senaste decenniet har Kina använt betydande subsidier av olika slag, framför allt ett s.k. feed-in tariffprogram vars storlek till stor del var obegränsad, för att stödja användningen av solpaneler. Subsidierna har hjälpt till att skapa en stor industri för solpaneler i Kina. Eftersom industrin gradvis har mognat, samt på grund av den tekniska utvecklingen, har kostnaden för solcellsteknik och därmed dess subventionsfria LCOE minskat betydligt de senaste åren, från en nivå runt 15 CNY per kWh år 2000, till mindre än 1 CNY per kWh år 2018. På dessa nivåer är solpaneler konkurrenskraftiga mot konventionella koleldade kraftverk i kinesiska städer.<sup>45</sup>

LCOE för subventionsfria solcellslösningar har minskat betydligt, inte bara i Kina utan också globalt de senaste åren, vilket illustreras i det vänstra diagrammet av figur 16. Globalt är idag LCOE för solcellslösningar

lägre för konventionella energikällor baserade på fossila bränslen. I Kina var LCOE för solcellslösningar dessutom betydligt lägre än elmarknadspriset år 2018, vilket illustreras i det högra diagrammet av figur 16.

Eftersom solenergi källor nu kan konkurrera med konventionella icke-förnybara energikällor på subventionsfri basis, har den kinesiska regeringen gradvis minskat subsidierna vilka beskrivs närmare i tabell 17. Konsekvensen för solenergi producenter är att deras andel av intäkter från elförsäljning till slutkunder kommer att öka medan andelen intäkter från subsidier kommer att minska över tid. Denna förändring kommer dock att ske gradvis, eftersom subsidier som beviljas vid tidpunkten för projektets slutförande kommer att förbli intakta under hela subventionsperioden som ofta sträcker sig över 20 år. Således påverkar lägre subsidier bara nya projekt. Från och med 2021 förväntar sig Bolaget inte att få subsidier på nya solcellsanläggningar och subsidierna har sedan år 2019 börjat fasas ut.

<sup>45</sup> Yan et al., City-level analysis of subsidy-free solar photovoltaic electricity price, profits and grid parity in China (Nature Energy, 2019). Notera att LCOE är beroende av flera faktorer och kan variera mellan olika regioner.


**Figur 17: Tabell, Illustrativ översikt över subsidier i Kina**

	STATLIGA	REGIONALA	STADS- ELLER DISTRIKTSNIVÅ
Typisk varaktighet	20 år, från och med anslutningsdatum	20 år, från och med anslutningsdatum	3-5 år, från och med anslutningsdatum
Typisk historisk ersättning för nya projekt	~42 cent CNY/kWh	Stora variationer	Stora variationer
Typisk ersättning 2021 för nya projekt	0 cent CNY/kWh	0 cent CNY/kWh	0 cent CNY/kWh
Typiska betalningsvillkor	Månatliga utbetalningar	Månatliga utbetalningar	Stora variationer. Kan utbetalas en gång som klumpsumma, kvartalsvis, årligen eller vartannat år
Kommentar	Ersättningsnivåerna förblir intakta över hela den beviljade perioden	Ersättningsnivåerna förblir intakta över hela den beviljade perioden	Kan variera betydligt vad gäller ersättningsnivåer och struktur, t.ex. engångssubsidier eller återkommande subsidier

Källa: ASAB:s uppskattningar

### BNP-tillväxt, urbanisering och teknisk utveckling driver elektrifiering och efterfrågan på smarta och förnybara energilösningar

Kinas BNP-tillväxt har varit en viktig drivkraft för efterfrågan på el. Kinesiskt BNP växte från 1 206 miljarder USD till 14 861 miljarder mellan 2000 och 2020, en CAGR om 13,4 procent. På capita-basis växte BNP med en CAGR om 12,8 procent och uppgick till 10 582 USD år 2020, jämfört med 951 USD år 2000. Den kinesiska ekonomin beräknas växa med 9,2 procent mellan 2020 och 2025. Även om tillväxten sker i en lägre takt än under större delen av 2000-talet, återspeglar den en gradvis mognande ekonomi. BNP per capita förväntas växa med 8,9 procent under samma period.<sup>46</sup>

Historiskt har industrialisering varit en viktig drivkraft för ekonomisk tillväxt i Kina. Mellan 2009 och 2019 växte tillverkningsproduktionen från 1 612 miljarder USD till 3 896 miljarder USD, vilket motsvarar en CAGR om 9 procent.<sup>47</sup> Industrialisering och välfärd förväntas fortsätta att driva efterfrågan på energi eftersom en stor tillverkande industri kräver stora mängder el. Dessutom utvecklar Kina en stor tjänstesektor i takt med att konsumtionen ökar. Bidraget till BNP från landets servicesektor ökade från 44 procent 2009 till 54 procent år 2019.<sup>48</sup> Den växande kinesiska ekonomin kommer sannolikt att fortsätta driva efterfrågan på el, eftersom

industrisektorn fortsätter växa och en mer välmående befolkning bidrar till att skapa en växande inhemsk marknad för varor och tjänster.

Konsekvenserna av en mer välbärgad och alltmer urbaniserad stadsbefolkning är betydande för energisektorn. Inkomstfördelningen i Kina genomgår snabba förändringar, där en medelklass växer fram i takt med att människor lyfts ur fattigdom. År 2015 representerade den kinesiska medelklassen<sup>49</sup> 10 procent av befolkningen. Denna siffra förväntas nå 35 procent år 2030. I absoluta tal motsvarar detta en ökning från cirka 132 miljoner till 480 miljoner individer.<sup>50</sup> Den växande kinesiska medelklassen kan kopplas till en urbaniseringstrend, eftersom en större andel kinesiska medborgare tenderar att bo i städer i stället för landsbygdsområden.

I allmänhet förbrukar stadsbor mer energi än de som bor på landsbygden, till stor del på grund av inkomstskillnader.<sup>51</sup> Ungefär en femtedel av världens befolkning, cirka 1,4 miljarder människor, bor i Kina idag. Landet har mer än 100 städer med en befolkning om över en miljon.<sup>52</sup> År 2019 var andelen människor som bor i städer i Kina cirka 60 procent.<sup>53</sup> År 2030 förväntas Kinas urbaniseringsgrad uppgå till cirka 75 procent, då fler än en miljard kineser förväntas bo i städer.<sup>54</sup> Urbanisering driver också efterfrågan på hållbara energilösningar att tillämpas i städer, såsom energieffektiva

<sup>46</sup> IMF DataMapper (2021)

<sup>47</sup> World Bank, World Development Indicators (2020)

<sup>48</sup> World Bank, World Development Indicators (2020)

<sup>49</sup> Definieras i Prospektet som individer med en grå inkomstjusterad disponibel inkomst på mer än cirka 100 000 USD. Justeringen avser underrapportering i samband med disponibla inkomstsiffror; se till exempel Wang och Woo *The Size and Distribution of Hidden Household Income in China* (2010).

<sup>50</sup> The Economist Intelligence Unit, *The Chinese consumer in 2030* (2016)

<sup>51</sup> IEA, *World Energy Outlook 2017* (2017)

<sup>52</sup> Demographia, *World Urban Areas, 15th Annual Edition: 201904*

<sup>53</sup> World Bank (2021)

<sup>54</sup> Morgan Stanley Research, *Rise of China's Supercities: New Era of Urbanisation* (2019)



värme- och kylningslösningar, och elfordon för transport, vilket minskar luftföroreningar och buller i alltmer befolkade städer. Denna trend drivs också av tekniska framsteg där elfordon blir alltmer konkurrenskraftiga jämfört med förbränningsmotorer när det gäller prestanda och kostnad, till exempel på grund av utvecklingen av batteriteknik<sup>55</sup> och elektriska drivlinor.

## Kunder

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

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

## Konkurrensbild

Marknaden karaktäriseras som stor<sup>56</sup> och snabbväxande<sup>57</sup> tack vare stark underliggande efterfrågan. Det är dock få elproducenter specialiserade på solpaneler med Energiköpsavtal<sup>58</sup> som har nått en betydande storlek.

En möjlig förklaring till varför utbudet ännu inte har mött efterfrågan är det faktum att endast ett fåtal elproducenter hade tillräckliga medel för att finansiera de initiala kostnaderna för uppförandet av nya anläggningar.

Lokala återförsäljare av solcellsutrustning som vill komma in på marknaden genom att starta Energiköpsavtalsbaserade verksamheter står inför ett antal utmaningar, framför allt avseende brist på finansiering för att förverkliga de möjligheter som finns och att det därmed uppstår en brist på referensprojekt. Förutom ASAB, sticker Asia Clean Capital ut som en specialiserad Energiköpsavtalsbaserad energiproducent i Kina som har lyckats bygga en stor portfölj med distribuerade solcellstillgångar. GCL New Energy är en annan stor elproducent på den kinesiska marknaden för distribuerade solcellssystem, men är mer fokuserad på takmonterade system. Företaget är majoritetsägt av GCL-Poly, en tillverkare av polykristallint kisel som används i solceller.

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

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

<sup>55</sup> MES Insights, *The Current State of EV Battery Development (2020)*

<sup>56</sup> Den totala installerade solcellskapaciteten i Kina uppgick till 205 GW år 2019, varav 63 GW hänfördes till distribuerade system. Som referens uppgick den totala installerade solcellskapaciteten i Sverige till 0,7 GW samma år. Källa: NEA, avskrift av den nationella presskonferensen online från National Energy Administration under första kvartalet 2020 (国家能源局2020年一季度网上新闻发布会文字实录2020) (2020) och Energimyndigheten. Obs: Svensk översättning för endast i identifieringssyfte.

<sup>57</sup> Den totala installerade solcellskapaciteten i Kina växte med en total årlig tillväxttakt om 48 procent mellan 2015 och 2019. Distribuerad solcellskapacitet, en delmängd av den totala solcellskapaciteten, ökade med en total årlig tillväxttakt om 79 procent under samma period. Källa: NEA, Avskrift av den nationella presskonferensen online från National Energy Administration under första kvartalet 2020. (国家能源局2020年一季度网上新闻发布会文字实录) (2020); NEA, Energy Administration tillkännager statistik relaterad till solcellsproduktion 2015. (能源局公布2015年光伏发电相关统计数据) (2016). Notera: Svensk översättning endast i identifieringssyfte.

<sup>58</sup> Notera att andra företag kan ha andra definitioner av vad ASAB definierar som ett energiköpsavtal.



# Verksamhetsbeskrivning

## Presentation av ASAB

ASAB är en energiproducent av miljövänlig el som finansierar, äger och driver takmonterade solcellsanläggningar i Kina. Bolaget ingår 20-åriga avtal med ägare av stora fastigheter, vilka åtar sig att köpa den producerade elen under avtalets löptid. El som köps från ASAB prissätts till en rabatt om cirka 10–15 procent jämfört med det pris kunden betalar för elen från elnätet.

Bolaget grundades 2015 som en joint venture mellan det svenska solenergibolaget Soltech Energy Sweden AB (publ) och den kinesiska solpanelstillverkaren Advanced Solar Power Hangzhou Inc. med visionen att påskynda övergången till förnybar energi genom att erbjuda solenergi som en tjänst, där elen som anläggningarna producerar till kunderna säljs istället för anläggningen i sig. ASAB har sitt huvudkontor i Stockholm, Sverige och det lokala operativa företaget ASRE i Kina har sitt huvudkontor i Hangzhou.

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

ASAB har, per den 30 juni 2021, en portfölj med 134 elproducerande solcellsanläggningar med en sammanlagd kapacitet på 192,5 MW och har nått ett stadie i sin utveckling där affärsmodellen har blivit kommersiellt lönsam. Utöver de elproducerande solcellsanläggningarna finns det en pipeline med en sammanlagd kapacitet på 123 MW som löpande bearbetas. Därtill finns tecknade kontrakt motsvarande 37 MW.

År 2020 hade Bolaget summa intäkter på 138,8 MSEK i omsättning och EBITDA på 115,3 MSEK.

### Historia

Ett koncept och en affärsplan avseende "Solar as a service" utformades av Soltech och ASP 2014. ASRE, som var det första operativa företaget inom Koncernen, grundades 2015. ASAB grundades sedan 2016 i syfte att löpande anskaffa kapital för expansion av verksamheten i Kina.

Under 2016 gick ASAB in i en period av institutionalisering där Bolaget fick förtroende från regeringen när det undertecknade sitt första ramavtal, och från kapitalmarknaderna genom emissionen av ASAB:s första obligation, SOLT1, som återbetalades 2019 när denna förföll.

År 2018 inleddes en snabb utveckling från Bolagets sida från en position av legitimitet med många nöjda kunder.

### 2014

- Soltech och ASP startar det första gemensamma projektet och investerar 50 MSEK

### 2015

- Affärsmodellen formaliseras och fler projekt inleds
- ASRE bildas

### 2016

- ASAB bildas
- Ramavtal omfattande 150MW undertecknas
- Första obligationen emitteras (SOLT1)

### 2017

- Bolaget förbereder sig för att emittera en obligation som, till följd av oattraktiva villkor efter förhandlingar med investerare, i slutändan dras tillbaka av Bolaget och aldrig når marknaden
- Soltech och ASP investerar ytterligare kapital om 6 MEUR

### 2018

- Tre nya obligationer emitteras (SOLT2, SOLT3 och SOLT4)
- SOLT2, SOLT3 och SOLT4 certifieras som Dark Green by CICERO

### 2019

- Ramavtal omfattande 500 MW undertecknas
- ASAB:s installerade kapacitet överstiger 100 MW
- SOLT1 återbetalas
- Femte obligationen emitteras (SOLT5)

### 2020

- Installerade projekt under året uppgår till 37 MW trots COVID-19
- 176,6 MW i total installerad kapacitet uppnås vid årets slut
- Preferensaktier motsvarande ett belopp om 157,9 MSEK (före avdrag för emissionskostnader) emitteras

### 2021

- Preferensaktier motsvarande ett belopp om 46 600 800 SEK (före avdrag för emissionskostnader) emitteras i juli 2021
- Preferensaktier motsvarande ett belopp om 24 420 190 SEK (före avdrag för emissionskostnader) emitteras i augusti 2021



## Verksamhetskoncept och vision

### Verksamhetskoncept

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

ASAB:s affärsidé är att erbjuda kunder inom industri, handel och offentlig förvaltning ett enkelt och bekymmerslöst sätt att ersätta en betydande del av elförbrukningen med lokalt producerad solenergi till ett rabatterat pris vid jämförelse med elpriset från nätet. Solenergi som tjänst marknadsförs effektivt och solcellsanläggningarna installeras via ett lokalt nätverk av solpanelsinstallatörer och återförsäljare i Kina. Verksamheten finansieras genom ASAB.

### Vision

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

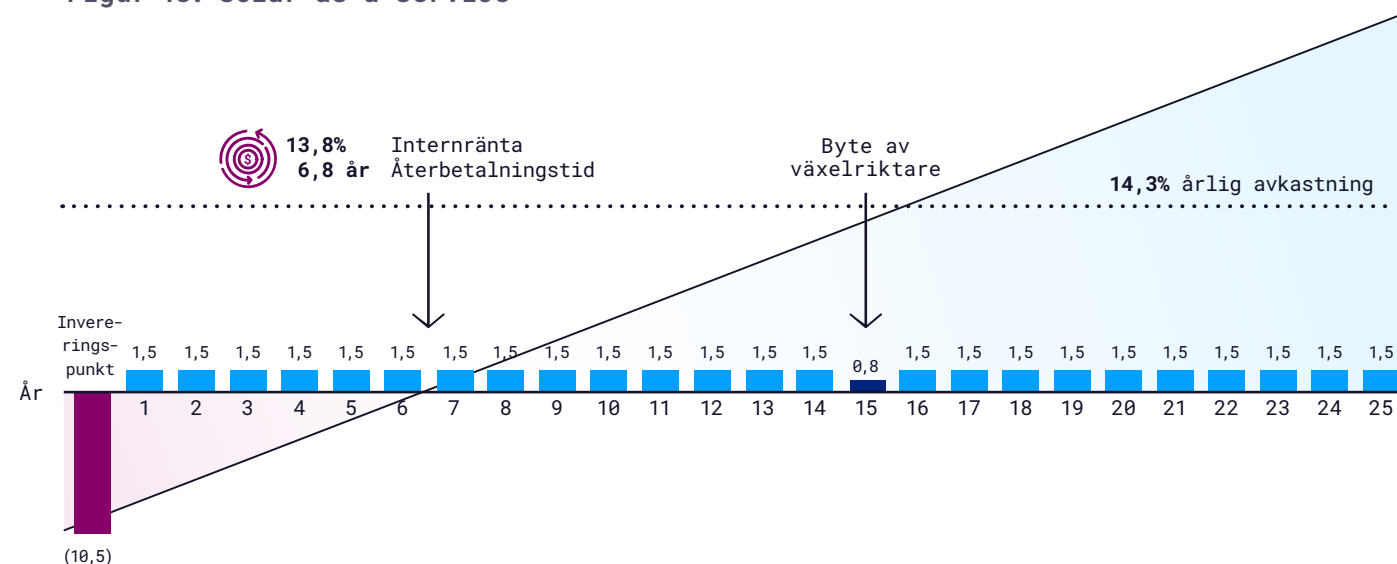
## Solar-as-a-service som affärsmodell

### Solar-as-a-service

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

Enligt ASAB:s erbjudande för solar-as-a-service betalar kunden inte för solcellsanläggningen, hårdvaran eller underhållet; kundens enda kostnad är den el som köps från ASAB. Istället för att betala för solcellsanläggningen, åtar sig kunden att köpa den el som produceras av solcellsanläggningen under de kommande 20–25 åren.<sup>59</sup> Elen säljs till kunden med en rabatt på cirka 10–15 procent jämfört med det pris kunden betalar för el från elnätet. Följaktligen får kunden billigare el med lägre miljöpåverkan och dessutom den positiva omvärldsuppfattning som är förknippad med en sådan investering i förnybar energi. I gengäld får ASAB långsiktiga transparenta kassaflöden, vilket illustreras i figur 18 nedan.

Figur 18: Solar-as-a-service



— Ackumulerade kassaflöden (MSEK)

■ Årligt förväntat kassaflöde (MSEK)

Uppskattade kassaflöden<sup>60</sup> från ASAB:s installation hos kunden Sohbi Craft (en solcellsanläggning på 1,7 MW i Jiangsu installerat i september 2019).

<sup>59</sup> Avtalen har en löptid på 20 år. Efter avtalets utgång förlängs dock avtalet med ytterligare fem år, såvida inte kunden vill att solcellsanläggningen ska avlägsnas.

<sup>60</sup> Beräknat utifrån följande antaganden: 1,06 KWh / W och år, 0,93 (1,05 inkl. VAT) SEK / KWh pris som betalats av kunden, 0,0 SEK / kWh subsidier, 0 SEK restvärde, 98 procent drifttid, 95 procent av den genererade elen säljs till kunden, 5 procent av genererad el säljs till nätet, nätpriset är 50 procent av kundpriset. Exemplet exkluderar 13 procent moms, rabatteras inte och antar ett konstant elpris (faktisk produktionsvolym och pris fluktuerar över tiden). Vidare antas operationella kostnader uppgå till 0,03 CNY per W och ett byte av inverterare år 15 vilket antas innebära en kostnad ekvivalent med 7 procent av den initiala investeringen.



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

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

### Inkomstkällor

ASAB:s intäkter kommer enbart från elproduktion och kan delas upp i två källor; elförsäljning och subsidier, där elförsäljningen utgjorde 62 procent av summa intäkter under 2020.

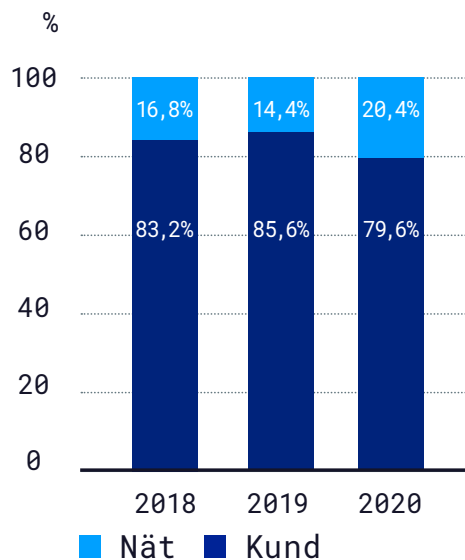
### Elförsäljning

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

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

Genom att prioritera kunder med ett betydande elbehov jämfört med storleken på solcellsanläggningen, säljs cirka 85 procent av den el som genererades av ASAB:s portfölj direkt till kunder. Andelen el som säljs till kunder har varit relativt stabil under tiden som portföljen har växt, se figur 19, med en något lägre andel under 2020 till följd av COVID-19 pandemin. I början av 2020 ledde nedstängningar till ett tillfälligt minskat elbehov för vissa kunder.

**Figur 19: Såljd volym elektricitet split kund och nät**



Fördelningen mellan el som säljs till kunder jämfört med elnätet, inkluderar endast Greenfield Projekt och projekt som var operativa i början av respektive år.

### Pris

Det pris som ASAB debiterar kunderna regleras av så kallade Energiköpsavtal som ingås med alla kunder innan uppförandet av solcellsanläggningen påbörjas. För mer information om avtalet, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning - Energiköpsavtal".

ASAB:s avtal har två typer av prissättningsmekanismer; fast taxa och rörlig taxa. Per den 31 december 2020 var 65,8 procent av avtalen baserade på en fast taxa och 34,2 procent baserade på en rörlig taxa.

För avtal med en fast taxa får kunden en fast rabatt, mellan 10 och 15 procent, av priset per kWh som kunden betalar enligt sin elräkning från det lokala nätföretaget. kWh-priset som nätföretaget debiterar varierar beroende på vilken tid på dygnet elen förbrukas.

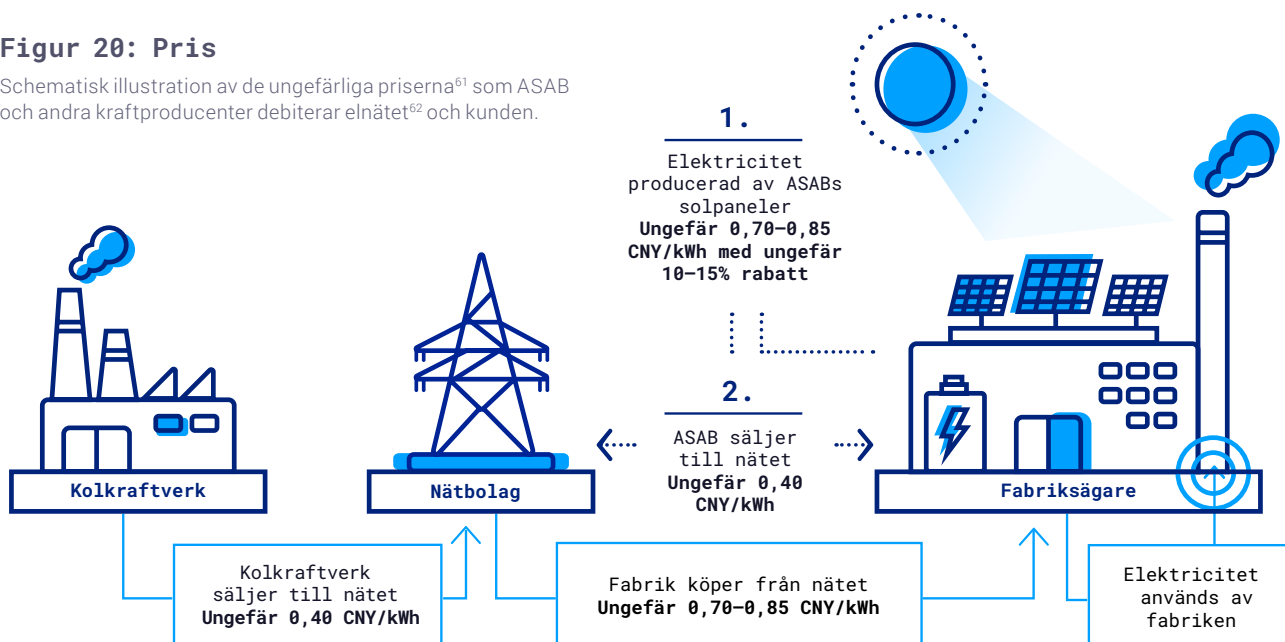
För avtal med en rörlig taxa får kunden en fast rabatt per kWh, mellan 10 och 15 procent, av det officiella priset från det lokala nätföretaget. Det pris som ASAB tar ut justeras endast om det officiella priset är föremål för en justering som överstiger fem procent från år till år. Elföretagets pris justeras vanligtvis på årsbasis. Vidare måste varje ändring av priset som tas ut av ASAB föregås av ett skriftligt meddelande från antingen kunden eller ASAB.





**Figur 20: Pris**

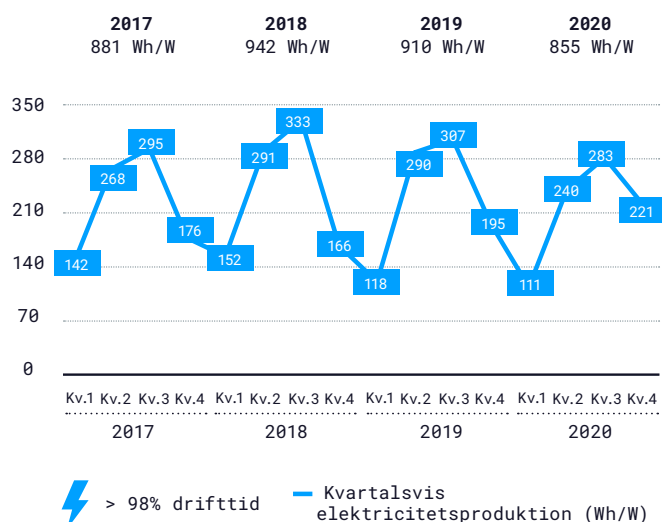
Schematisk illustration av de ungefärliga priserna<sup>61</sup> som ASAB och andra kraftproducenter debiterar elnätet<sup>62</sup> och kunden.



- ASAB säljer elektricitet producerad av solceller som återfinns på kundens / industriägare till en rabatt på ~10-15% till det pris som kunden betalar till nätet.
- Om kund / industriägare inte köper all den el som ASABs solpanelerna producerar säljer ASAB den till nätet.

ASAB äger solpanelerna.

**Figur 21: Elproduktionen i förhållande till installerad kapacitet**



Figur 21 beskriver elproduktionen i förhållande till installerad kapacitet. Datan anges kvartalsvis samt aggregerat för respektive år. Observera att datan enbart inkluderar Greenfield Projekt och projekt som var installerade i början av respektive år.

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

Solcellsanläggningarna har cirka 98 procent driftstid med en till hög grad förutsägbar elproduktion under året. Figur 21 beskriver antalet Wh producerade per W och kvartal aggregerat på årsbasis sedan 2017.

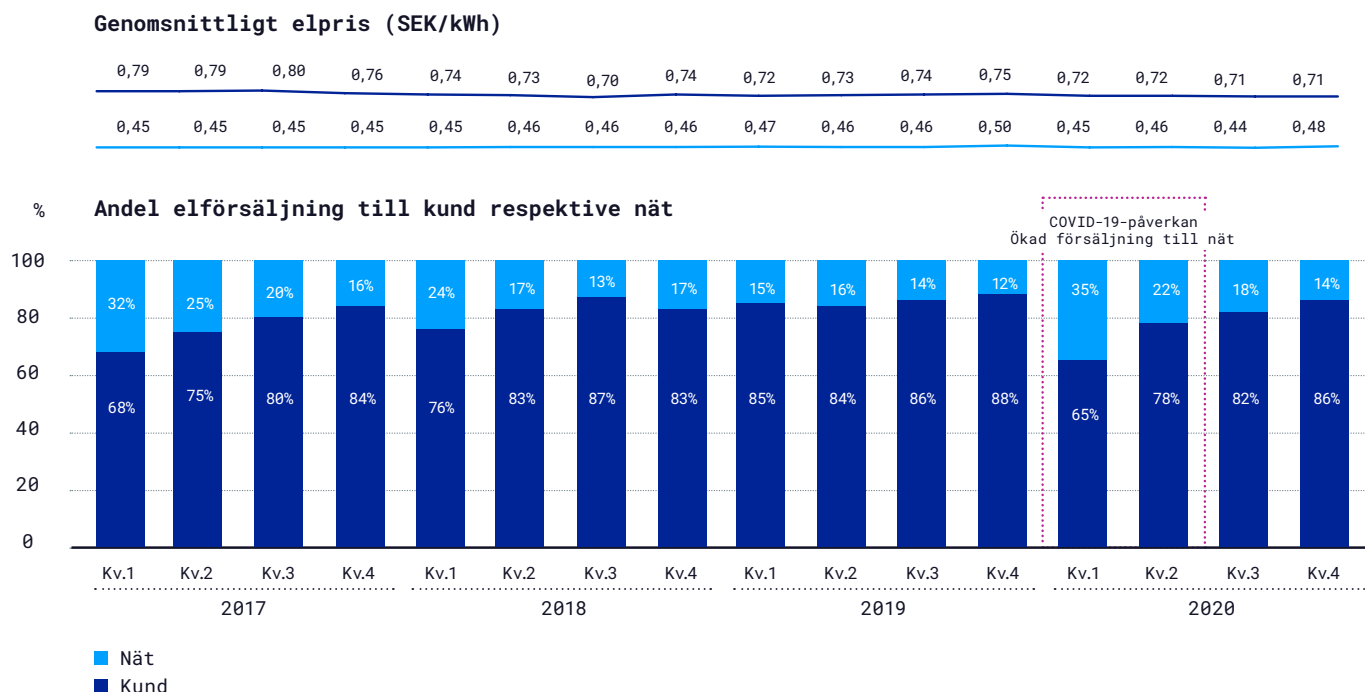
Priset som debiteras kunder har också varit stabilt över tid. Figur 22 beskriver det genomsnittliga pris som debiterats kunder respektive elnätet på kvartalsbasis. Vidare beskriver figuren andelen såld el, fördelad mellan kunder och elnätet. Under första halvåret 2020, efter avbrott till följd av COVID-19, skedde en tillfällig ökning av den el som såldes till elnätet till följd av lägre elbehov från kunderna.

<sup>61</sup> Alla priser exkluderar subsidier men inkluderar moms.

<sup>62</sup> Det statligt ägda State Grid Corporation of China levererar elkraft till över 1,1 miljarder av den kinesiska befolkningen i 26 provinser, autonoma regioner och kommuner, som täcker 88 procent av det kinesiska nationella territoriet, källa: Sgcc.com.



Figur 22: Genomsnittligt elpris (SEK/kWh)



De översta linjerna visar det genomsnittliga pris som betalats av kunden och av elnätet till ASAB på kvartalsbasis. Stapeldiagrammet återger fördelningen av el som sålts till kund respektive elnät. Uppgifterna inkluderar endast Greenfield Projekt och projekt som var i drift i början av varje år. Förutsatt SEK/CNY 1,28.

### Subsidier

Bolagets affärsmodell är idag kommersiellt bärkraftig utan subsidier. Subsidier utgör dock ytterligare en inkomstkälla.

Subsidiebeloppet för ett visst projekt fastställs innan uppförandet av solcellsanläggningen påbörjas, och i samband med att den lokala nätooperatören utvärderar projektets utformning. Åtagandet att betala subsidier omfattar både en subsidiennivå, CNY-beloppet per genererad kWh och en tidsperiod, d.v.s. antalet år som den statliga enheten förbinder sig att betala subsidier. Subsidiernas varaktighet varierar mellan två och 20 år.

Sedan Bolagets första projekt slutfördes 2015 har betydande förändringar gjorts i subsidiestödet. Under andra kvartalet 2018 minskade de subsidier som staten

och provinser betalade för solenergiprojekt avsevärt. År 2019 minskade de nationella och provinsiella subsidierna ytterligare, vilket medför att projekt som slutförts under 2019 omfattas av väldigt begränsade subsidier. Från och med 2021 förväntar sig inte Bolaget att få några subsidier på nya solenergianläggningar.

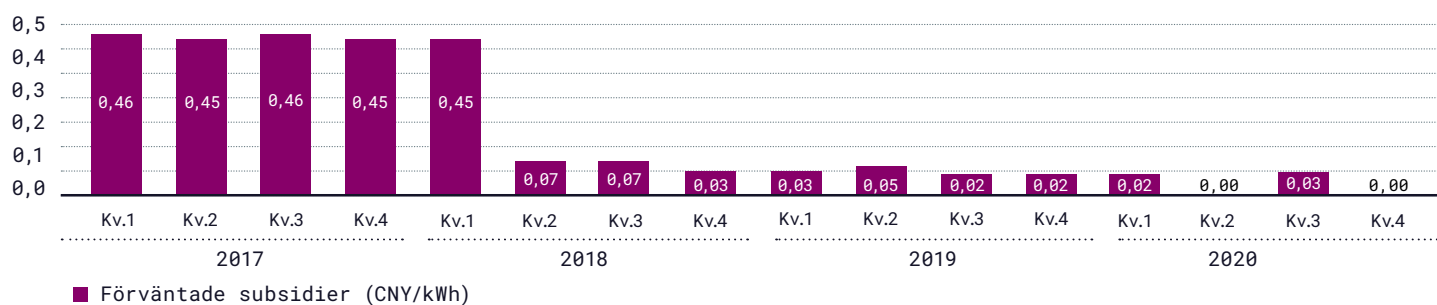
För projekt som installerats innan subsidierna togs bort erhåller ASAB subsidier som sträcker sig över 20 år. Dessa åtaganden påverkas inte av regeringens beslut att ta bort subsidier för nya projekt och kommer därför att kvarstå under hela 20-årsperioden.

I takt med att subventionsåtaganden har minskat har andelen intäkter från subsidier minskat stadigt. Bolaget har dock fortfarande betydande intäkter från subsidier då beviljade subsidier på gamla projekt ligger fast. Denna dynamik beskrivs i figur 23 nedan.

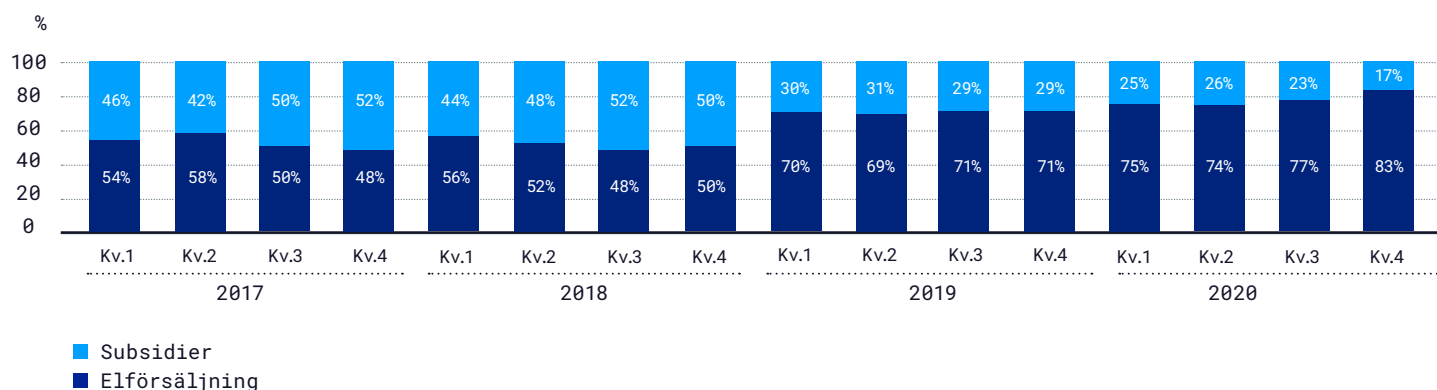


**Figur 23: Genomsnittliga förväntade subventioner och andel av intäkter som hänförs till elförsäljning respektive subventioner**

### Förväntade subsidier vid ingående av kontrakt på kvartalsbasis



### Inkomstuppdelning mellan subsidier och elförsäljning



Det översta diagrammet beskriver de genomsnittliga förväntade subsidierna för projekt som slutförts under det kvartalet. Det nedre diagrammet visar den andel av intäkterna som hänförs till elförsäljning respektive subsidier kvartalsvis. Inkluderar endast Greenfield Projekt som var i drift i början av varje år.

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

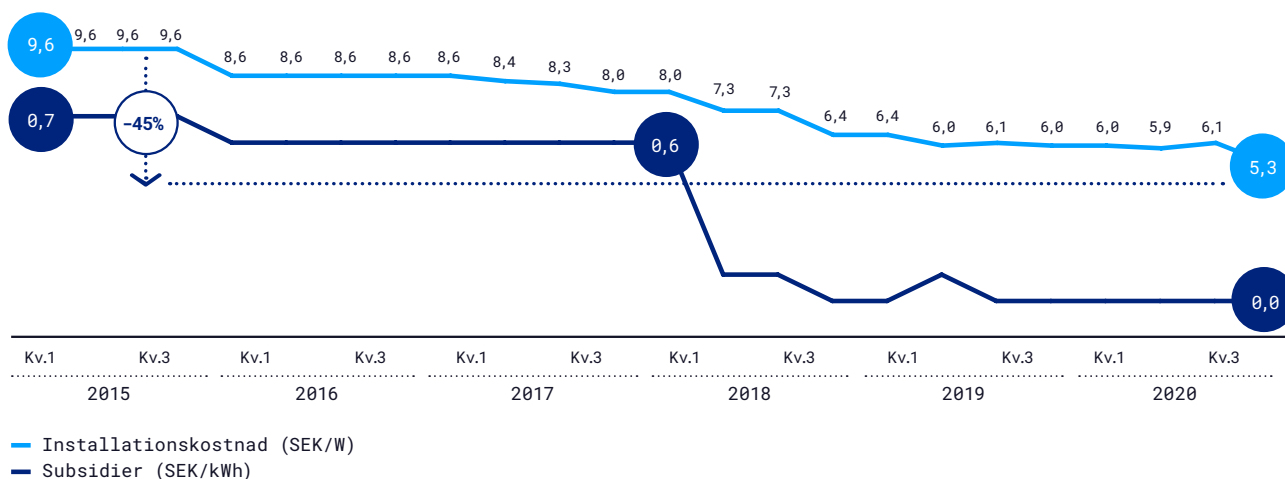
Förändringen i sammansättningen av intäkter och påverkan på avkastningen från minskade

installationskostnader illustreras ytterligare i figur 25 med ett exempel från två projekt, ett under 2016 och 2019. Avkastningen i figur 25 är den förväntade avkastningen vid investeringstidpunkten.

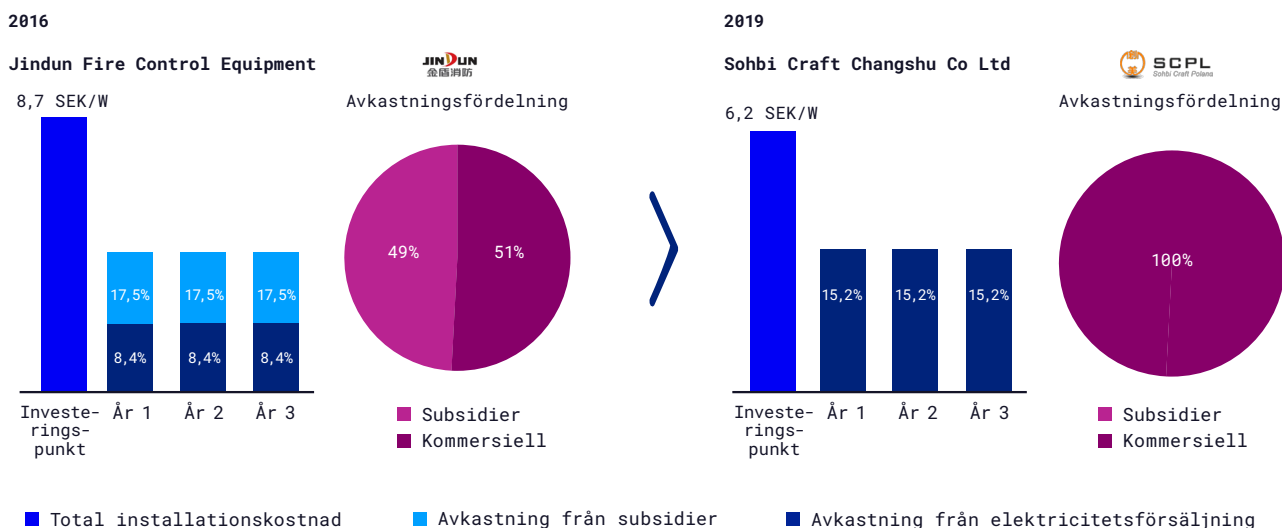
I portföljen, per den 31 december 2020, hade 30 MW av Greenfield Projekten subsidier på över 0,4 CNY per kWh under 2020. De förvärvade portföljerna hade subsidier på 0,73 CNY och 0,47 CNY per kWh för portföljerna med en kapacitet på 21,4 MW respektive 6,7 MW.



**Figur 24: Historiska installationskostnader och förväntade subsidier för ASAB:s Greenfield Projekt vid installation<sup>63</sup>**



**Figur 25: Förväntad avkastning**



Illustrativt exempel på förväntad avkastning som visar skillnaden i avkastningsprofil och fördelning före och efter minskningen av subsidier.<sup>64</sup>

<sup>63</sup> Data avser historiska installationskostnader för ASAB:s Greenfield Projekt och genomsnittliga förväntade subsidier per producerad kWh under varje kvartal. För kvartal utan färdiga installationer anges siffran för föregående kvartal. Eftersom avkastningen från subsidier, för vissa projekt, varierar över kontraktets löptid, har ett viktat genomsnitt av subsidierna under kontraktets löptid använts där så är tillämpligt. Exklusive moms och antar CNY/1,28 SEK.  
<sup>64</sup> Förväntad avkastning, baserad på följande antaganden: 1,06 kWh / W och år; 0,93 (1,05 inkl. Moms) SEK / kWh pris betalat av kund, 0,0 SEK / kWh subsidier, 0 SEK restvärde, 98 procent upptid, 95 procent av den el som genereras säljs till kunden, 5 procent av den genererade elen säljs till nätet, nätpriset är 50 procent av kundpriset. Exemplet exkluderar 13 procent moms, diskonteras inte och antar ett konstant elpris (faktisk produktionsvolym och pris varierar över tiden).



## Finansiella och operativa mål och utdelningspolicy

### Installerad kapacitet

ASAB strävar efter att ha en installerad solenergi kapacitet på 1 000 MW innan utgången av 2024.

### Projektavkastning

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

### Kapitalstruktur

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

### Utdelningspolicy

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

## Styrkor och konkurrensfördelar

Bolaget anser att det besitter de styrkor och konkurrensfördelar som beskrivs nedan. Dessa har bidragit till Bolagets framgång hittills och anses fortsätta att göra det för att uppnå Bolagets finansiella och operativa mål.

### Omfattande utnyttjad marknad med strukturell tillväxt

Den kinesiska elmarknaden är världens största elmarknad och står för cirka en fjärdedel av den globala elproduktionen. Samtidigt är marknaden i behov av ytterligare energikapacitet, särskilt från förnybara källor.<sup>65</sup> Vidare förväntas solenergi vara en viktig del i Kinas framtida elmix.<sup>66</sup> Med tanke på den kinesiska elmarknadens nuvarande storlek i kombination med ökningen av solenergens status som en viktig elektricitetskälla förväntar sig Bolaget att kunna växa snabbt och med begränsad påverkan från konkurrenter.

### Förmåga att kombinera lokal marknadskunskap med attraktiv finansiering

Koncernens organisatoriska upplägg med ASAB i Sverige och ASRE i Kina gör det möjligt för Bolaget att dra nytta av att vara närvarande i båda jurisdiktionerna. Den lokala närvaron i Kina förbättrar Bolagets förmåga

att locka anställda med kunskap om lokala marknadsförhållanden. Bolaget anser att detta är viktigt för att kunna bedriva affärer i Kina på ett framgångsrikt sätt. Vidare anser Bolaget att dess lokala närvaro i Kina är viktig för att skapa och upprätthålla relationer med återförsäljare som marknadsför ASRE:s tjänster till kunder. Den svenska närvaron gör det möjligt för Bolaget att lättare kunna utnyttja europeiska kapitalmarknader. Eftersom tillgång till kapital och Bolagets finansieringskostnader är avgörande för ASAB:s tillväxt och lönsamhet, anser Bolaget att den europeiska närvaron är en viktig styrka i kraft av att kapitalkostnaderna hittills varit lägre i Europa vid jämförelse med Kina.

### Skalbar och teknisk-agnostisk affärsmodell med begränsade fasta kostnader

Under hela projektets livscykel använder ASAB i stor utsträckning tredjepartsleverantörer. Detta syftar till att minimera fasta kostnader och operativ risk samtidigt som verksamheten kan expandera snabbt.

Genom att köpa hårdvara från externa solpanelsleverantörer eliminerar Bolaget behovet av intern forskning, utveckling och produktion samtidigt som det skapas möjlighet att utnyttja den teknik och den leverantör som har det mest konkurrenskraftiga erbjudandet.

Genom ASAB:s relation med sin kinesiska partner, ASP, har Bolaget etablerat ett rikstäckande nätverk av serviceleverantörer inklusive underhålls- och säljpersonal. Det rikstäckande nätverket av tjänsteleverantörer möjliggör för ASAB att expandera geografiskt utan att organisationen behöver växa.

### Attraktiva kunderbjudanden med låg risk

Bolagets solar-as-a-service-modell är ett attraktivt kunderbjudande, både ekonomiskt och miljömässigt. Kunderna får en rabatt på 10–15 procent jämfört med det pris som betalas för el från elnätet och erhåller även en mer förnybar bolagsprofil. Dessutom kan kunderna ansöka om subsidier vilket ytterligare stärker ASAB:s erbjudande.

Alternativen för företag som vill ersätta delar av sin nuvarande elanvändning med solenergi är att göra det själva och då ta ansvar för hela kedjan som att undersöka vilken teknik som finns tillgänglig och ta ansvar för projektledning, upphandling, installation, underhåll och alla andra aspekter som ingår i installation och drift av en solcellsanläggning. Enligt Bolagets bedömning har många företag inget intresse av att ta den risken och spendera tid och resurser på en gör-det-självlösning.

<sup>65</sup> Reuters, *China aims to push wind and solar capacity beyond 1,200 GW by 2030* (publicerad december 2020).

<sup>66</sup> Se t.ex. Wong, Dorcas, *What to Expect in China's 14th Five Year Plan? Decoding the Fifth Plenum Communiqué* (China Briefing, 2020) och Myers, Steven Lee, *China's Pledge to Be Carbon Neutral by 2060: What It Means* (The New York Times, 2020).



ASAB anser därför att dess förmåga att kunna erbjuda solenergi som en tjänst är en viktig konkurrensfördel eftersom det gör det möjligt för kunderna att fokusera på kärnverksamheten samtidigt som de åtnjuter fördelarna med billig och förnybar el.

Förutom att kunna fokusera på kärnverksamheten, är en nyckelfaktor för kunder som utvärderar möjligheten att installera solenergi den potentiella påverkan på verksamheten. Det är av yttersta vikt att kundens verksamhet förblir opåverkad av installationen och att fastigheten inte skadas. ASAB anser att det faktum att dess, per den 30 juni 2021, 134 framgångsrikt installerade projekt inte medfört några negativa effekter för kundernas verksamhet eller fastigheter är en viktig konkurrensfördel jämfört med mindre etablerade tjänsteleverantörer inom solenergi.

## Finansiering

Med tanke på de betydande investeringarna förknippade med uppförandet av solcellsanläggningar är anskaffning av kapital för att bygga nya projekt en viktig del av ASAB:s verksamhet. Bolaget anser att den främsta faktorn som hittills begränsat tillväxten är tillgången till kapital. Historiskt sett har kapital huvudsakligen införskaffats i Norden på grund av de lägre finansieringskostnaderna i de nordiska länderna jämfört med Kina.

ASAB har per den 30 juni 2021 fyra utestående obligationer om en total skuld om 944 MSEK. När Bolagets portfölj av kassaflödesgenererande projekt växer kan en ökande andel av investeringarna finansieras genom kontanta vinstmedel, vilket minskar beroendet av Bolagets förmåga att anskaffa kapital på kapitalmarknaderna.

Bolagets SOLT2-obligation, SOLT3-obligation och SOLT4-obligation har klassificerats som Dark Green av Center for International Climate and Environmental Research (CICERO) och dess anslutna nätverk Expert Network on Second Opinions (ENSO). För att tilldelas denna klassificering måste Bolaget följa den högsta nivån inom de två organisationernas ramar för investeringar.

*"Dark green is allocated to projects and solutions that correspond to the long-term vision of a low carbon and climate resilient future. Typically, this will entail zero-emission solutions, such as renewable energy investments, combined with a governance structure that integrates environmental concerns into all activities."*<sup>67</sup>

<sup>67</sup> CICERO Shades of Green

<sup>68</sup> Solcellspaneler i tunnfilm med kadmiumtellurid (Eng. Cadmium telluride thin film solar panels).

<sup>69</sup> Byggnadsintegrerade solceller är användningen av solcellsmaterial som ersättning för konventionella byggmaterial vid konstruktion av t.ex. tak och fasader.

<sup>70</sup> Legend Capital är ett riskkapitalbolag och är ett dotterbolag till företaget Lenovo.

## CICERO/ENSO

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

För ytterligare information avseende finansiering, se avsnitt *"Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal - Finansieringsstruktur och säkerheter"* och framåt.

## Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.

ASP, som äger 48,74 procent av ASAB före Erbjudandet, är en framstående tunnfilmssolcellsproducent baserad i Kina. ASP:s CdTe<sup>68</sup>-baserade tunnfilmssolceller har distribuerats i mer än 41 länder runt om i världen, inklusive Sverige. ASP är särskilt känt för sina byggnadsintegrerade solcellsprodukter (Eng. *building-integrated photovoltaic products*) ("**BIPV**").<sup>69</sup> Utvalda investerare i ASP inkluderar Sequoia Capital, Morningside Venture Capital och Legend Capital.<sup>70</sup>

ASP och ASAB har en ömsesidigt fördelaktig relation där varje bolag drar nytta av sitt samarbete med det andra. I de projekt där CdTe-paneler används kommer alla sådana från ASP, vilket ger ASP en stabil efterfrågan på sina solpaneler. Förutom att erbjuda ASP stabil efterfrågan fungerar ASAB:s användning av ASP:s CdTe-solceller som en marknadsföringsplattform för ASP:s produkter. För ytterligare information avseende hårdvaran, se avsnitt *"Verksamhetsbeskrivning – Hårdvaruleverantörer"*.

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

Därutöver har ASP och ASAB ömsesidig nytta av varandras geografiska närvaro; att ha en kinesisk partner med kunskap om den lokala marknaden är viktigt för utländska företag som ASAB när de etablerar sig i Kina. ASP:s relation med ASAB är viktig för att ASP ska vara en del av ASAB:s framtida expansionsplaner med solenergin som ett tjänsteerbjudande.



## Projektets livscykel för ASAB:s solcellsanläggningar

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

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

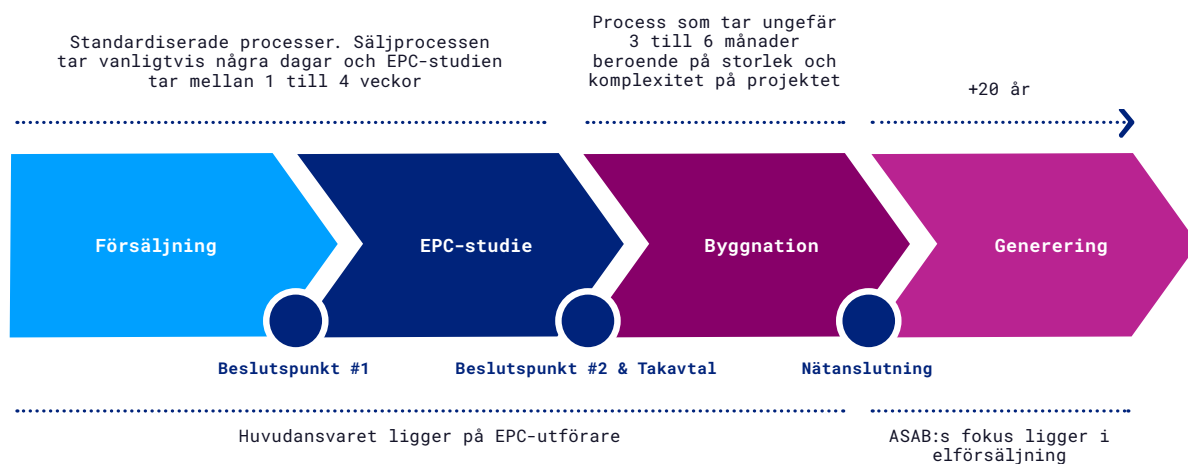
## Försäljning

ASAB:s försäljningsprocess är uppdelad i tre steg: kundidentifiering, kundundersökning och ett kundförvärmöte. Alla delar av denna process, inklusive identifiering av potentiella kunder och försäljning har en hög grad av tredjepartsengagemang genom användning av ett externt nätverk av återförsäljare. ASAB ansvarar för att utvärdera kunder baserat på data från tredje part och information som samlats in vid kundförvärmötet. För ytterligare information om det externa försäljningsnätverket, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Försäljningsnätverk".

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

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

Figur 26: Livscykel solcellsanläggningar



Typisk livscykel för ASAB:s projekt avseende solcellsanläggningar.



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

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

### EPC-studie

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

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

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

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

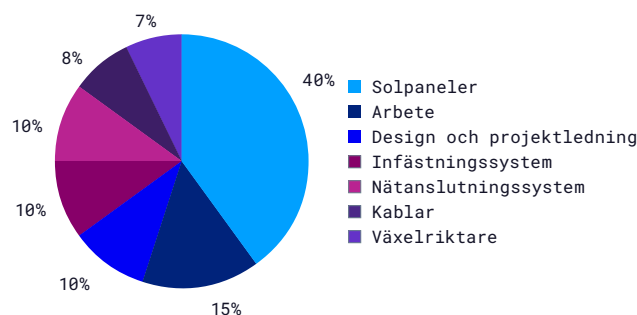
### Uppförande

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

Processen för uppförande är strukturerad som en funktionsentreprenad, vilket innebär att en EPC-leverantör anlitas för att utföra uppförandet i enlighet med den tidigare godkända designen och ansvarar för alla delar av processen, inklusive t.ex. inköp och installation av hårdvara. Innan EPC-kontraktet undertecknas, tillställer EPC-leverantören ASRE ett förslag som utöver själva EPC-kontraktet även innefattar en tidplan, installationslayout och ett pridförslag per watt för installerad och nätansluten anläggning. EPC-leverantören hanterar ordern för hårdvaran men ASRE godkänner alltid EPC-leverantörens val av solpaneler innan ordern läggs. När installationen är slutförd utför den lokala nätoperatören en besiktning för att säkerställa att installationen har slutförts i enlighet med den tidigare godkända designen. När ASRE har försäkrat sig om funktionaliteten av solenergianläggningen får EPC-leverantören en skriftlig under rättelse från ASRE om att ta över ägandet av solenergianläggningen som då även ansluts till elnätet. Vid detta tillfälle har ASRE betalat 95 procent av det totala kontraktuella beloppet. Resterande 5 procent hålls inne av ASRE som en garanti för att eventuella fel på anläggningen åtgärdas av EPC leverantören under den kommande tolv månadersperioden efter det att anläggningen övertagits av ASRE, varefter slutbetalning görs av ASRE.

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

Figur 27: Typisk kostnadsfördelning



ASAB:s typiska kostnadsfördelning för projektuppförande.



### Generering

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

För att säkerställa optimal prestanda för driftsatta installationer arbetar Bolaget proaktivt med övervakning och underhåll. ASAB:s interna övervakningspersonal övervakar alla projekt via en digital plattform och spårar viktiga resultatindikatorer som elproduktion, driftstid och potentiella fel. Om ett problem upptäcks meddelas den underhållsansvarige omedelbart. Allt underhåll på plats hanteras av tredje part. Under det första året efter projektets slutförande får ASAB gratis underhåll från

EPC-leverantören som ansvarat för uppförandet. Efter det första året utses en lokal underhållstjänstleverantör för löpande underhåll. Förutom reparationer omfattar underhåll av solcellsanläggningarna även paneltvätt och månatliga platsbesök.

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

Figur 28: Skärmbild från övervakningsapplikation



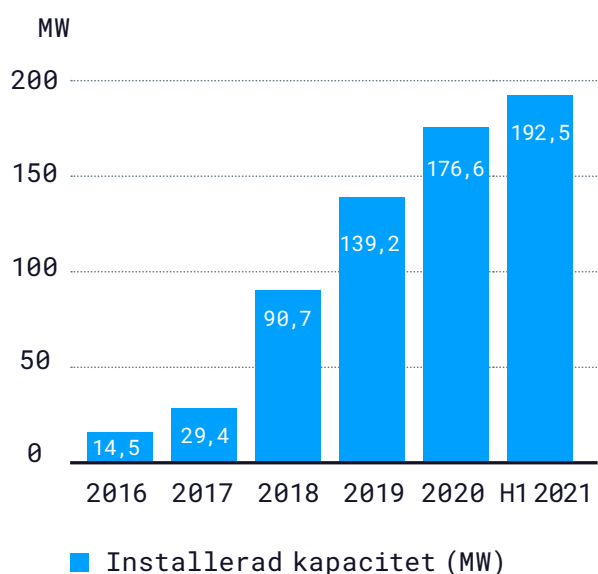
Skärmbild från den applikation som ASAB:s personal använder för att övervaka den elektricitet som genereras av solcellsanläggningarna i realtid.



## Projektportfölj

Sedan starten år 2014, då de två huvudägarna, Soltech och ASP skapade konceptet "solar as a service" har portföljens kapacitet ökat varje år. Den installerade kapaciteten översteg 100 MW den 30 augusti 2019 och uppgick till 192,5 MW den 30 juni 2021.

**Figur 29: ASAB:s installerade kapacitet**



ASAB:s installerade kapacitet per den 31 december varje år (30 juni för H1 2021).

## Portföljsammansättning

ASAB:s första installation slutfördes 2015 och per den 30 juni 2021 omfattar portföljen 134 solcellsanläggningar, hos 127 olika kunder, som uppgår till 192,5 MW installerad kapacitet. Projekten varierar i storlek, där den minsta är 0,04 MW och den största är 13,2 MW. Per den 30 juni 2021 var den genomsnittliga projektstorleken i portföljen 1,4 MW och den genomsnittliga kvarvarande avtalstiden viktad mot installerad kapacitet 17 år.

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

### Greenfield Projekt

Greenfield Projekt är de som har följt den process som beskrivs i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning - Projektets livscykel för ASAB:s solcellsanläggningar" och betyder ett

projekt som saknar begränsningar från tidigare arbete och som vanligtvis innebär utveckling på en helt ledig plats ("Greenfield Projekt"). Dessa solcellsanläggningar utgör 99 av de 134 projekt som fanns i portföljen per den 30 juni 2021 och representerar 164 MW i installerad kapacitet. Alla Greenfield Projekt ägs till 100 procent av ASAB. För ytterligare information om projektutvärderingsprocessen, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning - Projektets livscykel för ASAB:s solcellsanläggningar".

### Förvärvade portföljer

Förvärvade portföljer är portföljer som består av enskilda operativa solcellsanläggningar på byggnader, ofta koncentrerade till ett visst område. De förvärvade anläggningarna säljs ofta av investerare för vilka ägande och drift inte är kärnverksamheten. Eftersom de förvärvade portföljerna har liknande kassaflöden som Greenfield Projekten utvärderas de olika investeringsmöjligheterna på samma grunder. Möjligheter att förvärva operativa projekt uppstår dock på ad hoc-basis och ska ses som ett komplement till Greenfield Projekten.

Per den 31 december 2019 hade ASAB 35 projekt associerade med två olika förvärvade portföljer med en total kapacitet på 28,1 MW.

Det finns 18 projekt kopplade till den första portföljen som uppgår till en total installerad kapacitet om 6,7 MW, motsvarande 3,8 procent av den totala installerade kapaciteten. Portföljen förvärvades i oktober 2018 och vid tiden för förvärvet var den genomsnittliga åldern på projekten i portfolion 0,7 år. Den genomsnittliga åldern viktad mot kapacitet var också 0,7 år. Projekten i denna förvärvade portfölj är koncentrerade till staden Shaoxing. Portföljen ägs till 70 procent av ASAB. Resterande 30 procent ägs av två lokala privata investerare. Dessa projekt är de enda i portföljen som inte är helägda av Bolaget.

Det finns 17 projekt kopplade till den andra portföljen som uppgår till en total installerad kapacitet på 21,4 MW, motsvarande 12,1 procent av den totala installerade kapaciteten. Portföljen förvärvades i juni 2019 och vid tidpunkten för förvärvet var medelåldern för de projekt som utgör portföljen 3,6 år. Medelåldern viktad mot kapacitet var 3,5 år. Projekten i denna förvärvade portfölj är koncentrerade till staden Hangzhou.

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



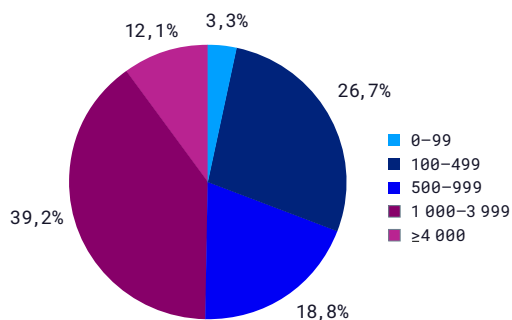
### Kunder i projektportföljen

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

tenderar att ha omfattande verksamheter då stort takutrymme är en förutsättning för ASAB.

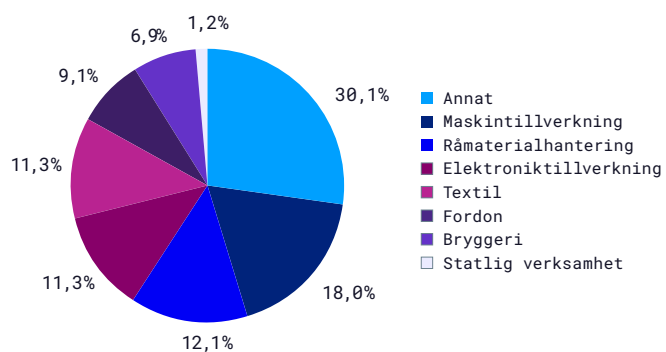
Baserat på installerad kapacitet kan kundbasen per 30 juni 2021 delas upp i statligt ägda (17 procent) och privat sektor (83 procent) samt börsnoterade bolag (13 procent) och privatägda företag (87 procent).

**Figur 30: Installerad kapacitet uppdelad efter antalet heltidsanställda hos kunden**



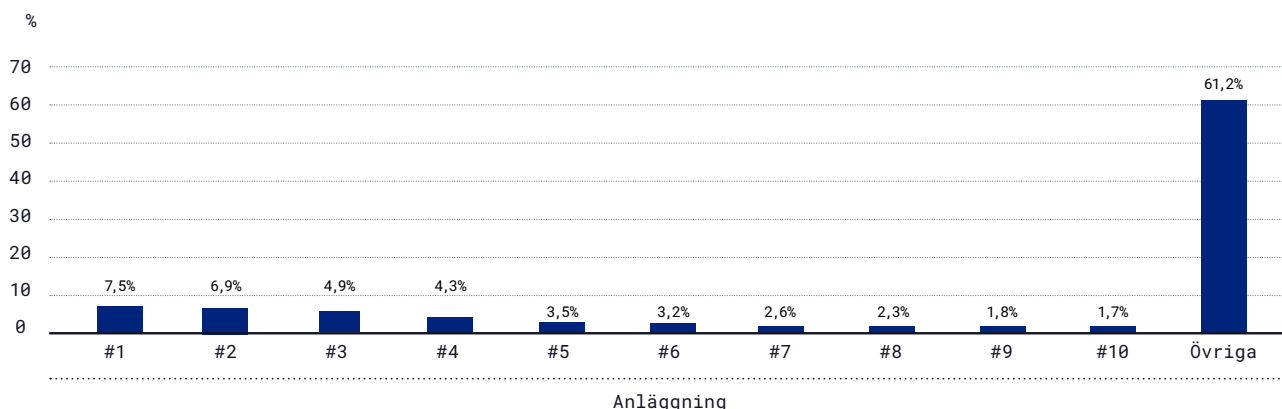
Installerad kapacitet efter antalet heltidsanställda hos kunden.

**Figur 31: Installerad kapacitet uppdelad på kundindustrier**



Installerad kapacitet efter bransch.

**Figur 32: Andel av installerad kapacitet per anläggning**



Andel av installerad kapacitet av den totala portföljen för de 10 största solcellsanläggningarna



### Portföljavgkastning

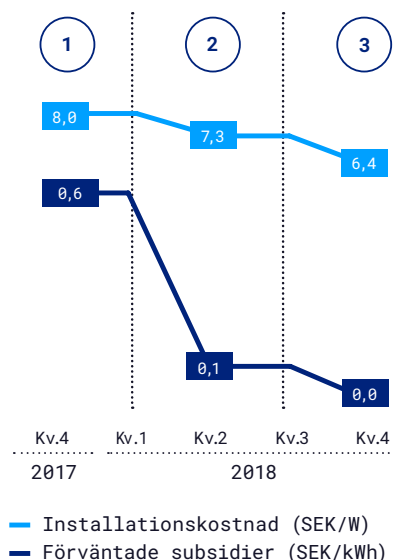
Portföljavgkastningen är intäkterna som genereras av tillgångarna under en viss tidsperiod i procent av installationskostnaden. Intäkterna genereras av elförsäljning och i tillämpliga fall av subsidier. Installationskostnaden inkluderar alla kostnader, från undertecknat avtal tills anläggningen genererar el. Avgkastningen anges på årsbasis och justeras inte för driftskostnader. Per dagen för Prospektet uppskattas den genomsnittliga kostnaden för service av solcellsanläggningar baserat på de senaste serviceavtalen (som främst omfattar paneltvätt) till 0,03 - 0,035 CNY per kW och år.

När subsidier för solcellsanläggningar fasades ut sjönk avgkastningen temporärt. I takt med att installationskostnaderna har fallit har avgkastningen åter stigit. Ytterligare information om minskningen av subsidierna, se avsnitt "Subsidier".

Figur 33 delar upp subsidiefasen i tre perioder "Före minskningen av subsidierna", "Under minskningen av subsidierna" och "Efter minskningen av subsidierna".

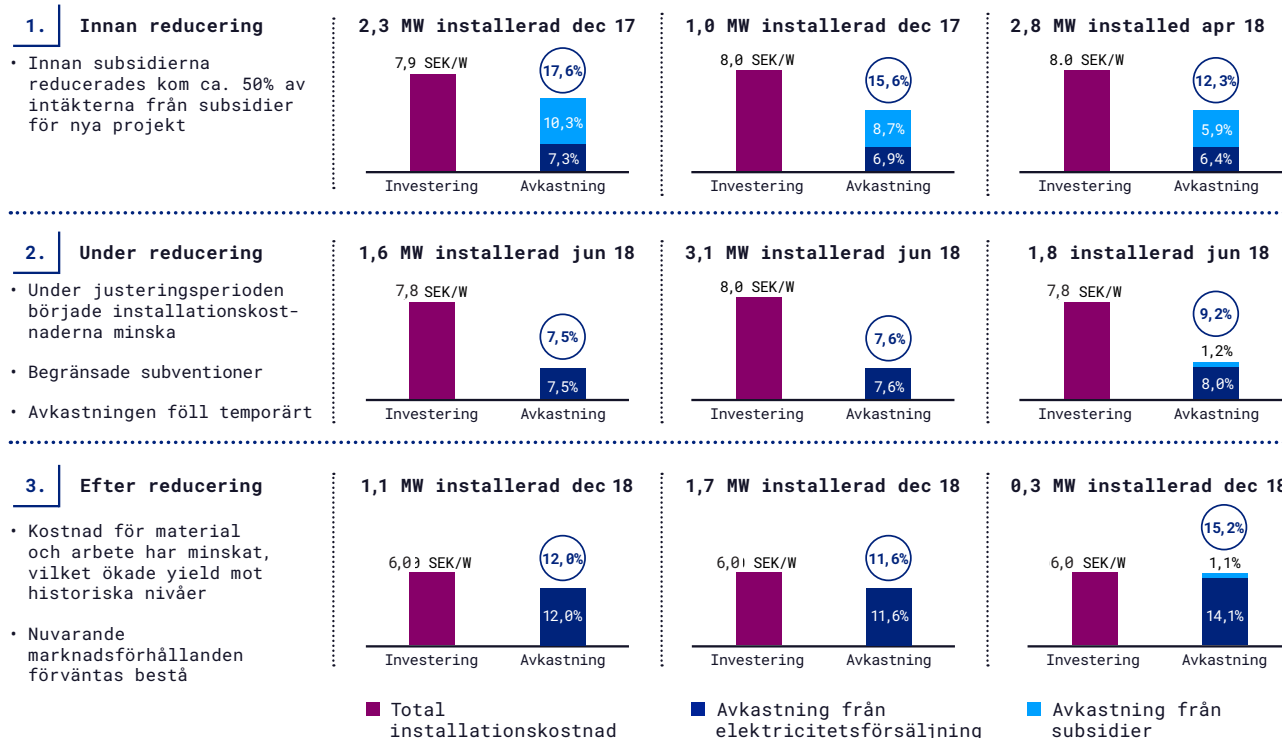
Figur 34 exemplifierar avgkastningen under 2020 för projekt installerade under var och en av de tre perioderna. Dessutom anges installationskostnaden för att illustrera

**Figur 33: Historiska installationskostnader och förväntade subsidier för utvalda perioder**



Historiska installationskostnader och förväntade subsidier vid installation för ASAB:s Greenfield Projekt per kvartal.<sup>71</sup>

**Figur 34: Ekonomi under 2020 för projekt som installerades kring subsidiereduceringen**

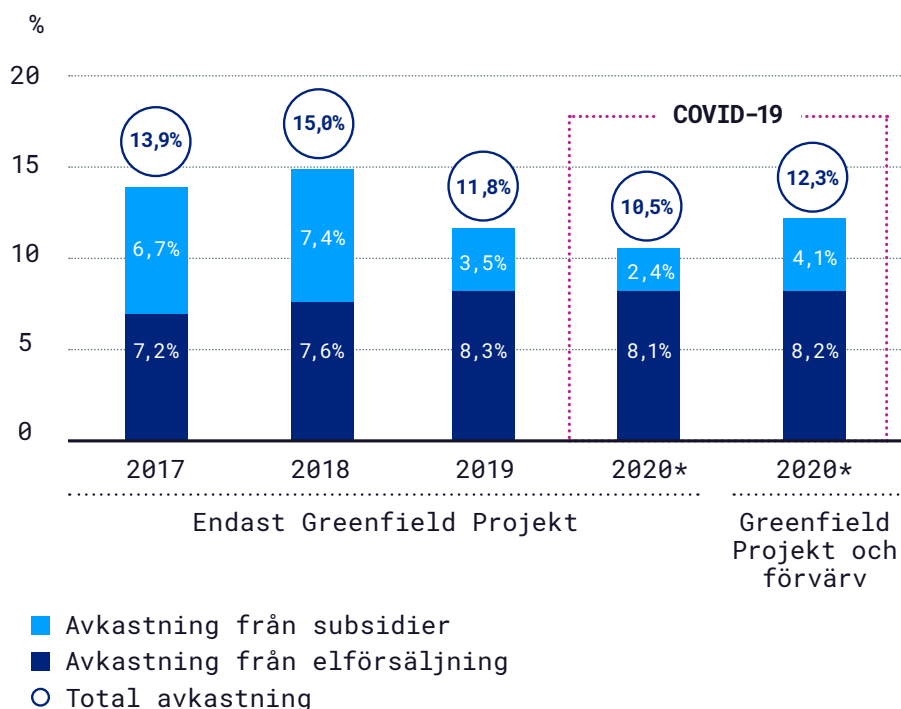


Beskriver avgkastningen under 2020 och installationskostnaden för tre projekt under var och en av de tre perioderna som beskrivs i figur 34. Installationskostnaden antar CNY/SEK 1,28.

<sup>71</sup> Data avser historiska installationskostnader för ASAB:s Greenfield Projekt och genomsnittliga förväntade subsidier per producerad kWh under varje kvartal. För kvartal utan färdiga installationer anges siffran för föregående kvartal. Eftersom avgkastningen från subsidier, för vissa projekt, varierar över kontraktets löptid, har ett viktat genomsnitt av subsidierna under kontraktets löptid använts där så är tillämpligt. Exklusive moms och förutsätter CNY/1,28 SEK.



**Figur 35: Den totala portföljavgkastningen för olika år och intäktsfördelningen mellan subventioner och elförsäljning**



\*COVID-19; Avgkastning från elektricitetsförsäljning påverkades negativt under 2020 då en större andel av elektriciteten såldes till nätet i början av året

Den totala portföljavgkastningen för olika år och intäktsfördelningen mellan subventioner och elförsäljning. Inkluderar endast projekt som var i drift i början av varje år. 2020-fältet "Greenfield Projekt och förvärv" innehåller också avgkastningsbidrag från de två förvärvade portföljerna. Beräknat som intäkter från projekten dividerat med installationskostnaden och i förekommande fall anskaffningskostnaden.

effekten på avgkastningen. Genom dessa exempel kan det noteras att avgkastningen sjönk tillfälligt innan den återhämtade sig efter en minskning av installationskostnaden. Efter borttagandet av subsidierna kommer nästan alla intäkter på projektnivå från elförsäljning.

Figur 35 beskriver avgkastningen över tiden och illustrerar en tydlig minskning av beroendet av subventioner efter 2018. När förvärvade portföljer inkluderas i 2020 ökar avgkastningen hänförlig till subventioner. Detta beror på att många av projekten i de förvärvade portföljerna slutfördes före reduceringen av subventioner. År 2020 skedde en minskning av totalavgkastningen efter störningar relaterade till COVID-19, vilket beskrivs mer detaljerat nedan.

Om man delar upp projektportföljen i kategorier

beroende på när installationen slutfördes kan man analysera prestandan under en viss period för projekt av olika årgång.

Många av de installerade projekten i slutet av 2019 genererade inte el förrän senare under första halvåret 2020. Detta resulterade i ett minskat avgkastningsbidrag från dessa projekt under 2020. Förseningen berodde på störningar från COVID-19.

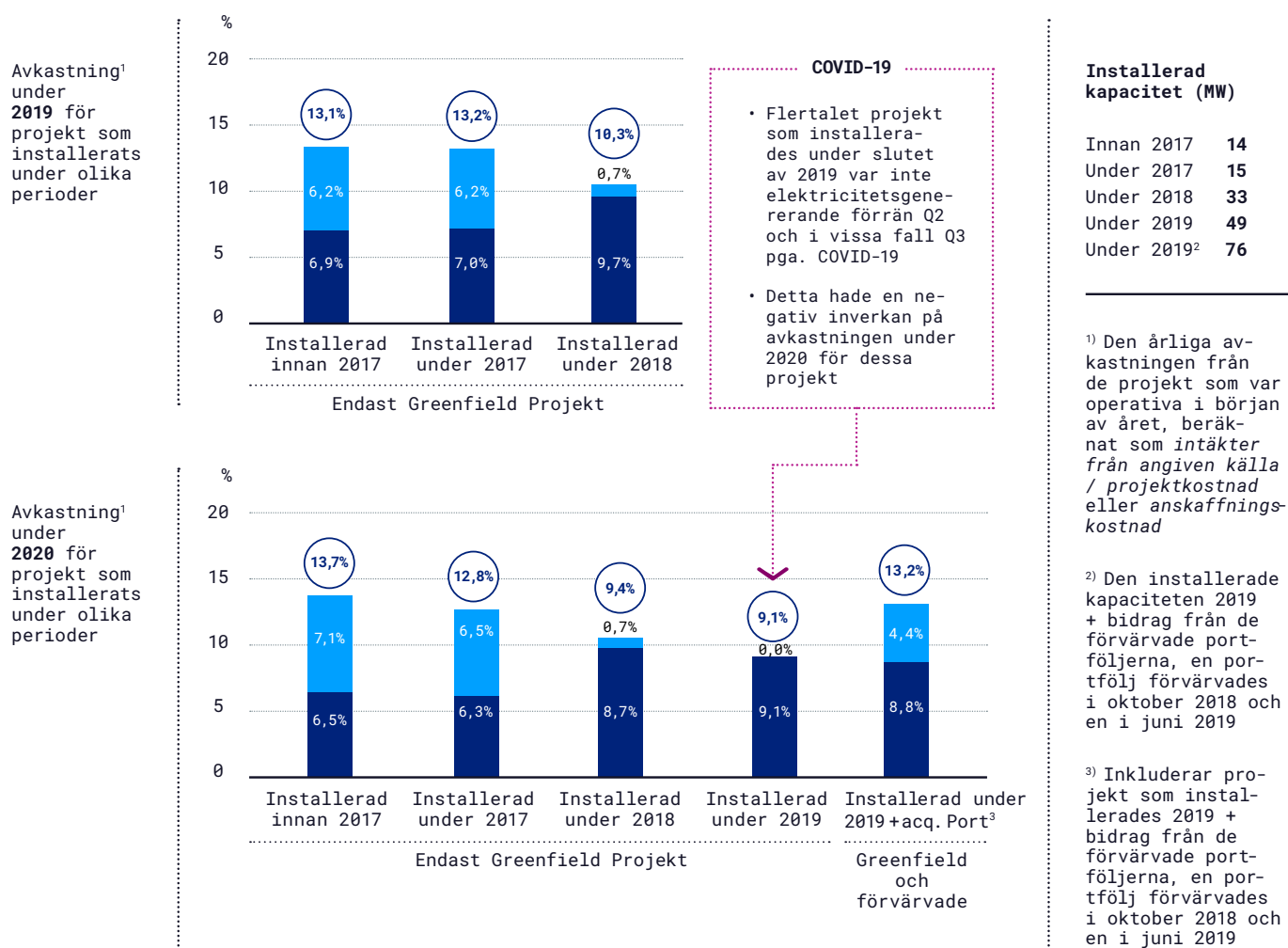
Dessa aspekter beskrivs närmare i figur 36.

### Tekniker

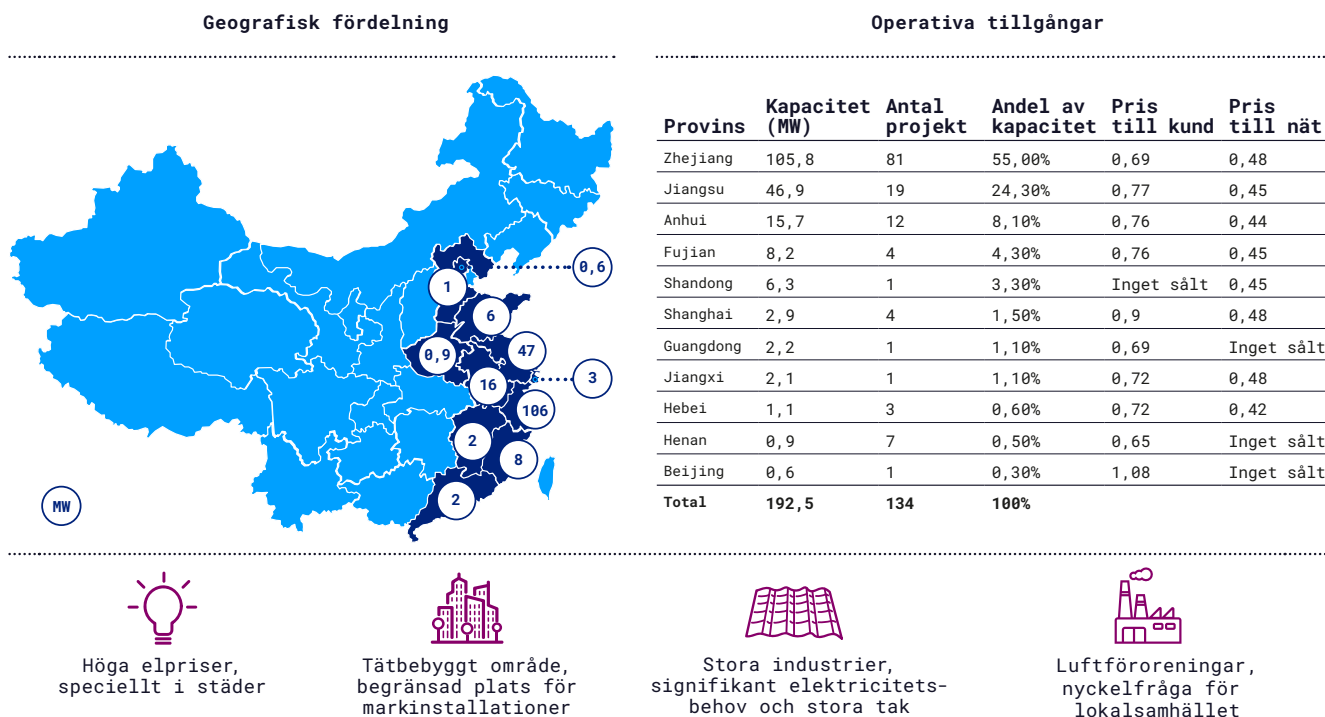
Solcellsanläggningarna är baserade på två solpaneltekniker, kisel och tunnfilm av CdTe-typ. Av den totalt installerade kapaciteten är 64 procent kisel och 36 procent CdTe per den 30 juni 2021.



**Figur 36: Nedbrytning av avkastning under olika perioder beroende på årgång för projekt**



Nedbrytning av avkastning under olika perioder beroende på årgång för projekt. Inkluderar endast projekt som var i drift i början av respektive år. 2020-spalten "Greenfield och förvärvade" innehåller också avkastningsbidrag från de två förvärvade portföljerna. Beräknat som intäkter från projekten dividerat med installationskostnaden och i förekommande fall anskaffningskostnaden.


**Figur 37: Geografisk fördelning av den operativa portföljen**


Geografisk fördelning av den operativa portföljen. Notera, priserna till kund och nät hänvisar till genomsnittliga realiserade priser för Greenfield Projekt under första halvåret 2021. Priserna anges i SEK exklusive moms med valutakurs CNY/SEK 1,3.

### Regioner i fokus

Solcellsanläggningarna är koncentrerade till fyra provinser och två direktadministrerade städer i Kina; Henan, Jiangsu, Zhejiang, Guangdong, Beijing och Shanghai.

ASAB är inte bunden till dessa regioner. Regionerna anses emellertid vara lämpliga på grund av ett antal faktorer. Regionerna har höga elpriser och är tätbefolkade vilket medför ett begränsat utrymme för markerad solenergi. Dessutom finns det stora industrier med betydande elbehov, där en liten rabatt på nätpriset har en betydande inverkan på elkostnaden. Slutligen är luftkvaliteten ofta dålig, vilket resulterar i ett starkt lokalt intresse för förebyggande åtgärder.

#### Zhejiang

Zhejiang är den provins där ASAB har den starkaste närvaron genom en installerad kapacitet på 106 MW, vilket motsvarar 55 procent av portföljen per den 30 juni 2021. Eftersom många tillverkningsföretag har produktion i Zhejiang är provinsen en naturlig plats för ASAB att göra affärer. ASP:s huvudkontor ligger i staden Hangzhou (huvudstaden i provinsen Zhejiang), vilket också har

bidragit till den snabba etableringen av en kundbas i området.

#### Jiangsu

I Jiangsu-provinsen har ASAB 47 MW installerad kapacitet, inklusive Bolagets största projekt på 13,2 MW. Kunden till 13,2 MW-installationen är Jiangsu Yanghe Brewery, en sprit- och vinproducent med mer än 15 000 anställda som är noterade på Shenzhen Stock Exchange.

#### Övriga regioner

De återstående 28 projekten är fördelade på sex provinser och två direktadministrerade städer: Guangdong, Henan, Anhui, Hebei, Shandong, Jiangxi, Beijing, Fujian och Shanghai, och uppgår till 39 MW.

Projektet i Beijing är installerat vid National Center for the Performing Arts, en organisation styrd av den kinesiska staten och som äger och driver kulturcentrum runt om i Kina. Detta är ett av flera avtal på statlig nivå och exemplifierar det sammanlänkade intresset som ASAB har med staten genom sin verksamhet.

**Figur 38: Exempel på operativa projekt som ägs av ASAB**



Fenghua Xuri Hongyu Co., Ltd.  
Kapacitet: 1,7 MW  
Plats: Ningbo, Zhejiang



Advanced Solar Powers fabrik i Hangzhou  
Kapacitet: 1,0 MW  
Plats: Hangzhou, Zhejiang



Ebara Great Pumps Co. Ltd.  
Kapacitet: 3,1 MW  
Plats: Wenzhou, Zhejiang



Shaoxing Longze Pipeline Co's fastighet  
Kapacitet: 1,4 MW  
Plats: Shaoxing, Zhejiang



Ningbo Sente Auto Parts Co. Ltd.  
Kapacitet: 0,5 MW  
Plats: Ningbo, Zhejiang



Zhejiang Jindun Fire Control Equipment Co. Ltd.  
Kapacitet: 4,0 MW  
Plats: Shaoxing, Zhejiang





## Kundstudie - Sohbi Craft (Changshu)

### Företaget

Solcellsanläggningen på 1 706 kW som installerades för kunden Sohbi Craft Changshu slutfördes den 26 september 2019. Sohbi Craft Changshu är en tillverkare och distributör av metallprodukter och är specialiserad på maskinkomponenter med hög precision, såsom TV-delar med flytande kristaller och andra komponenter för elektronikindustrin. Företaget har en stor tillverkningsanläggning som täcker 60 000 kvadratmeter.

Som ett av de största företagen i Yangtze-floddeltat med ett stort elbehov och ett betydande outnyttjat takutrymme är Sohbi Craft en idealisk kund för ASAB.

### Motiv

Sohbi Craft kontaktade en återförsäljare till ASP och frågade om de olika alternativen för installation av solenergi på anläggningen. Sohbi Craft övervägde

inledningsvis att köpa solcellsanläggningar och själva hantera installationen. Företaget valde dock ASAB:s lösning för att den är trygg, minskar företagets risker och låter företaget fokusera på sin kärnverksamhet.

### Solcellsanläggningen

Solcellsanläggningen utformades för att leverera 20 procent av den el som Sohbi Craft totalt förbrukar. Installationen omfattar 6 202 solpaneler som täcker en yta av 12 000 kvadratmeter, vilket motsvarar 1,7 fotbollsplaner.

### Penningvärde

På grund av anläggningens storlek, kundens omfattande elbehov och ett högt elpris kan Sohbi Craft spara cirka 335 TSEK per år genom den rabatt på elinköpet de erhåller från ASAB i jämförelse med det pris de annars hade betalat vid köp av el från sin vanliga leverantör. Vid ett förmodat konstant elpris förväntas Sohbi Craft spara en betydande summa under avtalets 20-åriga löptid.

Figur 39: Det estimerade penningvärdet

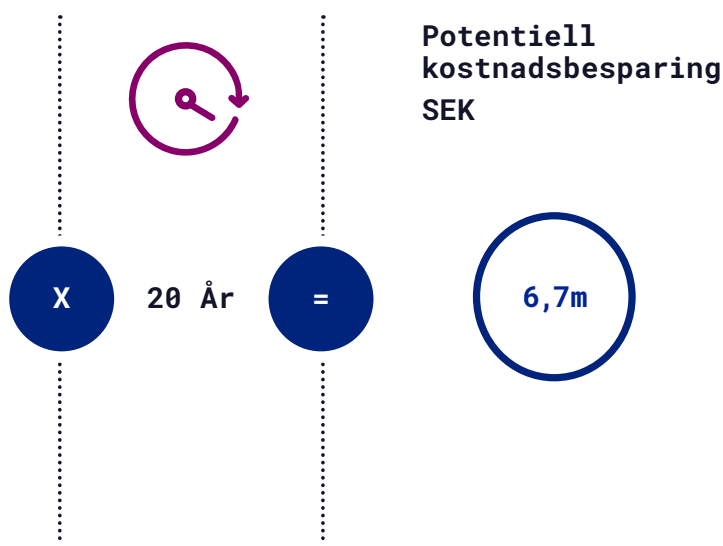
15% kundrabatt på elektricitet genererar kostnadsbesparingar på 335 TSEK per år

SEK 1,32 per kWh

SEK 1,05 per kWh

Jan Mar Maj Jul Sep Nov

- Elnätpris
- ASAB:s pris

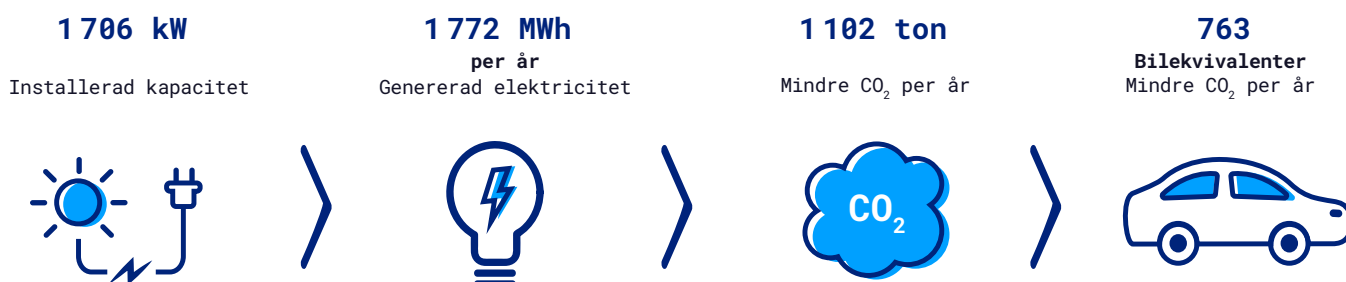


Det estimerade penningvärdet av ASAB:s solar-as-a-service-lösning för Sohbi Craft.<sup>72</sup>

<sup>72</sup> Beräknat utifrån följande antaganden: 1,06 kWh / W och år, 0,93 (1,05 inkl. Moms) SEK / kWh pris betalat av kunden, 0,0 SEK / kWh subsidier, 0 SEK restvärde, 98 procent upptid, 95 procent av elenergin säljs till kunden säljs 5 procent av elen som genereras till nätet, nätpriset är 50 procent av kundpriset. Den faktiska produktionsvolymen och priset kommer att variera över tiden.



**Figur 40: Sohbi Crafts minskade koldioxidavtryck**



Beräkning av Sohbi Crafts minskade koldioxidavtryck tack vare ASAB:s solenergianläggning.<sup>73</sup>

### Påverkan på miljön

Eftersom Kinas elmix i hög grad är beroende av kol med betydligt högre koldioxidutsläpp jämfört med solenergi, har Sohbi Crafts solcellsanläggning en påtagligt positiv inverkan på koldioxidutsläppen.

### Minskat PM 2.5

Omställningen till förnybar energi och minskad elanvändning från elnätet minskar mängden skadliga partiklar i luften, vilket är positivt för lokalsamhället.

**Figur 41: Minskade luftföroreningar genom solenergianläggning**

**1 772 MWh**  
Förnybar elektricitet



**482 ton**  
mindre kolpartiklar

**53 ton**  
mindre svavelpartiklar

**27 ton**  
mindre kväveoxider

Beräkning av Sohbi Crafts minskade bidrag till luftföroreningar genom installation av en solcellsanläggning.<sup>74</sup>

<sup>73</sup> Antagande: 591 g CO<sub>2</sub> per kWh, 120,4 g CO<sub>2</sub> per km (Europeiska miljöbyrån), 12 000 km genomsnittlig räckvidd per år (Trafikanalys), 1,06 kWh / W och 98 procents drifttid.

<sup>74</sup> Förmodar 272 g kolpartiklar per kWh, 30 g SO<sub>2</sub> per kWh och 15 g NO<sub>x</sub> per kWh, 1,06 kWh / W och 98 procents drifttid.



**Figur 42: Geografisk täckning av tredje parts försäljningsnätverk**



## Försäljning och marknadsföring

### Försäljningsnätverk

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

Återförsäljarna av ASAB:s erbjudande arbetar på provision och får betalt endast om ett projekt är godkänt för installation. Vidare anlitas återförsäljarna som

installatörer och underhållsoperatörer för uppförande och underhåll av solcellsanläggningen om projektet godkänns; därigenom finns ytterligare incitament för återförsäljarna att förse Bolaget med kundförslag av hög kvalitet. När ASAB:s solenergi säljs som en tjänst finns det inget behov för återförsäljarna att hålla produkter i lager, vilket gör Bolaget till en attraktiv partner för återförsäljarna och kompletterar utbudet av hårdvaruleverantörer, såsom ASP.

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

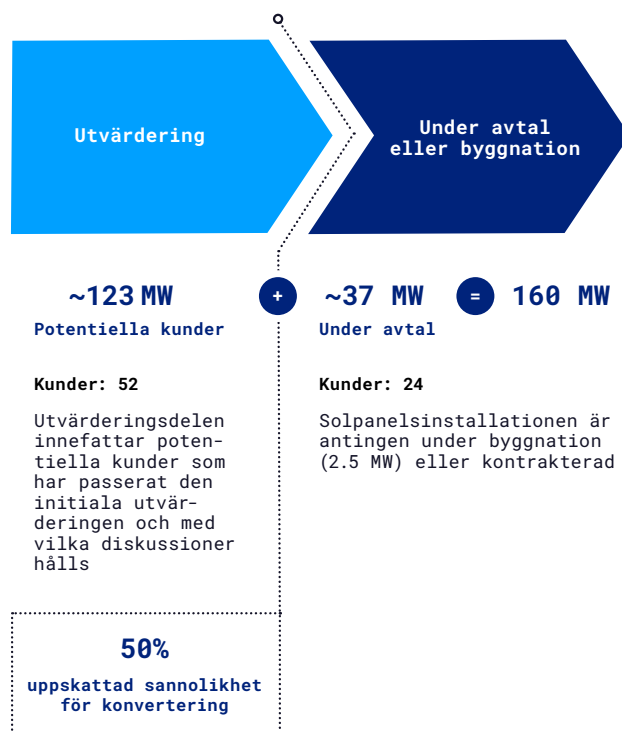


### Försäljningsprocess och nuvarande projektpipeline

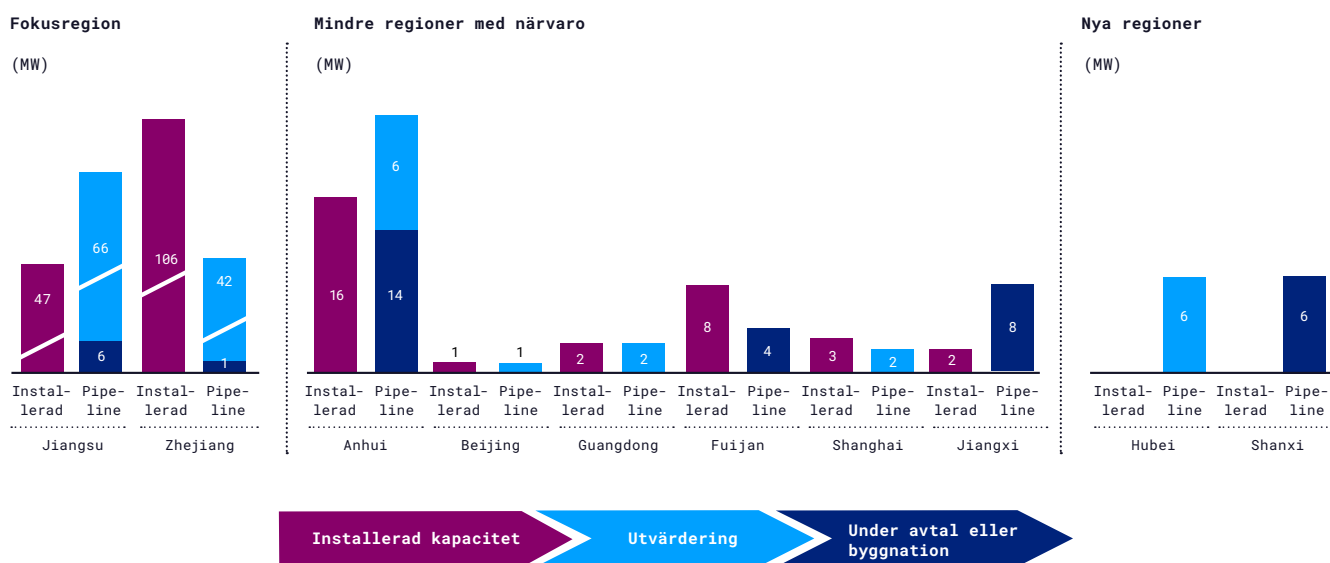
ASAB:s försäljningsprocess, som beskrivs i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Projektets livscykel för ASAB:s solcellsanläggningar", har resulterat i en projektpipeline med cirka 76 kunder med en sammanlagd installationskapacitet på 160 MW per den 30 juni 2021. Av dessa 76 kunder, befinner sig 52 kunder i det initiala steget och utvärderas med avseende på lämplighet och ekonomi. 24 av dessa kunder med en sammanlagd kapacitet på 37 MW har ingått bindande åtaganden (avtal) med Bolaget eller är anläggningar under installation. Kunder som når utvärderingsfasen, men som inte uppfyller kraven, utesluts ofta efter en inspektion av taken.

En stor del av pipeline består av projekt belägna i områden där ASAB redan har en stark närvaro. Detta är effektivt ur ett operativt perspektiv eftersom projekt som ligger i närheten möjliggör effektivare service och underhåll. Bolaget expanderar emellertid även till andra provinser där det ser potential med avseende på potentiella kunder och produktionseffektivitet.

Figur 43: Överblick av ASAB:s projektpipeline



Figur 44: Projektpipeline uppdelad på mängden operativ kapacitet i varje region



Översikt över ASAB:s projektpipeline uppdelad på mängden operativ kapacitet i varje region. Observera att figur 44 utesluter regioner med operativ kapacitet och ingen pipeline.



Figur 45: Tabell, ASAB:s projektpipeline över tid

(MW)	Kv.2-21	Kv.1-21	Kv.4-20	Kv.3-20	Kv.2-20	Kv.1-20	Kv.4-19	Kv.3-19	Kv.2-19	Kv.1-19
Under avtal / byggnation	37	31	38	55	46	40	37	54	46	40
Utvärdering	123	124	135	134	123	113	114	123	123	90

### Ramavtal

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

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

granskning i hög grad är överflödigt.

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

För ytterligare information avseende ramavtal, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal - Ramavtal*".

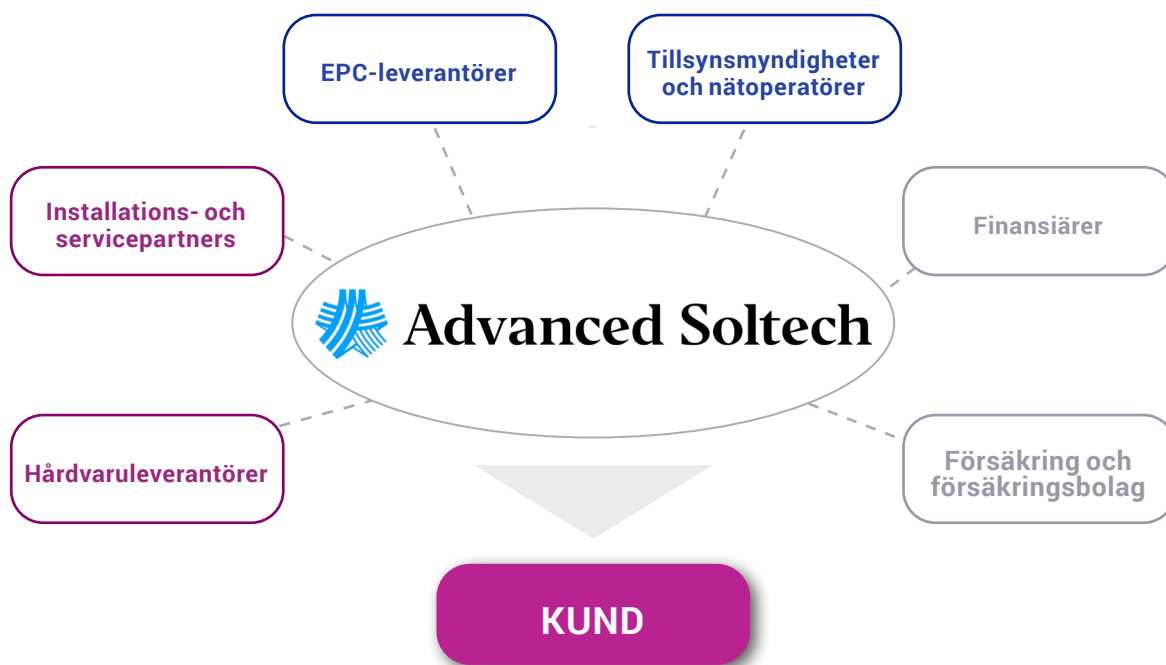
Per 30 juni 2021 har Bolaget fem ramavtal uppgående till sammanlagt 705 MW.

Figur 46: Översikt över nuvarande ramavtal

FÖRUTBESTÄMD MÅLKAPACITET (MW)	FÄRDIGSTÄLLD KAPACITET (MW)	ANTAL FÄRDIGSTÄLLDA	TIDSRYMD	ERSÄTTNING FRÅN LOKALA MYNDIGHETER
20	1,1	3	2019-2024	Ingen
35	0,0	0	2020-2025	Ingen
50	0,0	0	2016-2021	1-2%
100	0,9	7	2016-2021	1-2%
500	18,4	6	2019-2024	1-2%



Figur 47: Översikt över viktiga parter som är involverade i det kinesiska ekosystemet för solenergi



### Leverantörer och ekosystemet för solenergi

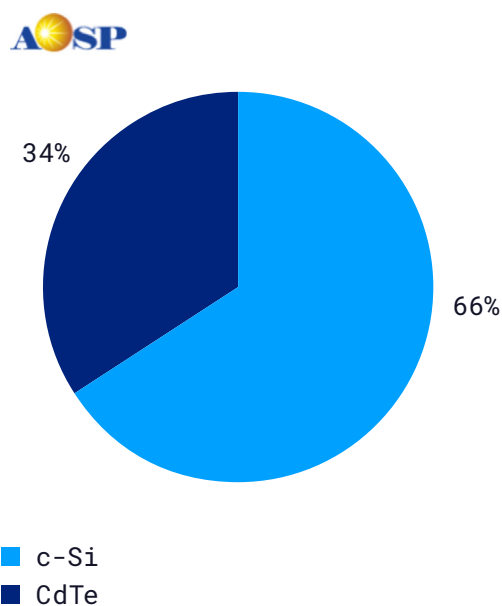
Ekosystemet för solenergi i Kina är välutvecklat och inkluderar deltagande från ett stort antal parter, vilket illustreras i figur 47 ovan. Intressentgrupperna inkluderar ett antal konkurrerande marknadsaktörer, något som skapar en sund konkurrensmiljö och ger ASAB möjlighet att välja mellan flera kompetenta leverantörer och tjänsteleverantörer.

#### Hårdvaruleverantörer

Hårdvaruleverantörer tillhandahåller bl.a. solpaneler och växelriktare för solcellsanläggningar. ASAB:s installationer består av två typer av solpaneler: CdTe (Eng. *Cadmium telluride*)<sup>75</sup> och kisel (Eng. *Crystalline silicon*)<sup>76</sup>. CdTe-solpaneler är Bolagets föredragna teknik eftersom dessa är något bättre lämpade för klimatet i vissa regioner där Bolaget verkar. CdTe-solpanelerna som används av ASAB levereras av ASP. Majoriteten av ASAB:s installationer är dock baserade på kisel eftersom skillnaden i effektivitet är begränsad medan tillgången på kiselpaneler väsentligt överstiger den för CdTe-paneler.<sup>77</sup>

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

Figur 48: Installerad kapacitet fördelad på leverantör och teknologi



ASAB:s installerade kapacitet fördelat på solpanel-leverantör och teknologi.

<sup>75</sup> Solcellspaneler i tunnfilm med kadmium tellurid.

<sup>76</sup> Polykristallina kiselpaneler och monokristallina kiselpaneler.

<sup>77</sup> Kristallina kiselpaneler effektivitet från 16–18 %. CdTe-panelers effektivitet från 13–16 %.



### EPC-leverantörer och installations- och servicepartners

EPC-leverantörer ansvarar för hela uppförandeprocessen, från design till installation av en fullständig och driftsatt solcellsanläggning. Förhållandet mellan ASAB och EPC-leverantören regleras genom ett EPC-avtal som är strukturerat som ett nyckelfärdigt avtal. Per dagen för Prospektet har ASP anlitas som EPC-leverantör för alla ASAB:s projekt, med undantag för de förvärvade portföljerna av redan driftsatta projekt. Bolaget anser emellertid att den kinesiska marknaden är värd för ett stort antal lämpliga EPC-leverantörer som skulle kunna anlitas om deras erbjudande skulle vara konkurrenskraftigare än ASPs. Bolaget anser sig inte vara beroende av ASP som EPC-leverantör i en betydande grad.

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

För ytterligare information avseende betalning enligt EPC-avtalet, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Entreprenadkontrakt för projektering, upphandling och utförande (EPC-kontrakt) (Eng. Engineering Procurement Construction Contract)*".

### Tillsynsmyndigheter, nätoperatörer och finansiärer

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

Finansiärer tillhandahåller finansiering för ytterligare expansion av den installerade solenergi kapaciteten. Det faktum att ASAB finansieras med medel utanför Kina har positiva konsekvenser för Bolagets verksamhet eftersom lokala regioner utvärderas utifrån förmågan att locka utländska investeringar. I vissa provinser i Kina erhåller utländskt kapital ett bidrag på en till två procent av investerat kapital.

### Framtida tillväxtpotentialer

ASAB har identifierat ett antal potentiella tillväxtpotentialer förutom fortsatt expansion av projektportföljen. Dessa områden inkluderar möjligheter till merförsäljning till befintliga kunder och inträde i nya segment av solenergi marknaden, såsom BIPV-produkter<sup>78</sup>.

### Merförsäljning till befintliga kunder

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

### Expansion inom BIPV produkter

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



<sup>78</sup> Byggnadsintegrerade solpaneler är användningen av solcellsmaterial som ersättning för konventionella byggmaterial vid konstruktion av t.ex. tak och fasader.



## Energiköpsavtal

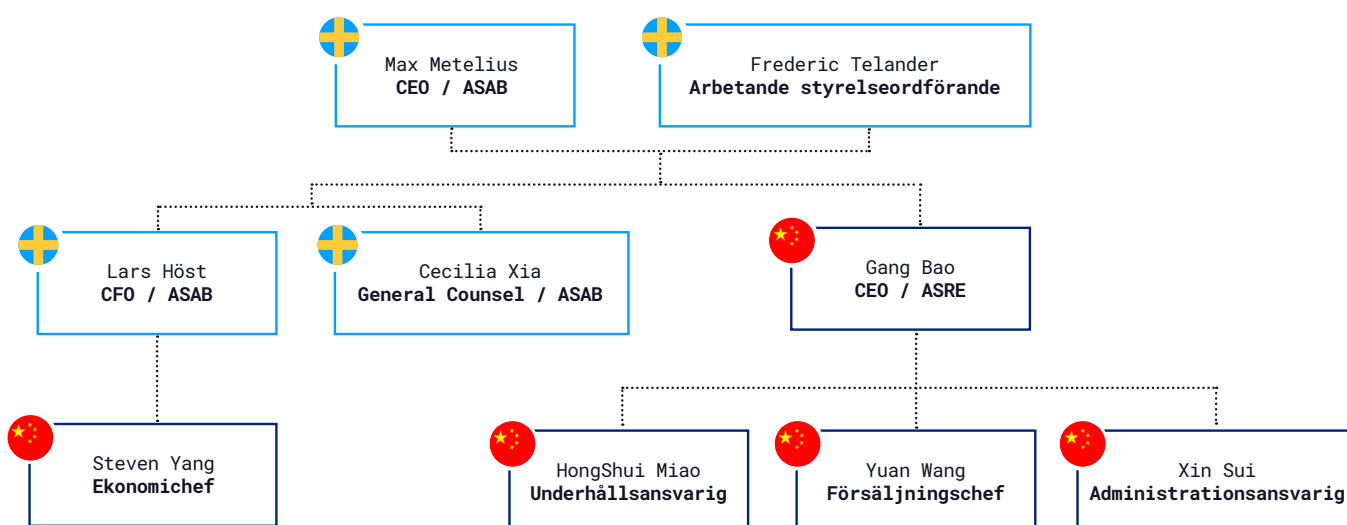
Energiköpsavtalet reglerar de kommersiella och rättsliga förhållandena mellan ASAB och dess kunder, bland annat händelser så som ägarbyte av anläggningar och insolvens av kunden. Produktionsflödet av elen är inte reglerat av avtalet, dock kommer elen i själva verket alltid att förbrukas av kunden först eftersom elen alltid tar den kortaste vägen till en förbrukningspunkt.

För ytterligare information avseende väsentliga avtalsvillkor i ett Energiköpsavtal, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Energiköpsavtal".

## Organisation

ASAB:s huvudkontor ligger i Stockholm, Sverige och ASRE:s kontor ligger i Hangzhou, Kina. Per dagen för Prospektet har Bolaget 15 anställda varav fyra är anställda på Stockholmskontoret och de återstående elva på kontoret i Hangzhou. När Bolaget växer förväntas antalet anställda inom funktioner så som ekonomi och administration öka medan försäljning och EPC i stor utsträckning fortsatt kommer att läggas ut på tredje part.

Figur 49: Organisationsöversikt av Bolaget







# Utvald historisk finansiell information

Den utvalda finansiella informationen avseende helåren 2020, 2019 och 2018 har hämtats från Bolagets sammanslagna finansiella rapporter som har reviderats av ASAB:s revisor i enlighet med den revisionsrapport som finns inkluderad på annan plats i Prospektet (se "Rapport från oberoende revisor om de sammanslagna finansiella rapporterna" på s. F21-23 i avsnitt "Historisk finansiell information"). Den utvalda finansiella informationen avseende sexmånadersperioden 1 januari – 30 juni 2021, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2020, har hämtats från Bolagets delårsrapport som har översiktligt granskats av ASAB:s revisor. Om inget annat uttryckligen anges har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor.

Om inget annat anges, har de finansiella rapporterna för respektive period upprättats, vad gäller redovisning och värdering, med utgångspunkt i Bokföringsnämndens allmänna råd, BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), som är tillämpliga för de poster och noter som ingår i dessa finansiella rapporter.

Grunden för redovisningen och de redovisningsprinciper som tillämpas vid upprättande av de sammanslagna finansiella rapporterna gäller för alla perioder som presenteras i detta avsnitt och kan hittas i sin helhet i avsnitt "Historisk finansiell information" samt i Bolagets delårsrapport per 30 juni 2021 som är införlivad genom hänvisning i Prospektet, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information - Dokument införlivade genom hänvisning". I likhet med en koncernredovisning har samtliga eventuella interna mellanhavanden eliminerats.

Den finansiella informationen bör läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt", "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" och "Historisk finansiell information".

## ASAB-koncernen

Med anledning av Soltechs och Advanced Solar Power (Hong Kong) Ltd:s ("ASP HK") respektive beslut att under 2019 ur den gemensamt ägda och kontrollerade företagsgruppen särskilja en koncern med ASAB som moderbolag, har de sammanslagna finansiella rapporterna för helåren 2020, 2019 och 2018 upprättats med särskilt syfte för detta Prospekt.

Finansiella rapporter som upprättats med särskilt syfte är ett sätt att kunna åskådliggöra finansiell information för en grupp av enheter som formellt inte är en koncern i lagens mening men som ytterst kontrolleras av samma parter. Med anledning av att enheterna inte utgjort en koncern i lagens mening under de samtliga tre räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020, upprättas därför de sammanslagna finansiella rapporterna för ASAB för att underlätta genomlysningen av verksamheten för potentiella investerare.

ASAB bildades den 30 mars 2016 som ett delägt dotterbolag till Soltech och har historiskt ägts till 51 procent av Soltech och till 49 procent av ASP HK. ASAB:s

verksamhet har historiskt bestått i att emittera gröna obligationer i Sverige för att finansiera solcellsanläggningar i Kina. Solcellsanläggningarna i Kina förvaltas av ASRE som är det huvudsakliga operativa bolaget i ASAB-koncernen och som historiskt ägts till 51 procent av Soltech genom ett nederländskt dotterbolag och till 49 procent av ASP (som i sin tur ägdes till 80 procent av ASP HK. Resterande 20 procent ägdes av Zhejiang Zheneng Venture Capital Co., Ltd).

Inför noteringen av ASAB:s stamaktier har den ovan beskrivna ägarbilden förenklats genom en omstrukturering ("Omstruktureringen") av koncernen. Detta har genomförts genom att ASAB den 29 september 2019 förvärvade de återstående aktierna upp till 100 procent i ASRE från de tidigare ägarna, varigenom ASAB blev det nya moderbolaget i ASAB-koncernen. Dessutom har det kinesiska ägandet i ASAB överförts direkt till ASP. Vederlaget för aktierna i ASRE bestod av ett skuldebrev som kvittades mot aktier i ASAB och förändrade inte ägarförhållandet i ASAB mellan Soltech och ASP. Motsvarande antagande avseende finansiering av förvärvet



av aktierna i ASRE har därmed gjorts vid upprättandet av de sammanslagna finansiella rapporterna.

En förutsättning för upprättandet av de sammanslagna finansiella rapporterna är att både ASAB och ASRE historiskt stått under gemensam kontroll. Företag i ASAB-koncernen, som ingår i de finansiella rapporterna, är samtliga under samma bestämmande inflytande då företagen antingen har varit direkt eller indirekt helägda av Soltech och ASP och under samma bestämmande inflytande under de tre räkenskapsåren eller är konsoliderade i enlighet med förvärvsmetoden. Således är Omstruktureringen en omorganisation under samma bestämmande inflytande varför de finansiella rapporterna har upprättats som om Soltech och ASP har

gjort en gemensam etablering av ASAB inför perioden.

De finansiella rapporterna har sammanställts baserat på de tidigare redovisade värdena för den av ASAB övertagna koncernen per 31 december 2017 och framåt.

För mer information, se not 1 i "Rapport från oberoende revisor om de sammanslagna finansiella rapporterna" på s. F21-23 i avsnitt "Historisk finansiell information".

### Koncernens resultaträkning i sammandrag

Tabellen nedan visar utvald finansiell information från Koncernens sammanslagna resultaträkning för perioden 1 januari 2021 – 30 juni 2021 jämfört med samma period 2020 samt för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 respektive 2018.

## Sammanlagren resultaträkning

TSEK	EJ REVIDERAD <sup>79</sup>		REVIDERAD		
	1 JANUARI - 30 JUNI		1 JANUARI - 31 DECEMBER		
	2021	2020	2020	2019	2018
Nettoomsättning	55 475	33 815	86 401	60 477	28 722
Övriga rörelseintäkter	17 112	25 173	52 393	44 523	23 489
<b>Summa intäkter</b>	<b>72 587</b>	<b>58 988</b>	<b>138 794</b>	<b>105 000</b>	<b>52 211</b>
Övriga externa kostnader	-13 761	-3 718	-13 761	-10 299	-3 831
Personalkostnader	-6 715	-2 753	-9 115	-4 543	-2 049
Avskrivningar	-23 285	-20 768	-39 072	-29 309	-13 627
Övriga rörelsekostnader	-53	-	-667	-	-96
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>28 773</b>	<b>31 749</b>	<b>76 179</b>	<b>60 849</b>	<b>32 608</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	62	1 777	1 839	1 156	57
Räntekostnader och liknande resultatposter	-64 519	-62 561	-123 637	-83 103	-31 819
Valutadifferens	36 595	-6 125	-41 340	3 277	1 168
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>911</b>	<b>-35 160</b>	<b>-86 959</b>	<b>-17 820</b>	<b>2 014</b>
Skatt	-1 365	-1 643	-10 058	3 844	1 049
<b>Periodens resultat</b>	<b>-454</b>	<b>-36 803</b>	<b>-97 017</b>	<b>-13 977</b>	<b>3 063</b>
<b>Hänförligt till:</b>					
Moderbolagets ägare	-563	-37 083	-98 477	-15 269	3 016
Minoritetsintresse	109	280	1 460	1 293	47

<sup>79</sup> Hämtade från Bolagets, ej reviderade, men översiktligt granskade, delårsrapport per 30 juni 2021 med jämförelsesiffror för den sexmånadersperiod som slutade per 30 juni 2020 som är införlivad genom hänvisning, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Dokument införlivade genom hänvisning".



## Koncernens balansräkning i sammandrag

### Sammanlagden balansräkning

TSEK	EJ REVIDERAD <sup>80</sup>		REVIDERAD		
	30 JUNI 2021	30 JUNI 2020	31 DECEMBER 2020	31 DECEMBER 2019	31 DECEMBER 2018
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>					
Övriga immateriella anläggningstillgångar	43 245	44 961	42 265	46 956	2 795
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>	<i>43 245</i>	<i>44 961</i>	<i>42 265</i>	<i>46 956</i>	<i>2 795</i>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Solenergianläggningar	1 144 187	883 459	918 209	901 850	507 931
Pågående nyanläggningar	11 614	52 489	59 963	25 279	36 865
Övriga materiella anläggningstillgångar	1 963	1 792	1 703	2 266	1 634
Förskott avseende solenergianläggningar	-	20 690	-	25 396	2 143
<i>Summa materiella anläggningstillgångar</i>	<i>1 157 764</i>	<i>958 430</i>	<i>979 875</i>	<i>954 792</i>	<i>548 573</i>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>					
Andra långfristiga fordringar	85 617	87 243	88 271	90 991	74 835
Uppskjuten skattefordran	1 682	9 797	7 858	9 271	2 779
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>	<i>87 299</i>	<i>97 040</i>	<i>96 129</i>	<i>100 263</i>	<i>77 614</i>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 288 308</b>	<b>1 100 431</b>	<b>1 118 269</b>	<b>1 102 010</b>	<b>628 982</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<b>Kortfristiga fordringar</b>					
Kundfordringar	35 802	31 566	23 537	22 613	7 096
Skattefordringar	-	345	-	-	-
Fordringar hos koncernbolag	-	-	-	-	717
Övriga fordringar	20 816	25 524	16 790	18 513	7 549
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	41 391	25 062	25 128	7 813	365
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	<i>98 009</i>	<i>82 497</i>	<i>65 455</i>	<i>48 938</i>	<i>15 727</i>
<b>Kassa och bank</b>					
Kassa och bank	29 387	71 202	73 325	49 850	29 942
<i>Summa kassa och bank</i>	<i>29 387</i>	<i>71 202</i>	<i>73 325</i>	<i>49 850</i>	<i>29 942</i>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>127 396</b>	<b>153 699</b>	<b>138 780</b>	<b>98 788</b>	<b>45 669</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 415 704</b>	<b>1 254 130</b>	<b>1 257 049</b>	<b>1 200 798</b>	<b>674 651</b>

<sup>80</sup> Hämtade från Bolagets, ej reviderade, men översiktligt granskade, delårsrapport per 30 juni 2021 med jämförelsesiffror för den sexmånadersperiod som slutade per 30 juni 2020 som är införlivad genom hänvisning, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Dokument införlivade genom hänvisning".



## Forts. Koncernens balansräkning i sammandrag

TSEK	EJ REVIDERAD <sup>90</sup>		REVIDERAD		
	30 JUNI 2021	30 JUNI 2020	31 DECEMBER 2020	31 DECEMBER 2019	31 DECEMBER 2018
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>					
Aktiekapital	4 316	4 300	4 316	500	500
Övrigt tillskjutet eget kapital	331 950	208 732	331 950	189 492	189 492
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	-116 013	-77 025	-133 589	-15 111	-2 849
<i>Eget kapital hänförligt till:</i>					
<i>Moderbolagets ägare:</i>	<i>213 368</i>	<i>129 753</i>	<i>195 632</i>	<i>168 848</i>	<i>182 464</i>
<i>Minoritetsintresse:</i>	<i>6 885</i>	<i>6 254</i>	<i>7 045</i>	<i>6 033</i>	<i>4 679</i>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>220 253</b>	<b>136 007</b>	<b>202 677</b>	<b>174 881</b>	<b>187 143</b>
<b>Avsättningar</b>					
Uppskjuten skatt	8 433	8 089	7 853	7 482	220
<b>Summa avsättningar</b>	<b>8 433</b>	<b>8 089</b>	<b>7 853</b>	<b>7 482</b>	<b>220</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Övriga långfristiga skulder	36 681	37 258	34 886	36 448	10 556
Skulder till koncernbolag	27 949	28 930	27 323	27 603	3 076
Obligationslån	897 280	879 197	882 699	788 262	328 870
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>961 910</b>	<b>945 385</b>	<b>944 908</b>	<b>852 313</b>	<b>342 502</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	-	37 024	-	37 332	-
Obligationslån	-	-	-	-	64 702
Leverantörsskulder	187 185	93 776	56 600	101 947	59 927
Skulder till koncernbolag	-	-	-	-	515
Skatteskulder	165	1 906	9 116	2 039	397
Övriga skulder	10 389	7 564	8 547	921	4 003
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27 369	24 379	27 348	23 883	15 242
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>225 108</b>	<b>164 649</b>	<b>101 611</b>	<b>166 122</b>	<b>144 786</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 415 704</b>	<b>1 254 130</b>	<b>1 257 049</b>	<b>1 200 798</b>	<b>674 651</b>



## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

### Sammanlaggen kassaflödesanalys för Koncernen

TSEK	EJ REVIDERAD <sup>81</sup>		REVIDERAD		
	1 JANUARI - 30 JUNI		1 JANUARI - 31 DECEMBER		
	2021	2020	2020	2019	2018
<b>Löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat (EBIT)	28 773	31 749	76 179	60 849	32 607
Justering för avskrivningar	23 285	20 768	39 072	29 309	13 627
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	203	-3 867	-4 019	-6 280	972
	52 261	48 650	111 232	83 878	47 206
Erhållen ränta	62	628	1 839	1 156	57
Erlagd ränta	-48 258	-41 136	-108 816	-62 584	-14 887
Betald inkomstskatt	-2 568	-2 053	-614	6 381	-1 126
<b>Kassaflöden från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-50 764</b>	<b>-42 561</b>	<b>-107 591</b>	<b>-55 047</b>	<b>-15 956</b>
Ökning/minskning kundfordringar	-10 895	-9 441	-2 418	-15 785	-211
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-15 931	-18 241	-16 841	-7 144	5 556
Ökning/minskning leverantörsskulder	125 938	-3 318	-29 810	41 909	-70 022
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	829	4 718	11 192	-3 072	-10 523
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>	<b>99 941</b>	<b>-26 282</b>	<b>-37 877</b>	<b>15 908</b>	<b>-75 200</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>101 438</b>	<b>-20 193</b>	<b>-34 236</b>	<b>44 739</b>	<b>-43 950</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-147 748	-35 501	-136 306	-433 095	-258 906
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-47 209	-2 810
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar	1 414	-8 973	1 107	-28 473	-28 560
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-146 334</b>	<b>-44 474</b>	<b>-135 199</b>	<b>-508 777</b>	<b>-290 276</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Emission	-	-	157 891	-	-
Emissionskostnader	-	-	-11 617	-	-
Aktieägartillskott	-	-	-	-	61 872
Upptagna lån, nettolikvid	-	85 946	86 368	552 100	332 676
Återbetalning av lån, nettolikvid	-	-	-37 526	-67 847	-36 778
Utdelning till minoritetsägare	-624	-	-	-	-
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	4 656
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-624</b>	<b>85 946</b>	<b>195 116</b>	<b>484 253</b>	<b>362 426</b>
Periodens kassaflöde	-45 520	21 279	25 681	20 215	28 200
Omräkningsdifferens kassa och bank	1 582	73	-2 206	-307	5
Kassa och bank vid periodens början	73 325	49 850	49 850	29 942	1 737
<b>Kassa och bank vid periodens slut</b>	<b>29 387</b>	<b>71 202</b>	<b>73 325</b>	<b>49 850</b>	<b>29 942</b>

<sup>81</sup> Hämtade från Bolagets, ej reviderade, men översiktligt granskade, delårsrapport per 30 juni 2021 med jämförelsesiffror för den sexmånadersperiod som slutade per 30 juni 2020 som är införlivad genom hänvisning, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Dokument införlivade genom hänvisning".



## Utvalda nyckeltal

Prospektet innehåller vissa alternativa finansiella och operationella nyckeltal som Koncernen tillämpar. Bolaget bedömer att de nyckeltal som presenteras nedan i stor utsträckning används av vissa investerare och andra intressenter som kompletterande mått och att de är av värde eftersom de möjliggör en bättre förståelse och utvärdering av Bolagets finansiella ställning och resultat samt den underliggande utvecklingen i Bolagets verksamhet. Om inget annat uttryckligen anges är dessa inte reviderade eller granskade av Bolagets revisor. Notera att Bolaget inte nödvändigtvis beräknar dessa nyckeltal på samma sätt som andra bolag, vilket innebär att det inte är säkert att nyckeltalen är jämförbara med andra bolags nyckeltal med samma benämningar. De bör därför inte betraktas separat från, eller som substitut för, den finansiella information som Koncernen upprättat enligt de redovisningsprinciper som tillämpas.

## Finansiella nyckeltal

	1 JANUARI – 30 JUNI <sup>82</sup>		1 JANUARI - 31 DECEMBER		
	2021	2020	2020	2019	2018
Nettoomsättning, TSEK*	55 475	33 815	86 401	60 477	28 722
Övriga rörelseintäkter, TSEK *	17 112	25 173	52 393	44 523	23 489
Nettoomsättning som andel av summa intäkter, % **	76,4%	57,3%	62,3%	57,6%	55,0%
EBITDA, TSEK **	52 058	52 517	115 251	90 158	46 235
EBITDA-marginal, % **	71,7%	89,0%	83,0%	85,9%	88,6%
Rörelseresultat (EBIT), TSEK *	28 773	31 749	76 179	60 849	32 608
EBIT-marginal, % **	39,6%	53,8%	54,9%	58,0%	62,5%
Soliditet, % **	15,6%	10,8%	16,1%	14,6%	27,7%
Räntekostnader och liknande resultatposter, TSEK *	64 519	62 561	123 637	83 103	31 819
Räntekostnader, TSEK **	42 984	44 572	85 656	61 851	22 586
Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader, TSEK **	13 367	10 097	22 945	12 926	3 650
Räntebärande skulder, TSEK **	980 456	1 052 816	977 322	948 570	424 709
Räntebärande nettoskuld, TSEK **	951 069	981 614	903 997	898 720	394 767

\* BFNAR-nyckeltal hämtades från reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för perioderna 1 januari – 31 december 2020, 2019 och 2018. Delårsinformationen för perioden 1 januari – 30 juni 2021 och 2020 är hämtade från Bolagets delårsrapport som har översiktligt granskats av Bolagets revisor och som är införlivad genom hänvisning i Prospektet.

\*\* Se avsnitt "Avstämningstabeller" för avstämningstabeller

## Operationella nyckeltal

	1 JANUARI – 30 JUNI <sup>83</sup> /PER 30 JUNI		1 JANUARI - 31 DECEMBER /PER 31 DECEMBER		
	2021	2020	2020	2019	2018
Installerad kapacitet, MW	192,5	140,0	176,6	139,2	69,0
Producerad elektricitet, miljoner kWh	77,7	56,0	124,4	90,3	38,9
Genomsnittlig återstående kontraktstid, år	17,2	17,4	17,8	18,3	18,0
Ingångna avtal, MW	37	46	38	36	27

82, 83 Hämtade från Bolagets, ej reviderade, men översiktligt granskade, delårsrapport per 30 juni 2021 med jämförelsesiffror för den sexmånadersperiod som slutade per 30 juni 2020 som är införlivad genom hänvisning, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Dokument införlivade genom hänvisning".



### Definitioner av alternativa nyckeltal som inte beräknas enligt BFAR

	DEFINITION	MOTIVERING TILL ANVÄNDANDE
Nettoomsättning, TSEK	Intäkter relaterade till försäljning av el till kunder och elnätet. Netto moms och eventuella rabatter	Måttet används eftersom det visar ASAB:s intäkter från elförsäljning
Övriga rörelseintäkter, TSEK	Huvudsakligen intäkter relaterade till subsidier. I mindre utsträckning även andra intäkter såsom investeringsbidrag från kinesiska myndigheter och positiva valutaeffekter relaterade till den operationella verksamheten	Måttet används eftersom det visar ASAB:s intäkter från subsidier och andra inkomster än direkt elförsäljning
Nettoomsättning som andel av summa intäkter, %	Nettoomsättning som andel av summa intäkter	Måttet används för att hjälpa till att bedöma ASAB:s beroende av elförsäljning i förhållande till övriga rörelseintäkter, särskilt subsidier
EBITDA, TSEK	Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar, finansiella poster och skatter	Måttet används för att följa upp verksamhetens resultat genererat av den löpande verksamheten och underlättar jämförelser av lönsamhet mellan olika bolag och branscher
EBITDA-marginal, %	EBITDA som andel av summa intäkter	Måttet används eftersom det visar verksamhetens lönsamhet över tid, oberoende av finansiering, nedskrivningar och avskrivningar
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	Resultat före finansiella poster och skatter	Måttet används eftersom det ger en översikt över verksamhetens lönsamhet
EBIT-marginal, %	Resultat före räntor och skatter i procent av summa intäkter	Måttet används eftersom det visar verksamhetens lönsamhet över tid
Soliditet, %	Eget kapital i förhållande till balansomsättning, uttryckt i procent	Måttet används eftersom det hjälper till att bedöma ASAB:s finansiella stabilitet



	DEFINITION	MOTIVERING TILL ANVÄNDANDE
Räntekostnader, TSEK	Räntekostnader och liknande resultatposter exklusive kostnadsföring av periodiserade lånekostnader, skatter relaterade till koncerninterna räntebetalningar och källskatt på koncerninterna räntebetalningar från Kina	Måttet används eftersom det möjliggör för bedömning av huruvida ASAB kan uppfylla åtagandena enligt sina låneavtal
Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader, TSEK	I posten "Räntekostnader och liknande resultatposter" ingår denna post som en del och visar kostnaden för periodiserade lånekostnader hänförliga till bland annat obligationslån	Måttet används eftersom det visar ASAB:s upplåningskostnader relaterade till räntebärande skulder (exklusive räntekostnader)
Räntebärande skulder, TSEK	Summan av kortfristiga och långfristiga delar av obligationslån, skulder till kreditinstitut, skulder till Koncernbolag och övriga långfristiga räntebärande skulder	Måttet används eftersom det visar ASAB:s räntebärande skuldsättning, brutto
Räntebärande nettoskuld, TSEK	Räntebärande skulder minus kassa och bank	Måttet används eftersom det möjliggör bedömning av huruvida ASAB har en lämplig finansieringsstruktur och kan uppfylla åtagandena enligt sina låneavtal
Installerad kapacitet, MW	Maximal mängd el som alla operativa solcellsanläggningar i ASAB:s portfölj kan producera, uttryckt i megawatt	Måttet används eftersom det hjälper till att bedöma ASAB:s intjäningsförmåga
Producerad elektricitet, miljoner kWh	El genererad av alla solcellsanläggningar i ASAB:s portfölj och som sålts till kunder under perioden, uttryckt i miljoner kilowattimmar	Måttet används eftersom det möjliggör för jämförelse av sålda volymer över tid, då ASAB:s kunder faktureras per kWh nyttjad elektricitet.
Genomsnittlig återstående kontraktstid, år	Genomsnittlig återstående kontraktstid enligt Energiköpsavtal för alla ASAB:s installerade solcellsanläggningar	Måttet används eftersom det hjälper till att bedöma det återstående kontraktsvärdet i ASAB:s portfölj av solcellsanläggningar
Ingångna avtal, MW	Planerad installerad kapacitet för alla bundna åtaganden i ASAB:s projekt-pipeline	Måttet används eftersom det hjälper till att bedöma ASAB:s framtida intjäningsförmåga och erforderliga investeringar för dess projekt-pipeline i närtid





## Avstämningstabeller

### Nettoomsättning som andel av summa intäkter

TSEK, om inte annat anges		1 JANUARI – 30 JUNI <sup>84</sup>		1 JANUARI – 31 DECEMBER		
		2021	2020	2020	2019	2018
A	TSEK, om inte annat anges	2021	2020	2020	2019	2018
B	Nettoomsättning	55 475	33 815	86 401	60 477	28 722
C	Övriga rörelseintäkter	17 112	25 173	52 393	44 523	23 489
A/C	<b>Summa intäkter</b>	<b>72 587</b>	<b>58 988</b>	<b>138 794</b>	<b>105 000</b>	<b>52 211</b>
	Nettoomsättning som andel av summa intäkter, %	76,4%	57,3%	62,3%	57,6%	55,0%

### EBIT, EBITDA, EBIT-marginal och EBITDA-marginal

TSEK, om inte annat anges		1 JANUARI – 30 JUNI <sup>85</sup>		1 JANUARI – 31 DECEMBER		
		2021	2020	2020	2019	2018
A	Rörelseresultat (EBIT)	28 773	31 749	76 179	60 849	32 608
B	Avskrivningar	23 285	20 768	39 072	29 309	13 627
A+B	<b>EBITDA</b>	<b>52 058</b>	<b>52 517</b>	<b>115 251</b>	<b>90 158</b>	<b>46 235</b>
C	Summa intäkter	72 587	58 988	138 794	105 000	52 211
A/C	<b>EBIT-marginal, %</b>	<b>39,6%</b>	<b>53,8%</b>	<b>54,9%</b>	<b>58,0%</b>	<b>62,5%</b>
(A+B)/C	<b>EBITDA-marginal, %</b>	<b>71,7%</b>	<b>89,0%</b>	<b>83,0%</b>	<b>85,9%</b>	<b>88,6%</b>

### Soliditet

TSEK, om inte annat anges		30 JUNI <sup>86</sup>		31 DECEMBER		
		2021	2020	2020	2019	2018
A	Summa eget kapital	220 253	136 007	202 677	174 881	187 143
B	Balansomslutning	1 415 704	1 254 130	1 257 049	1 200 798	674 651
A/B	<b>Soliditet, %</b>	<b>15,6%</b>	<b>10,8%</b>	<b>16,1%</b>	<b>14,6%</b>	<b>27,7%</b>

84, 85, 86 Hämtade från Bolagets, ej reviderade, men översiktligt granskade, delårsrapport per 30 juni 2021 med jämförelsesiffror för den sexmånadersperiod som slutade per 30 juni 2020 som är införlivad genom hänvisning, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Dokument införlivade genom hänvisning".



### Räntekostnader och liknande resultatposter

TSEK	1 JANUARI – 30 JUNI <sup>i)</sup>		1 JANUARI – 31 DECEMBER <sup>i)</sup>			
	2021	2020	2020	2019	2018	
A	Räntekostnader	42 984	44 572	85 656	61 851	22 586
B	Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader	13 367	10 097	22 945	12 926	3 650
C	Skatter relaterade till koncerninterna räntebetalningar och källskatt på koncerninterna räntebetalningar från Kina	8 169	7 892	15 036	8 325	5 583
A+B+C	<b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>	<b>64 519</b>	<b>62 561</b>	<b>123 637</b>	<b>83 103</b>	<b>31 819</b>

i) Följande poster har härletts från Bolagets interna rapporteringssystem: Räntekostnader, Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader och Skatter relaterade till koncerninterna räntebetalningar och källskatt på koncerninterna räntebetalningar från Kina. Alla andra mått har härletts från ASAB:s reviderade sammanslagna finansiella rapporter för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2020, 2019 respektive 2018 samt från delårsinformationen avseende perioderna som slutade den 30 juni 2021 respektive 2020 som har översiktligt granskats av ASAB:s revisor och som är införlivad genom hänvisning i Prospektet.

### Räntebärande skulder och räntebärande nettoskuld

TSEK	PER 30 JUNI <sup>i)</sup>		PER 31 DECEMBER <sup>i)</sup>			
	2021	2020	2020	2019	2018	
A	Obligationslån [1]	943 990	953 709	941 600	848 980	411 077
B	Skulder till kreditinstitut	-	37 024	-	37 332	-
C	Skulder till koncernbolag [2]	25 818	26 725	25 595	26 606	3 076
D	Övriga skulder	10 648	35 358	10 127	35 652	10 556
A+B+C+D	<b>Räntebärande skulder</b>	<b>980 456</b>	<b>1 052 816</b>	<b>977 322</b>	<b>948 570</b>	<b>424 709</b>
E	Kassa och bank	29 387	71 202	73 325	49 850	29 942
A+B+C+D-E	<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>951 069</b>	<b>981 614</b>	<b>903 997</b>	<b>898 720</b>	<b>394 767</b>

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

[2]: Lån denominerade i EUR från ASAB:s moderbolag Soltech med räntebetalningar enligt PIK (Eng. *payment-in-kind*).

i) Följande poster har härletts från Bolagets interna rapporteringssystem: obligationslån, skulder till Koncernbolag och övriga skulder. Alla andra mått har härletts från ASAB:s reviderade sammanslagna finansiella rapporter för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2020, 2019 respektive 2018 samt från delårsinformationen avseende perioderna som slutade den 30 juni 2021 respektive 2020 som har översiktligt granskats av ASAB:s revisor och som är införlivad genom hänvisning i Prospektet.



# Operationell och finansiell översikt

Följande operationella och finansiella översikt bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information" och "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" samt ASAB:s reviderade sammanslagna finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 respektive 2018. Dessa har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och K3.

Den operationella och finansiella översikten syftar till att underlätta förståelsen och utvärderingen av trender och förändringar i ASAB:s finansiella resultat. Det historiska finansiella resultat som inkluderas i denna operativa och finansiella översikt utgör inte en indikation för framtida finansiella resultat för ASAB.

Informationen nedan innehåller visa framåtblickande uttalanden som är föremål för diverse risker och osäkerheter. ASAB:s faktiska resultat kan komma att skilja sig väsentligt från de som förutses i dessa framåtblickande uttalanden, på grund av flera olika faktorer, bland annat, men inte begränsat till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer" och på andra ställen i Prospektet.

## Översikt

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

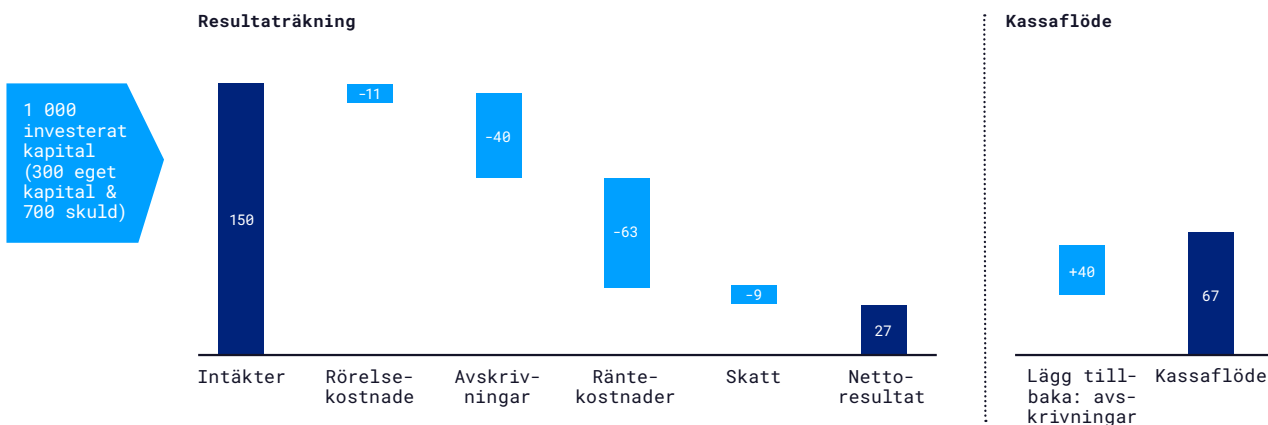
ASAB hade, per den 30 juni 2021, en portfölj om 134 solcellsanläggningar med en total kapacitet

motsvarande 192,5 MW. Portföljen av operativa anläggningar kompletteras av en projekt-pipeline om en total kapacitet om 123 MW.

Under 2020 uppgick ASAB:s summa intäkter till 138 794 TSEK (62,3 procent från elförsäljning och 37,7 procent från övriga rörelseintäkter). Bolaget hade en EBITDA-marginal om 83,0 procent, vilket återspeglar de låga underhållskostnaderna för solcellsanläggningarna samt ASAB:s lilla men effektiva centrala organisation. Genom att förlita sig på tredje part för vissa funktioner såsom konstruktion och affärsgenerering har ASAB historiskt kunnat öka intäkterna avsevärt samtidigt som Bolagets centrala organisation endast vuxit marginellt. EBIT-marginalen under 2020 var 54,9 procent, vilket återspeglar avskrivningar på Bolagets solcellstillgångar. Räntekostnader uppgick till 85 656 TSEK, vilket återspeglar ASAB:s användning av skuldfinansiering för konstruktion av solcellstillgångar. Figur 50 illustrerar ekonomin i ett typiskt ASAB-projekt.

Figur 50: Illustrativ ekonomi i ett typiskt ASAB-projekt<sup>87</sup>

## ILLUSTRATIVT EXEMPEL



Antaganden i det illustrativa exemplet inkluderar en skuldsättningsgrad om 70 %, projektavkastning på 15 %, driftskostnader på projektnivå motsvarande 7 % av projektintäkterna, 4 % årlig avskrivning över 25 år, 9 % ränta på skuldfinansiering och 25 % skatt i Kina. Observera att detta illustrativa exempel inte inkluderar tidseffekten på kassaflöden till följd av moms i Kina eller byte av växelriktare (som sker en gång under projektets livstid).<sup>88</sup>

### Primära faktorer som påverkar operativt resultat och finansiell ställning

ASAB:s intäkter genereras från såväl försäljning av el som från subsidier. Driftskostnaderna är i huvudsak hänförliga till rengöring av solcellsanläggningar, personalkostnader och andra centrala omkostnader. För att utöka sin portfölj av solcellsanläggningar investerar Bolaget i konstruktion av takmonterade solcellsanläggningar och emellanåt i förvärv av befintliga solcellsanläggningar. Sådana konstruktioner och förvärv finansieras av en kombination av eget kapital och skuld.

Över den aktuella tidperioden har ASAB:s operativa resultat och finansiella ställning påverkats av, och förväntas fortsätta påverkas av, vissa nyckelfaktorer inklusive, i synnerhet, följande faktorer:

- elproduktion
- elpris
- generering och utveckling av pipeline-projekt
- kostnadseffektivitet vid genomförandet av projekt
- tillgång till finansiering samt finansiella kostnader relaterade till uppförande eller förvärv av solcellsanläggningar
- valutafluktuationer
- skatter

Eftersom vissa av ovanstående faktorer ligger utanför ASAB:s kontroll och historiskt har varit volatila, utgör inte ASAB:s historiska resultat nödvändigtvis en indikation på dess framtida resultat och det är svårt att förutse ASAB:s framtida resultat med någon grad av säkerhet.

### Elproduktion

ASAB:s intäkter genereras från elproduktion från Bolagets solcellsanläggningar. Intäkterna kan delas in i två delar: nettoomsättning och övriga rörelseintäkter, där nettoomsättningen utgör majoriteten, motsvarande 62,3 procent av summa intäkter år 2020. Intäkterna från elförsäljning till kunder och till elnätet redovisas som nettoomsättning. Övriga rörelseintäkter består främst av subsidier och i mindre utsträckning investeringsbidrag samt positiva valutakursdifferenser relaterade till den operationella verksamheten.

Subsidienivåerna för nya projekt förväntas att vara noll eller försumbara. Subsidienivåerna som beviljats för tidigare färdigställda projekt förblir dock konstanta för hela perioden som subsidierna täcker, vilket vanligtvis är cirka 20 år, i linje med typiska avtalsperioder för elhandelsavtal. Därmed förväntas en större andel av Bolagets framtida intäkter härröra från

<sup>87</sup> Exemplet illustrerar ekonomin för en typisk solcellsanläggning på projektnivå. Kostnader på koncernnivå såsom centrala omkostnader och skatter relaterade till koncerninterna räntebetalningar och utdelningar samt byte av växelriktare (som sker en gång under projektets livstid) ingår inte i exemplet.

<sup>88</sup> För mer information om mervärdesskatt i Kina och dess tidseffekt på kassaflödet för ASAB, se avsnittet "Operativ och finansiell översikt - Primära faktorer som påverkar operativa resultat och finansiella ställning - Skatter".



nettoomsättning. Den negativa effekten på projektavkastningen i samband med minskade subsidier har historiskt delvis kompenseras av lägre byggnadskostnader för nya anläggningar (som till stor del förklaras av en kontinuerlig sänkning av priset på solpaneler).

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

Elproduktionen från Bolagets solcellsanläggningar beror på variationer i inkommande solinstrålning. Solinstrålningen varierar beroende på säsong, vilket för sydöstra Kina, där de flesta av ASAB:s anläggningar är belägna, innebär att elproduktionen vanligtvis kommer att vara högre under årets andra och tredje kvartal jämfört med dess första och fjärde kvartal. Eftersom solinstrålning varierar mellan olika regioner kan en förändring av företagets geografiska portföljmix förändra potentiella säsongsmönster i elproduktion och intäkter. Figur 51 visar de kvartalsvisa variationerna

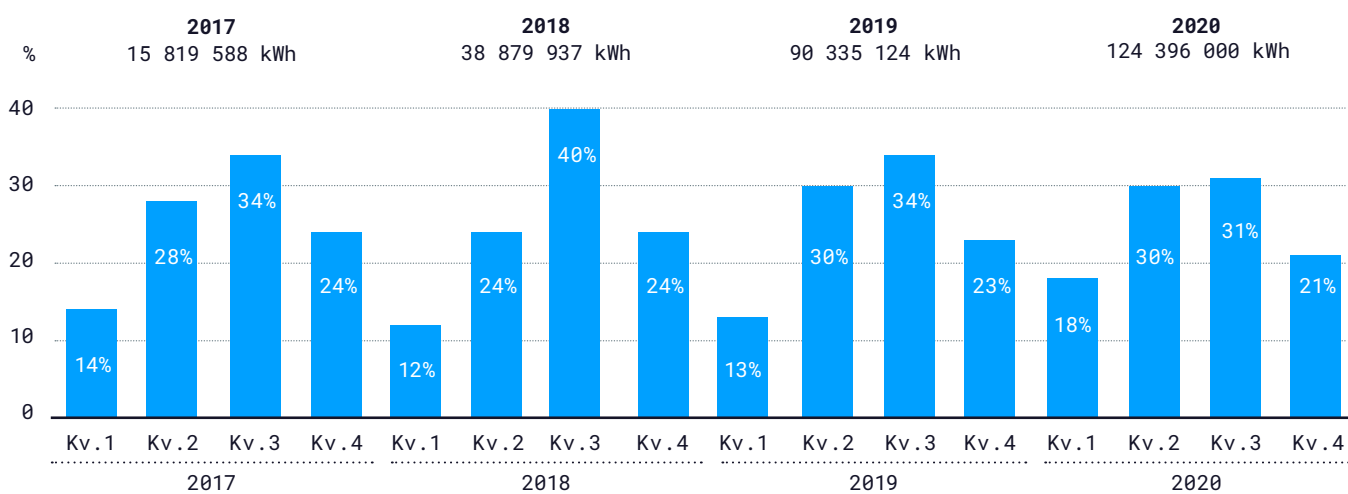
i el som historiskt har genererats av ASAB:s solcellsanläggningar.

### Elpris

Elektricitet som genereras från ASAB:s solcellsanläggningar säljs till Fastighetsägare under långsiktiga Energiköpsavtal där priset baseras på en rabatt i förhållande till rådande elnätspris. Även om elpriserna i Kina tenderar att vara stabila över långa perioder (till följd av centraliserad ekonomisk styrning)<sup>89</sup> kommer potentiella prisändringar att påverka ASAB:s intäkter och resultat. Eftersom elpriserna varierar mellan olika regioner kan en förändring av företagets geografiska portföljmix ändra Bolagets genomsnittliga intäkt per kWh producerad el.

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

Figur 51: ASAB:s årliga elproduktion



ASAB:s årliga elproduktion under 2017–2020 samt kvartalsvis elproduktion under 2017–2020 som en andel av den årliga produktionen.

<sup>89</sup> För mer information, se avsnittet "Marknadsöversikt – Elmarknaden i Kina".



### Generering och utveckling av pipeline-projekt

ASAB:s framtida potentiella omsättningstillväxt är nära sammanlänkad med Bolagets förmåga att utöka sin bas av solcellsanläggningar. Detta påverkas av ASAB:s förmåga att generera nya projekt och slutföra uppförandet av projekt i utvecklingsfas. Bolaget har en uttalad ambition att öka sin bas av solcellsanläggningar till 1 000 MW vid slutet av 2024.

ASAB:s försäljningsnätverk kretsar huvudsakligen kring ett externt återförsäljningsnätverk som Bolaget initialt fick tillgång till genom sin relation till ASP. Nätverket består av cirka 150 säljare som arbetar på provision. Dessutom anlitas återförsäljarna som installatörer och underhållsoperatörer för konstruktion och underhåll av solcellsanläggningen om projektet godkänns. Därigenom finns ytterligare incitament för återförsäljarna att förse Bolaget med potentiella kunder av hög kvalitet.

Efterfrågan i Kina för lösningar inom förnybar energi, som solcellsanläggningar, är stark. Enligt ASAB:s uppfattning är den huvudsakliga begränsningen för tillväxt Bolagets förmåga att hitta attraktiv finansiering för att snabbare kunna påbörja byggnation av projekt i utvecklingsfas eller förvärva ytterligare solcellsanläggningar. Eftersom tillgången på nya projekt är större än Bolagets tillgång till finansiella medel är det viktigt för ASAB att välja projekt noggrant och att endast välja projekt av hög kvalitet och med god prognostiserad lönsamhet.

Den 30 juni 2021 bestod ASAB:s projekt-pipeline, inklusive projekt i utvärderingsfas, projekt med undertecknade avtal och projekt under uppförande, av totalt 76 projekt med en sammanlagd kapacitet om 160 MW. 52 av dessa projekt, eller 123 MW, befann sig i utvärderingsfas. Bindande åtaganden, inklusive projekt under uppförande, har ingåtts med 24 kunder, motsvarande 37 MW.

### Kostnadseffektivitet vid genomförandet av byggprojekt

ASAB:s förmåga att konstruera projekt på ett kostnads-effektivt sätt kommer att påverka Bolagets intäkter och vinst. De huvudsakliga kostnaderna för uppförandet av en ny solcellsanläggning är upphandlingskostnader för solpaneler, växelriktare, monteringsystem och kablar samt arbetskostnader i samband med systemets design och konstruktion. Under tiden som ASAB varit verksamt har kostnaderna för att bygga solcellsanläggningar gradvis minskat. Sedan 2015 har byggnadskostnaderna för ASAB minskat med 45 procent, från 9,6 SEK per Watt till 5,3 SEK per Watt.<sup>90</sup> Minskningen beror till

stor del på en lägre kostnad för inköp av solpaneler.<sup>91</sup>

Processen för solcellsanläggningarnas uppförande är strukturerad som en nyckelfärdig lösning som levereras av en EPC-leverantör. Projektet genomförs enligt en design godkänd av ASAB och inom en angiven tidsram. Mellan tidpunkten för undertecknandet av ett elhandelsavtal och anslutning till elnätet (när solcellsanläggningen tas i drift) är ASAB beroende av EPC-leverantörens effektivitet när det gäller tid lagd på design och konstruktion. Byggekostnaden för enskilda projekt kan variera över tid, men stipuleras alltid vid upphandling innan arbetet inleds och betalning sker i enlighet med förutbestämda milstolpar.

ASAB:s byggekostnader (inklusive kostnader för materialinköp och arbetskostnad) kapitaliseras på balansräkningen och skrivs av över 25 år.

### Tillgång till finansiering samt finansiella kostnader relaterade till uppförande eller förvärv av solcellsanläggningar

ASAB:s affärsmodell inkluderar betydande investeringar i kapitalintensiva projekt, där det finns ett kontinuerligt finansieringsbehov så länge Bolaget avser expandera sin portfölj av solcellsanläggningar. Att ASAB har tillgång till kapital för att realisera uppförande eller förvärv av solcellsanläggningar är centralt för att Bolaget ska kunna realisera sin nuvarande tillväxtplan. Kostnader relaterade till finansiering, främst räntekostnader på skulder, har en betydande inverkan på Bolagets lönsamhet efter finansiella resultatposter. Finansieringskostnader bör också beaktas i förhållande till Bolagets projektavkastning och kostnaden för att utveckla nya projekt. ASAB har som ambition att sänka företagets finansieringskostnad över tid.

ASAB har historiskt inte säkrat ränte- eller valutarisker.

### Valutafluktuationer

ASAB har sitt huvudkontor i Stockholm men bedriver operationell verksamhet endast i Kina. Bolagets koncernredovisning rapporteras i SEK medan de kinesiska dotterbolagen rapporterar i CNY. Till följd av ASAB:s kinesiska verksamhet och kundbas är Bolaget exponerat för valutarisk avseende CNY. Bolagets resultat genereras i CNY och de flesta icke-finansiella kostnaderna och investeringarna är också denominerade i CNY (undantag inkluderar kostnader relaterade till personal i Sverige samt huvudkontoret i Sverige).

ASAB har historiskt sett tagit in extern finansiering i SEK och EUR medan majoriteten av intäkterna och kostnaderna har genererats i CNY. Betydande

<sup>90</sup> För mer information, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Pris".

<sup>91</sup> För mer information, se avsnittet "Marknadsöversikt - Minskad kostnad för solcellsteknik ökar efterfrågan på solpaneler och avlägsnar teknikens tidigare beroende av subsidier".



valutaexponering uppstår när ASAB finansierar verksamheten i SEK och EUR och sedan tillhandahåller nedströmlån och kapitaltillskott i EUR till sina kinesiska verksamhetsenheter ASRE och LSE, som i sin tur tillhandahåller nedströmlån och kapitaltillskott i CNY till sina kinesiska operativa dotterbolag. En förstärkning av SEK eller EUR i förhållande till CNY skulle sannolikt minska ASAB:s förmåga att betala räntor på befintliga lån. Å andra sidan kan en sådan rörelse potentiellt öka ASAB:s köpkraft i Kina vid konstruktion eller förvärv av nya solcellsanläggningar. På grund av nedströmlånen i EUR kan ASAB:s förmåga att betala räntor på befintliga lån även påverkas negativt vid en förstärkt SEK i förhållande till EUR (oaktat rörelser i CNY).

Under första halvåret 2021 försvagades den svenska kronan i förhållande till CNY och EUR med 5,1 respektive 0,9 procent. Valutaförändringen gäller slutkursen 30 juni 2021 jämfört med slutkursen 31 december 2020. Rörelserna resulterade i en valutakursdifferens för ASAB om totalt 36 595 TSEK som hänförde sig till valutakursräkning av bland annat nedströmlånen.

Bolaget har antagit en policy avseende valutarisk där Bolaget ska säkra delar av resultaträkningen för att minska påverkan på Bolagets betalningsförmåga i förhållande till obligationsinnehavarna och långivarna.

### Skatter

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

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

- ASAB är föremål för skatter relaterade till koncerninterna transaktioner för sina kinesiska dotterbolag. Dessa skatter innefattar 6 procent moms och 0,7 procent i övriga skatter. Skatterna gäller både för räntebetalningar mellan kinesiska bolag som lånar

från utländska bolag (t.ex. lån från ASAB till ASRE/LSE), samt mellan kinesiska bolag som lånar från andra kinesiska bolag (t.ex. lån från ASRE/LSE till sina kinesiska dotterbolag).

- Kinesiska bolag som ASRE och LSE är skyldiga att betala källskatt om 10 procent på utdelningar eller räntebetalningar som sker till koncernbolag utanför Kina (såsom ASAB).
- I samband med uppförandet av nya solcellsanläggningar inkluderar EPC-leverantörer 13 procent moms när de fakturerar ASAB, vilket leder till en negativ kassaflödeseffekt för Bolaget. Momsbeloppet redovisas i ASAB:s balansräkning som fordringar (raderna Andra långfristiga fordringar och Övriga fordringar i Bolagets balansräkning avser huvudsakligen momsfordringar). Momsfordringarna nettas senare mot inkommande momsbetalningar från ASAB:s kunder i samband med att Bolaget fakturerar för elförsäljning. Över tid är nettoeffekten på Bolagets kassaflöde noll, men på grund av skillnaden i tid mellan utgående och inkommande moms kan en ändring av momssatser påverka Bolagets kassaflöde på kort eller medellång sikt.

## Beskrivning av huvudsakliga resultaträkningsposter

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen består av intäkter från elförsäljning. Elförsäljningen faktureras per kWh och priset regleras av de Energiköpsavtal som ingås mellan ASAB och Bolagets kunder. Priset är alltid kopplat till det rådande lokala elpriset. Nettoomsättning redovisas netto efter moms och eventuella rabatter.

### Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter består av intäkter från subsidier och i liten utsträckning också investeringsbidrag samt positiva valutakurseffekter relaterade till den operationella verksamheten. Subsidier kan beviljas av den kinesiska staten såväl som på lokal nivå av andra statliga organ (till exempel på regional, stads- eller distriktsnivå). Subsidiernas utformning kan variera, men kompensationen är vanligtvis knuten till volymen elförsäljning (mätt i kWh).

### Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader inkluderar kostnader för rengöring av paneler, leasing av takytor<sup>92</sup>, fakturering och övervakning samt centrala omkostnader vilka inkluderar t.ex. hyreskostnader, resekostnader och

<sup>92</sup> I några av Bolagets solcellsanläggningar har ASAB gått med på att betala en hyresavgift för taket till Energiköpsavtal-kunden, som också äger fastigheten. Påverkan på ASAB:s lönsamhet är begränsad eftersom detta vanligtvis endast tillämpas i högvastande projekt, d.v.s. i projekt där ASAB har kunnat förhandla andra gynnsamma villkor (vanligtvis ett relativt högt elpris). Posten övriga externa kostnader kan dock öka om ett större antal av ASAB:s nya solcellsanläggningar över tid inkluderar en kostnad för hyresavgifter på taken.



revisionstjänster. Försäljningsprovision till återförsäljare ingår inte eftersom de bokförs som aktiverade kostnader.

#### **Personalkostnader**

Personalkostnader inkluderar kostnader för löner till anställda, inklusive sociala avgifter.

#### **Avskrivningar**

Merparten av avskrivningarna avser avskrivningar av solcellsanläggningar. Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar avser bokfört övervärde på förvärvade solcellsanläggningar.

#### **Övriga rörelsekostnader**

Övriga rörelsekostnader innefattar negativa valutakurs-effekter relaterade till den operationella verksamheten.

#### **Ränteintäkter och liknande resultatposter**

Består av ränteintäkter från likvida medel på bankkonton.

#### **Räntekostnader och liknande resultatposter**

Räntekostnader och liknande resultatposter innefattar:

- räntekostnader på räntebärande skulder, främst relaterade till obligationslån, men även relaterade till lån från Soltech, ASP och andra externa långgivare;
- aktiverade lånekostnader som uppstått i samband med kapitalanskaffningar och relaterar till t.ex. rådgivnings- och försäljningskostnader relaterade till marknadsföringen av obligationerna;
- 6 procent moms och 0,7 procent i andra skatter som tas ut på räntebetalningar mellan ASAB och ASRE/LSE samt mellan ASRE/LSE och dess kinesiska dotterbolag; och
- källskatt på 10 procent på vinstmedel som återförs från Kina, t.ex. i form av utdelning eller räntebetalningar från ASRE och LSE till ASAB.

#### **Valutadifferens**

I posten valutadifferens bokas orealiserade valutadifferenser baserat på tillgångar och skulder med valuta som skiljer sig ifrån respektive bolags lokala redovisningsvaluta. Omräkningen baseras på respektive valutas slutkurs för aktuell period jämfört med respektive valutas slutkurs för föregående period.

#### **Skatt**

Skatt inkluderar aktuell skatt på periodens resultat och aktuell del av uppskjuten skatt till följd av återföring av temporära skillnader.

Eftersom koncernbidrag inte är tillåtna i Kina är samtliga ASAB:s kinesiska dotterbolag som rapporterar positiva nettoresultat föremål för bolagsskatt. Den allmänna bolagsskatten i Kina är 25 procent, men nybildade bolag åtnjuter tillfälliga rabatter. För de första tre åren efter grundande är bolagsskattesatsen noll. Den stiger sedan till 12,5 procent under det fjärde till och med sjätte året efter grundande. Från och med det sjunde året efter grundande gäller full bolagsskatt på 25 procent.

### **Jämförelse mellan perioderna januari – juni 2021 och januari – juni 2020<sup>93</sup>**

#### **Nettoomsättning**

Nettoomsättningen uppgick till 55 475 TSEK för perioden 1 januari till 30 juni 2021, jämfört med 33 815 TSEK för motsvarande period under 2020. Ökningen om 21 660 TSEK var i huvudsak hänförlig till att Bolagets portfölj av solcellsanläggningar vuxit.

#### **Övriga rörelseintäkter**

Övriga rörelseintäkter uppgick till 17 112 TSEK för perioden 1 januari till 30 juni 2021, jämfört med 25 173 TSEK för motsvarande period under 2020. Minskningen om 8 061 TSEK var i huvudsak hänförlig till minskade intäkter från subsidier, vilka är tidsbegränsade och gradvis minskas av den kinesiska staten. Övriga rörelseintäkter påverkades också negativt av en engångspost om 3 186 TSEK för återförda subsidier vilka ursprungligen intäktsfördes under andra kvartalet 2020.

#### **Övriga externa kostnader**

Övriga externa kostnader uppgick till 13 761 TSEK för perioden 1 januari till 30 juni 2021, jämfört med 3 718 TSEK för motsvarande period under 2020. Ökningen om 10 043 TSEK var i huvudsak hänförlig till ökade kostnader för underhåll och takhyror.

#### **Personalkostnader**

Personalkostnader uppgick till 6 715 TSEK för perioden 1 januari till 30 juni 2021, jämfört med 2 753 TSEK för motsvarande period under 2020. Ökningen om 3 962 TSEK var i huvudsak hänförlig till förstärkningar inom ledningen.

#### **Avskrivningar**

Avskrivningar uppgick till 23 285 TSEK för perioden 1 januari till 30 juni 2021, jämfört med 20 768 TSEK för motsvarande period under 2020. Ökningen om 2 517 TSEK var i huvudsak hänförlig till ASAB:s växande portfölj av solcellsanläggningar.

<sup>93</sup> Finansiella data är hämtade från Bolagets, ej reviderade, men översiktligt granskade, delårsrapport per 30 juni 2021 med jämförelsesiffror för den sexmånadersperiod som slutade per 30 juni 2020 som är införlivad genom hänvisning, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Dokument införlivade genom hänvisning".





### **Övriga rörelsekostnader**

Övriga rörelsekostnader uppgick till 53 TSEK för perioden 1 januari till 30 juni 2021, jämfört med 0 TSEK för motsvarande period under 2020. Ökningen om 53 TSEK var i huvudsak hänförlig till negativa valutakurseffekter relaterade till den operativa verksamheten.

### **Ränteintäkter och liknande resultatposter**

Ränteintäkter och liknande resultatposter uppgick till 62 TSEK för perioden 1 januari till 30 juni 2021, jämfört med 1 777 TSEK för motsvarande period under 2020. Minskningen om 1 715 TSEK var i huvudsak hänförlig till minskad inbetald ränta på ASAB:s likvida medel hos banker.

### **Räntekostnader och liknande resultatposter**

Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till 64 519 TSEK för perioden 1 januari till 30 juni 2021, vilket var i linje med 62 561 TSEK för motsvarande period under 2020.

### **Valutadifferens**

Valutadifferens uppgick till 36 595 TSEK för perioden 1 januari till 30 juni 2021, jämfört med -6 125 TSEK för motsvarande period under 2020. Ökningen om 42 720 TSEK var i huvudsak hänförlig till en försvagning av SEK mot CNY respektive EUR.

### **Skatt**

Skatt uppgick till 1 365 TSEK för perioden 1 januari till 30 juni 2021, jämfört med 1 643 TSEK för motsvarande period under 2020. Minskningen om 278 TSEK var i huvudsak hänförlig till en något mer försiktig bedömning av uppskjuten skattefordran.

### **Periodens resultat**

Periodens resultat uppgick till -454 TSEK för perioden 1 januari till 30 juni 2021, jämfört -36 803 TSEK för motsvarande period under 2020 till följd av ovan angivna skäl.

## **Jämförelse mellan perioderna januari – december 2020 och januari – december 2019**

### **Nettoomsättning**

Nettoomsättningen ökade med 25 924 TSEK, från 60 477 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 86 401 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Ökningen var i huvudsak hänförlig till ökad elförsäljning kopplat till att ASAB:s portfölj av solcellsanläggningar vuxit.

### **Övriga rörelseintäkter**

Övriga rörelseintäkter ökade med 7 870 TSEK, från

44 523 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 52 393 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Ökningen var i huvudsak hänförlig till ökade intäkter från subsidier, eftersom subsidienivåerna till stor del är knutna till elproduktion, som ökade under perioden i takt med att ASAB:s portfölj av solcellsanläggningar växte.

### **Övriga externa kostnader**

Övriga externa kostnader ökade med 3 462 TSEK, från 10 299 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 13 761 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Ökningen var i huvudsak hänförlig till rengöring av solpaneler i takt med att ASAB:s portfölj av solcellsanläggningar växte. Ökningen berodde även på konsultkostnader relaterade till en satsning för att stärka Bolagets finansfunktion och internkontroll.

### **Personalkostnader**

Personalkostnader ökade med 4 572 TSEK, från 4 543 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 9 115 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Ökningen var i huvudsak hänförlig till nyanställningar i Kina för att stärka Bolagets finansfunktion samt förstärkning inom bolagets ledning.

### **Avskrivningar**

Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar ökade med 9 763 TSEK, från 29 309 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 39 072 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Ökningen var i huvudsak hänförlig till ASAB:s växande portfölj av solcellsanläggningar, som årligen skrivs av med 4 procent över 25 år. Avskrivningarna av immateriella anläggningstillgångar ökade något, från 1 921 TSEK för året som avslutades den 31 december 2019 till 2 006 TSEK för året som avslutades den 31 december 2020. Avskrivningarna av immateriella tillgångar var relaterade till bokförda övervärden på solcellsanläggningar som förvärvades av ASAB 2018 respektive 2019.

### **Övriga rörelsekostnader**

Övriga rörelsekostnader ökade med 667 TSEK, från 0 TSEK för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2019 till 667 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Ökningen var i huvudsak hänförlig till negativa valutakurseffekter relaterade till verksamheten.

### **Ränteintäkter och liknande resultatposter**

Ränteintäkter och liknande resultatposter ökade med 683 TSEK från 1 156 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 1 839 TSEK för



räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Ökningen var i huvudsak hänförlig till ökad inbetald ränta på ASAB:s likvida medel hos banker.

#### ***Räntekostnader och liknande resultatposter***

Räntekostnader och liknande resultatposter ökade med 40 534 TSEK från 83 103 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till 123 637 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Ökningen var i huvudsak hänförlig till räntebetalningar och avskrivningar på aktiverade lånekostnader på en växande bas av räntebärande skulder då ASAB genomförde tap issues (för information om innebörd av termen, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information - Obligationsemissioner – Säkerställd senior obligation med rörlig ränta*") inom ramen för sin SOLT5-obligation, samt till skatter förknippade med räntebetalningar inom Koncernen.

#### ***Valutadifferens***

Valutadifferens förändrades med 44 617 TSEK från 3 277 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019, till -41 340 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Förändringen var främst hänförlig till en stärkning av SEK mot EUR samt de båda valutornas stärkning mot CNY, vilket gav upphov till en valutaförlust.

#### ***Skatt***

Skatt ökade med 13 902 TSEK, från 3 844 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till -10 058 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Ökningen var i huvudsak hänförlig till en ökning av bolagsskatten i förvärvade solcellsportföljer som inte kunde kvittas mot koncerninterna förluster.

#### ***Periodens resultat***

Periodens resultat minskade med 83 040 TSEK, från -13 997 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 till -97 017 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 till följd av de skäl som anges ovan.

### **Jämförelse mellan perioderna januari – december 2019 och januari – december 2018**

#### ***Nettoomsättning***

Nettoomsättningen ökade med 31 755 TSEK, från 28 722 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 60 477 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Ökningen var i huvudsak hänförlig till ökad elförsäljning kopplat till att ASAB:s portfölj av solcellsanläggningar vuxit.

#### ***Övriga rörelseintäkter***

Övriga rörelseintäkter ökade med 21 034 TSEK, från 23 489 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 44 523 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Ökningen var i huvudsak hänförlig till ökade intäkter från subsidier, eftersom subsidienivåerna till stor del är knutna till elproduktion, som ökade under perioden i takt med att ASAB:s portfölj av solcellsanläggningar växte.

#### ***Övriga externa kostnader***

Övriga externa kostnader ökade med 6 468 TSEK, från 3 831 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 10 299 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Ökningen var i huvudsak hänförlig till ett antal nya solcellsanläggningar som inkluderade en takhyra, underhållskostnader för en växande bas av solcellsanläggningar samt konsultkostnader relaterade till ett förvärv av en solcellsanläggning.

#### ***Personalkostnader***

Personalkostnader ökade med 2 494 TSEK, från 2 049 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 4 543 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Ökningen var i huvudsak hänförlig till en ökning av personal.

#### ***Avskrivningar***

Avskrivningarna av materiella och immateriella anläggningstillgångar ökade med 15 682 TSEK, från 13 627 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 29 309 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Ökningen var i huvudsak hänförlig till ASAB:s växande portfölj av solcellsanläggningar, som årligen skrivs av med 4 procent över 25 år. Avskrivningarna av immateriella anläggningstillgångar ökade också, från 0 TSEK året som avslutades den 31 december 2018 till 1 921 TSEK för året som avslutades den 31 december 2019. Avskrivningarna av immateriella anläggningstillgångar relaterade till bokförda övervärden på solcellsanläggningar som förvärvades av ASAB under 2018 respektive 2019.

#### ***Övriga rörelsekostnader***

Övriga rörelsekostnader minskade med 96 TSEK, från 96 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 0 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Minskningen var i huvudsak hänförlig till mindre negativa effekter från negativa valutaeffekter relaterade till verksamheten.

#### ***Ränteintäkter och liknande resultatposter***

Ränteintäkter och liknande resultatposter ökade med



1 099 TSEK från 57 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 1 156 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Ökningen var hänförlig till ökad ränteutäkt på ASAB:s likvida medel hos banker.

#### **Räntekostnader och liknande resultatposter**

Räntekostnader och liknande resultatposter ökade med 51 284 TSEK, från 31 819 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 83 103 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Ökningen var i huvudsak hänförlig till räntebetalningar och ökade periodiserade lånekostnader på en växande bas av räntebärande skulder när ASAB emitterade en ny obligation (SOLT5) i januari 2019 samt skatter förknippade till räntebetalningar inom Koncernen.

#### **Valutadifferens**

Valutadifferens ökade med 2 109 TSEK från 1 168 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018, till 3 277 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Ökningen var hänförlig till skillnader mellan öppningskurs och stängningskurs för utländsk valuta för året i respektive Koncernbolags tillgångar och skulder.

#### **Skatt**

Skatt minskade med 2 795 TSEK, från -1 049 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 3 844 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Minskningen var i huvudsak hänförlig till en positiv uppskjuten skatt på grund av överförda förluster.

#### **Periodens resultat**

Periodens resultat minskade med 17 040 TSEK, från 3 063 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till -13 997 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 på grund av de skäl som anges ovan.

## **Likviditet och finansiell ställning**

#### **Kassaflöde**

Tabellen nedan visar de viktigaste komponenterna i ASAB:s kassaflöden för perioderna 1 januari till 30 juni 2021 och 2020 samt för åren som avslutades den 31 december 2020, 2019 respektive 2018.

TSEK	1 JANUARI – 30 JUNI <sup>94</sup>		1 JANUARI – 31 DECEMBER		
	2021	2020	2020	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	101 438	-20 193	-34 236	44 739	-43 950
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-146 334	-44 474	-135 199	-508 777	-290 276
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-624	85 946	195 116	484 253	362 426
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-45 520</b>	<b>21 279</b>	<b>25 681</b>	<b>20 215</b>	<b>28 200</b>
Omräkningsdifferens i kassa och bank	1 582	73	-2 206	-307	5
Kassa och bank vid periodens början	73 325	49 850	49 850	29 942	1 737
<b>Kassa och bank vid periodens slut</b>	<b>29 387</b>	<b>71 202</b>	<b>73 325</b>	<b>49 850</b>	<b>29 942</b>

#### **Kassaflöde från den löpande verksamheten**

ASAB:s kassaflöde från den löpande verksamheten ökade från -20 193 TSEK perioden 1 januari till 30 juni 2020 till 101 438 TSEK för perioden 1 januari till 30 juni 2021. Ökningen berodde främst på en ökning av leverantörsskulder till följd av installation av nya solpaneler hos kunder.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

minskade från 44 739 TSEK året som avslutades den 31 december 2019 till -34 236 TSEK året som avslutades 31 december 2020. Minskningen berodde främst på ökade räntekostnader och en minskning av byggaktiviteten för nya solcellsanläggningar (eftersom ASAB åtnjuter generösa betalningsvillkor med Bolagets leverantörer, vilket påverkat förändringen i rörelsekapital).

ASAB:s kassaflöde från den löpande verksamheten

<sup>94</sup> Hämtade från Bolagets, ej reviderade, men översiktligt granskade, delårsrapport per 30 juni 2021 med jämförelsesiffror för den sexmånadersperiod som slutade per 30 juni 2020 som är införlivad genom hänvisning, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Dokument införlivade genom hänvisning".



ökade från -43 950 TSEK året som avslutades den 31 december 2018 till 44 739 TSEK året som avslutades den 31 december 2019. Förändringen berodde främst på en stark tillväxt i rörelseresultatet justerat för poster som inte ingår i kassaflödet.

#### **Kassaflöde från investeringsverksamheten**

ASAB:s kassaflöde från investeringsverksamheten minskade från -44 474 TSEK perioden 1 januari till 30 juni 2020 till -146 334 TSEK för perioden 1 januari till 30 juni 2021. Minskningen berodde främst på ökade investeringar i pågående och nya solcellsanläggningar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten ökade från -508 777 TSEK året som avslutades 31 december 2019 till -135 139 TSEK året som avslutades 31 december 2020. Förändringen berodde främst på minskat uppförande av solcellsanläggningar samt att inga förvärv genomfördes under 2020.

Kassaflödet från investeringsverksamheten minskade från -290 276 TSEK året som avslutades den 31 december 2018 till -508 777 TSEK året som avslutades 31 december 2019. Förändringen berodde främst på ökad byggaktivitet och förvärv av en solcellsanläggning.

#### **Kassaflöde från finansieringsverksamheten**

ASAB:s kassaflöde från finansieringsverksamheten minskade från 85 946 TSEK perioden 1 januari till 30 juni 2020 till -624 TSEK för perioden 1 januari till 30 juni 2021. Minskningen berodde främst på att inga nya lån upptogs eller nyemission genomfördes.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten minskade från 484 253 TSEK året som avslutades den 31 december 2019 till 195 116 TSEK året som avslutades 31 december 2020. Minskningen berodde främst på en minskning av emissioner av extern skuld (obligationer och preferensaktier).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten ökade från 362 426 TSEK året som slutade den 31 december 2019 till 484 253 TSEK året som avslutades den 31 december 2020. Ökningen berodde främst på en ökning av nyemitterad obligations-skuld.

#### **Materiella anläggningstillgångar**

ASAB:s materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 157 764 TSEK per den 30 juni 2021. Solcellsanläggningar stod för majoriteten av de materiella anläggningstillgångarna.

#### **Finansiella anläggningstillgångar**

ASAB:s finansiella anläggningstillgångar uppgick till 87 299 SEK per den 30 juni 2021. Andra långfristiga fordringar, som huvudsakligen avser en långfristig del av kinesiska momsfordringar, samt uppskjutna skattefordringar utgjorde alla finansiella anläggningstillgångar.

#### **Immateriella anläggningstillgångar**

Bolagets immateriella anläggningstillgångar avser goodwill som uppkommit i samband med förvärv av två solcellsanläggningar och uppgick per den 30 juni 2021 till 43 245 TSEK.

#### **Likviditet och finansiell ställning**

ASAB:s totala egna kapital ökade från 136 007 TSEK per 30 juni 2020 till 220 253 TSEK per 30 juni 2021. Ökningen berodde på två nyemissioner av preferensaktier under den senare delen av 2020 (se mer information nedan) samt av en ökning av periodens resultat. Per den 30 juni 2021 hade Bolaget tillgångar i form av kassa och bank på 29 387 TSEK, jämfört med 71 202 TSEK den 30 juni 2020.

Bolagets totala egna kapital ökade från 174 881 TSEK per 31 december 2019 till 202 677 TSEK per 31 december 2020. Ökningen berodde på två nyemissioner av preferensaktier under 2020, vilket delvis motverkades av årets negativa resultat. Preferensaktierna löper med en ränta om 15 procent per år av det genomsnittliga belopp per aktie som betalats som teckningslikvid för preferensaktien. Preferensräntan betalas inte ut kontant utan kapitaliseras. Preferensaktieägarna är skyldiga att konvertera sina preferensaktier till stamaktier i vissa situationer om majoritetsägarna begär det. För mer information om ASAB:s preferensaktier hänvisas till avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information". Per den 31 december 2020 hade Bolaget kassa- och banktillgodohavanden på 73 325 TSEK, jämfört med 49 850 TSEK den 31 december 2019.

Bolagets totala egna kapital minskade från 187 143 TSEK per 31 december 2018 till 174 881 TSEK per 31 december 2019. Minskningen berodde på en minskning av årets resultat. Per den 31 december 2019 hade Bolaget tillgångar i form av kassa och bank på 49 850 TSEK, jämfört med 29 942 TSEK den 31 december 2018.

ASAB:s skuldsättning vid noteringen kommer främst att omfatta obligationslån. För mer information, se avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information".

#### **Investeringar**

Den stora merparten av ASAB:s investeringar har historiskt relaterat till uppförande eller förvärv av solcellsanläggningar. Tabellen nedan visar kassaflödena inom ASAB:s investeringsverksamhet för perioderna 1 januari till 30 juni 2021 och 2020, samt för åren som avslutades den 31 december 2020, 2019 respektive 2018. Bolaget har inte gjort några betydande investeringar mellan den 30 juni 2021 fram till och med dagen för Prospektet.



TSEK	1 JANUARI – 30 JUNI <sup>95</sup>		1 JANUARI – 31 DECEMBER		
	2021	2020	2020	2019	2018
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-147 748	-35 501	-136 306	-433 095	-258 906
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-47 209	-2 810
Investeringar i andra finansiella anläggningstillgångar	1 414	-8 973	1 107	-28 473	-28 560
<b>Totala investeringar</b>	<b>-146 334</b>	<b>-44 474</b>	<b>-135 199</b>	<b>-508 777</b>	<b>-290 276</b>

### Pågående och beslutade investeringar

Per den 30 juni 2021 har Bolaget ingått avtal med 17 nya kunder. Genom dessa avtal har Bolaget åtagit sig att installera solcellsanläggningar för elproduktion motsvarande cirka 31 MW. Installationerna av solcellsanläggningarna kräver cirka 167 MSEK i investeringskapital enligt Bolagets bedömning. Bolaget avser att genomföra installationerna så snart finansiering finns tillgänglig. Bolaget har inga andra beslutade investeringar för vilka fasta åtaganden gjorts. Bolaget har inte heller några väsentliga pågående investeringar.

### Rörelsekapitalutlåtande

Bolaget gör bedömningen att befintligt rörelsekapital, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden givet den befintliga affärsplanen. Bolagets rörelsekapitalbehov är hänförligt till installationer av solcellsanläggningar inom ramen för Bolagets beslutade investeringar för vilka fasta åtaganden gjorts och beräknas under den kommande tolv månadersperioden uppgå till cirka 167 MSEK.

Med beaktande av Bolagets likvida medel som per den 30 juni 2021 uppgick till 29 MSEK beräknas det befintliga rörelsekapitalet vid tidpunkten för Prospektet täcka Bolagets rörelsekapitalbehov, inklusive den tillväxtorienterade affärsplanen, fram till och med december 2021 och vid den tidpunkten beräknas Bolagets rörelsekapitalbehov för återstående del av tolv månadersperioden uppgå till cirka 97 MSEK. Bortsett från medel som tillfaller Bolaget genom det löpande kassaflödet från verksamheten planerar Bolaget att inbringa ytterligare rörelsekapital genom Erbjudandet om totalt cirka 196 MSEK, varav cirka 176 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader, kommer att tillföras Bolaget i form av rörelsekapital. Det är således styrelsens bedömning att det förväntade rörelsekapitaltillskottet genom Erbjudandet kommer att tillgodose

Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden.

Bolaget har inom ramen för Erbjudandet erhållit garantiåtaganden från Bolagets två största aktieägare, Soltech och ASP, samt från Isac Brandberg AB och Stiftelsen The World We Want, att teckna aktier i Bolaget upp till ett sammanlagt belopp om cirka 196 MSEK, (se vidare avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Garantiåtaganden"). Garantiåtagandena motsvarar 100 procent av det totala Erbjudandet. Bolaget har därmed en stark tilltro till att Erbjudandet genomförs.

I händelse av att inte samtliga stamaktier i Erbjudandet förvärvas med eller utan stöd av inköpsrätter och om utställda garantiåtaganden inte uppfylls, kan Bolaget behöva söka alternativ finansiering i form av obligationslån eller ytterligare kapitalanskaffning. Bolaget bedömer möjligheten att erhålla alternativ finansiering som god. Om Bolaget skulle misslyckas med dessa åtgärder kan det leda till att Bolaget förlorar ingångna kundavtal på grund av försenade installationer. Detta innebär därmed att Bolaget kan behöva revidera sin tillväxtinriktade affärsplan genom att reducera takten för ingående av nya kundavtal för uppförande av nya solcellanläggningar. En sådan reviderad affärsplan skulle få en negativ inverkan på Bolagets förmåga att nå sina tillväxtinriktade finansiella och operativa mål.

### Arrangemang utanför balansräkningen

Den 30 juni 2021 hade Bolaget inga betydande arrangemang utanför balansräkningen.

### Väsentliga händelser efter den 30 juni 2021

Efter perioden som avslutades den 30 juni 2021 tecknade ASAB fyra avtal som uppgick till en total installerad kapacitet om 6,7 MW.

Den 14 juli 2021 beslutade extra bolagsstämma i Bolaget om en riktad nyemission av 20 750 preferensaktier av

<sup>95</sup> Hämtade från Bolagets, ej reviderade, men översiktligt granskade, delårsrapport per 30 juni 2021 med jämförelsesiffror för den sexmånadersperiod som slutade per 30 juni 2020 som är införlivad genom hänvisning, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Dokument införlivade genom hänvisning".



serie A och 2 500 preferensaktier av serie B till ett antal investerare. Nyemissionen registrerades hos Bolagsverket den 23 juli 2021. Bolaget tillfördes 46 600 800 SEK genom nyemissionen. Vidare beslutade extra bolagsstämma den 25 augusti 2021 om ytterligare en riktad nyemission av 11 700 preferensaktier av serie A och 500 preferensaktier av serie B till ett antal investerare. Nyemissionen registrerades hos Bolagsverket den 3 september 2021. Bolaget tillfördes 24 420 190 SEK genom nyemissionen.

Utöver vad som anges ovan har det inte skett några betydande förändringar av Koncernens resultat, finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 30 juni 2021.

## Redovisningsprinciper

ASAB:s sammanslagna finansiella rapporter är uppräta i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Bolaget kan i framtiden besluta om att anta nya redovisningsprinciper och uppräta finansiell information i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS).

Bolaget har genomfört en förstudie för att identifiera om ASAB:s befintliga redovisningsprinciper påverkas av införandet av IFRS. De viktigaste resultaten från förstudien presenteras nedan.

### *IFRS 16 – Leasing*

IFRS 16 innebär att skillnaden mellan operationell och finansiell leasing försvinner. Istället måste en leasetagare redovisa alla leasingavtal som en nyttjanderättstillgång respektive en leasingkulder i balansräkningen. Undantag görs för kontrakt med en kontraktslängd under 12 månader och kontrakt av lägre värde. I stället för en leasingkostnad som periodvis uppkommer i resultaträkningen kommer Bolaget att redovisa avskrivningskostnader på tillgången samt räntekostnader som ökar skulden, medan skulden minskar när den skrivs av.

I början av ett kontrakt uppgår nyttjanderättstillgången och leasingkulden till nuvärdet av alla framtida leasingbetalningar. Vid leasingens början uppgår tillgången och skulden till samma värde, med undantag för hyresbetalningar som gjorts före leasingens början. Därefter kommer de att uppgå till olika värden då avskrivningar på tillgången görs linjärt medan leasingkulden initialt har en större räntekomponent till följd av att räntan beräknas enligt annuitetsmetoden. Ju närmare kontraktsslutet, desto större blir andelen avskrivningar i de periodvisa betalningarna till leasegivaren.

EBITDA påverkas positivt då övriga externa kostnader, uteslutande hyreskostnader, ersätts med avskrivningar och räntekostnader men nettoeffekten på periodens resultat är begränsad. I början av ett kontrakt är effekten på periodens resultat negativ på grund av en större andel räntebetalningar i betalningarna till leasegivaren. I slutet av en leasingperiod är den ackumulerade effekten på periodens resultat dock alltid noll.

I enlighet med IFRS 16 ska hyresförlängningar beaktas om leasetagaren är rimligt säker på att han/hon kommer att förlänga avtalet.

IFRS 16 bedöms i begränsad utsträckning påverka ASAB:s balansomslutning. Ökningen blir cirka 3 procent av den nuvarande balansomslutningen. Kortfristiga och långfristiga nyttjanderättstillgångar och leasingkulder kommer att öka balansomslutningen med cirka 35,9 MSEK, givet nuvarande avtal per 31 december 2020.

Per den 31 december 2020 bedöms EBITDA för Bolaget bli positivt påverkat med 2,8 MSEK. Effekten på nettoomsättningen kommer att uppgå till cirka -0,4 MSEK.

Bolagets leasingavtal består huvudsakligen av avtal avseende lokalhyra, med en återstående kontraktstid på 16-20 år.

### *IFRS 9 - Finansiella instrument*

Denna standard ska tillämpas av alla bolag för finansiella instrument. Ett bolag ska rapportera en finansiell tillgång eller en finansiell skuld i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. När ett bolag först rapporterar en finansiell tillgång ska tillgången klassificeras och redovisas antingen till verkligt värde via övrigt totalresultat, till verkligt värde via resultaträkningen eller till upplupet anskaffningsvärde. När ett bolag först rapporterar en finansiell skuld ska skulden klassificeras och redovisas antingen till verkligt värde via resultaträkningen eller till upplupet anskaffningsvärde.

ASAB:s finansiella instrument som påverkas av denna standard är övriga långfristiga fordringar, kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter, kassa och banktillgodohavanden, skulder till kreditinstitut, skulder till Koncernbolag, övriga långfristiga skulder, leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader.

IFRS 9 introducerar en ny metod för nedskrivningsprövning då en avsättning måste redovisas för förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar snarare än för förluster som redan har inträffat. Detta innebär i allmänhet att avsättningar görs i ett tidigare skede – men denna förändring anses ha en begränsad effekt på Bolaget eftersom kundförlusterna är små.



Uppläggningsavgifter och räntekostnader ska klassificeras som en del av upplåningen. För ASAB innebär detta att en omklassificering måste göras till cirka 23,6 MSEK då upplupna räntekostnader, per 31 december 2020, tidigare klassificerade som upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, istället bör klassificeras som skulder till kreditinstitut. I övrigt har inga väsentliga skillnader för Bolaget identifierats jämfört med de nu tillämpade principerna för klassificering och redovisning av finansiella instrument.

### **IAS (International Accounting Standards) 1 - Presentation av finansiella rapporter**

En årsredovisning upprättad i enlighet med IFRS ställer höga krav på information som är relevant för läsaren av rapporten. De finansiella rapporterna måste upprättas så att en läsare får en tillräckligt detaljerad bild av resultat, position och förhållanden som kan påverka resultatet och positionen. Omfattande informationskrav läggs till för att uppnå dessa krav.

Information bör inte ges om obetydliga poster eftersom detta distraherar läsaren av rapporterna. Även om det till exempel är att krav att offentliggöra en balans- eller resultaträkningspost enligt någon standard, bör information inte lämnas om den är av ej betydande belopp. Vad som utgör ett betydande belopp måste bedömas från fall till fall. Ett litet belopp kan också vara betydande om transaktionen eller balansposten anses vara av sådan karaktär att det kan vara relevant för användaren av rapporterna. Exempel på sådan information kan till exempel vara transaktioner med närstående parter.

För ASAB regleras presentationen av balansräkningen och resultaträkningen av denna standard. Moderbolaget måste uppfylla kraven i Redovisning för juridiska personer (RFR 2) och årsredovisningslagen.

Övrigt totalresultat består av intäkts- och kostnadsposter som inte redovisas i resultaträkningen i enlighet med andra IFRS-standarder. För Bolaget innebär detta att valutakursdifferenser på -21 MSEK per den 31 december 2020 kommer att redovisas i övrigt totalresultat. Ytterligare poster kan också vara relevanta att redovisa i övrigt totalresultat i framtiden.

### **IFRS 3 - Företagsförvärv**

IFRS 3 medför ett antal förändringar jämfört med gällande redovisningsprinciper avseende företagsförvärv. När det gäller redan genomförda företagsförvärv anses standarden dock inte innebära några betydande skillnader, men standarden kan ha en inverkan i framtiden.

Några av skillnaderna mellan nuvarande

redovisningsprinciper och IFRS är:

- Fler förvärv klassificeras som tillgångsförvärv snarare än företagsförvärv i enlighet med IFRS 3, vilket innebär att ingen goodwill uppstår.
- Goodwill skrivs inte av utan testas årligen för nedskrivningsbehov.
- Eventuella tilläggsköpeskillningar måste värderas till verkligt värde och utgör en del av köpeskillningen baserat på den viktade sannolikheten för olika utfall. Enligt nuvarande principer bör eventuella tilläggsköp endast inkluderas i de fall det är sannolikt att de kommer att betalas. Förändringar i uppskattningar redovisas i resultaträkningen.
- Förvärvsrelaterade kostnader måste kostnadsföras i den period de uppstår snarare än att ingå i köpeskillningen.
- För varje förvärv kan ett val göras om innehav utan bestämmande inflytande ska värderas enligt metoden för full goodwill eller enligt metoden för partiell goodwill. Enligt nuvarande redovisningsprinciper är endast den förstnämnda metoden tillåten.

Dessutom krävs ytterligare information om företagsförvärv. Standarden anses inte i nuläget innebära några skillnader för Bolaget, men i händelse av framtida rörelseförvärv kommer den sannolikt att göra det.

### **IFRS 15 - Intäkter från avtal med kunder**

IFRS 15 beskriver en femstegsmodell för att bestämma hur och när intäkter ska redovisas. De olika stegen beskrivs kort nedan. Standarden anses inte ha någon väsentlig effekt på Bolaget eftersom redovisningen till stor del kommer att överensstämma med nuvarande redovisningsprinciper. Å andra sidan finns det ett antal ytterligare upplysningskrav med IFRS 15. Den primära intäktsströmmen för Bolaget är försäljning av el (nettoomsättning), som baseras på producerad kWh el. Försäljningen av el sker till kunder som Bolaget har ingått avtal med (eventuellt överskott av el säljs till elnätet).

*Identifiering av avtalen* - avtalen med kunderna anses vara lätta att identifiera och sträcker sig över en lång tidsperiod, vanligtvis 20 år.

*Identifiering av prestationsåtagandena* - avtalen innehåller endast ett prestationsåtagande, d.v.s. försäljning av el. Installation eller service ingår inte i avtalet med kunden; åtagandet gentemot kunden är att leverera den el som kunden har gått med på att köpa. ASAB äger och driver solcellsanläggningar som installeras på kundens tak. Således överförs inte nyttjanderätten till



kunden. Bolaget ansvarar också för service eftersom det är i Bolagets intresse att anläggningen är i drift så mycket som möjligt. Överskott av el som kunden inte köper säljs via elnätet.

*Fastställning av transaktionspriset* - transaktionspriset består av ett fast pris per kWh. Möjliga rabatter beaktas. Priset fastställs över hela avtalets längd. Priset på eventuell överskottsel bestäms utifrån rådande spotpris.

*Fördelning av transaktionspriset på de olika prestationsåtagandena* - eftersom avtalen med kunderna endast innehåller ett prestationsåtagande, allokeras hela priset till detta åtagande.

*Uppfyllelse av åtaganden* → *Redovisning av intäkter* - fakturering sker varje månad, i efterskott, till kunden. Detta gäller även för överskottsel. Intäkterna kan, i enlighet med IFRS 15, redovisas antingen vid en viss tidpunkt eller över tid, beroende på huruvida prestationsåtagandet uppfylls då kunden får kontroll över tillgången respektive i takt med att kunden får kontroll över tillgången. Intäkterna måste redovisas över tid om minst ett av följande kriterier är uppfyllt:

- Kunden erhåller och förbrukar de fördelar som tillhandahålls samtidigt.
- Bolagets prestation skapar eller förbättrar en tillgång som kunden kontrollerar.
- Tillgången har inte någon alternativ användning för Bolaget och Bolaget har en verkställbar rätt till betalning för hittills utförda prestationer.

Det första kriteriet anses vara uppfyllt beträffande ASAB:s avtal med kunder, varför intäkter redovisas över tid när kunden förbrukar el. I praktiken innebär detta att intäkter redovisas när fakturering sker, med den enda skillnaden att intäkterna periodiseras i konsumtionsmånaden.

Dessutom erhåller Bolaget ett antal subsidier på statlig, provinsiell eller distrikt-/stadsnivå som uppgår till betydande belopp och som redovisas som övriga rörelseintäkter. Subsidierna täcks inte av IFRS 15 utan av IAS 20. Redovisningsprinciperna för subsidier på statliga, provinsiella och distrikts-/stadsnivå förväntas inte förändras till följd av en övergång till IFRS.





# Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt beskriver ASAB:s kapitalisering och skuldsättning per den 30 juni 2021. Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt" och "Utvald finansiell information" samt Bolagets, ej reviderade, men översiktligt granskade, delårsrapport per 30 juni 2021 som är införlivad genom hänvisning i Prospektet.

## Kapitalisering

TSEK	30 juni 2021
<b>Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)</b>	<b>225 108</b>
För vilka garanti ställs	-
Mot annan säkerhet	-
Utan säkerhet	225 108
<b>Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder) [1] [2]</b>	<b>980 456</b>
Garanterade	-
Med säkerhet [1]	597 615
Utan garanti/utan säkerhet [2]	382 841
<b>Eget kapital</b>	<b>220 253</b>
Aktiekapital	4 316
Reservfond(er)	-
Övriga reserver [3]	215 937
<b>Totalt</b>	<b>1 451 761</b>

[1] Räntebärande obligationslån SOLT5 med kapital-skuld om 597 615 TSEK.

[2] Räntebärande obligationslån SOLT2-4 med kapital-skuld om 346 375 TSEK. Räntebärande lån från Soltech med kapital-skuld om 25 818 TSEK. Räntebärande lån från kinesiska investerare om 10 648 TSEK.

[3] I beloppet ingår övrigt tillskjutet kapital, annat eget kapital inklusive periodens resultat. Minoritetsintresset ingår inte i beloppet.

## Nettoskuldsättning

ASAB:s nettoskuld per 30 juni 2021 presenteras i tabellen nedan. Tabellen omfattar endast räntebärande skulder. Per den 30 juni 2021 har Bolaget ingen indirekt skuldsättning.

TSEK	30 juni 2021
A – Kassa och bank	29 387
B – Andra likvida medel	-
C – Övriga finansiella tillgångar	-
<b>D – Likviditet (A+B+C)</b>	<b>29 387</b>
E – Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	-
F – Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	-
<b>G – Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)</b>	<b>-</b>
<b>H – Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G - D)</b>	<b>-29 387</b>
I – Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) [1]	36 466
J – Skuldinstrument [2]	943 990
K – Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-
<b>L – Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K)</b>	<b>980 456</b>
<b>M – Total finansiell skuldsättning (H+L)</b>	<b>951 069</b>

[1] Räntebärande lån till Soltech med kapital-skuld om 25 818 TSEK samt lån till säljare av solcellsanläggningar i Kina som förvärvades av ASRE 2018, med kapital-skuld om 10 648 TSEK.

[2] Posten "Skuldinstrument" i denna tabell avser de fyra emitterade företagsobligationernas kapital-skuld om 943 990 TSEK. Detta bör inte förväxlas med posten "Obligationslån" i ASAB:s balansräkning, där kapital-skuld redovisas efter avdrag för finansieringskostnader som har upplupits över obligationerna, och redovisas som "Obligationslån" om 897 280 TSEK i balansräkningen per den 30 juni 2021.



## Räntebärande skulder och övriga lån

### Obligationslån

Per den 30 juni 2021 har Bolaget fyra utestående företagsobligationer. Sammanfattande information kring företagsobligationerna presenteras nedan.

OBLIGATION	SOLT2	SOLT3	SOLT4	SOLT5
Första utgivningsdatum	2018-03-01	2018-07-10	2018-11-10	2019-01-25
Sista inlösendatum	2023-02-28	2023-07-09	2023-11-08	2023-01-25
Rambelopp	300 MSEK	300 MSEK	300 MSEK	1 500 MSEK (SEK, EUR och NOK)
Emitterat belopp	127,7 MSEK	148,3 MSEK	70,4 MSEK	320,8 MSEK 27,3 MEUR
Säkerhet	Icke säkerställd	Icke säkerställd	Icke säkerställd	Senior säkerställd
Ränta	8,75% per år	8,75% per år	8,25% per år.	9,00% per år + Stibor 3 M för SEK obligationer 9,00% per år + Euribor 3 M för EUR obligationer 7,75% per år + Nibor 3 M för NOK obligationer Alla referensräntor beräknas med en bottennivå på noll procent

### Preferensaktier

ASAB hade emitterat 1 567 preferensaktier (kvotvärde per aktie: 10 SEK) under 2020. I september 2020 emitterade Bolaget 1 306 aktier (kvotvärde per aktie: 10 SEK) motsvarande ett emitterat belopp om 131,5 MSEK. I november 2020 emitterade Bolaget 261 aktier (kvotvärde per aktie: 10 SEK) motsvarande ett emitterat belopp om 26,1 MSEK. De preferensaktier som emitterades i september och november 2020 emitterades på samma villkor. I juli 2021 emitterade Bolaget 23 250 preferensaktier motsvarande ett belopp om 46 600 800 SEK. I augusti 2021 emitterade Bolaget 12 200 preferensaktier motsvarande ett belopp om 24 400 000 SEK. De preferensaktier som emitterades i juli och augusti 2021 emitterades på samma villkor.

Preferensaktierna kommer att konverteras till stamaktier i samband med noteringen. Konverteringsbeloppet kommer att motsvara det investerade beloppet plus 15 procent om noteringen äger rum inom 12 månader från investeringstillfället för emitterade preferensaktier, och plus ytterligare 1,25 procent per månad om noteringen äger rum mer än 12 månader efter investeringstillfället för emitterade preferensaktier.

### Skulder till Koncernbolag

ASAB tog upp ett lån från SolTech i juli 2019. Skulden har en PIK-ränta (Eng. *payment in-kind interest*) på 3,0 procent (ändrad från 9,0 procent den 1 januari 2020) och förfaller i januari 2023. Utöver kapitalskulden om 25 818 TSEK bokades upplupen ränta om 2 130 TSEK

i ASAB:s balansräkning per den 30 juni 2021. Kapital- skuld och upplupen ränta är i EUR, beloppen ovan är per bokslutskurs 30 juni 2021.

### Övriga lån

ASAB:s dotterbolag LSE lånade 24 600 TSEK från ASP i augusti 2019. Lånet förfaller i januari 2023. Skulden hade tidigare en PIK-ränta på 9,0 procent, som ändrades till 3,0 procent från och med den 1 januari 2020. Villkoren för lånet ändrades igen senare samma år och från och med den 13 november 2020 utgår ingen ränta. Utöver kapitalskulden bokades 1 433 TSEK i upplupen ränta relaterad till skulden i ASAB:s balansräkning per 30 juni 2021. Kapital- skuld och upplupen ränta är i CNY, beloppen ovan är per bokslutskurs 30 juni 2021.

Koncernen har också tre utestående lån till säljare av solcellsanläggningar i Kina som förvärvades av ASRE 2018. De tre lånen uppgår till 10 648 TSEK med en ränta på 10 procent, som utbetalas årligen. Kapital- skuld är i CNY, beloppen ovan är per bokslutskurs 30 juni 2021.

### Trender och utveckling

Per dagen för Prospektet finns det, såvitt styrelsen känner till, inga kända trender (utöver vad som anges i avsnittet "*Marknadsöversikt – Nyckeltrender och drivkrafter i branschen*"), osäkerhetsfaktorer, krav, åtaganden eller händelser (utöver vad som anges i avsnittet "*Risikfaktorer*") som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter.



# Styrelse, ledning och revisor

## Styrelsen

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst nio ledamöter. Styrelsen består för närvarande av sex ordinarie ledamöter, inklusive styrelsens ordförande, utan suppleanter, vilka alla är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2022. Tabellen nedan visar styrelseledamöterna i Bolaget, när de först valdes och huruvida de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning och/eller större aktieägare.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via ASAB:s adress på Norrlandsgatan 22, 111 43 Stockholm.

NAMN	BEFATTNING	LEDAMOT SEDAN	OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL:	
			BOLAGET OCH LEDNINGEN	BOLAGETS STÖRRE AKTIEÄGARE
Frederic Telander	Ordförande	2016	Nej	Nej
Ben Wu	Ledamot	2016	Nej	Nej
Stefan Ölander	Ledamot	2016	Ja	Nej
Gang Bao	Ledamot	2016	Nej	Ja
Vivianne Holm	Ledamot	2020	Ja	Ja
Patrick de Muynck	Ledamot	2020	Ja	Ja

### Frederic Telander

*Född 1964. Arbetande styrelseordförande sedan 2020. Ledamot sedan 2016.*

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Universitetsstudier i företagsekonomi.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i Sactum AB och ST-Solar Holding AB. Bolagsman i Hamax Handelsbolag.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande, styrelseledamot och verkställande direktör i Soltech Energy Sweden AB (publ). Styrelseordförande i Advanced SolTech Renewable Energy (Hangzhou) Co., Ltd. Styrelseledamot i Satel B.V., Wasa Rör T. Mickelsson AB, Galileus AB och Soltech Energy Netherlands Holding B.V. Styrelsesuppleant i NP-Gruppen AB. Verkställande direktör i Advanced SolTech Sweden AB (publ).

**Innehav i Bolaget:** 0 aktier.

*Inte oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen.*

*Inte oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.*

### Stefan Ölander

*Född 1964. Styrelseledamot sedan 2016.*

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Gymnasieekonom. Kommunikationschef inom SEB och Kinnevik. Grundare av Rewir. VD och styrelseordförande för svenska och danska företag inom Intellecta-koncernen.

**Övriga nuvarande befattningar:** VD och styrelseledamot i Soltech Energy Sweden AB (publ). Styrelseordförande i Elektrikerna Västra Götaland AB, Afsens Fastighetsbolag AB, ST-Solar Holding AB, NP Gruppen Aktiebolag, Soltech Sales & Support AB, Swede Energy Power Solutions AB, Soldags i Sverige AB, MeraSol AB, Miljö & Energi Ansvar Sverige AB, Takrekond i Kalmar AB, Takrekond i Småland AB, Takorama Aktiebolag, Fasadsystem i Stenkullen Aktiebolag, Din Takläggare i Värmland – Dalsland Aktiebolag, Annelunds Tak AB, Ljungs Sedum Entreprenad AB, Provektor Sweden AB, Takbyrå i Alingsås AB, Wettergrens Tak och Plåtslageri AB och Raska Ansvarsfulla Montörers Elinstallationer i Angered AB. VD och styrelseledamot i Territorium AB. Styrelseledamot i SEPSSOLT AB, Ölander Invest AB, Galileus AB och Zacco AS.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Soltech Energy Sweden AB (publ), Wasa Rör T. Mickelsson AB, SEPSSOLT AB och Stekakaka AB. Styrelseledamot i Advanced SolTech Renewable Energy (Hangzhou) Co. Ltd.

**Innehav i Bolaget:** 0 aktier.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen.*

*Inte oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.*

**Ben Wu**

*Född 1973. Styrelseledamot sedan 2016.*

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** MBA Finance and Marketing, Columbia Business School, MS Mathematics and Computer Science, Colorado School of Mines, BS Mathematics and Computer Science, Colorado School of Mines.

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

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** VD och styrelseledamot i Advanced SolTech Renewable Energy (Hangzhou) Co., Ltd.

**Innehav i Bolaget:** 0 aktier.

*Inte oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen.*

*Inte oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.*

**Gang Bao**

*Född 1969. Styrelseledamot sedan 2016.*

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** MS Mathematics and Computer Science, Colorado School of Mines. BS Mathematics, Shandong University, Jinan.

**Övriga nuvarande befattningar:** VD i Advanced SolTech Renewable Energy (Hangzhou) Co., Ltd. Styrelseledamot i HuBei KaiLong Longyan Energy Technology Co., Ltd.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Inga.

**Innehav i Bolaget:** 0 aktier.

*Inte oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen.*

*Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.*

**Vivianne Holm**

*Född 1965. Styrelseledamot sedan 2020.*

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i HEXICON AB, Meva Energy AB, Rocker AB (publ) och Volta Greentech AB. VD och styrelseledamot i Mercurius Financial Communications AB och Investment AB Jarlen.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Inzile AB (publ) och Climeon AB (publ).

**Innehav i Bolaget:** 550 preferensaktier av serie A genom Investment AB Jarlen, som är helägt av Vivianne Holm.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen.*

*Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.*

**Patrick de Muynck**

*Född 1956. Styrelseledamot sedan 2020.*

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Commercial Engineer, Solvay College, University of Brussels.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseordförande i Ymer SC AB, Ymer SC Fund 1 AB, Ymer SC AC AB, Brocc Holding AB, Skalmsta Ridcenter AB och Dagar hf. Styrelseledamot i Kara Connect IVS, Kara Connect ehf., Skogsliden Finance AB, GCC Capital AB och Brocc AB (publ). Innehavare av Patrick Guy Francis de Muynck enskildfirma.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i International Consumer Services Sweden AB.

**Innehav i Bolaget:** 300 preferensaktier av serie A.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen.*

*Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.*



## Ledning

### Max Metelius

*Född 1969. VD sedan 2020. Anställd av ASAB sedan 30 augusti 2018.*

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Juris Kandidat, Stockholms universitet. Master of Law and Economics, University of Hamburg. Studier i ekonomi och geovetenskap, Stockholm universitet.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i Kraftwerk Holding AB, Kraftwerk Consulting AB och Advanced SolTech Renewable Energy (Hangzhou) Co., Ltd.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot och affärsutvecklare i Alight AB samt andra befattningar inom Alight-koncernen. Affärsutvecklare i BMI Group.

**Innehav i Bolaget:** 0 aktier.

### Lars Höst

*Född 1958. Ekonomichef sedan 2020. Anställd av ASAB sedan 1 augusti 2020.*

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Ekonomexamen, Lunds universitet. IT-studier, Lunds universitet.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i Host Financial Services AB och Advanced SolTech Renewable Energy (Hangzhou) Co., Ltd.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot och styrelsesuppleant i Biohome AB, Elementanalys-Analytica Aktiebolag och Ortivus MobiMed AB. VD i Ortivus Aktiebolag.

**Innehav i Bolaget:** 0 aktier.

### Cecilia Xia

*Född 1992. Bolagsjurist sedan 2021. Anställd av ASAB sedan 1 februari 2021.*

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Juristexamen, Uppsala universitet.

**Övriga nuvarande befattningar:** Inga.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Inga.

**Innehav i Bolaget:** 0 aktier.

---

## Övrig information om Bolagets styrelse och ledning

Kammarrätten har i en dom från 2020 genom efterbeskattning ökat Frederic Telanders beskattningsbara inkomst med 86 250 SEK att beskattas som inkomst av

kapital samt påförts skattetillägg uppgående till 40 procent hänförligt till inkomståret 2013 till följd av underlåtelse att inkludera utdelning i deklARATIONEN. Vidare har Förvaltningsrätten i en dom från 2020 genom efterbeskattning ökat Frederic Telanders beskattningsbara inkomst med 531 000 SEK avseende inkomståret 2015 samt 1 044 069 SEK för inkomståret 2016 att beskattas som inkomst av tjänst till följd av underlåtelse att inkludera utdelning i deklARATIONEN. Förvaltningsrättens dom har överklagats till Kammarrätten.

Det föreligger inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen ledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av dem har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av medlem eller förvaltnings-, lednings-, eller tillsynsorgan eller ledande befattningshavare under de fem senaste åren. Utöver ovan har inte heller någon anklagelse eller sanktion utfärdats av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet godkända yrkessammanslutningar) mot någon av de övriga i Bolagets styrelse och ledning under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings-, eller tillsynsorgan eller från att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen eller andra uppdrag som kan stå i strid med de uppgifter de utför för Koncernen. Som framgår ovan har dock Vivianne Holm och Patrick de Muynck ekonomiska intressen i Koncernen genom aktieinnehav i Bolaget. De har dessutom, i egenskap av preferensaktieägare, ingått ett avtal med Bolaget om åtagande att avstå från att sälja aktier, se vidare avsnitt "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden - Åtagande att avstå från att sälja aktier (Lock-up)".

## Revisor

Bolagets revisor är det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC"). PwC har varit Bolagets revisor sedan 2016 och omvaldes vid årsstämman 2021 för perioden intill slutet av årsstämman 2022. Sedan 2019 är Claes Sjödin huvudansvarig revisor. Dessförinnan var Bo Åsell huvudansvarig revisor under perioden 30 mars 2016 – 31 juli 2019. PwC har varit Bolagets revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i Prospektet omfattar.

Claes Sjödin är, och Bo Åsell var när han var huvudansvarig revisor, auktoriserad revisor och medlem i FAR (Föreningen Auktoriserade Revisorer). PwC:s besöksadress är Torsgatan 21, 113 21 Stockholm.



# Bolagsstyrning

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagets bolagsstyrning grundar sig på svensk lag, främst Aktiebolagslagen, Bolagets bolagsordning, interna regler (innefattande instruktioner och policyer) och Nasdaq First North Growth Market Rulebook. Bolaget är inte skyldigt att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning och har ej åtagit sig att följa den.

## Bolagsstämma

Enligt Aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ. Vid bolagsstämman kan aktieägarna utöva sin rösträtt i viktiga frågor, såsom fastställande av resultat- och balansräkning, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisor samt arvoden till styrelse och revisor.

Årsstämma ska hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan även extra bolagsstämma sammankallas. Enligt bolagsordningen ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och publicering på Bolagets webbplats. Att kallelse har utfärdats ska samtidigt annonseras i Dagens Nyheter.

## Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämma ska vara upptagna i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den avstämningsdag som bestäms enligt bestämmelserna i Aktiebolagslagen och anmäla sitt deltagande till Bolaget senast den dag som framgår av kallelsen till stämman. Aktieägare har rätt att närvara själv eller genom ombud och har rätt att medföra högst två biträden. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare har rätt att rösta för alla aktier i Bolaget som denne äger eller företräder.

## Aktieägarinitiativ

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid bolagsstämma ska skriftligen begära detta av Bolagets styrelse. Begäran måste vara styrelsen tillhanda i god tid före bolagsstämman och i enlighet med den information som hålls tillgänglig på Bolagets hemsida i samband med kallelsen till bolagsstämman.

## Valberedning

Bolaget har en valberedning som består av tre medlemmar: Frederic Telander, Stefan Ölander och Ben Wu. Valberedningen utses för en mandatperiod från den tid då dess sammansättning tillkännages till och med att nästa valberedning bildas. Valberedningen har bland annat till uppgift att förbereda förslag till årsstämma avseende ordföranden för årsstämma, antalet styrelseledamöter i Bolagets styrelse och val av styrelseledamöter, val av revisorer samt arvoden till revisor och styrelseledamöter och eventuella ersättningar för kommittéarbete.

## Styrelse

Styrelsen är Bolagets näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Ordföranden och andra styrelseledamöter väljs på Bolagets årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. För närvarande består Bolagets styrelse av sex ordinarie ledamöter som presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Styrelse*".

Enligt Aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för bolagets organisation och administration av bolagets angelägenheter, vilket innebär att styrelsen ansvarar bland annat för att fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av uppsatta mål, kontinuerligt utvärdera finansiell ställning och vinst samt utvärdering av den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att årsredovisningar och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen den verkställande direktören.

Styrelsens uppgifter regleras av Aktiebolagslagen och Bolagets bolagsordning. Dessutom fastställer styrelsen en skriftlig arbetsordning, vilken årligen antas av det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens funktion och arbetsfördelningen mellan styrelseledamöterna och verkställande



direktören. Vid det konstituerande styrelsemötet antar styrelsen även instruktioner för den verkställande direktören.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligt förutbestämt schema. Utöver dessa sammanträden kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan skjutas upp till nästa ordinarie styrelsemöte. Förutom styrelsemötena diskuterar styrelsens ordförande och verkställande direktören löpande med Bolagets ledning.

Bolagets styrelse har utsett ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott enligt nedan.

### Revisionsutskott

Bolaget har ett revisionsutskott bestående av två ledamöter: Vivianne Holm och Patrick de Muynck. Utan att det påverkar styrelsens ansvarsområden ska revisionsutskottet bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering och effektiviteten av Bolagets interna kontroller och riskhantering. Revisionsutskottet ska även hålla sig underrättat om revisionen av årsredovisning och koncernredovisning, samt granska och övervaka revisorns självständighet och opartiskhet, varvid särskild uppmärksamhet ska läggas vid om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster vid sidan om revisionen, samt medverka vid förberedelserna inför inköp av revisionstjänster samt val av revisorer vid årsstämman.

### Ersättningsutskott

Bolagets ersättningsutskott består av tre ledamöter: Frederic Telander, Stefan Ölander och Ben Wu. Utskottets arbetsuppgifter innefattar bland annat att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper för ledande befattningshavare och andra anställningsvillkor för Bolagets verkställande direktör och ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet ska också övervaka och utvärdera program för rörlig ersättning, inklusive incitamentsprogram såsom optionsprogram, och för att säkerställa tillämpningen och utvärderingen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som antagits av årsstämman samt nuvarande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget och lämna förslag till uppdateringar.

### Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare

Verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften av Bolaget. Arbetsfördelningen mellan

styrelsen och den verkställande direktören framgår av arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för den verkställande direktören som antas årligen av styrelsen.

Verkställande direktören ansvarar för att leda verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och kan självständig besluta om Bolagets interna organisation men får inte vidta åtgärder som är av ovanlig karaktär, stor betydelse eller innebär onödig risk för Bolaget.

Bland annat, anger instruktionen för den verkställande direktören att den verkställande direktören är ansvarig för den finansiella rapporteringen i Bolaget och därför måste se till att styrelsen löpande tillställs den information som behövs för att styrelsen löpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning. Vidare måste verkställande direktören löpande hålla styrelsen informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, såsom försäljningsutveckling, Bolagets resultat och finansiella ställning, likviditet och kreditstatus, intern kontroll, efterlevnad av gällande lagar och regler, riskbedömning, uppsägning av materiella avtal, väsentliga tvister, etc. Bolagets ledande befattningshavare presenteras närmare i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ledande befattningshavare*".

### Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktören och ledande befattningshavare

Styrelsearvodet och övrig ersättning till styrelseledamöterna, inklusive styrelseordföranden, beslutas av bolagsstämman. På årsstämman den 26 maj 2021 beslutades att arvodet till var och en av styrelseledamöterna Vivianne Holm och Patrick de Muynck ska utgå med 150 000 SEK samt att inget arvode ska utgå till resterande styrelseledamöter.

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

Tabellen nedan anger ersättning som utgick till bolagsstämموvalda styrelseledamöter för räkenskapsåret 2020 och ersättningen till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2020.



## Ersättning till ledande befattningshavare i koncernen

2020

TSEK	2020	
	LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR	PENSIONS- KOSTNADER
Frederic Telander, styrelseordförande	764	198
<i>Varav rörlig ersättning</i>	<i>103</i>	-
Frederic Telander, VD	704	183
<i>Varav rörlig ersättning</i>	<i>95</i>	-
Max Metelius, VD	700	204
<i>Varav rörlig ersättning</i>	<i>103</i>	-
Patrick de Myunck, styrelseledamot	103	-
Vivianne Holm, styrelseledamot	103	-
Övriga ledande befattningshavare	1 902	165
<i>Varav rörlig ersättning</i>	<i>410</i>	-
	<b>4 986</b>	<b>750</b>

Frederic Telander hade på grund av anställning i Bolaget inte rätt till styrelsearvode från Bolaget. Stefan Ölander hade på grund av anställning i Soltech inte rätt till styrelsearvode från Bolaget. Gang Bao hade på grund av anställning i ASRE inte rätt till styrelsearvode från Bolaget. Ben Wu hade på grund av anställning i ASP inte rätt till styrelsearvode från Bolaget. Utöver ovan hade Gang Bao som Head of Sales & Operations och VD för ASRE under 2020 erhållit ersättning om 520 TSEK samt rörlig ersättning om 162 TSEK. Beloppen ingår i tabellen ovan under "Övriga ledande befattningshavare".

Ingen annan ersättning till styrelsen än ovan förekom under räkenskapsåret 2020.

#### Avtal om ersättning efter avslutat uppdrag

Förutom sedvanlig ersättning vid uppsägning, har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare ingått avtal med Bolaget eller med något av dess dotterbolag om förmåner efter uppdragets avslutande. Det finns, vid datumet för detta Prospekt, inga avsatta eller upplupna kostnader för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

#### Aktiebaserade incitamentsprogram

Bolaget har per dagen för Prospektet inga utestående aktiebaserade incitamentsprogram.

Innan första dag för handel kommer beslut fattas om två stycken teckningsoptionsprogram (LTIP 2021/2024 I respektive LTIP 2021/2024 II). LTIP 2021/2024 I riktar sig till verkställande direktör och några andra nyckelpersoner i Bolaget och LTIP 2021/2024 II till

styrelseledamöterna Frederic Telander, Gang Bao och Ben Wu. Villkoren för teckningsoptionsprogrammet som riktar sig till styrelseledamöterna motsvarar villkoren för teckningsoptionerna som riktar sig till andra nyckelpersoner i Bolaget.

Det totala antalet teckningsoptioner som kommer att emitteras i de båda teckningsoptionsprogrammen motsvarar högst 5 procent av aktiekapitalet efter Erbjudandets genomförande, varav styrelseledamöternas andel ska vara cirka 3 procent, verkställande direktörens andel ska vara cirka 1 procent och övriga nyckelpersoners andel ska vara cirka 1 procent. Vid utnyttjande av samtliga teckningsoptioner som emitterats genom de båda programmen uppstår en utspädningseffekt om 5 procent av aktiekapitalet efter Erbjudandets genomförande. Vid beräkning av det totala antalet teckningsoptioner som kommer att emitteras i enlighet med ovan och av utspädningseffekten har hänsyn tagits till den utökade kapitalanskaffning som Bolaget har förbehållit sig rätten att genomföra i enlighet med vad som framgår av avsnittet "Villkor och anvisningar - Utökad kapitalanskaffning". Det totala antalet teckningsoptioner och utspädningseffekten kommer att minska i motsvarande mån om utökad kapitalanskaffning inte genomförs så att grunden till beräkningen utgörs endast av det totala antalet aktier som Bolaget har emitterats per dagen för Prospektet, det antal stamaktier som omfattas av Erbjudandet och det antal stamaktier som ska emitteras till preferensaktieägarna.

Varje teckningsoption ska ge rätt till teckning av en stamaktie i Bolaget till en teckningskurs om 36,45 SEK





per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan ske under perioden 15 november 2024 – 16 december 2024. För teckningsoptionerna gäller sedvanliga omräkningsvillkor.

Till följd av att teckningsoptionerna överlåts på marknadsmässiga villkor kommer inga kostnader för arbetsgivaravgifter att åläggas Bolaget med anledning av teckningsoptionsprogrammen. Utöver kostnader för administration, implementering och utvärdering av teckningsoptionsprogrammen, förväntas inga ytterligare kostnader uppstå i samband med programmen.

### Revision

Revisorn är ansvarig för att granska Bolagets årsredovisningar och räkenskaper, samt Bolagets styrelses och verkställande direktörens förvaltning. Vid utgången av varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse samt en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

I enlighet med bolagsordningen ska Bolaget ha minst en och högst två revisorer utan revisorssuppleanter. Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Claes Sjödin som huvudansvarig revisor.

Bolagets revisor presenteras närmare under avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

Vid årsstämman den 26 maj 2021 beslutades att ersättning till revisorn ska utgå enligt godkänd löpande räkning. Under 2020 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 2 771 000 SEK.

### Certified Adviser

Bolagets Certified Adviser är FNCA Sweden AB. Certified Adviser är ansvarig för att vägleda och stödja Bolaget under tiden det är noterat på Nasdaq First North Growth Market. FNCA Sweden AB är godkänd av Nasdaq First North Growth Market som Certified Adviser.



# Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktier och aktiekapital

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 4 000 000 SEK och högst 16 000 000 SEK, fördelat på lägst 20 000 000 aktier och högst 80 000 000 aktier. Aktiekapitalet i Bolaget uppgår per dagen för Prospektet till 4 322 760 SEK fördelat på totalt 21 613 800 aktier, varav 21 500 000 är stamaktier, 99 050 är preferensaktier av serie A och 14 750 är preferensaktier av serie B.

Vid ingången av 2020 uppgick antalet aktier i Bolaget till 5 000, vilka samtliga var stamaktier, och vid utgången av 2020 till 431 567 aktier, varav 430 000 var stamaktier, 1 332 var preferensaktier av serie A och 235 var preferensaktier av serie B.

Samtliga aktier i Bolaget är utgivna enligt svensk rätt och är fullt betalda och är denominerade i SEK. Aktierna har ett kvotvärde om 0,2 SEK per aktie. Samtliga aktier i Bolaget är fritt överlåtbara i enlighet med gällande lagstiftning.

Innan första dag för handel i Bolagets stamaktier kommer beslut om omvandlingen av preferensaktierna och fondemissionen att fattas. Även beslut om att endast ett aktieslag (stamaktie) ska finnas i Bolaget kommer att ha fattats innan första dag för handel och detta innebär att preferensaktierna tas bort i bolagsordningen. Bolaget kommer även att genomföra en fondemission genom vilken nya stamaktier till ett värde om cirka 265 MSEK, motsvarande 116,25 procent av det belopp som erlagts för preferensaktier emitterade i september 2020 samt 115 procent av det belopp som erlagts för resterande utestående preferensaktier, att ges ut till preferensaktieägarna.

## Bemyndigande att emittera aktier

På årsstämman den 26 maj 2021 beslutades att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästkommande årsstämma, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om nyemission

av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Det totala antalet aktier som kan tillkomma med stöd av bemyndigandet får motsvara totalt högst den maxigräns för antalet aktier enligt den bolagsordning som gäller vid tidpunkten då bemyndigandet för första gången utnyttjas. Emissionsbeslutet ska kunna innehålla bestämmelser om kontant betalning och/eller om apport eller kvittning eller om att teckning ska kunna ske med andra villkor.

## Vissa rättigheter kopplade till aktierna

De rättigheter som är förknippade med de aktier som emitteras av Bolaget, inklusive de rättigheter som framgår av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i Aktiebolagslagen. Beslut om att ta bort eller ändra de bestämmelser i bolagsordningen som berör preferensaktier som beskrivs nedan kommer att fattas innan första dag för handel.

## Rösträtt

Aktierna i Bolaget har getts ut i tre aktieslag: stamaktier, preferensaktier av serie A och preferensaktier av serie B. Varje aktie i Bolaget berättigar till en röst vid bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

## Företrädesrätt till nya aktier

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemision ge ut nya aktier, ska en gammal aktie som huvudregel ge företrädesrätt till ny aktie av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemision ge ut aktier av endast ett aktieslag, ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger. Bolagsordningen begränsar inte Bolagets möjlighet att



fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemision med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt enligt Aktielagslagen. Vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler. Se avsnittet "Bolagsordning" för vidare information.

### Rätt till utdelning och behållning av likvidation

Preferensaktier av serie A och serie B har rätt till företräde till utdelning framför stamaktierna i Bolaget. Vardera preferensaktie av serie A och serie B ska ha samma rätt att erhålla utdelning enligt de bestämmelser som anges i Bolagets bolagsordning. När preferensaktier av serie A och serie B erhållit full utdelning i enlighet med bestämmelserna i bolagsordningen ska stamaktier sinsemellan äga lika rätt till utdelning. Samma princip gäller även avseende fördelning av Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation, se avsnittet "Bolagsordning" för vidare information.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarnas fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har sin skattemässiga hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

### Information om uppköpserbudanden och inlösen av minoritetsaktier

Enligt svensk rätt omfattas inte bolag vars aktier är upptagna till handel på en handelsplattform (såsom Nasdaq First North Growth Market) av lagreglering vad gäller exempelvis uppköpserbudanden och flaggning

som tillämpas på bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Kollegiet för svensk bolagsstyrning har dock utfärdat takeover-regler för vissa handelsplattformar, som i sak motsvarar reglerna för offentliga uppköpserbudanden för bolag vars aktier handlas på reglerad marknad. Enligt takeover-reglerna för vissa handelsplattformar som Kollegiet för svensk bolagsstyrning antagit ska den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en handelsplattform och som genom förvärv av aktier i bolaget ensam eller tillsammans med någon som är närstående, uppnår att aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i bolaget, omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i Bolaget är, och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt). Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbudanden avseende Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

En aktieägare som själv eller genom dotterbolag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att lösa in resterande aktier i Bolaget. Ägarna till resterande aktier i Bolaget har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsägaren. Förfarandet för inlösen av minoritetsaktieägarnas aktier regleras närmare i Aktielagslagen.

### Central värdepapperscentral

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Samtliga till aktierna knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i aktieboken. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier. ISIN-koden för Bolagets stamaktier är SE0016101521.

### Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar historiska förändringar i Bolagets aktiekapital sedan Bolaget bildades.



TID- PUNKT <sup>1)</sup>	HÄNDELSE	ÄNDRINGAR I ANTAL AKTIER				ANTAL AKTIER EFTER HÄNDELSEN			AKTIEKAPITAL (SEK)		KVOT- VÄRDE (SEK)
		TECK- NING- KURS (SEK)	STAM- AKTIER	PRE- FERENS- AKTIER SERIE A	PRE- FERENS- AKTIER SERIE B	STAM- AKTIER	PRE- FERENS- AKTIER SERIE A	PRE- FERENS- AKTIER SERIE B	FÖRÄN- D- RING	TOTALT	
2016-03-30	Bildande	-	5 000	-	-	5 000	-	-	500 000	500 000	100
2020-02-03	Kvittnings- emission	5 364,35	38 000	-	-	43 000	-	-	3 800 000	4 300 000	100
2020-09-18	Split (1:10)	-	-	-	-	430 000	-	-	-	4 300 000	10
2020-10-06	Nyemission	Cirka 100899,6937 <sup>2)</sup>	-	1 071	235	430 000	1 071	235	13 060	4 313 060	10
2020-11-16	Nyemission	100 000	-	261	-	430 000	1 332	235	2 610	4 315 670	10
2021-05-26	Split (1:50)	-	-	-	-	21 500 000	66 600	11 750	-	4 315 670	0,2
2021-07-23	Nyemission	Cirka 2 004,3355 <sup>2)</sup>	-	20 750	2 500	21 500 000	87 350	14 250	4 650	4 320 320	0,2
2021-09-03	Nyemission	Cirka 2 001,6549 <sup>2)</sup>	-	11 700	500	21 500 000	99 050	14 750	2 440	4 322 760	0,2

<sup>1)</sup> Avser datum då besluten registrerades hos Bolagsverket.

<sup>2)</sup> Teckningskursen har avrundats till fyra decimaler.

## Utspädning av aktieinnehav

Innan första dag för handel kommer beslut fattas om två stycken teckningsoptionsprogram (LTIP 2021/2024 I respektive LTIP 2021/2024 II). LTIP 2021/2024 I riktar sig till verkställande direktör och några andra nyckelpersoner i Bolaget och LTIP 2021/2024 II till styrelseledamöterna Frederic Telander, Gang Bao och Ben Wu. Villkoren för teckningsoptionsprogrammet som riktar sig till styrelseledamöterna motsvarar villkoren för teckningsoptionerna som riktar sig till andra nyckelpersoner i Bolaget.

Det totala antalet teckningsoptioner som kommer att emitteras i de båda teckningsoptionsprogrammen motsvarar högst 5 procent av aktiekapitalet efter Erbjudandets genomförande, varav styrelseledamöternas andel ska vara cirka 3 procent, verkställande direktörens andel ska vara cirka 1 procent och övriga nyckelpersoners andel ska vara cirka 1 procent. Vid utnyttjande av samtliga teckningsoptioner som emitterats genom de båda programmen uppstår en utspädningseffekt om 5 procent av aktiekapitalet efter Erbjudandets genomförande. Vid beräkning av det totala antalet teckningsoptioner som kommer att emitteras i enlighet med ovan och av utspädningseffekten har hänsyn tagits till den utökade kapitalanskaffning som Bolaget har förbehållit sig rätten att genomföra i enlighet med vad som

framgår av avsnittet "Villkor och anvisningar - Utökad kapitalanskaffning". Det totala antalet teckningsoptioner och utspädningseffekten kommer att minska i motsvarande mån om utökad kapitalanskaffning inte genomförs så att grunden till beräkningen utgörs endast av det totala antalet aktier som Bolaget har emitterats per dagen för Prospektet, det antal stamaktier som omfattas av Erbjudandet och det antal stamaktier som ska emitteras till preferensaktieägarna.

För mer information, se avsnitt "Bolagsstyrning – Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktören och ledande befattningshavare - Aktiebaserade incitamentsprogram".

## Aktiebaserade incitamentsprogram

Bolaget har per dagen för Prospektet inga utestående aktiebaserade incitamentsprogram.

Innan första dag för handel kommer beslut fattas om två stycken teckningsoptionsprogram (LTIP 2021/2024 I respektive LTIP 2021/2024 II). LTIP 2021/2024 I riktar sig till verkställande direktör och några andra nyckelpersoner i Bolaget och LTIP 2021/2024 II till styrelseledamöterna Frederic Telander, Gang Bao och Ben Wu. Villkoren för teckningsoptionsprogrammet som riktar sig till styrelseledamöterna motsvarar villkoren för teckningsoptionerna som riktar sig till andra nyckelpersoner



i Bolaget. För mer information, se avsnitt "Bolagsstyrning – Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktören och ledande befattningshavare - Aktiebaserade incitamentsprogram".

## Ägarstruktur

Tabellen nedan anger Bolagets samtliga aktieägare per dagen för Prospektet. Det finns såvitt Bolaget känner till inget direkt eller indirekt ägande som kan leda till kontroll

av Bolaget utöver de två större aktieägare och den indirekta ägaren (direkt ägare i ASP) som anges i tabellen nedan. Uppgifterna om förändringar av aktieinnehav genom Erbjudandet och den riktade nyemissionen till Soltech visas i tabellen nedan och baseras på antagandet att Bolaget emitterar 7 272 043 stamaktier till Soltech som motsvarar det antal stamaktier som omfattas av Erbjudandet och att garantiåtagandena lämnade av ASP och Soltech inte kommer att tas i anspråk.

AKTIEÄGARE	FÖRE ERBJUDANDET		EFTER ERBJUDANDET	
	ANTAL AKTIER	AKTIEKAPITAL OCH RÖSTRÄTT (%)	ANTAL AKTIER	AKTIEKAPITAL OCH RÖSTRÄTT (%)
Soltech Energy Sweden AB (publ)	10 965 000	50,73	10 965 000	37,96
Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.*	10 535 000	48,74	10 535 000	36,47
Preferensaktieägare	113 800	0,53	113 800**	0,39**

\* Zhejiang Zheneng Venture Capital Co., Ltd äger cirka 17,53 procent av aktierna i ASP per dagen för Prospektet.

\*\* Avser förhållandet innan beslut om omvandlingen av preferensaktierna och fondemissionen till preferensaktieägarna fattas innan första dag för handel.

## Aktieägaravtal avseende investering i ASAB

Per dagen för Prospektet finns det ett aktieägaravtal som ingicks den 18 september 2020 av Soltech, ASP (gemensamt benämnt "Huvudägarna" enligt avtalet), ASAB och ett antal investerare som innehar preferensaktier i Bolaget. Avtalet föreskriver att preferensaktierna i Bolaget kan konverteras till stamaktier i vissa situationer, såsom den planerade noteringen av Bolagets aktier, och att sådana konverteringar ska genomföras på ett sätt som i varje fall beslutas av Huvudägarna och Bolaget. Beslut om att konvertera preferensaktierna till stamaktier kommer att fattas före noteringen. Enligt uppsägningsklausulen i aktieägaravtalet kommer avtalet att upphöra när noteringsprocessen för Bolagets stamaktier har slutförts. I samband med den nyemission av preferensaktier av serie A och serie B som beslutades av extra bolagsstämma i Bolaget den 14 juli 2021 anslöt ytterligare ett antal investerare till aktieägaravtalet. Nyemissionen registrerades av Bolagsverket den 23 juli 2021. Den 25 augusti 2021

beslutade extra bolagsstämma i Bolaget om ytterligare en nyemission av preferensaktier av serie A och serie B. I samband med detta anslöt ytterligare ett antal investerare till aktieägaravtalet. Nyemissionen registrerades av Bolagsverket den 3 september 2021.

Såvitt styrelsen känner till finns det inga andra aktieägaravtal än det ovan beskrivna avtalet, eller andra avtal mellan aktieägarna i Bolaget, och styrelsen känner inte heller till några avtal som kan leda till en förändring av kontrollen av Bolaget.

## Utdelning och utdelningspolicy

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



### **Åtagande att avstå från att sälja aktier (Lock-up)**

Huvudägarna i Bolaget, ASP och Soltech samt preferensaktieägarna till förmån för Joint Global Coordinators, med vissa undantag, har åtagit sig att, inte utan föregående skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators, sälja sina respektive innehav i Bolaget eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt under en tidsperiod från och med lock-up avtalets ingående till och med 24 månader (för ASP och Soltech) respektive 180 dagar (för preferensaktieägarna) efter påbörjad handel i Bolagets stamaktier på Nasdaq First North Growth Market (en så kallad lock-up period). För de stamaktier som ASP och Soltech erhåller inom ramen för garantiåtagandet gäller en lock-up period om 9 månader från och med lock-up avtalets ingående till och med 9 månader efter påbörjad handel. Efter utgången av respektive lock-up period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktien.

Vidare har två garanter Isac Brandberg AB och Stiftelsen The World We Want enligt de de garantiavtal som ingåtts i samband med Erbjudandet (se vidare avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Garantiåtaganden*") åtagit sig att från och med lock-up avtalets ingående under en period om 180 dagar efter påbörjad handel, inte utan skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators, sälja eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt beträffande de aktier som erhålls inom ramen för garantiåtagandena eller som ersättning för dessa.



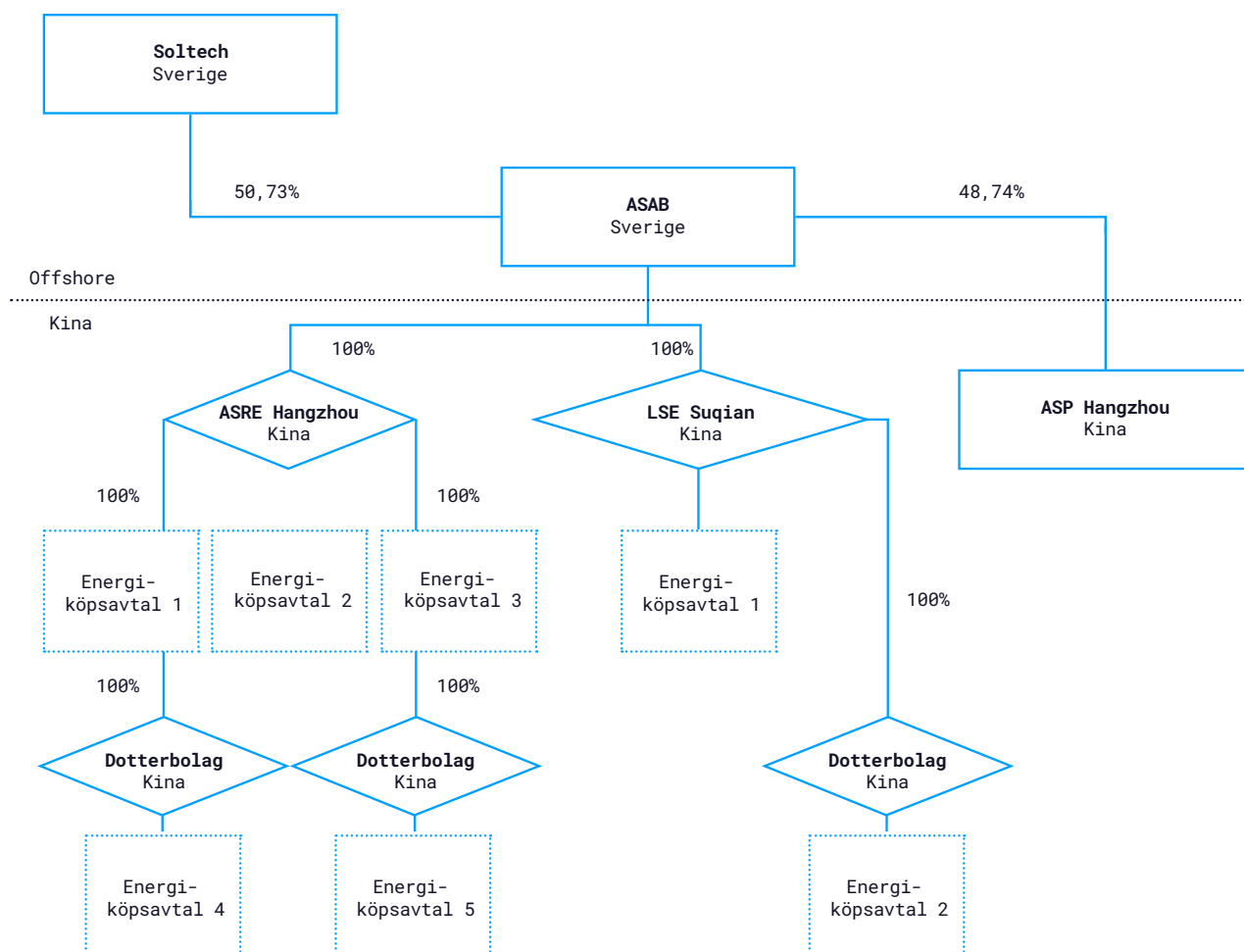
# Legala frågor och kompletterande information

## Bakgrund

### Organisation

Organisationsschemat nedan illustrerar koncernstrukturen per dagen för Prospektet. ASRE:s och LSE:s direkt- eller indirektägda dotterbolag listas i Bilaga 1A och Bilaga 1B till Prospektet.

Figur 52: Koncernstruktur





### **Advanced SolTech Sweden AB (publ)**

Bolagets juridiska och kommersiella namn är Advanced SolTech Sweden AB (publ) (organisationsnummer 559056–8878 och LEI 5493002FPVR0G649GI38). Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svenskt rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av Aktiebolagslagen. Bolaget grundades den 1 mars 2016 och registrerades hos Bolagsverket den 30 mars 2016. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun med postadress Box 3083, 103 61 Stockholm, Sverige, och telefonnummer +46 (0)8 425 031 51. I bolagsordningens § 3 anges att Bolagets verksamhetsföremål är att genomföra finansiering av Koncernens solcellsanläggningar. Bolaget har ett helägt vilande dotterbolag i Sverige, ST-Solar Holding AB, och två helägda dotterbolag i Kina, ASRE och LSE, som beskrivs närmare nedan.

Bolagets webbplats är [www.advancedsoltech.se](http://www.advancedsoltech.se). Informationen på Bolagets webbplats, samt övriga webbplatser som det hänvisas till i detta Prospekt, har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen och utgör inte en del av detta Prospekt, såvida informationen inte införlivas i Prospektet genom hänvisning.

### **Advanced SolTech Renewable Energy (Hangzhou) Co. Ltd.**

ASRE är ett helägt dotterbolag till ASAB och ett systerbolag till LSE, som beskrivs närmare nedan. ASRE etablerades och registrerades hos den relevanta kinesiska myndigheten den 16 oktober 2015 och innehar för närvarande ett registrerat aktiekapital (eget kapital) om 50 MEUR, varav 36 051 078 EUR är inbetalda per 30 juni 2021. Bokfört värde i moderbolaget, ASAB, är 382 330 TSEK.

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

ASRE har 41 direkt- eller indirektägda dotterbolag som listas i Bilaga 1A till Prospektet.

### **Longrui Solar Energy (Suqian) Co. Ltd.**

LSE är ett helägt dotterbolag till ASAB och ett systerbolag till ASRE som beskrivs närmare ovan.

LSE etablerades och registrerades hos den relevanta kinesiska myndigheten den 9 maj 2019 och innehar för

närvarande ett registrerat aktiekapital om 30 MEUR, varav 7 604 701 EUR är inbetalda per 30 juni 2021. Bokfört värde i moderbolaget, ASAB, är 79 542 TSEK.

LSE har samma struktur som ASRE och har 11 direktägda dotterbolag som är listade i Bilaga 1B till Prospektet.

### **Dotterbolag till ASRE och LSE**

För närvarande har ASRE 41 direkt- eller indirektägda dotterbolag och LSE har 11 direktägda dotterbolag. Anledningen till att dotterbolagen i Kina har etablerats är för att de städer eller kommuner i Kina där solcellsanläggningar finns installerade har begärt att ASRE eller LSE etablerar dotterbolag. I Kina skiljer sig de lokala regelverken åt mellan olika städer och kommuner. För att betala skatt och erhålla olika subsidier för energi som produceras av solcellsanläggningar kan en stad eller kommun kräva att ett bolag bildar direkt- eller indirektägda dotterbolag för den solcellsanläggning som är installerade i den relevanta staden eller kommunen. Det finns även städer och kommuner som inte har denna typ av krav utan tillåter företag (såsom ASRE eller LSE) att äga sin solcellsanläggning i ett och samma bolag.

### **Väsentliga avtal**

Detta avsnitt innehåller en sammanfattning av väsentliga avtal som Bolaget har ingått samt andra avtal som Bolaget har ingått som innefattar rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för Bolaget (i båda fallen undantaget avtal som ingåtts som en del i den löpande verksamheten).

För att illustrera de olika väsentliga avtalen i detta avsnitt (exklusive avsnitt "*Väsentliga avtal – Ramavtal*") är en hänvisning till ASRE, beroende på sammanhang, en hänvisning till antingen ASRE, LSE eller något av ASRE:s eller LSE:s respektive direkt- eller indirektägda kinesiska dotterbolag, men för enkelhetens skull hänvisar vi endast till ASRE.

Affärsmodellen är att ASRE installerar en solcellsanläggning enligt ett EPC-kontrakt, som generellt ingås mellan ASP å ena sidan och ASRE å andra sidan. Solcellsanläggningarna ägs av ASRE som också underhåller och driver solcellsanläggningarna på ägarens egendom där solcellsanläggningen är installerad ("*Fastighetsägare*"). Fastighetsägaren betalar inte för solcellsanläggningen utan förbinder sig istället att köpa all el som solcellsanläggningen producerar under en period om 20 år. ASRE:s regelbundna intäkter kommer från elförsäljningen till Fastighetsägaren som betalas per producerad kWh.

De avtal som är väsentliga för Bolaget beskrivs närmare nedan.





### **Entreprenadkontrakt för projektering, upphandling och utförande (EPC-kontrakt) (Eng. *Engineering Procurement Construction Contract*)**

EPC-kontrakt är främst ett totalentreprenadsavtal i samband med byggarbeten, inklusive i vårt specifika fall byggandet av solcellsanläggningar. Under ett EPC-kontrakt kommer byggingenjörer och byggarbetare att genomföra den detaljerade konstruktionsdesignen för projektet, upphandla all nödvändig utrustning och material och sedan bygga för att leverera en fungerande solcellsanläggning. Företag som levererar EPC-projekt kallas vanligtvis EPC-leverantörer och i de flesta av ASRE:s projekt är ASP EPC-leverantören. Andra företag kan också fungera som EPC-leverantörer.

EPC-kontrakt kallas även för nyckelfärdiga byggkontrakt, eftersom EPC-leverantören ska leverera solcellsanläggningar till beställaren som en nyckelfärdig lösning för att börja driften av solcellsanläggningar. Förutom att leverera kompletta solcellsanläggningar måste EPC-leverantören leverera installationerna till ett överenskommet pris senast vid ett överenskommet datum och solcellsanläggningen måste prestera på en specificerad överenskommen nivå.

De färdiga installationerna ägs av ASRE.

Investeringen påbörjas när ASRE har ingått ett Energiköpsavtal med en Fastighetsägare, utfört och godkänt en kreditvärdighetsbedömning av Fastighetsägaren samt ingått ett EPC-kontrakt med en EPC-leverantör. EPC-leverantören kommer sedan att byta och installera solcellsanläggningen. EPC-kontraktet säkerställer att ASRE övertar ägandet av solcellsanläggningen när EPC-leverantören är färdig med sitt arbete och ASRE har lämnat en skriftlig underrättelse till EPC-leverantören och då solcellsanläggningen är betald i enlighet med betalningsplanen i EPC-kontraktet som beskrivs i mer detalj nedan.

Betalning enligt EPC-avtalet sker enligt följande steg: (i) 20 procent av kontraktssumman inom fem arbetsdagar från undertecknandet av avtalet, (ii) 50 procent av kontraktssumman när alla huvudkomponenter har levererats till installationsplatsen och ASRE har gett skriftligt godkännande, (iii) 20 procent av kontraktssumman när installationen är klar, (iv) fem procent när ASRE har inspekterat anläggningen, säkerställt solcellsanläggningens funktionalitet och underrättat EPC-leverantören om att den kommer att ta över ägandet av solcellsanläggningen, och (v) fem procent av kontraktssumman betalas i efterskott och hålls inne av ASRE (Eng. *escrow*) i tolv månader som säkerhet för eventuella fel och brister som kan uppstå på solcellsanläggningen under den perioden.

När dessa tolv månader har passerat och solcellsanläggningen visar sig vara felfri betalas de sista fem procenten av kontraktssumman.

### **Energiköpsavtal**

Solcellsanläggningen installeras på tak på fastigheter som ägs av olika Fastighetsägare. Utöver EPC-kontraktet ingår ASRE även avtal med Fastighetsägare för att, bland annat, säkra äganderätten till solcellsanläggningarna ("**Energiköpsavtal**").

Ett Energiköpsavtal har vanligtvis en löptid om 20 år och kan förlängs i ytterligare fem år. Energiköpsavtalet reglerar, bland annat, priset på den producerade elen och priset vid ett eventuellt uppköp av solcellsanläggningarna av Fastighetsägaren.

Om fastigheten, där solcellsanläggningen är installerad, säljs till en tredje part under Energiköpsavtalets löptid, överförs Energiköpsavtalet till den nya fastighetsägaren på samma villkor, förutsatt att den nya fastighetsägaren har gett sitt godkännande. Enligt Energiköpsavtalet ska Fastighetsägaren som önskar sälja sin fastighet göra sitt bästa för att få den nya fastighetsägarens godkännande till övertagande av Energiköpsavtalet. Om den nya fastighetsägaren inte är villig att överta och ingå Energiköpsavtalet, ska den tidigare Fastighetsägaren antingen avbryta försäljningen av fastigheten till den nya fastighetsägaren eller köpa solcellsanläggningen från ASRE samt betala en premie för solcellsanläggningarna.

Om Fastighetsägaren slutar betala för elen och Fastighetsägaren själv inte har använt elen som solcellsanläggningarna producerar har ASRE rätt att, i enlighet med Energiköpsavtalet, sälja den el som produceras av solcellsanläggningarna till den som ASRE önskar, inklusive till ett elnätföretag. ASRE kan därför alltid sälja producerad el till en betalande mottagare och behöver inte flytta solcellsanläggningarna även om Fastighetsägare inte kan betala för den producerade elen.

Om en Fastighetsägare går i konkurs kan ASRE säga upp Energiköpsavtalet, och på egen bekostnad montera ned solcellsanläggningen och avlägsna den från Fastighetsägarens egendom. Bolaget uppskattar att kostnaden för att ta bort solcellsanläggningarna är cirka 20–25 procent av den initiala kostnaden för att montera solcellsanläggningen. Den utsedda konkursförvaltaren kan besluta att fortsatt vara bunden av Energiköpsavtalet om denne anser att det är fördelaktigt för Fastighetsägaren och dess borgenärer. I sådant fall måste ASRE fortsätta driften av solcellsanläggningarna. Skulden som följer av att ASRE fullgör avtalet på



konkursförvaltarens begäran anses vara "skulder av gemensam nytta" som enligt kinesisk rätt först kan betalas av konkursförvaltaren från Fastighetsägaren egendom efter att full betalning av relevanta konkursutgifter har skett, d.v.s. ASRE:s fordran blir en oprioriterad fordran. Om fastigheten säljs (via auktion) på grund av Fastighetsägarens konkurs, ska inte ASRE:s rättigheter enligt Energiköpsavtalet påverkas. Den nya fastighetsägaren kommer generellt sett att rätta sig efter Energiköpsavtalet som ett villkor för att få köpa fastigheten (förutsatt att den nya fastighetsägaren måste följa eventuella krav från konkursförvaltaren eller den lokala domstolen).

### Elhandelsavtal och elnätanslutningsavtal

Vanligtvis ingås elhandelsavtal och elnätanslutningsavtal (Eng. *Grid Connection Agreement*) för högspännings-solcellsanläggningar, medan endast elhandelsavtal ingås för lågspännings-solcellsanläggningar. Det kan noteras att nästan alla solcellsanläggningar är lågspänningsprojekt och därav endast kräver ett elhandelsavtal.

Ett elhandelsavtal ingås mellan ASRE och det lokala elnätföretaget för varje projekt som är färdigbyggt och kan generera och sälja extra el till det lokala elnätföretaget. Ett elhandelsavtal/elnetanslutningsavtal föreskriver att elnätföretaget köper el producerade från det aktuella projektet till det pris som godkänts av den lokala myndigheten. Ett elhandelsavtals/elnetanslutningsavtals löptid är tre eller fem år och förnyas automatiskt i ytterligare tre eller fem år (såvida ingen part invänder).

### Avtalsförfarande för solcellsanläggningar

Avtalsförfarandet avseende solcellsanläggningar från början till slut följer ungefär följande procedur:

- (a) ASRE undertecknar ett Energiköpsavtal med en Fastighetsägare. Vanligtvis är nyttjanderättshavaren under Energiköpsavtalet ASRE och Fastighetsägaren blir nyttjanderättsupplåtaren.
- (b) Efter ingåendet av Energiköpsavtal ansöker ASRE om att få de relevanta solcellsanläggningsprojekten registrerade med antingen den lokala myndigheten av NDRC eller NEB. Registreringen är nödvändig då den ger tillstånd att bygga, installera och använda solcellsanläggningen. Ansökan görs antingen till NDRC eller NEB beroende på lokal praxis där solcellsanläggningen är installerad.
- (c) Efter att ansökan har lämnats in till relevant

myndighet ingås EPC-kontraktet. När byggnationen av solcellsanläggningen har påbörjats, lämnar ASRE in en ansökan om anslutning till elnätet. För varje solcellsanläggning görs en separat ansökan till relevant elnätföretag. Elnätföretaget skickar därefter en anställd till solcellsanläggningen för att inspektera när solcellsanläggningen kommer att färdigställas. Om solcellsanläggningen godkänns utfärdas ett elnätbekräftelsebrev.

- (d) När ASRE har försäkrat sig om funktionaliteten av solcellsanläggningen kommer EPC-leverantören att få en skriftlig underrättelse från ASRE om att ta över ägandet av solcellsanläggningen. Observera att det är vid denna tidpunkt som ägandet av solcellsanläggningen övergår från EPC-leverantören till ASRE.
- (e) När solcellsanläggningen har färdigställts och äganderätten har övergått till ASRE ingås ett elhandelsavtal eller elnätanslutningsavtal med det lokala elnätföretaget.
- (f) Solcellsanläggningen kommer därefter att anslutas till elnätet. Vid denna tidpunkt behandlas ansökan om subsidier, om tillämpligt, medan solcellsanläggningen ger intäkter från Fastighetsägaren.
- (g) Det tar cirka tre månader innan den första subventionen ges av den berörda myndigheten om tillämpligt.

### Ramavtal

#### *Samarbetsavtal med Henan-provinsen*

Under 2017 ingick ASRE ett samarbetsavtal med Henan-provinsen enligt vilket parterna enades om att installera 100 MW i provinsen. Henan-provinsen har till uppgift att genomföra energiförbättringsåtgärder på alla fastigheter som ägs av den lokala regeringen i provinsen. Med sin befolkning på cirka 99,4 miljoner är Henan-provinsen den tredje folkrikaste provinsen i Kina. När avtalet är fullföljt i sin helhet kan det generera årliga intäkter på cirka 8,8 MEUR. Hittills har beställningar enligt samarbetsavtalet gjorts för motsvarande 0,9 MW.

#### *Samarbetsavtal med Yang Tai Group*

Under 2017 ingick ASRE också ett femårigt samarbetsavtal med Yang Tai Group enligt vilket parterna enades om att gemensamt installera 50 MW i staden Jincheng i Kina. Kunden Yang Tai Group har till uppgift att genomföra energiförbättringsåtgärder på alla fastigheter som



ägs av den lokala regeringen i staden Jincheng. När avtalet är fullföljt i sin helhet kan det generera årliga intäkter på cirka 6,63 MEUR. Hittills har beställningar enligt samarbetsavtalet gjorts för motsvarande 5,5 MW, men per datumet för Prospektet har inget ropats av.

#### ***Samarbetsavtal med Hebei Rural Credit Union***

Under 2019 ingick ASRE ett tvåårigt samarbetsavtal med Nanjing Hua Yan Technology Limited enligt vilket parterna enades om att utveckla minst 20 MW i Hebei-provinsen. Nanjing Hua Yan Technology Limited har till uppgift att utveckla takresurser från filialer till Hebei Rural Credit Union, underlätta ingående av avtal mellan olika fastighetsägare och ASRE samt tillhandahålla dokumentation som efterfrågas av ASRE. Per dagen för Prospektet har tre Energiköpsavtal avseende cirka 58 filialer ingåtts med tre landsbygds kreditföreningar i Hebei-provinsen.

#### ***Investeringsavtal med Feng härad i Jiangsu-provinsen***

Under 2020 ingick ASRE ett investeringsavtal med Jiangsu Feng County Economic Development Zone Investment Development Limited, enligt vilket den senare har gått med på att tillhandahålla hustaken på sina fastigheter i tre industri-parker för att utveckla solcellsanläggningar. Den totala volymen är 35 MW. När projektet är fullt utvecklat kan avtalet generera årliga intäkter på cirka 31 MSEK.

#### **Finansieringsstruktur och säkerheter**

ASAB har emitterat icke-säkerställda obligationer med fast ränta under tre ramverk för gröna obligationer om upp till 300 MSEK vardera (vardera "SOLT2 Obligationen", "SOLT3 Obligationen" och "SOLT4 Obligationen" och tillsammans "SOLT2–4 Obligationerna") och en säkerställd senior obligation med rörlig ränta under ett ramverk för gröna obligationer om upp till 1 500 MSEK ("SOLT5 Obligationen") (tillsammans "SOLT Obligationerna").

Strukturen är skapad i syfte att underlätta upplåning av medel från externa investerare för investering i solcellsanläggningar i Kina som ägs och underhålls löpande av ASRE.

ASAB har till syfte att finansiera Koncernens solcellsanläggningar, bland annat genom att emittera SOLT Obligationerna. Kapitalet som anskaffats genom SOLT Obligationerna tillhandahålls ASRE genom koncerninterna lån under en viss tidsperiod i utbyte mot periodiska räntebetalningar vid angivna intervaller. När SOLT Obligationerna förfaller har de koncerninterna lån som tillhandahållits ASRE vanligtvis återbetalats ett antal veckor före de slutgiltiga inlösendagarna enligt SOLT

Obligationerna.

Bolaget är föremål för de finansiella åtaganden som finns i obligationsvillkoren avseende de ovannämnda obligationslånen. Bolaget får bara använda det kapital som anskaffats genom SOLT Obligationerna till de ändamål som angivits i obligationsvillkoren som bland annat är att Bolaget endast får använda kapitalet till att finansiera Koncernbolagens verksamhet i Kina. Om Bolaget bryter mot något av dess åtaganden i obligationsvillkoren kan det leda till att obligationsinnehavarna har rätt att begära att obligationerna ska lösas in i förtid. Bolaget anser dock inte att dessa finansiella åtaganden begränsar Bolagets användning av kapitalresurser då kapitalet har använts i enlighet med obligationsvillkoren.

#### **Obligationsemissioner - Icke-säkerställda obligationer med fast ränta**

ASAB har emitterat SOLT2 Obligationen, SOLT3 Obligationen och SOLT4 Obligationen. I enlighet med SOLT2–4 Obligationerna ska ASAB använda medlen från obligationerna för allmänna verksamhetsändamål och för att finansiera transaktionskostnader i samband med emissionerna av SOLT2–4 Obligationerna.

Emitteringsdatumen för SOLT2–4 Obligationerna är den 1 mars 2018, 10 juli 2018 respektive 9 november 2018 och de slutgiltiga inlösendagarna är 28 februari 2023, 9 juli 2023 respektive 8 november 2023. Räntesatserna är 8,75 procent per år för SOLT2 Obligationen och SOLT3 Obligationen samt 8,25 procent per år för SOLT4 Obligationen. Räntebetalningsdagarna är desamma för SOLT2–4 Obligationerna, nämligen två gånger om året den 15 januari och 15 juli.

#### **Obligationsemissioner – Säkerställd senior obligation med rörlig ränta**

ASAB har också emitterat SOLT5 Obligationen med ett ramverk för gröna obligationer om 1 500 MSEK (eller motsvarande i NOK och EUR).

Det totala lånebeloppet som anges i villkoren för SOLT5 Obligationen är 1 500 MSEK. Bakgrunden till att villkoren omfattar ett större belopp är för att möjliggöra tilläggsemissioner i enlighet med obligationsvillkoren ("Tap Issue").

Medlen från obligationsemissionerna genom SOLT5 Obligationen, inklusive för varje efterföljande Tap Issue enligt SOLT5 Obligationen, användes för att finansiera transaktionskostnader i samband med obligationsemissionerna, finansiera kapitaltillskott och koncerninterna lån till ASRE finansiera förvärv och byggnation av solcellsanläggningar i Kina och finansiera generella verksamhetsändamål för ASAB-koncernen, samt refinansiera skulder i ASAB.



Räntesatserna är (i) för SEK-obligationer, STIBOR plus en marginal på 9 procent; (ii) för EUR-obligationer, EURIBOR plus en marginal på 9 procent; och (iii) för NOK-obligationer, NIBOR plus 7,75 procent. Räntebetalningsdagarna för SOLT5 Obligationen infaller kvartalsvis, den 25 januari, 25 april, 25 juli respektive 25 oktober.

Den första obligationsemissionen under SOLT5 Obligationen emitterades den 25 januari 2019 till ett belopp om 131,8 MSEK och 3,8 MEUR. En efterföljande Tap Issue inom ramen för SOLT5 Obligationen genomfördes i maj 2019 till ett belopp av 27,5 MSEK och 7,75 MEUR. Ytterligare Tap Issues genomfördes i september 2019 för 51 MSEK och 6,85 MEUR, i november 2019 om 38,5 MSEK och 5,8 MEUR och i juni 2020 om 72 MSEK och 3,14 MEUR.

### Koncerninterna lån från ASAB till ASRE eller LSE

Medel från SOLT Obligationerna har främst utnyttjats av ASAB för att lämna koncerninterna lån till ASRE, LSE eller något av deras respektive kinesiska dotterbolag. Vissa villkor och krav i de koncerninterna låneavtal som ingåtts mellan ASAB och ASRE återspeglas i villkoren för SOLT Obligationerna.

ASAB har, i egenskap av långgivare enligt de koncerninterna låneavtalen, tillhandahållit tio lån till ASRE och två lån till LSE avseende medlen från SOLT Obligationerna. Det sammanlagda beloppet för alla de tolv koncerninterna lån som ASAB lämnat till ASRE och LSE är 694 MSEK och de är alla icke förfallna och obetalda. Kapitalskulden är i EUR, beloppet ovan är per bokslutskurs 30 juni 2021.

Koncernens operativa verksamhet bedrivs genom Koncernbolag i Kina och Bolaget är beroende av att erhålla medel från dess dotterbolag i Kina för räntebetalning och, vid förfalldatum, återbetalning av SOLT Obligationerna. Den kinesiska valutan CNY kan inte konverteras fritt till andra valutor. Alla åtgärder rörande betalning och mottagande av utländsk valuta samt omvandlingen av utländsk valuta till CNY och vice versa, är reglerade enligt kinesisk rätt. Alla transaktioner i utländsk valuta kontrolleras eller övervakas i någon form av SAFE eller dess lokala motsvarighet i Kina. Vid räntebetalning och kontantutdelning måste alla inhemska institutioner som gör en betalning i utländsk valuta utomlands, till ett belopp som motsvarar mer än 50 000 USD, först anmäla detta hos State Administration of Taxation i Kina genom att göra det hos ett behörigt kontor på den plats där institutionen eller individen har sin hemvist. En sådan process kan eventuellt medföra vissa förseningar och kräva en del administrativt arbete för Koncernen. Vid återbetalning av de lån som Bolaget har lämnat till Koncernbolagen i Kina finns det

inget krav att anmäla detta hos State Administration of Taxation i Kina. Bolaget anser dock inte att ovan utgör väsentliga rättsliga eller ekonomiska begränsningar av Koncernbolags förmåga att överföra medel till Bolaget i form av kontantutdelningar, räntebetalningar eller återbetalning av de lån som Bolaget har lämnat till Koncernbolagen i Kina eller att sådana begränsningar har haft eller förväntas få inverkan på Bolagets förmåga att fullgöra sina likviditetsförpliktelser.

### Övriga lån som beviljats till ASAB och LSE

Utöver de koncerninterna lånen så har andra lån tillhandahållits av (i) Soltech till ASAB, samt av (ii) ASP till LSE. Syftet med dessa lån har antingen varit att höja det registrerade kapitalet (eget kapital) i ASRE och LSE för att öka skuldsättningsgraden i dessa företag eller att låna ut pengar till dessa bolag för att finansiera byggnation av solcellsanläggningar.

Syfte med att öka skuldsättningsgraden är att höja låneträskeln. Ju högre det registrerade kapitalet (eget kapital) är i ett bolag desto mer lån i utländsk valuta kan det kinesiska bolaget uppta.

Alla lån som har getts till ASAB eller LSE är icke-säkerställda. Alla lån som beviljats efter utfärdandet av SOLT5 Obligationen är efterställda SOLT5 Obligationen.

### Säkerhetspaket

#### *SOLT2-4 Obligationerna*

Ingen säkerhet har ställts för SOLT2-4 Obligationerna.

#### *SOLT5 Obligationen*

För SOLT5 Obligationen, som är en säkerställd obligation med rörlig ränta, har ASAB, ASRE och LSE tillhandahållit ett säkerhetspaket till Intertrust Sweden som agerar som säkerhetsagent på uppdrag av obligationsinnehavarna enligt SOLT5 Obligationen.

#### *SOLT5 Obligationen är säkrad enligt följande:*

- (a) pantsättning av ASAB:s aktier i ASRE respektive LSE;
- (b) pant i alla koncerninterna lån från ASAB till ASRE respektive från ASAB till LSE, från tid till annan; och
- (c) negativ utfästelseklausul (Eng. *negative pledge*) som begränsar beviljandet av säkerhet för finansiell skuldsättning, utöver sådan säkerhet som är tillåten enligt villkoren för SOLT5 Obligationen.

ASRE och LSE kommer i sin tur att säkra sina respektive



förpliktelser enligt de koncerninterna lån som härrör från SOLT5 Obligationen enligt följande:

- (a) pantsättning av solcellsanläggningar som ägs enbart av ASRE och LSE (eller något av deras respektive kinesiska dotterbolag) som från tid till annan finansieras genom de koncerninterna lån som härrör från SOLT5 Obligationen; och
  - (b) säkerhet över fordringarna från Energiköpsavtalen avseende installationen och driften av solcellsanläggningar som har finansierats genom de koncerninterna lån som härrör från SOLT5 Obligationen.
- (3) För att bygga solcellsanläggningar behöver ASRE finansiering som tillhandahålls av ASAB via koncerninterna lån, enligt vilket ASRE halvårs- eller kvartalsvis betalar ränta och även kapitalbeloppet vid lånets förfallodag.
  - (4) När solcellsanläggningen är ansluten till det lokala elnätet överläts solcellsanläggningen från EPC-leverantören till ASRE som sedan börjar sälja el till Fastighetsägaren. Vid denna tidpunkt har ASRE betalat 95 procent av det sammanlagda avtalsvärdet. De resterande 5 procenten betalas tolv månader efter solcellsanläggningens färdigställande och ägandet övertagits av ASRE.

**Kassaflöde**

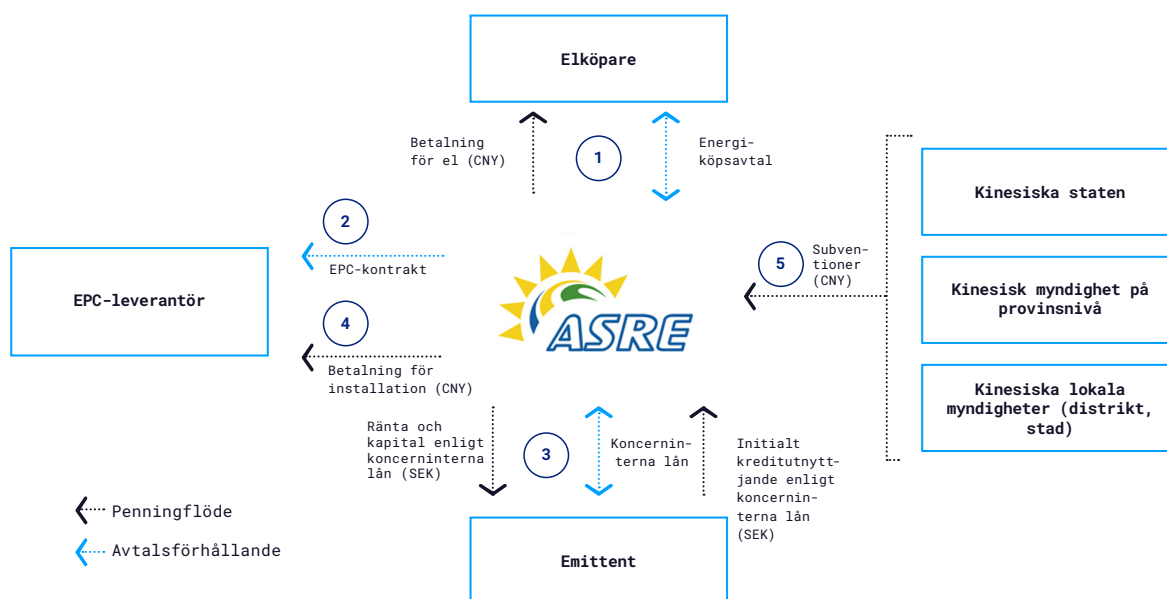
Kassaflödet för ett projekt inom Koncernen ser ut enligt följande. Vid denna illustration av kassaflödet hänvisar vi endast till ASRE. Detsamma gäller för LSE och något av ASRE:s eller LSE:s kinesiska dotterbolag.

- (1) Energiköpsavtal ingås mellan ASRE och kunden, enligt vilket kunden betalar ASRE per levererad kWh under avtalets löptid.
- (2) EPC-kontrakt ingås därefter mellan ASRE och en EPC-leverantör. EPC-leverantören bygger solcellsanläggningen på uppdrag av ASRE som betalar för solcellsanläggningen i efterskott enligt EPC-kontraktet.

- (5) När solcellsanläggningen är ansluten till det lokala elnätet registreras också antalet kWh som levereras till kunden från solcellsanläggningen av elnätföretaget. På basis av denna information betalar elnätföretaget ut subsidier till ASRE baserat på tillämpliga policyer, såsom subsidier från de statliga eller provinsiella regeringarna. Dessa är båda 20 års-subsidier. I vissa fall finns det också subsidier från den lokala staden eller den lokala stadens distrikt, såsom i ASRE:s hemstad Hangzhou exempelvis, som tilldelas av elnätföretaget enligt samma princip men i två och fem år.

Kassaflödet i Koncernen kan illustreras enligt figur nedan.

**Figur 53: Kassaflödet för Koncernen**





## Garantiåtaganden

Bolaget har inom ramen för Erbjudandet erhållit garantiåtaganden från två garantier Isac Brandberg AB och Stiftelsen The World We Want om totalt cirka 50 MSEK, motsvarande cirka 25 procent av Erbjudandet. Finns det, efter att dessa garantier tagits i anspråk, ytterligare stamaktier som inte har förvärvats med eller utan stöd av inköpsrätter, har Bolagets huvudägare Soltech och ASP åtagit sig att garantera den resterande delen om maximalt cirka 146 MSEK, motsvarande cirka 75 procent av Erbjudandet, utan rätt till ersättning. Erbjudandet är därmed fullt ut garanterat. De garantiåtaganden som är ställda av Isac Brandberg AB och Stiftelsen The World We Want medför rätt till ersättning från Bolaget om 6 procent av garanterat belopp. Den maximala garantiersättningen uppgår till totalt cirka 3 MSEK och ska betalas i form av stamaktier i Bolaget genom den nedannämnda riktade nyemissionen. Detta innebär att totalt 111 110 stamaktier i Bolaget kommer att emitteras till Isac Brandberg AB och Stiftelsen The World We Want som ersättning för garantiåtagandena.

Garantiåtagandena ingicks den 21 september 2021. Garantierna kommer att tas i anspråk genom att ASAB genomför en riktad nyemission till garanterna varvid

teckningskursen ska motsvara Erbjudandepriiset.

Soltech, ASP och de två garanterna åtar sig att, i enlighet med garantiåtagandena, teckna aktier motsvarande det antal aktier som inte har förvärvats med eller utan stöd av inköpsrätter i Erbjudandet enligt följande ordning. Se även fördelningstabellen nedan.

- i. Isac Brandberg AB och Stiftelsen The World We Want tecknar aktier i Bolaget upp till ett belopp om cirka 50 MSEK i förhållande till sina respektive pro rata-andelar i enlighet med garantiåtagandena.
- ii. Förutsatt att Isac Brandberg AB och Stiftelsen The World We Want uppfyller sina respektive garantiåtaganden och tecknar aktier i enlighet med ovan ska Soltech och ASP teckna aktier i Bolaget upp till ett belopp om cirka 146 MSEK i förhållande till sina respektive pro rata-andelar i enlighet med garantiåtagandena.

Ovan nämnda garantiåtagande är inte säkerställda. Se även risken "Risker relaterade till ej säkerställda garantiåtaganden" i avsnittet "Riskfaktorer".

AKTIEÄGARE/ EXTERNA GARANTER	ADRESS	BEFINTLIGT INNEHAV, ANTAL AKTIER	GARANTIÅ- TAGANDE, MSEK	GARANTIÅTAGANDE, ANDEL AV ERBJUDANDET, %
Soltech Energy Sweden AB (publ)	Tegnérgatan 1 111 40 Stockholm	10 965 000	cirka 73	cirka 37,5
Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.	801 Lingyun Street, Qiantang District Hangzhou, Zhejiang Province	10 535 000	cirka 73	cirka 37,5
Isac Brandberg AB	Ingmar Bergmans gata 4 114 34 Stockholm	7 500	cirka 30	cirka 15
Stiftelsen The World We Want	Birger Jarlsgatan 34, 114 29 Stockholm	-	cirka 20	cirka 10
<b>Totalt</b>		<b>21 507 500</b>	<b>cirka 196</b>	<b>100</b>

## Intressen och intressekonflikter

Carnegie och DNB tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet. Ersättningen för de finansiella rådgivarna består av ett på förhand avtalat arvode. Dessa rådgivare (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella-, investerings-, kommersiella- och andra tjänster åt Bolaget, för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, sedvanlig ersättning.

Inom deras olika ordinarie löpande verksamheter

kan Carnegie eller DNB och till dem närstående företag genomföra eller inneha en bred uppsättning av investeringar och aktivt handla i skuldebrev och aktier (eller relaterade värdepapper) samt finansiella instrument (vilka kan omfatta banklån och/eller kreditswappar (Eng. *credit default swaps*)) för egen eller deras kunders räkning, och kan när som helst inneha långa och korta positioner i sådana värdepapper och instrument. Sådan investerings- och värdepappersverksamhet kan omfatta Bolagets värdepapper och instrument.

Advokatfirma DLA Piper Sweden KB är legal rådgivare



till Bolaget och Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB är legal rådgivare till Joint Global Coordinators i samband med Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq First North Growth Market.

Utöver ovanstående och den på förhand avtalade ersättningen för deras tjänster har ingen av rådgivarna några andra ekonomiska intressen i Bolaget.

## Försäkringssituation

ASAB omfattas av en företagsförsäkring hos försäkringsgivaren HDI Global Specialty SE genom Svedea AB. Försäkringsskyddet inkluderar ersättning för egendomsskada, extrakostnadsförsäkring, ansvarsförsäkring, ansvar för hyrd egendom, ansvar för omhändertagen egendom, rättsskyddsförsäkring och tjänstereseförsäkring. Dessutom omfattas Bolaget för närvarande av moderbolagets VD- och styrelseansvarsförsäkring och avser att teckna en egen VD- och styrelseansvarsförsäkring när Bolaget inte längre är ett dotterbolag.

Det finns egendomsförsäkringar som täcker alla slutförda projekt i Kina. Försäkringstagarna är ägarna till genomförda projekt. En sådan egendomsförsäkring täcker vanligtvis naturkatastrofer eller olyckor, inklusive åska, regn, översvämning, brand, explosion, etc.

## Transaktioner med närstående

Bolaget ingår regelbundet transaktioner med ASP, direkt eller indirekt genom relevant Koncernbolag inom ramen för den löpande verksamheten. Exempelvis använder ASRE ASP:s nätverk bestående av installatörer och försäljningsagenter för att sälja, installera och erbjuda därmed tillhörande tjänster till ASRE:s solcellsanläggningar. ASRE är dock inte bundet till att använda ASP utan har möjlighet att köpa dessa tjänster från andra leverantörer. Se vidare avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – Leverantörer och ekosystemet för solenergi – EPC-leverantörer och installations – och servicepartners*".

Soltech är närstående part till Bolaget och har lämnat ett lån uppgående till 25 818 TSEK till Bolaget. Kapital- skulden är i EUR och beloppet i SEK ovan är baserat på valutaomräkning per bokslutskurs 30 juni 2021. Räntan på detta lån uppgår till 3 procent per år. Vidare har ASP, som också är en närstående part till Bolaget, lämnat ett lån uppgående till 24 600 TSEK till Bolagets dotterbolag LSE. Kapitalskulden är i CNY och beloppet i SEK ovan är baserat på valutaomräkning per bokslutskurs 30 juni 2021. Ingen ränta utgår på detta lån. Både lånen och räntan till lånen är efterställda SOLT5 Obligationen, vilket innebär att lånen inte får återbetalas innan SOLT5 Obligationen är återbetald. Bolaget har dessutom

lämnat ett antal lån till sina Koncernbolag för att finansiera verksamheten i Kina, se vidare avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Finansieringsstruktur och säkerheter*".

För mer information avseende närståendetransaktionerna under perioden från 1 januari 2018 till och med 31 december 2020, se "*Not 18. Transaktioner med närstående*" på s. F19 i "*Historisk finansiell information*".

Under perioden 1 januari – 30 juni 2021 har Bolaget och dess dotterbolag genomfört de transaktioner med närstående i den omfattning som framgår av Bolagets, ej reviderade, men översiktligt granskade, delårsrapport per 30 juni 2021 som är införlivad genom hänvisning i prospektet, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information - Dokument införlivade genom hänvisning*".

Transaktionerna med närstående parter har skett på marknadsmässiga villkor. Bolaget har vidare antagit en policy för vägledning avseende ingående av transaktioner med närstående.

## Immateriella rättigheter

Per dagen för Prospektet, är ASAB den registrerade ägaren till Advanced Soltech (figurativt varumärke). Vidare, har ASAB registrerat följande domännamn: [www.advancedsoltech.com](http://www.advancedsoltech.com) och [www.advancedsoltech.se](http://www.advancedsoltech.se).

Per dagen för Prospektet har ASRE tre varumärkesregistreringscertifikat. Dessa är:

- (1) Nr 22385987 för produkter/tjänster av klass 9 (t.ex. elektronisk övervakning, kabel, solenergibatteri);
- (2) Nr 22385985 för produkter/tjänster av klass 42 (t.ex. teknisk forskning, forskning och utveckling för andra, teknisk konsultation); och
- (3) Nr 22385986 för produkter/tjänster av klass 37 (t.ex. konsultation, underhållsinformation, tillsyn över byggkonstruktion).

Per dagen för Prospektet, Koncernen har ett patent i Kina som ägs av ASRE och ASP tillsammans.

Koncernen anser att ingen av de ovannämnda immateriella rättigheterna är väsentliga för Koncernens verksamhet.

## Twister

Inget Koncernbolag har varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfarande under de senaste tolv månaderna som har haft eller skulle kunna få betydande effekt på Koncernens eller



något Koncernbolags finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget styrelse känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant myndighetsförfarande, rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

### **Prospektets godkännande**

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner enbart att Prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen och godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och 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 konflikter eller tvister som uppkommit på grund av eller i samband med Erbjudandet eller detta Prospekt.

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 28 september 2021. Prospektet är giltigt i upp till tolv månader efter godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till ett prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när stamaktierna i Erbjudandet tagits upp till handel på Nasdaq First North Growth Market.

### **Transaktionsavtal med Joint Global Coordinators**

I anslutning till Erbjudandet har Joint Global Coordinators, Bolaget och Soltech ingått ett transaktionsavtal, som föreskriver förutsättningarna och villkoren för Joint Global Coordinators finansiella rådgivning i samband med Erbjudandet. Genom Transaktionsavtalet åtar sig Joint Global Coordinators att utföra vissa tjänster i samband med Erbjudandet men detta är villkorat av bl.a. att de garantier som lämnas av Bolaget är korrekta och att inga händelser inträffar som har en väsentlig negativ inverkan på Bolaget. Joint Global Coordinators kommer att kunna säga upp Transaktionsavtalet innan den 29 oktober 2021 om några väsentliga negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget gett Joint Global Coordinators skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som

följer av Transaktionsavtalet inte uppfylls. Om dessa villkor inte uppfylls och om Joint Global Coordinators säger upp Transaktionsavtalet så kommer Joint Global Coordinators ej att medverka i Erbjudandet, vilket kan påverka möjligheten att slutföra Erbjudandet på det sätt och inom de tidsramar som planerats av Soltech och Bolaget. I sådana fall kan leverans av och/eller betalning av aktier att fördröjas under Erbjudandet. I enlighet med Transaktionsavtalet kommer Bolaget att åta sig att ersätta Joint Global Coordinators för vissa krav under vissa villkor.

### **Certified Adviser**

Bolagets Certified Adviser är FNCA Sweden AB. Certified Adviser är ansvarig för att vägleda och stödja Bolaget under tiden det är noterat på Nasdaq First North Growth Market. FNCA Sweden AB är godkänd av Nasdaq First North Growth Market som Certified Adviser.

### **Kostnader i samband med Erbjudandet**

Bolagets sammanlagda kostnader hänförliga till upptagande till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq First North Growth Market och för Erbjudandet, inklusive arvoden till Joint Global Coordinators och andra rådgivare, beräknas uppgå till cirka 31 MSEK.

### **Dokument införlivade genom hänvisning**

Bolagets delårsrapport per 30 juni 2021 som även innehåller finansiell information för den sexmånadersperiod som slutade per 30 juni 2020 är införlivad genom hänvisning och utgör i sin helhet en del av Prospektet. Rapporten som är införlivad genom hänvisning finns tillgänglig på [www.advancedsoltech.se/investerare/rapporter/](http://www.advancedsoltech.se/investerare/rapporter/).

### **Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion**

Bolagets bolagsordning och registreringsbevis hålls tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets kontor på Norrlandsgatan 22, 111 43 Stockholm. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, [www.advancedsoltech.se](http://www.advancedsoltech.se). Informationen på Bolagets webbplats, samt övriga webbplatser som det hänvisas till i detta Prospekt, har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen och utgör inte en del av detta Prospekt, såvida informationen inte införlivas i Prospektet genom hänvisning.





# Bolagsordning

*N.B. The English text is an unofficial translation*

## **Bolagsordning för Advanced SolTech Sweden AB (publ)** **Articles of association of Advanced SolTech Sweden AB (publ)**

Org.nr 559056-8878

Reg. no. 559056-8878

### **§ 1 Bolagets namn / Company name**

Bolagets företagsnamn är Advanced SolTech Sweden AB (publ). Bolaget är publikt.

*The name of the company is Advanced SolTech Sweden AB (publ). The company is a public company.*

### **§ 2 Styrelsens säte / Registered office**

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

*The registered office of the company is situated in Stockholm.*

### **§ 3 Verksamhet / Business activity**

Bolaget ska bedriva finansiering av koncernens solenergianläggningar, dock inte sådan verksamhet som avses i lagen om bank- och finansieringsrörelse, samt därmed förenlig verksamhet.

*The company shall conduct financing of the group's solar power facilities, however, not such activity as referred to in the Banking and Financing Business Act, and activities compatible therewith.*

### **§ 4 Aktiekapital / Share capital**

Aktiekapitalet utgör lägst 4 000 000 kronor och högst 16 000 000 kronor.

*The share capital shall be not less than SEK 4,000,000 and not more than SEK 16,000,000.*

### **§ 5 Aktieantal / Number of shares**

Antalet aktier ska vara lägst 20 000 000 stycken och högst 80 000 000 stycken.

*The number of shares shall be not less than 20,000,000 and not more than 80,000,000.*

Aktierna ska utges i tre serier, preferensaktier i serie A, preferensaktier i serie B och stamaktier. Aktier av serie A medför 1 röst per aktie, aktier av serie B medför 1 röst per aktie och stamaktier medför 1 röst per aktie. Aktier av varje aktieslag kan utges till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

*The shares shall be issued in three classes, preference shares in class A, preference shares in class B and ordinary shares. Class A shares shall entitle the holder to 1 vote per share, class B shares shall entitle the holder to 1 vote per share and ordinary shares shall entitle the holder to 1 vote per share. Shares of each class may be issued in a quantity corresponding to the entire share capital of the company.*

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier ska en gammal aktie ge företrädesrätt till ny aktie av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det totala antal aktier de förut äger i bolaget. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie / vissa aktier, sker fördelning genom lottnings.

*Where the company resolves to issue new shares by way of a cash issue or a set-off issue, one old share shall entitle the holder to pre-emption rights to one new share of the same class pro rata to the number of shares previously owned by the holder (primary pre-emption rights). Shares that are not subscribed*



*for pursuant to primary pre-emption rights shall be offered to all shareholders for subscription (subsidiary pre-emption rights). Unless shares offered in such manner are sufficient for the subscription which takes place pursuant to subsidiary pre-emption rights, the shares shall be allotted among the subscribers pro rata to the total number of shares previously owned. Where this is not possible with respect to a particular share(s), shares shall be allotted through drawing of lots.*

Beslutar bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut aktier av endast ett aktieslag, ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger.

*Where the company resolves to issue only one class of shares by way of a cash issue or set-off issue, all of the shareholders, irrespective of the class of share, shall hold pre-emption rights to subscribe for new shares pro rata to the number of shares previously owned.*

Vad som sagts ovan ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelser från aktieägares företrädesrätt.

*The provisions above shall not entail any restrictions on the possibility for the company to adopt a resolution regarding a cash issue or set-off issue without regard to shareholders' pre-emption rights.*

Vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler.

*The provisions above regarding shareholders' pre-emption rights shall apply mutatis mutandis to an issue of warrants or an issue of convertible instruments.*

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra företrädesrätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

*Upon an increase in the share capital by way of a bonus issue, new shares of each class shall be issued pro*

*rata to the number of shares of the same class which are already in existence. In relation to, old shares of a particular class shall entitle the holder to pre-emption rights to new shares of the same class. The aforementioned shall not entail any restrictions on the possibility for the company to issue shares of a new class through a bonus issue, following any necessary amendments to the articles of association.*

## § 6 Utdelning / Dividend

Preferensaktie av serie A ska ha preferens att erhålla utdelning och andra värdeöverföringar ("**A-Preferensutdelning**") med ett belopp motsvarande (i) det genomsnittliga belopp per aktie som betalats som teckningslikvid för preferensaktie av serie A samt ett belopp motsvarande (ii) en preferensränta om 15 procent per år av det genomsnittliga belopp per aktie som betalats som teckningslikvid för preferensaktie av serie A, varav räntan första året kapitaliseras på den första dagen aktierna emitterats och därefter den sista dagen i varje månad ("**A-Preferensbeloppet**"). Om A-Preferensutdelning ej utbetalas fullt ut ska A-Preferensbeloppet räknas upp med den icke utbetalda delen av A-Preferensutdelningen.

Preference share of Class A shall have a preference to receive dividends and other value transfers ("**A-Preference Dividend**") with an amount corresponding to (i) the average amount per share paid as a subscription payment for a preference share of class A, and an amount corresponding to (ii), a preferential interest rate of 15 per cent per annum of the average amount per share paid as subscription payment for a preference share of class A, where the interest is capitalized on the first day the shares have been issued the first year and thereafter on the last day of each month (the "**A-Preference Amount**"). If the A-Preference Dividend is not fully paid, the A-Preference Amount shall be increased with the non-paid part of the C-Preference Dividend

Preferensaktie av serie B ska ha preferens att erhålla utdelning och andra värdeöverföringar ("**B-Preferensutdelning**") med ett belopp motsvarande (i) det genomsnittliga belopp per aktie som betalats som teckningslikvid för preferensaktie av serie B samt ett belopp motsvarande (ii) en preferensränta om 15 procent per år av det genomsnittliga belopp per aktie som betalats som teckningslikvid för preferensaktie av serie B, varav räntan första året kapitaliseras på den första dagen aktierna emitterats och därefter den sista dagen i varje månad ("**B-Preferensbeloppet**"). Om



B-Preferensutdelning ej utbetalas fullt ut ska B-Preferensbeloppet räknas upp med den icke utbetalda delen av B-Preferensutdelningen.

Preference share of Class B shall annually have a preference to receive dividends and other value transfers ("**B-Preference Dividend**") with an amount corresponding to (i) the average amount per share paid as a subscription payment for a preference share of Class B, and an amount corresponding to ii), a preferential interest rate of 15 per cent per annum of the average amount per share paid as subscription payment for a preference share of Class B, where the interest is capitalized on the first day the shares have been issued the first year and thereafter on the last day of each month (the "**B-Preference Amount**"). If the B-Preference Dividend is not fully paid, the B-Preference Amount shall be increased with the non-paid part of the B-Preference Dividend.

Utdelning till preferensaktie av serie A ska betalas i SEK och utdelning till preferensaktie av serie B ska betalas i EUR. Vardera preferensaktie av serie A och serie B ska ha samma rätt att erhålla utdelning enligt de föregående styckena, dock skall beräkning ske på sådant sätt att bolaget vid beslut om utdelning skall besluta om utdelning avseende båda aktieslagen i motsvarande belopp och därvid konvertera utdelning till preferensaktier av serie B till EUR (och det noteras därvid att utdelning vid utbetalningstillfället kan komma att vara annorlunda).

*Dividends on preference shares of class A shall be paid in SEK and dividends on preference shares of class B shall be paid in EUR. Each preference share of class A and class B shall have the same right to receive dividends in according with the foregoing paragraphs. However, the calculation shall be made in such a way that the company when resolving on dividend shall decide on a dividend regarding both share classes in corresponding amounts and thereby convert dividends to preference shares of class B to EUR (and it is thereby noted that dividends at the time of payment may be different).*

När preferensaktier av serie A och serie B erhållit full A och B-Preferensutdelning ska stamaktier äga lika rätt till resterande tillgångar och vinst.

*When preference shares of class A and class B have received the full A and B-Preference Dividend respectively, ordinary shares shall be equally entitled to remaining assets and profits.*

Samma principer avseende fördelning av bolagets tillgångar ska tillämpas vid bolagets upplösning och likvidation som avseende utdelningar och andra värdeöverföringar.

*The same principles regarding the distribution of the company's assets shall be applied in the company's dissolution and liquidation as regarding dividends and other value transfers.*

## § 7 Inlösen / Redemption

Styrelsen ska äga rätt att lösa in preferensaktier av serie A och preferensaktier av serie B vid varje tillfälle till ett pris per aktie som motsvarar A-Preferensutdelning respektive B-Preferensutdelning, varav utbetalning avseende preferensaktier av serie B sker på samma sätt som vid vinstutdelning, i EUR.

*The board of directors shall have the right to redeem preference shares of class A and preference shares of class B at any time at a price per share corresponding to the A-Preference Dividend and the B-Preference Dividend, respectively, where of payment for shares class B will be effected in the same way as for dividends, in EUR.*

Sådan inlösen skall dock endast kunna ske av det hela antalet preferensaktier av serie A och preferensaktier av serie B.

*However, such redemption shall only be possible for the entire number of preference shares of class A and preference shares of class B.*

## § 8 Styrelse / Board of directors

Styrelsen ska bestå av lägst 3 och högst 9 ledamöter.

*The board of directors shall comprise not less than 3 and not more than 9 board members.*

## § 9 Revisorer / Auditors

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses 1–2 revisorer.

*1-2 auditors shall be appointed for the review of the company's annual report and financial statements as well as the board of directors' and the CEO's management of the company's affairs.*



## § 10 Kallelse / Notice to general meeting

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annons i Post- och Inrikes Tidningar samt via bolagets hemsida. Att kallelse har utfärdats ska annonseras i Dagens Nyheter.

*Notice to attend general meetings shall be announced in the Swedish Official Gazette and through the company's website. That notice has been given shall be announced in Dagens Nyheter.*

Rätt att delta i stämman har sådana aktieägare som upptagits i aktieboken på sätt som föreskrivs i 7 kap 28 § 3 stycket aktiebolagslagen (2005:551) och som anmält sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

*Shareholders have the right to attend the general meeting if they are recorded in the share register in accordance with the provisions in Chapter 7 Section 28 Paragraph 3 of the Swedish Companies Act (2005:551) and have given notice of their attendance to the company no later than the day mentioned in the notice. Such day may not be a Sunday, any other public holiday, Saturday, Midsummers Eve, Christmas Eve or New Year's Eve and may not occur earlier than the fifth working day prior to the meeting.*

## § 11 Fullmaktsinsamling och poströstning / Collection of powers of attorney and voting by post

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § 2 st. aktiebolagslagen.

*The board of directors may collect powers of attorney in accordance with the procedure described in Chapter 7, Section 4, Paragraph 2 of the Swedish Companies Act.*

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna skall kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

*The board of directors may resolve, ahead of a general meeting, that the shareholders shall be entitled to exercise their voting rights by post prior to the meeting.*

## § 12 Årsstämma / Annual general meeting

Årsstämma ska avhållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

*The annual general meeting shall be held each year within six months of the end of the financial year.*

På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

*The following matters shall be addressed at the annual general meeting.*

- (1) Val av ordförande vid stämman,  
*Election of a chairman of the meeting;*
- (2) Upprättande och godkännande av röstlängd,  
*Preparation and approval of the voting register;*
- (3) Godkännande av dagordning,  
*Approval of the agenda;*
- (4) Val av en eller två protokolljusterare,  
*Election of one or two persons to attest the minutes;*
- (5) Prövning av om stämman blivit behörigen samman-  
kallad,  
*Determination of whether the meeting was duly  
convened;*
- (6) Föredragning av framlagd årsredovisning och revi-  
sionsberättelse samt, i förekommande fall, koncern-  
redovisning och koncernrevisionsberättelse,  
*Presentation of the annual report and auditor's report  
and, where applicable, the consolidated financial  
statements and auditor's report for the group;*
- (7) Beslut om  
*Resolutions regarding*
  - (a) fastställande av resultaträkning och balansräk-  
ning, samt, i förekommande fall, koncernresulta-  
träkning och koncernbalansräkning,  
*adoption of the income statement and balance  
sheet and, where applicable, the consolidated  
income statement and consolidated balance sheet;*
  - (b) dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt  
den fastställda balansräkningen,  
*allocation of the company's profit or loss according  
to the adopted balance sheet;*



- (c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör,  
*discharge from liability for board members and the managing director;*
- (8) Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna,  
*Determination of fees for the board of directors and the auditors;*
- (9) Val av styrelse och revisorer och revisorssuppleanter eller revisionsbolag,  
*Election of the board of directors and auditors and deputy auditors or auditing firm;*
- (10) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.  
*Any other business incumbent on the meeting according to the Companies Act or the articles of association.*

### **§ 13 Räkenskapsår / Financial year**

Bolagets räkenskapsår ska omfatta tiden den 1 januari – den 31 december.

*The company's financial year shall comprise the period commencing 1 January up to and including 31 December.*

### **§ 14 Avstämningsförbehåll / Record clause**

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

*The company's shares shall be registered with a central security depository register, pursuant to the Swedish Financial Instruments Act (SFS 1998:1479).*



# Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skattefrågor av relevans för köp, innehav och avyttring av de aktier och inköpsrätter som omfattas av Erbjudandet. Sammanfattningen är tillämplig på privatpersoner och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige (om inte annat anges) och utgår från antagandet att aktierna i ASAB kommer att anses som marknadsnoterade från ett skatteperspektiv, vilket är fallet om aktierna handlas i tillräcklig utsträckning på Nasdaq First North Growth Market. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning vid tidpunkten för Prospektet och tar inte hänsyn till ändringar som, ibland med retroaktiv verkan, sker efter denna tidpunkt.

Sammanfattningen är vidare inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte de särskilda regler som gäller för s.k. kvalificerade aktier i fåmansföretag, innehav via kapitalförsäkring alternativt investeringssparkonto, värdepapper som innehas av handelsbolag (inklusive kommanditbolag) eller som innehas som en lagertillgång i näringsverksamhet. De särskilda regler som gäller i företagssektorn beträffande skattefrihet för kapitalvinster (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelningar på s.k. näringsbetingade andelar behandlas inte. Sammanfattningen behandlar vidare inte utländska bolag som bedriver verksamhet från ett fast driftsställe i Sverige, eller utländska bolag som har varit svenska bolag, om inte annat nämns. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag, livförsäkringsföretag. Dessa överväganden utgör inte skatterådgivning och alla kommentarer är av allmän karaktär. Investerare uppmärksammas på att skattelagstiftningen i det land som investeraren har anknytning till eller sin skatterättsliga hemvist i kan inverka på hur intäkterna från värdepapperen beskattas. Investerare bör rådfråga professionella rådgivare om skattekonsekvenserna av investering, innehav, inlösen eller försäljning av aktierna och mottagande av utdelning enligt lagarna i deras hemland, medborgarskap eller hemvist.

## Fysiska personer

### Beskattning vid avyttring av aktierna

Försäljning eller avyttring av marknadsnoterade aktier kan resultera i en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust. Fysiska personer beskattas för kapitalvinst i inkomstslaget kapital med en skattesats som uppgår till 30 procent av kapitalvinsten. Kapitalvinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Anskaffningsutgift för en aktie som förvärfvas genom utnyttjande av en teckningsoption utgörs

av betald teckningskurs samt teckningsoptionens anskaffningsutgift.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier kan vara fullt avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på noterade och onoterade aktier samt mot andra marknadsnoterade delägarätter som realiserar under samma beskattningsår. Detta gäller dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder. Kapitalförlust som inte omfattas av detta är avdragsgilla till 70 procent i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion av skatten på kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.



### Beskattning vid utdelning

Utdelning från marknadsnoterade aktier beskattas i inkomstlaget kapital med en skattesats om 30 procent. För de som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Vid utdelning genom utnyttjande respektive avyttring av inköpsrätter innehålls dock ingen preliminärskatt.

### Beskattning vid förvärv, utnyttjande av, avyttring av och förfall av inköpsrätter

Aktieägare i Soltech som utnyttjar inköpsrätterna för att förvärva aktier i Bolaget beskattas för värdet av erhållna inköpsrätter såsom utdelning. Det skattepliktiga värdet är inköpsrätternas marknadsvärde vid tidpunkten för utnyttjandet.

Aktieägare i Soltech som inte önskar utnyttja sin rätt att förvärva aktier i Bolaget kan avyttra sina inköpsrätter. Den ersättning som erhålls minskad med eventuella försäljningskostnader betraktas i skattehänseende som utdelning. Avyttringsdagen utgör beskattningstidpunkt för utdelningen.

För det fall inköpsrätterna varken utnyttjas för förvärv av aktie i Bolaget eller avyttras kommer de förfalla. I en sådan situation uppkommer inget skattepliktigt belopp.

### Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstlaget näringsverksamhet med 20,6 procents skatt för räkenskapsår som börjat efter den 31 december 2020. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som beskrivits ovan. Avdragsgill kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. Kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår, utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det bolag som gjort förlusten finns möjlighet att genom koncernbidrag kvitta en förlust i ett bolag mot en vinst i ett annat koncernbolag förutsatt att koncernbidragsrätt föreligger. Särskilda krav ställs i inkomstskattelagen (1999:1229) för att koncernbidragsrätt ska föreligga.

I fråga om förvärv, utnyttjande av, avyttring av och

förfall av inköpsrätter så tillämpas samma principer som för fysiska personer enligt ovan med den skillnaden att kapitalförluster enbart är avdragsgilla mot vinster på aktier och andra delägaraktier enligt vad som anges ovan.

### Särskilda skattefrågor för aktieägare som inte är skattskyldiga i Sverige

#### Beträffande inköpsrätter

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller inköpsrätter beskattas värdet av erhållna inköpsrätter såsom utdelning om inköpsrätterna utnyttjas eller avyttras (på samma sätt som obegränsat skattskyldiga). Kupongskatt utgår med 30 procent på utdelning. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal med andra länder.

#### Kupongskatt vid utdelning

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent men är i allmänhet reducerad för aktieägare bosatta i jurisdiktioner med vilka Sverige ingått skatteavtal. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear Sweden. Beträffande förvaltarregistrerade aktier verkställer normalt förvaltaren avdraget för kupongskatt. Sveriges skatteavtal medger generell nedsättning av källskatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället förutsatt att Euroclear, förvaltaren eller Bolaget erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade.

I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

#### Beskattning vid avyttring av aktierna

Aktieägare utan skatterättslig hemvist och vars aktieinnehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägaren kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer utan skatterättslig hemvist i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av aktier om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan dock begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.



# Definitioner

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

**"AC"** betyder växelström;

**"Aktiebolagslagen"** betyder aktiebolagslag (2005:551), med de ändringar som genomförs från tid till annan;

**"ASAB"**, **"Bolaget"** eller **"Emittenten"** betyder, beroende på sammanhanget, Advanced SolTech Sweden AB (publ), organisationsnummer 559056-8878, eller den koncern där Advanced SolTech Sweden AB (publ) är moderbolag;

**"ASP"** betyder Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc., organisationsnummer 91330100670629131P;

**"ASP HK"** betyder Advanced Solar Power (Hong Kong) Ltd., organisationsnummer 1210842;

**"ASRE"** betyder Advanced SolTech Renewable Energy (Hangzhou) Co., Ltd., organisationsnummer 91330100MA27W37JXD;

**"BIPV"** betyder byggnadsintegrerade solpaneler;

**"BNP"** betyder bruttonationalprodukt;

**"CAGR"** en genomsnittlig årlig tillväxt (Eng. *compound annual growth rate*);

**"CEIC"** betyder Global Economic Data, Indicators, Charts & Forecasts;

**"CNY"**, **"EUR"**, **"SEK"**, **"USD"** betyder kinesiska Renminbi, euro, amerikansk dollar och svensk krona; **"TSEK"** betyder tusen svenska kronor och **"M"** miljoner;

**"CSP"** betyder termisk solkraft;

**"DC"** betyder likström;

**"EJ"** betyder exajoules;

**"Energiköpsavtal"** betyder de avtal ASRE, LSE eller något annat dotterbolag kommer att ingå eller har ingått med Fastighetsägare för att, bland annat, säkerställa ägarskapet av solcellsanläggningar;

**"EPC"** betyder projektering, upphandling, utförandeentreprenad (Eng. *Engineering Procurement Construction*);

**"EPC-kontrakt"** betyder ett entreprenadkontrakt för projektering, upphandling och utförande;

**"Erbjudandet"** betyder erbjudandet till aktieägare i Soltech per avstämningsdagen den 11 oktober 2021 att med stöd av inköpsrätter förvärva stamaktier i Bolaget;

**"Erbjudandepriset"** 27 SEK per stamaktie;

**"Euroclear Sweden"** betyder Euroclear Sweden AB, organisationsnummer 556112-8074;

**"Fastighetsägare"** betyder ägaren av den fastighet där solcellsanläggningen installeras;





"**FSMA**" betyder den vid var tid gällande Financial Services and Markets Act 2000;

"**GJ**" betyder gigajoule;

"**Greenfield Projekt**" betyder ett projekt som saknar begränsningar från tidigare arbete och som vanligtvis innebär utveckling på en helt ledig plats;

"**GW**" betyder gigawatt;

"**IEA**" betyder Internationella energirådet;

"**IRR**" betyder internräntemetoden;

"**Joint Global Coordinators**" är Carnegie Investment Bank AB (publ) ("**Carnegie**") och DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige ("**DNB**");

"**Koncernen**" betyder ASAB, ST-Solar Holding AB, ASRE, LSE samt alla ASRE:s och LSE:s direkt eller indirekt ägda dotterbolag, var för sig "**Koncernbolag**";

"**kW**" betyder kilowatt;

"**kWh**" betyder kilowattimme;

"**LCOE**" betyder nivåiserad energikostnad;

"**LSE**" betyder Longrui Solar Energy (Suqian) Co., Ltd., organisationsnummer 91321300MA1YCBR74G;

"**MiFID II**" betyder Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU;

"**MW**" betyder megawatt;

"**NEA**" betyder National Energy Administration i Kina eller lokal motsvarighet;

"**NDRC**" betyder National Development and Reform Commission i Kina eller lokal motsvarighet;

"**NEB**" betyder National Energy Bureau i Kina eller lokal motsvarighet;

"**OECD**" betyder Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling;

"**Omstruktureringen**" betyder den omstrukturering av ASAB-koncernen som genomförts inför noteringen av ASAB:s stamaktier;

"**Transaktionsavtalet**" betyder det transaktionsavtal som beskrivs under avsnitt "*Villkor för Erbjudandet – Transaktionsavtal med Joint Global Coordinators*".

"**Prospektet**" betyder detta Prospekt;

"**Prospektförordningen**" betyder Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG;



"**PwC**" betyder Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, organisationsnummer 556029-6740;

"**SAFE**" betyder State Administration of Foreign Exchange eller lokal motsvarighet;

"**SOLT Obligationerna**" betyder SOLT1 – SOLT5 Obligationerna som definierat häri;

"**SOLT2 Obligationen**", "**SOLT3 Obligationen**" och "**SOLT4 Obligationen**" betyder de icke säkerställda obligationer med fast ränta vilka ASAB har emitterat med ett rambelopp om 300 000 000 SEK var;

"**SOLT2–4 Obligationerna**" betyder SOLT2 Obligationen, SOLT3 Obligationen och SOLT4 Obligationen som definierat häri;

"**SOLT5 Obligationen**" betyder en säkerställd senior obligation med rörlig ränta under ett ramverk för gröna obligationer om upp till 1 500 000 000 SEK;

"**Soltech**" betyder Soltech Energy Sweden AB (publ), organisationsnummer 556709-9436;

"**Tap Issue**" betyder en ytterligare emission av obligationer enligt obligationsvillkoren;

"**TWh**" betyder terawattimme;

"**U.S. Securities Act**" betyder United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse;

"**W**" betyder watt;

"**WFOE**" betyder ett företag i Kina som är helägt av utländskt företag enligt kinesisk rätt;



# Historisk finansiell information

## Finansiell information för räkenskapsåren 2018-2020

KONCERNENS RESULTATRÄKNING	F2
KONCERNENS BALANSRÄKNING	F3
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	F5
KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS	F6
NOTER	F7
RAPPORT FRÅN OBEROENDE REVISOR OM DE SAMMANSLAGNA FINANSIELLA RAPPORTERNA	F21



# Sammanlagden resultaträkning

TSEK	NOT	200101 201231	190101 191231	180101 181231
Nettoomsättning		86 401	60 477	28 722
Övriga rörelseintäkter		52 393	44 523	23 489
<b>Summa intäkter</b>	<b>1, 4</b>	<b>138 794</b>	<b>105 000</b>	<b>52 211</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	5, 19	-13 761	-10 299	-3 831
Personalkostnader	1, 3	-9 115	-4 543	-2 049
Avskrivningar	1, 6	-39 072	-29 309	-13 627
Övriga rörelsekostnader		-667	-	-96
<b>Rörelseresultat</b>		<b>76 179</b>	<b>60 849</b>	<b>32 608</b>
Resultat från finansiella investeringar				
	1, 7			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1 839	1 156	57
Räntekostnader och liknande resultatposter		-123 637	-83 103	-31 819
Valutadifferens		-41 340	3 277	1 168
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-86 959</b>	<b>-17 820</b>	<b>2 014</b>
Skatt på årets resultat	1, 8	-10 058	3 844	1 049
<b>Periodens resultat</b>		<b>-97 017</b>	<b>-13 977</b>	<b>3 063</b>
<i>Hänförligt till moderbolagets ägare</i>		-98 477	-15 269	3 016
<i>Minoritetsintresse</i>		1 460	1 293	47



# Sammanlagen balansräkning

TSEK	NOT	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
	1, 2, 9			
Övriga immateriella tillgångar		42 265	46 956	2 795
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>42 265</b>	<b>46 956</b>	<b>2 795</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
	1, 2, 10, 18			
Solenergianläggningar		918 209	901 850	507 931
Pågående nyanläggningar		<b>59 963</b>	<b>25 279</b>	<b>36 865</b>
Övriga materiella anläggningstillgångar		1 703	2 266	1 634
Förskott avseende solpaneler		-	25 396	2 143
<i>Summa materiella anläggningstillgångar</i>		979 875	954 792	548 573
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andra långfristiga fordringar	<b>2, 11</b>	<b>88 271</b>	<b>90 991</b>	<b>74 835</b>
Uppskjuten skattefordran	1, 2, 20	7 858	9 271	2 779
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		96 129	100 263	77 614
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 118 269</b>	<b>1 102 010</b>	<b>628 982</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	2	23 537	22 613	7 096
Fordringar hos koncernbolag		-	-	717
Övriga fordringar		16 790	18 513	7 549
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	25 128	7 813	365
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		65 455	48 938	15 727
<b>Kassa och bank</b>				
Kassa och bank	13	73 325	49 850	29 942
<i>Summa kassa och bank</i>		73 325	49 850	29 942
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>138 780</b>	<b>98 788</b>	<b>45 669</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 257 049</b>	<b>1 200 798</b>	<b>674 651</b>



# Sammanlagen balansräkning, fortsättning

TSEK	NOT	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital	21	4 316	500	500
Övrigt tillskjutet eget kapital		331 950	189 492	189 492
Annat eget kapital inklusive periodens resultat		-133 589	-15 111	-2 849
<i>Eget kapital hänförligt till:</i>				
<i>Moderbolagets ägare:</i>		195 632	168 848	182 464
<i>Minoritetsintresse:</i>		7 045	6 033	4 679
Summa eget kapital		202 677	174 881	187 143
<b>Avsättningar</b>				
Uppskjuten skatteskuld	1, 2, 20	7 853	7 482	220
<b>Summa avsättningar</b>		<b>7 853</b>	<b>7 482</b>	<b>220</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Övriga långfristiga skulder	15	34 886	36 448	10 556
Skulder till koncernbolag	15	27 323	27 603	3 076
Obligationslån	15, 16	882 699	788 262	328 870
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>944 908</b>	<b>852 313</b>	<b>342 502</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut		-	37 332	-
Obligationslån		0	0	64 702
Leverantörsskulder		56 600	101 947	59 927
Skulder till koncernbolag		-	-	515
Skatteskulder		9 116	2 039	397
Övriga skulder		8 547	921	4 003
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	27 348	23 883	15 242
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>101 611</b>	<b>166 122</b>	<b>144 786</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 257 049</b>	<b>1 200 798</b>	<b>674 651</b>



# Förändring eget kapital

## 2020-01-01--2020-12-31

BELOPP I TSEK	AKTIE KAPITAL	ÖVRIGT TILL- SKJUTET EGET KAPITAL	OMRÄKNINGS RESERV	BALANS- ERADE VINSTMEDEL INKLUSIVE PERIODENS RESULTAT	SUMMA	INNEHAV UTAN BESTÄMM- ANDE INFLYTANDE	TOTALT EGET KAPITAL
Vid periodens början	500	189 492	5 366	-26 509	<b>168 849</b>	6 032	<b>174 881</b>
Årets resultat	-	-	-	-98 478	<b>-98 478</b>	1 460	<b>-97 018</b>
Omräkningsdifferenser	-	-	-21 013	-	<b>-21 013</b>	-447	<b>-21 460</b>
Nyemission	3 816	154 075	-	-	<b>157 891</b>	-	<b>157 891</b>
Emissionskostnader	-	-11 617	-	-	<b>-11 617</b>	-	<b>-11 617</b>
Vid periodens slut	4 316	331 950	-15 647	-124 987	<b>195 632</b>	7 045	<b>202 677</b>

## 2019-01-01--2019-12-31

BELOPP I TSEK	AKTIE KAPITAL	ÖVRIGT TILL- SKJUTET EGET KAPITAL	OMRÄKNINGS RESERV	BALANS- ERADE VINSTMEDEL INKLUSIVE PERIODENS RESULTAT	SUMMA	INNEHAV UTAN BESTÄMM- ANDE INFLYTANDE	TOTALT EGET KAPITAL
Vid periodens början	500	189 492	3 399	-10 927	<b>182 464</b>	4 679	<b>187 143</b>
Årets resultat	-	-	-	-15 269	<b>-15 269</b>	1 292	<b>-13 977</b>
Omräkningsdifferenser	-	-	1 967	-313	<b>1 654</b>	61	<b>1 715</b>
Nyemission	-	-	-	-	-	-	-
Vid periodens slut	500	189 492	5 366	-26 509	<b>168 849</b>	6 032	<b>174 881</b>

## 2018-01-01--2018-12-31

BELOPP I TSEK	AKTIE KAPITAL	ÖVRIGT TILL- SKJUTET EGET KAPITAL	OMRÄKNINGS RESERV	BALANS- ERADE VINSTMEDEL INKLUSIVE PERIODENS RESULTAT	SUMMA	INNEHAV UTAN BESTÄMM- ANDE INFLYTANDE	TOTALT EGET KAPITAL
Vid periodens början	500	127 620	-3	-13 943	<b>114 174</b>	-	<b>114 174</b>
Årets resultat	-	-	-	3 016	<b>3 016</b>	47	<b>3 063</b>
Omräkningsdifferenser	-	-	3 402	-	<b>3 402</b>	-	<b>3 402</b>
Erhållna tillskott	-	61 872	-	-	<b>61 872</b>	4 632	<b>66 504</b>
Nyemission	-	-	-	-	-	-	-
Vid periodens slut	500	189 492	3 399	-10 927	<b>182 464</b>	4 679	<b>187 143</b>



# Sammanlagen kassaflödesanalys

TSEK	NOT	200101 201231	190101 191231	180101 181231
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster		76 179	60 849	32 607
Justering för avskrivningar		39 072	29 309	13 627
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	17	-4 019	-6 280	972
		111 232	83 878	47 206
Erhållen ränta		1 839	1 156	57
Erlagd ränta		-108 816	-62 584	-14 887
Betald inkomstskatt		-614	6 381	-1 126
		-107 591	-55 047	-15 956
Ökning/minskning kundfordringar		-2 418	-15 785	-211
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-16 841	-7 144	5 556
Ökning/minskning leverantörsskulder		-29 810	41 909	-70 022
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		11 192	-3 072	-10 523
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>		<b>-37 877</b>	<b>15 908</b>	<b>-75 200</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-34 236</b>	<b>44 739</b>	<b>-43 950</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-136 306	-433 095	-258 906
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-	-47 209	-2 810
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		1 107	-28 473	-28 560
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-135 199</b>	<b>-508 777</b>	<b>-290 276</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Aktieägartillskott		-	-	61 872
Emission		157 891	-	-
Emissionskostnader		-11 617	-	-
Upptagna lån, nettolikvid		86 368	552 100	332 676
Återbetalning lån, nettolikvid		-37 526	-67 847	-36 778
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande		-	-	4 656
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>195 116</b>	<b>484 253</b>	<b>362 426</b>
Periodens kassaflöde		25 681	20 215	28 200
Omräkningsdifferens i likvida medel		-2 206	-307	5
Likvida medel vid periodens början		49 850	29 942	1 737
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>73 325</b>	<b>49 850</b>	<b>29 942</b>





# Noter

## NOT 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

### ASAB-koncernen

Med anledning av Soltech Energy Sweden AB (publ):s ("**Soltech**") och det kinabaserade bolaget Advanced Solar Power (Hong Kong) Ltd:s ("**ASP HK**") respektive beslut att under 2019 (tillsammans "**Ägarna**") ur den gemensamt ägda och kontrollerade företagsgruppen särskilja en koncern med Advanced SolTech Sweden AB (publ) ("**ASAB**") som moderbolag, har dessa finansiella rapporter (de "**Finansiella Rapporterna**") upprättats med särskilt syfte för prospektändamål då ASAB:s stamaktier avses upptas till handel på Nasdaq First North Growth Market.

Finansiella rapporter som upprättats med särskilt syfte är ett sätt att kunna åskådliggöra finansiell information för en grupp av enheter som formellt inte är en legal koncern men som ytterst kontrolleras av samma parter. Med anledning av att enheterna inte utgjort en legal koncern under de samtliga tre räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020 ("**Perioden**"), som de Finansiella Rapporterna avser, upprättas därför dessa för ASAB för att underlätta för genomlysningen av verksamheten för möjliga investerare.

ASAB bildades den 30 mars 2016 som ett delägt dotterbolag till Soltech och har historiskt ägts till 51% av Soltech och till 49% av ASP HK. ASAB:s verksamhet har historiskt bestått i att emittera gröna obligationer i Sverige för att finansiera solenergianläggningar i Kina. Solenergianläggningarna i Kina förvaltas av det Kina-baserade bolaget Advanced SolTech Renewable Energy (Hangzhou) Co. Ltd ("**ASRE**") som historiskt ägts till 51% av Soltech genom ett nederländskt dotterbolag och till 49% av Advanced Solar Power Hangzhou Inc. (som i sin tur ägdes till 80 % av ASP HK. Resterande 20 % ägdes av Zhejiang Zheneng Venture Capital Co., Ltd.).

Inför noteringen har den ovan beskrivna ägarbildens att förenklats genom en omstrukturering ("**Omstruktureringen**") av koncernen. Detta har skett genom att ASAB den 29 september 2019 förvärvade återstående aktier upp till 100 procent i systerbolaget ASRE från de tidigare aktieägarna, genom vilken ASAB blev det nya moderbolaget i ASAB-koncernen. Utöver detta kommer det kinesiska ägandet i ASAB att övergå till att direkt ägas av Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc. Överförd ersättning för aktierna i ASRE består av skuldebrev som regleras med aktier i ASAB och förändrar inte ägarförhållandet av ASAB mellan Soltech och Advanced Solar Power Hangzhou Inc. Motsvarande antagande avseende

finansiering av förvärv av aktierna i ASRE har därmed gjorts för upprättande av de sammanslagna rapporterna.

### *Samma bestämmande inflytande ("Common control")*

En förutsättning för att upprätta de Finansiella Rapporterna är att både ASAB och ASRE historiskt funnits inom så kallad Common control.

Företag i ASAB-koncernen, som är inkluderade i de Finansiella Rapporterna, är samtliga under samma bestämmande inflytande då företagen antingen har varit direkt eller indirekt helägda av Ägarna och under samma bestämmande inflytande under de tre räkenskapsåren eller är konsoliderade i enlighet med förvärvsmetoden. Således är Omstruktureringen en omorganisation under samma bestämmande inflytande varför de Finansiella Rapporterna har upprättats som om Ägarna har gjort en gemensam etablering av ASAB inför Perioden.

### *Grund för upprättandet*

De Finansiella Rapporterna har upprättats vad gäller redovisning och värdering med utgångspunkt i Bokföringsnämndens allmänna riktlinjer BFNR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) som är tillämpliga på de poster och noter som ingår i dessa finansiella rapporter. Grunden för redovisningen och de redovisningsprinciper som tillämpas vid upprättandet av de sammanslagna Finansiella rapporterna gäller för alla perioder som presenteras. I likhet med en koncernredovisning har samtliga eventuella interna mellanhanden eliminerats.

De Finansiella Rapporterna har sammanställts baserat på de tidigare redovisade värdena för den av ASAB övertagna koncernen per 31 december 2017 och framåt.

Det finns för närvarande ingen vägledning i relation till transaktioner under samma bestämmande inflytande i varken svensk GAAP och IFRS, varför bolaget valt att upprätta rapporten baserat på tidigare bokförda värden i de Finansiella Rapporterna.

De Finansiella Rapporterna har upprättats enligt anskaffningsvärdesprincipen förutom för vissa finansiella tillgångar och finansiella skulder som värderas till verkligt värde, vilka redogörs för nedan.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

De sammanslagna finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("**K3**"). De Finansiella Rapporterna anges i tusentals kronor (TSEK) om inget annat anges. Avrundningsfel kan förekomma.



Moderbolagets redovisningsvaluta är svenska kronor, som även utgör redovisningsvaluta för koncernen.

Tillgångar delas in i omsättningstillgångar och anläggningstillgångar. En tillgång betraktas som omsättningstillgång om den förväntas bli realiserad inom tolv månader från balansdagen eller inom företagets verksamhetscykel. Med verksamhetscykel avses tiden från produktionsstart till att företaget erhåller betalning för levererade tjänster eller varor.

Koncernens verksamhetscykel bedöms understiga ett år. Om en tillgång inte uppfyller kravet för en omsättningstillgång klassificeras den som en anläggningstillgång. Kvittning av fordringar och skulder har inte gjorts.

Skulder delas upp på kortfristiga respektive långfristiga skulder. Som kortfristiga skulder redovisas skulder som förfaller inom tolv månader från balansdagen. Allt annat utgör långfristiga skulder.

### Koncernredovisning

De Finansiella Rapporterna omfattar moderbolaget ASAB och de företag över vilka moderbolaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett annat företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen av om ett bestämmande inflytande föreligger, ska hänsyn tas till innehav av finansiella instrument som är potentiellt röstberättigade och som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras till röstberättigade eget kapitalinstrument. Hänsyn ska också tas till om bolaget genom agent har möjlighet att styra verksamheten.

Bestämmande inflytande föreligger i normalfallet då moderföretaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar mer än 50 procent av rösterna. Ett dotterföretags intäkter och kostnader tas in i koncernredovisningen från och med tidpunkten för förvärvet av det bestämmande inflytandet till och med den tidpunkt då moderföretaget inte längre har ett bestämmande inflytande över dotterföretaget.

Alla koncerninterna transaktioner, mellanhavanden samt orealiserade vinster och förluster hänförliga till koncerninterna transaktioner har eliminerats vid upprättandet av de Finansiella Rapporterna. Koncernens resultat och komponenter i eget kapital är hänförligt till moderbolagets ägare och minoritetsintresse. Minoritetsintressen redovisas separat inom eget kapital i koncernbalansräkningen och i direkt anslutning till posten "Årets resultat" i koncernresultaträkningen. Om koncernmässigt eget kapital avseende dotterföretaget är negativt, redovisas minoritetsintresset i dotterföretaget som en fordran på minoriteten, en negativ post inom eget kapital, endast om minoriteten har en

bindande förpliktelse att täcka kapitalunderskottet och har förmåga att fullgöra förpliktelsen.

### Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Köpeskillingen för rörelseförvärvet värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten, vilket beräknas som summan av de verkliga värdena per förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt emitterade egetkapitalinstrument och utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet. Exempel på utgifter är transaktionskostnader. I köpeskillingen ingår villkorad köpeskillning, förutsatt att det vid förvärvstidpunkten är sannolikt att köpeskillingen kommer att justeras vid en senare tidpunkt och att beloppet kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Anskaffningsvärdet för den förvärvade enheten justeras på balansdagen och när den slutliga köpeskillingen fastställs, dock ej senare än ett år efter förvärvstidpunkten.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden. Förvärvstidpunkten är den tidpunkt då bestämmande inflytandet erhålls. Identifierbara tillgångar och skulder värderas inledningsvis till verkliga värden vid förvärvstidpunkten. Goodwill utgörs av mellanskillnaden mellan de förvärvade identifierbara nettotillgångarna vid förvärvstillfället och anskaffningsvärdet inklusive värdet av minoritetsintresset och värderas initialt till anskaffningsvärdet. Vid förvärv av färre än samtliga andelar av den förvärvade enheten läggs värdet av minoritetens andel till anskaffningsvärdet. Vid förvärvstidpunkten redovisas goodwill till anskaffningsvärde och efter det första redovisningstillfället värderas den till anskaffningsvärde efter avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Övriga immateriella tillgångar avser förvärvade kundkontrakt. Dessa immateriella tillgångar skrivs av i enlighet med kvarvarande löptid på underliggande kontrakt.

### Utländska valutor

Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till den balansdagens valutakurs. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i eget kapital. Vinster och förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär nettoredovisas bland övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader. Vinster och förluster på fordringar och skulder av finansiell karaktär redovisas under "Resultat från finansiella investeringar" som valutadifferenser. Valutasäkring har inte tillämpats.



## Intäkter

### *Försäljning av solenergi*

Intäkter från solenergi beräknas utifrån producerad watt och redovisas efter avdrag för moms och eventuella rabatter.

### *Bidrag och subsidier*

ASRE erhåller olika former av bidrag från kinesiska myndigheter, så kallade subsidier (statliga, regionala och lokala bidrag), från produktionen av elektricitet. Bidrag erhålls per producerad watt och redovisas som intäkt i den period som produktionen av el sker. Denna intäkt redovisas som övriga rörelseintäkter, där även andra poster ingår.

## Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar i koncernen utgörs av lön, sociala avgifter, betald semester, betald sjukfrånvaro, sjukvård och i förekommande fall bonus. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut ersättning.

I ASAB förekommer individuella, avgiftsbestämda pensionsinbetalningar. I avgiftsbestämda planer betalar bolaget fastställda avgifter till ett annat bolag och har inte någon legal eller informell förpliktelse att betala något ytterligare efter avslutad anställning. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att de anställdas pensionsberättigade tjänster utförs. I den kinesiska verksamheten finns ingen pensionsplan.

## Inkomstskatter

### *Aktuell skatt*

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultatet 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 gäller per balansdagen. Den statliga inkomstskatten för svenska juridiska personer som är egna skattesubjekt avseende inkomstskatt är 21,4 procent, för 2019 och 2020, av det skattemässiga resultatet före skatt. För 2018 var inkomstskatten 22,0 procent. För juridiska personer i Kina är motsvarande skattesats 25 procent, dock med följande nedsättningar av skattesatsen:

- 100 procent nedsättning under respektive bolags tre första verksamhetsår,
- 50 procent nedsättning under respektive bolags nästkommande tre verksamhetsår.

### *Uppskjuten skatt*

Uppskjuten skatt redovisas skulder i de Finansiella Rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den så kallade 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.

## Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning görs linjärt över den bedömda nyttjandetiden. Övriga immateriella tillgångar avser förvärvade kundkontrakt. Dessa immateriella tillgångar skrivs av i enlighet med kvarvarande löptid på underliggande kontrakt. Avskrivning av immateriella tillgångar redovisas i koncernresultaträkningen inom posten "Avskrivningar".

Följande avskrivningsperiod tillämpas:

- Kundkontrakt 20 år

## Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Anskaffningsvärdet består av inköpspriset, utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet för att bringa den på plats och i skick att användas samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgången och återställande av plats där den finns. Tillkommande utgifter inkluderas endast i tillgången eller redovisas som en separat tillgång, när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med posten kommer att tillfalla koncernen och att anskaffningsvärdet för densamma kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla övriga kostnader för reparationer och underhåll samt tillkommande utgifter redovisas i resultaträkningen i den period då de uppkommer.

Följande avskrivningstider tillämpas:

- Motorfordon 4–5 år
- Solcellsanläggningar 20–25 år
- Övriga inventarier 3–5 år

## Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar består av aktier i dotterbolag, momsfordran i den kinesiska verksamheten samt uppskjuten skattefordran.



- Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärdet efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader och beräknad, ej fastställd tilläggsköpeskillig.
- De kinesiska bolagen har en momsfordran, som till största delen uppkommit när investering i solpaneler har gjorts vid installation av respektive kundprojekt. Denna momsfordran regleras löpande då bolaget kvittar momsfordran mot uppkommen försäljningsmoms vid fakturering av el till kund.
- Uppskjuten skattefordran beräknas årligen och består till största delen av underskottsavdrag i den kinesiska verksamheten.

### Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas i enlighet med reglerna i K3 kapitel 11, vilket innebär att värdering sker utifrån anskaffningsvärdet. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, kundfordringar och övriga fordringar, leverantörskulder och låneskulder. Instrumenten redovisas i balansräkningen när ASAB blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar tas bort ur balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelseerna har reglerats eller på annat sätt upphört. Kostnader för upptagande av obligationslån periodiseras över lånets löptid.

### Leasing

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Övriga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal. Leasingavgifter vid operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden.

### Kassaflödesanalys

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

### Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en befintlig förpliktelse (legal eller informell) som en följd av en

inträffad händelse, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. En avsättning omprövas varje balansdag och justeras så att den återspeglar 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, motsvarar det redovisade värdet nuvärdet av dessa utbetalningar.

## NOT 2. Uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande år behandlas i huvuddrag nedan.

### Intäkter

#### *Försäljning av solenergi*

Intäkter från solenergi beräknas utifrån producerad watt, baserad på avlästa elmätare, samt överenskommet kWh-pris. Då fakturering till kund kan ske vid annan tidpunkt än vid månadsbrytning, beräknar bolaget upplupna intäkter för resterade period fram till aktuellt periodavslut.

#### *Bidrag och subsidier*

Intäkter från olika former av bidrag från kinesiska myndigheter, så kallade subsidier (statliga, regionala och lokala).

Bidrag beräknas utifrån producerad watt, baserad på avlästa elmätare, samt godkänt bidrag per kWh. Då bidragen betalas ut årsvis från myndigheter, beräknar bolaget upplupna intäkter fram till aktuellt periodavslut.

#### *Immateriella anläggningstillgångar*

Koncernen redovisar immateriella tillgångar som utgörs av kundkontrakt i koncernens verksamhet i Kina. Prövning kring om nedskrivningsbehov föreligger görs när indikation föreligger. Om sådan indikation finns och nedgången bedöms vara bestående, bestäms nedskrivningsbehov efter beräkning av tillgångens återvinningsvärde, som utgörs av det högsta av nyttjandevärdet och verkligt värde. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet.



Nyttjandevärdet beräknas som nuvärdet av framtida betalningar som företaget förväntas tillgodogöra sig genom att använda tillgången. Inga nedskrivningsbehov är identifierade.

#### **Materiella anläggningstillgångar**

Solcellsanläggningar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Bolagets tillämpade avskrivningstid är baserad på bolagets bedömning av produkternas livslängd, samt att avskrivningstiden korrelerar till kundkontraktens livslängd. Prövning kring om nedskrivningsbehov föreligger görs när indikation föreligger. Nedskrivning redovisas i de fall värdet på anläggningen överstiger värdet på befintligt underliggande kontrakt. Inga nedskrivningsbehov är identifierade.

#### **Finansiella anläggningstillgångar**

Vid varje balansdag bedömer bolaget om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon av koncernens finansiella anläggningstillgångar. Om sådan indikation finns och nedgången bedöms vara bestående, bestäms nedskrivningsbehov efter beräkning av tillgångens återvinningsvärde, som utgörs av det högsta av nyttjandevärdet och verkligt värde. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet. Nyttjandevärdet beräknas som nuvärdet av framtida betalningar som företaget förväntas tillgodogöra sig genom att använda tillgången.

#### **Aktier i dotterbolag**

Koncernen gör årligen prognos för framtida diskonterade kassaflöden gällande verksamheten i Kina, för att bedöma eventuella nedskrivningsbehov. Inga nedskrivningsbehov identifierade.

#### **Momsfordran**

De kinesiska bolagen har en momsfordran, som till största delen uppkommit när investering i solpaneler har gjorts vid installation av kundprojekt. I kinesisk skattelagstiftning betalas inte momsöverskott från bolagets sida ut, utan kvittning kan göras mot utgående moms vid fakturering av el till kund. Det finns ingen tidsbegränsning gällande kvittning av moms. Prövning kring om nedskrivningsbehov föreligger görs när indikation föreligger. Inga nedskrivningsbehov är identifierade.

#### **Uppskjuten skatt**

##### ***Uppskjuten skattefordran***

I den kinesiska delen av verksamheten finns redovisad uppskjuten skattefordran avseende underskott samt reserv osäkra kundfordringar. Avseende underskottsavdragen gäller det enbart de kinesiska dotterbolagen och bedöms kunna utnyttjas mot upparbetade vinster

de närmaste fem åren. Underskottsavdrag i Kina är förverkade fem år efter dess uppkomst. Avseende reserv osäkra kundfordringar bedömer bolaget att dessa kundfordringar kommer att regleras av kunderna inom närmsta kalenderåret.

#### **Uppskjuten skatteskuld**

I den kinesiska delen av verksamheten finns redovisad uppskjuten skatteskuld angående skattemässig överavskrivning av materiella anläggningstillgångar.

#### **Momsfordran**

De kinesiska bolagen har per 31 december 2020 en sammanlagd momsfordran uppgående till 104,1 MSEK, som uppkommit när investering i solpaneler har gjorts vid installation av kundprojekt. I kinesisk skattelagstiftning betalas inte momsöverskott från bolagets sida ut, utan kvittning kan göras mot utgående moms vid fakturering av el till kund. Prövning kring om nedskrivningsbehov föreligger görs när indikation föreligger. Inga nedskrivningsbehov är identifierade.

#### **Kundfordringar**

Koncernen har en kundfordran vid försäljning av el till de kinesiska kunderna. Koncernen gör löpande bedömningar av osäkra kundfordringar och detta kan resultera i en reservering av osäkra kundfordringar. Bolagets bedömning är att bolagets kunder finansiellt stabila och att betalning av utestående kundfordringar kommer att ske, dock med viss försening beroende på yttre mekanismer, t ex Covid19.

## **NOT 3. Personer**

#### **Ersättningar till ledande befattningshavare**

Förslag till ersättning till VD och ledande befattningshavare framläggs av ersättningskommittén till styrelsen som är beslutande organ gällande ersättning och övriga anställningsvillkor för VD.

Frederic Telander har varit VD fram till 23 juni 2020 och har erhållit ersättning på 704 TSEK plus en rörlig del om 95 TSEK. Utöver lön och i förekommande fall, rörlig lön, har VD erhållit en pensionsavsättning på 30% av den fasta bruttolönen. Frederic Telander är inte berättigad till avgångsvederlag.

VD Max Metelius har varit VD från 23 juni 2020 och har erhållit ersättning på 700 TSEK plus en rörlig del om 103 TSEK. Utöver lön och i förekommande fall, rörlig lön, erhåller VD en pensionsavsättning på 30% av den fasta bruttolönen. Max Metelius har en uppsägningstid om 6 månader vid uppsägning från Max Metelius sida och 12 månader vid uppsägning från bolagets sida. Max Metelius är inte berättigad till avgångsvederlag.



CFO, Lars Höst har under 2020 erhållit ersättning på 422 TSEK plus en rörlig del om 153 TSEK. Utöver lön och i förekommande fall, rörlig lön, erhåller Lars Höst en pensionsavsättning på 20% av den fasta bruttolönen. CFO har en uppsägningstid om 6 månader vid uppsägning från Lars Hösts sida och 6 månader vid uppsägning från bolagets sida. Lars Höst är inte berättigad till avgångsvederlag.

Gang Bao, anställd sedan 2015 som chef Sales & Operations och sedan oktober 2020 VD i bolagets kinesiska bolag, har under 2020 erhållit ersättning på 520 TSEK plus en rörlig del om 162 TSEK. Ingen pension utbetalas. Gang Bao har en uppsägningstid om 1 månad vid uppsägning från Gang Baos sida och 6 månader vid uppsägning från bolagets sida. Gang Bao är inte berättigad till avgångsvederlag.

### Ersättningar till styrelse

Styrelsens arvode beslutas av bolagsstämman. Arvode till styrelseledamöterna Vivianne Holm och Patrick de Muynck utgår med 150 TSEK vardera. Inget arvode utgår till resterande styrelseledamöter. Ledamot som ersätts av bolaget på grund av anställning skall dock inte erhålla styrelsearvode, vare sig i moderbolaget eller annat bolag inom koncernen.

Arbetande styrelseordförande Frederic Telander har under den period under 2020 som han varit ordförande erhållit ersättning på 764 TSEK plus en rörlig del om 103 TSEK. Utöver lön och i förekommande fall, rörlig lön, erhåller ordförande en pensionsavsättning på 30% av den fasta bruttolönen. Frederic Telander har en uppsägningstid om 6 månader vid uppsägning från Frederic

Telanders sida och 12 månader vid uppsägning från bolagets sida. Frederic Telander är inte berättigad till avgångsvederlag.

MEDELANTALET ANSTÄLLDA	2020	2019	2018
Män	8	9	6
Kvinnor	5	4	3
	13	13	9

MEDELANTALET ANSTÄLLDA	2020	2019	2018
Kina	11	11	9
Sverige	2	2	-
	13	13	9

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	2020	2019	2018
Löner och andra ersättningar	5 894	3 246	1 709
Sociala kostnader	2 487	1 287	322
<i>Sociala kostnader, varav pensionskostnader</i>	750	422	120
	8 381	4 533	2 031

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, MODERBOLAGET OCH KONCERN	2020		2019		2018	
	LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR	PENSIONS-KOSTNADER	LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR	PENSIONS-KOSTNADER	LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR	PENSIONS-KOSTNADER
Frederic Telander, styrelseordförande	764	198	-	-	-	-
<i>Varav rörlig ersättning</i>	103	-	-	-	-	-
Frederic Telander, VD	704	183	1 213	390	400	120
<i>Varav rörlig ersättning</i>	95	-	-	-	-	-
Max Metelius, VD	700	204	-	-	-	-
<i>Varav rörlig ersättning</i>	103	-	-	-	-	-
Patrick de Myunck, styrelseledamot	103	-	-	-	-	-
Vivianne Holm, styrelseledamot	103	-	-	-	-	-
Övriga ledande befattningshavare	1 902	165	945	32	609	-
<i>Varav rörlig ersättning</i>	410	-	-	-	24	-
	4 986	750	2 158	422	1 033	120

Rörlig ersättning för 2020 är beräknad och reserverad, men inte slutgiltigt bestämd.



## NOT 4. Intäkternas fördelning

<i>Nettoomsättningen fördelat på affärsområden</i>	2020	2019	2018
Solenergiprodukter	86 401	60 477	28 722
	86 401	60 477	28 722

<i>Nettoomsättningen fördelat på geografiska marknader</i>	2020	2019	2018
Kina	86 401	60 477	28 722
	86 401	60 477	28 722

<i>Övriga rörelseintäkter</i>	2020	2019	2018
Subsidier för grön el	51 650	44 523	19 431
Investeringsbidrag	131	-	1 751
Valutakursvinster	284	-	1 811
Övrigt	328	-	496
	52 393	44 523	23 489

Andra typer av intäkter: ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden.

## NOT 5. Ersättning till revisorerna

	2020	2019	2018
<i>PwC</i>			
Revisionsuppdrag	1 190	807	20
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	334	521	-
Övriga uppdrag	1 247	439	-
<i>Summa PwC</i>	2 771	1 767	20
<i>Zhonghui</i>			
Revisionsuppdrag	-	586	341
	2 771	2 353	361

## NOT 6. Avskrivningar

<i>Avskrivning per tillgångsslag</i>	2020	2019	2018
Övriga immateriella tillgångar	2 006	1 921	-
Övriga materiella anläggningstillgångar	883	950	489
Solenergianläggningar	36 183	26 439	13 139
	39 073	29 309	13 627

## NOT 7. Resultat från finansiella investeringar

	2020	2019	2018
Ränteintäkter	1 839	1 156	57
Valutakursförändringar	31 175	9 323	4 317
<i>Finansiella intäkter</i>	33 014	10 479	4 374
Räntekostnader	-85 656	-61 851	-22 586
Kostnadsföring av periodiserade lånekostnader	-22 945	-12 926	-3 650
Kinesisk källskatt	-15 036	-8 325	-5 583
Valutakursförändringar	-72 515	-6 046	-3 148
<i>Finansiella kostnader</i>	-196 152	-89 148	-34 967
Summa resultat från finansiella investeringar	-163 138	-78 669	-30 593



## NOT 8. Skatt på årets resultat

	2020	2019	2018
Aktuell skatt	-8 274	-2 567	-1 523
Uppskjuten skatt	-1 784	6 411	2 573
Summa aktuell skatt	-10 058	3 844	1 050
Redovisat resultat före skatt	-86 959	-17 821	2 013
Skatt beräknad enligt gällande skattesats	19 729	4 445	-399
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1 974	-2 741	-1 820
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-	3 083	438
Skatt hänförlig till tidigare årets resultat	474	298	-
Ej redovisad uppskjuten skatt	-24 446	-2 091	2 741
Effekt av utländska skattesatser	-3 841	850	90
Redovisad skattekostnad	-10 058	3 844	1 050

För den kinesiska verksamheten beräknas skatten med 25%. För den svenska verksamheten beräknas skatten med 21,4% (22,0% för 2018).

## NOT 9. Immateriella anläggningstillgångar

ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2020	2019	2018
Ingående ackumulerade anläggningstillgångar	48 826	2 795	-
Omräkningsdifferens	-2 915	56	-15
Ökning genom företagsförvärv	-	45 975	2 810
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	45 911	48 826	2 795
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 871	-	-
Omräkningsdifferens	231	50	-
Årets avskrivning	-2 006	-1 921	-
Utgående ackumulerat avskrivningar	-3 646	-1 871	-
Utgående redovisat värde	42 265	46 955	2 795





## NOT 10. Materiella anläggningstillgångar

	2020	2019	2018
<b>ÖVRIGA MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Ingående ackumulerade anskaffningar	3 994	2 253	1 030
Omräkningsdifferens	-262	-	29
Årets anskaffning	427	1 445	1 194
Ökning genom förvärv	-	296	0-
<i>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</i>	<i>4 159</i>	<i>3 994</i>	<i>2 253</i>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 729	-620	-129
Omräkningsdifferens	155	17	-2
Årets avskrivning	-882	-950	-489
Ökning genom förvärv	-	-176	-
Omklassificeringar	-	1	-
<i>Utgående ackumulerat avskrivningar</i>	<i>-2 456</i>	<i>-1 728</i>	<i>-620</i>
Utgående redovisat värde	1 703	2 266	1 633
<b>SOLENERGIANLÄGGNINGAR</b>			
Ingående ackumulerade anskaffningar	966 429	529 204	244 035
Omräkningsdifferens	-64 282	-724	6 803
Årets anskaffning	30 087	81 521	-
Ökning genom förvärv	-	130 565	38 590
Årets utrangeringar	-	-	-34
Omklassificeringar	80 730	225 862	239 810
<i>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</i>	<i>1 012 964</i>	<i>966 428</i>	<i>529 204</i>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-64 578	-21 273	-6 795
Omräkningsdifferens	6 005	720	-156
Årets avskrivning	-36 184	-26 438	-13 138
Ökning genom förvärv	-	-17 586	-1 185
Årets utrangeringar	-	-	1
Omklassificeringar	-	-1	-
<i>Utgående ackumulerat avskrivningar</i>	<i>-94 757</i>	<i>-64 578</i>	<i>-21 273</i>
Utgående redovisat värde	918 207	901 850	507 931



## Fortsättning, not 10

	2020	2019	2018
<b>PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR</b>			
Ingående ackumulerade anskaffningar	25 279	36 865	56 476
Omräkningsdifferens	-3 830	1 079	789
Årets anskaffning	107 139	213 198	218 373
Omklassificeringar	-68 067	-225 863	-238 773
<i>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</i>	<i>60 521</i>	<i>25 279</i>	<i>36 865</i>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-	-
Valutaeffekt	35	-	-
Årets nedskrivning	-591	-	-
<i>Utgående ackumulerat avskrivningar</i>	<i>-556</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Utgående redovisat värde	59 965	25 279	36 865

**FÖRSKOTT AVSEENDE MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

Ingående ackumulerade anskaffningar	25 396	2 142	-
Omräkningsdifferens	-7	-580	-12
Årets anskaffning	-	23 834	2 154
Omklassificeringar	-25 389	-	-
<i>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</i>	<i>-</i>	<i>25 396</i>	<i>2 142</i>
Utgående redovisat värde	-	25 396	2 142

**SUMMA MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

Ingående ackumulerade anskaffningar	1 021 098	570 464	301 541
Omräkningsdifferens	-68 381	-225	7 609
Årets anskaffning	137 653	319 998	221 721
Ökning genom förvärv	-	130 861	38 590
Årets utrangeringar	-	-	-34
Omklassificeringar	-12 726	-1	1 037
<i>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</i>	<i>1 077 644</i>	<i>1 021 097</i>	<i>570 464</i>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-66 307	-21 893	-6 924
Omräkningsdifferens	6 160	737	-158
Årets avskrivning	-37 066	-27 388	-13 627
Ökning genom förvärv	-	-17 762	-1 185
Årets utrangeringar	-	-	1
<i>Utgående ackumulerat avskrivningar</i>	<i>-97 213</i>	<i>-66 306</i>	<i>-21 893</i>
Omräkningsdifferens	35	-	-
Årets nedskrivning	-591	-	-
<i>Utgående ackumulerat nedskrivningar</i>	<i>-556</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Utgående redovisat värde	979 875	954 791	548 571



## NOT 11. Finansiella anläggningstillgångar

Andra långfristiga fordringar utgörs främst av momsfordran i den kinesiska verksamheten.

<b>SUMMA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ingående anskaffningsvärden	90 991	74 835	53 074
Omräkningsdifferens	-6 606	838	1 503
Årets förändring	3 886	15 318	20 258
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	88 271	90 991	74 835
<i>Utgående redovisat värde</i>	<i>88 271</i>	<i>90 991</i>	<i>74 835</i>

<b>UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ingående anskaffningsvärden	9 271	2 779	-
Omräkningsdifferens	-499	-117	-14
Årets förändring	-914	6 609	2 793
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	7 858	9 271	2 779
<i>Utgående redovisat värde</i>	<i>7 858</i>	<i>9 271</i>	<i>2 779</i>

## NOT 12. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Förutbetalda hyror	1 041	-	-
Upplupna intäkter subsidier	15 669	7 582	208
Förutbetalda noteringskostnader	5 734	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	2 684	231	157
	25 128	7 813	365

## NOT 13. Kassa och bank

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Kassa och bank	73 325	49 850	29 942
<i>varav spärrade medel</i>	<i>50</i>	<i>50</i>	<i>49</i>
	73 325	49 850	29 942

## NOT 14. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Upplupna löner	1 286	424	290
Upplupen semesterlöneskuld	404	167	-
Upplupna sociala avgifter	739	110	61
Upplupna räntor	24 647	22 210	14 821
Övriga upplupna kostnader	272	973	70
	27 348	23 884	15 242



## NOT 15. Långfristiga skulder

	2020	2019	2018
Obligationslån	941 600	848 980	346 375
Periodiserade lånekostnader	-58 901	-60 719	-17 505
Skuld till koncernbolag	27 323	27 603	3 076
Övriga långfristiga skulder	34 886	36 448	10 557
Summa långfristiga skulder	944 908	852 312	342 503

### Specifikation av obligationslån per 2020-12-31:

OBLIGA- TIONSLÅN	VALUTA	ORIGINALBELOPP		BOKFÖRT VÄRDE I MSEK	INLÖSENDAG	RÄNTESATS
		MEUR	MSEK			
SOLT2	SEK		127,7	127,7	2023-02-28	8,75%
SOLT3	SEK		148,3	148,3	2023-07-09	8,75%
SOLT4	SEK		70,4	70,4	2023-11-08	8,25%
SOLT5 (*)	EUR	27,3	274,4	2023-01-25	9,00%	9,00%
SOLT5 (**)	SEK		320,8	320,8	2023-01-25	9,00%
				941,6		

Gällande SOLT5 har bolaget ställda säkerheter, se not 16.

(\*) Räntesatsen är 9,00% plus EURIBOR 90 dagar (om EURIBOR är negativ blir räntesatsen 9,00%)

(\*\*) Räntesatsen är 9,00% plus STIBOR 90 dagar (om STIBOR är negativ blir räntesatsen 9,00%)

## NOT 16. Ställda säkerheter

I januari 2019 emitterade ASAB sin första institutionella Green Bond, SOLT5. Likviden från obligationsemissionen har använts för att finansiera solpanelsanläggningar i Kina. SOLT5 noterades på Nasdaq First North Sustainable Bond Market med första handelsdag den 21 mars 2019. Emittenten ska se till att alla nedströmlån som ASAB tillhandahåller till de kinesiska dotterbolagen ska alltid pantsättas med emittenten som förmånstagare:

- pant av solpanelsanläggningarna som ägs av de kinesiska dotterbolagen (eller dess relevanta dotterbolag) som då finansieras av nedströmlånen, utom sådana tillgångar med minoritetsintressen;
- pant av de kinesiska dotterbolagen (eller dess relevanta dotterbolag) över fordringar enligt energiköpsavtalen avseende installationen och drift av de solcellsanläggningar som har finansierats av nedströmlånen utom sådana tillgångar med minoritetsintressen.

FÖR EGNA AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	2020	2019	2018
Pantförskrivna anläggnings- och omsättningstillgångar	925 229	766 356	-
	925 229	766 356	-



## NOT 17. Justeringsposter kassaflöde

	2020	2019	2018
Ej realiserade kursdifferenser	-4 019	-6 280	972
	-4 019	-6 280	972

## NOT 18. Transaktioner med närstående

ASAB har implementerat en policy för närståendetransaktioner under året, baserat på aktiebolagslagen. Per 31 december 2020 har koncernen låneskulder till Soltech Energy Sweden AB, om 25 595 TSEK, och Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc., om 23 396 TSEK. Räntesatserna för lånen har varit 9 procent fram till och med kvartal 3, 2020. Under innevarande kvartal har räntesatserna omförhandlats till 3 procent, räknat retroaktivt från 1 januari 2020. Villkoren för lånet från Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc. ändrades igen senare samma år och från och med den 13 november 2020 utgår ingen ränta på lånet. Följande närståendetransaktioner, med marknadsmässig grund, har ägt rum under verksamhetsåret.

TRANSAKTIONENS ART	MOTPART	2020	2019	2018
Köp av solpaneler	Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.	177 623	362 110	266 489
Debiterad ränta	Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.	1 449	1 158	-
Hyra kontor	Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc.	182	179	168
Debiterad ränta	Soltech Energy Sweden AB (publ)	781	1 331	-
		180 035	364 778	266 657

## NOT 19. Leasingavtal

I koncernens redovisning utgörs den operationella leasingen i allt väsentligt av takhyra för vissa av koncernens kundavtal. Löptiden är utformad med samma längd som kundavtalet, 20 år.

### FRAMTIDA MINIMILEASINGAVTAL SOM SKA ERLÄGGAS AVSEENDE ICKE UPPSÄGNINGSBARA LEASINGAVTAL

	2020	2019	2018
Förfaller till betalning inom ett år	3 668	2 035	372
Förfaller till betalning senare än ett men inom 3 år	6 820	7 250	430
Förfaller till betalning senare än 3 år	41 593	28 952	665
	52 081	38 237	1 467
<i>Under perioden kostnadsförda leasingavtal</i>	<i>1 529</i>	<i>1 329</i>	<i>163</i>



## NOT 20. Uppskjuten skatt

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångars eller skulders redovisade respektive skattemässiga värden är olika. Temporära skillnader föreligger avseende följande poster har resulterat i uppskjutna skattefordringar eller skatteskulder.

UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	2020	2019	2018
Underskottsavdrag	3 624	9 142	2 565
Osäkra kundfordringar	361	129	214
Övriga poster	3 872	-	-
Uppskjutna skattefordringar som redovisas i balansräkningen	7 857	9 271	2 779

### ÖVRIGA POSTER AV OBETALD RÄNTA, SOM KLASSIFICERAS SOM EJ AVDRAGSGILL KOSTNAD

UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	2020	2019	2018
Obeskattade reserver	-	-	220
Överavskrivningar	1 936	696	-
Immateriella anläggningstillgångar	5 917	6 787	-
Uppskjutna skatteskulder som redovisas i balansräkningen	7 853	7 483	220

## NOT 21. Aktien

Det totala utestående antalet ASAB-aktier var 5 000 vid bolagets bildande. Under första kvartalet 2020 slutfördes en nyemission av 38 000 nya aktier, tecknade pro rata av de då befintliga ägarna, Soltech Energy Sweden AB (publ) respektive Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc. Under tredje kvartalet 2020 gjordes en split av ASAB-aktier, 1/10, vilket medförde att det fanns 430 000 stamaktier vid tredje kvartalets utgång. Därefter emitterades 1 567 preferensaktier, som kommer att konverteras till stamaktier vid en notering. Det totala utestående antalet ASAB-aktier var 431 567 vid 2020 års utgång.

ANTALET AKTIER	2020	2019	2018
Vid årets ingång	5 000	5 000	5 000
Nyemissioner	39 567	-	-
Split	387 000	-	-
Vid årets utgång	431 567	5 000	5 000

## NOT 22. Händelser efter balansdagen

ASAB har tecknat 22 kontrakt som uppgår till en total installerad kapacitet om 39,1 MW.

ASAB har tilldelats pris i Kina som "The most influential solar investment company 2020". Som motivering till priset framförs bland annat "Den innovativa affärsmodellen som inte tar värdefull mark i anspråk och den höga tillförlitlighet och kvalitet som ASAB levererar i sina installationer". Solar Energy Cup lanserades redan 2012 och är en auktoritet inom den kinesiska solenergiindustrin.

Den 14 juli 2021 beslutade extra bolagsstämman i Bolaget om en riktad nyemission av 20 750 preferensaktier av serie A och 2 500 preferensaktier av serie B till ett antal investerare. Nyemissionen registrerades hos Bolagsverket den 23 juli 2021. Bolaget tillfördes 46 600 800 SEK genom nyemissionen. Vidare beslutade extra bolagsstämman den 25 augusti 2021 om ytterligare en riktad nyemission av 11 700 preferensaktier av serie A och 500 preferensaktier av serie B till ett antal investerare. Nyemissionen registrerades hos Bolagsverket den 3 september 2021. Bolaget tillfördes 24 420 190 SEK genom nyemissionen.



## Rapport från oberoende revisor

Till styrelsen i Advanced SolTech Sweden AB (publ), org.nr 559056-8878

### Rapport om de sammanslagna finansiella rapporterna

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av de sammanslagna finansiella rapporterna för Advanced SolTech Sweden AB (publ) för den period om tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2020. Koncernens sammanslagna finansiella rapporter ingår på sidorna F1-F20 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har de sammanslagna finansiella rapporterna upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens sammanslagna finansiella ställning per den 31 december 2020, 31 december 2019 och 31 december 2018 och av dess sammanslagna finansiella resultat och sammanslagna kassaflöde för vart och ett av de tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2020 enligt årsredovisningslagen BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

#### 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 sammanslagna finansiella rapporter upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen samt BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta sammanslagna finansiella rapporter som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av sammanslagna finansiella rapporter ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och 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 bolaget, 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 sammanslagna finansiella rapporter 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 revisionsned 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 de sammanslagna finansiella rapporterna.

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 de sammanslagna finansiella rapporterna, 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 bolagets 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 de sammanslagna finansiella rapporterna. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om hurvida 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 de sammanslagna finansiella rapporterna om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om de sammanslagna finansiella rapporterna. 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 de sammanslagna finansiella rapporterna, däribland upplysningarna, och om de sammanslagna finansiella rapporterna 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 de sammanslagna finansiella rapporterna. 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 28 september 2021

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Claes Sjödin  
Auktoriserad revisor



# Adresser

## BOLAGET

### **Advanced SolTech Sweden AB (publ)**

Norrlandsgatan 22  
Box 3083  
103 61 Stockholm  
+46 (0) 8 425 031 51  
Hemsida: [www.advancedsoltech.se](http://www.advancedsoltech.se)

## BOLAGETS REVISOR

### **Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB**

Torsgatan 21  
113 21 Stockholm  
+46 (0) 10 213 30 00  
Hemsida: [www.pwc.se](http://www.pwc.se)

## FINANSIELLA RÅDGIVARE

### **DNB Markets**, en del av DNB Bank ASA,

filial Sverige  
Regeringsgatan 59  
105 88 Stockholm  
+46 (0) 8 473 41 00  
Hemsida: [www.dnb.se](http://www.dnb.se)

### **Carnegie Investment Bank AB (publ)**

Regeringsgatan 56  
111 56 Stockholm, Sweden  
+46 (0)8 5886 94 84  
Hemsida: [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se)

## LEGAL RÅDGIVARE

### **Advokatfirma DLA Piper Sweden KB**

Sveavägen 4  
Box 7315  
103 90 Stockholm  
+46 (0)8 701 78 00  
Hemsida: [www.dlapiper.se](http://www.dlapiper.se)

## LEGAL RÅDGIVARE TILL JOINT GLOBAL COORDINATORS

### **Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB**

Hamngatan 2  
Box 5747  
114 87 Stockholm  
+46 8 670 66 00  
Hemsida: [www.gda.se](http://www.gda.se)

## CERTIFIED ADVISER

### **FNCA Sweden AB**

Nybrogatan 34  
Box 5807  
102 48 Stockholm  
+46 (0)8 528 00 399  
Hemsida: [www.fnca.se](http://www.fnca.se)



# Bilaga 1A

## Lista över ASRE:s dotterbolag<sup>96</sup>

序号 NR	企业名称 FÖRETAGSNAMN	法定代表人 BEHÖRIG STÄLL- FÖRETRÄ- DARE	统一社会信用代码/注册号 ORGANISATIONS- NUMMER	注册资本 REGISTRERAT KAPITAL	登记状态 BOLAGS- STATUS	股权占比 ÄGAR- ANDEL/ RÖST- ANDEL	子公司 DOTTERBOLAG
1.	杭州呈瑞电力科技有限公司 Hangzhou Chengrui Power Technology Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91330110397206436M	12 500万元人民币 125 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	绍兴华嵘新能源/ Shaoxing Huasheng New Energy (se under punkt 2 nedan)
2.	绍兴华嵘新能源有限公司 Shaoxing Huasheng New Energy Co., Ltd.	王渊 Yuan Wang	91330683MA2D68410B	500万元人民币 5 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	Indirekt dotterbolag till ASRE (direkt dotterbolag till 杭州呈瑞电力科技 / Hangzhou Chengrui Power Technology (se under punkt 1 ovan)
3.	漳州永鑫新能源科技有限公司 Zhangzhou Yongxin New Energy Technology Co., Ltd.	王渊 Yuan Wang	91350603MA33QFY559	500万元人民币 5 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	Indirekt dotterbolag till ASRE (direkt dotterbolag till 杭州呈瑞电力科技 / Hangzhou Chengrui Power Technology (se under punkt 1 ovan)
4.	芜湖华锦光伏发电有限公司 Wuhu Huajin Photovoltaic Power Co., Ltd.	王渊 Yuan Wang	91340203MA2UMET19B	500万元人民币 5 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	Indirekt dotterbolag till ASRE (direkt dotterbolag till 杭州呈瑞电力科技 / Hangzhou Chengrui Power Technology (se under punkt 1 ovan)
5.	南京昊南新能源工程有限公司 Nanjing Haonan New Energy Engineering Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91320117MA1NN6TQ9R	3 000万元人民币 30 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
6.	温州昊瑞太阳能工程有限公司 Wenzhou Haorui Solar Energy Engineering Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91330381MA285WTK0A	2 000万元人民币 20 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
7.	台州昌瑞新能源科技有限公司 Taizhou Changrui New Energy Technology Co., Ltd.	王渊 Yuan Wang	91331001MA2DW43K0A	1 000万元人民币 10 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
8.	杭州昌旭新能源工程有限公司 Hangzhou Changxu New Energy Engineering Co., Ltd.	王渊 Yuan Wang	91330183MA2CGUAG5N	1 000万元人民币 10 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
9.	宿州昌和新能源有限公司 Suzhou Changhe New Energy Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91341300MA2TD2CW1X	1 000万元人民币 10 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
10.	苏州昌显新能源工程有限公司 Suzhou Changyu New Energy Engineering Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91320581MA1XKLQT8P	1 000万元人民币 10 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
11.	靖江昊靖新能源工程有限公司 Jingjiang Haojing New Energy Engineering Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91321282MA1X8EQ81A	1 000万元人民币 10 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
12.	宿迁昊洋太阳能工程有限公司 Suqian Haoyang Solar Energy Engineering Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91321393MA1TE0Q31R	1 000万元人民币 10 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
13.	宁波昊湾新能源工程有限公司 Ningbo Haowan New Energy Engineering Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91330201MA2AFUL23A	1 000万元人民币 10 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	

<sup>96</sup> Samtliga bolag listade i denna tabell är registrerade i Kina enligt kinesisk rätt.



序号 NR	企业名称 FÖRETAGSNAMN	法定代表人 BEHÖRIG STÄLL- FÖRETRÄ- DARE	统一社会信用代码/注册号 ORGANISATIONS- NUMMER	注册资本 REGISTRERAT KAPITAL	登记状态 BOLAGS- STATUS	股权占比 ÄGAR- ANDEL/ RÖST- ANDEL	子公司 DOTTERBOLAG
14.	南通昊如太阳能工程有限公司 Nantong Haoru Solar Energy Engineering Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91320682MA1T9K3R9R	1 000万元人民币 10 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
15.	绍兴昊峰新能源工程有限公司 Shaoxing Haosheng New Energy Engineering Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91330683MA29CAMG24	1 000万元人民币 10 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
16.	上海昊趣太阳能工程有限公司 Shanghai Haoqu Solar Engineering Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91310114MA1GTKM65C	1 000万元人民币 10 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	上海昊阜新能源科技/ Shanghai Haofu New Energy Technology (se under punkt 17 nedan)
17.	上海昊阜新能源科技有限公司 Shanghai Haofu New Energy Technology Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91310115MA1H9K1X4W	1 000万元人民币 10 000 000 CNY	存续 Aktiv	ASRE 70% Haoqu 30%	Indirekt dotterbolag till ASRE (direkt dotterbolag till 上海昊趣太阳能工程 / Shanghai Haoqu Solar Engineering (se under punkt 16 ovan))
18.	宁波昊慈太阳能工程有限公司 Ningbo Haoci Solar Energy Engineering Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91330282MA282LK383	1 000万元人民币 10 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
19.	宁波昊奉新能源工程有限公司 Ningbo Haofeng New Energy Engineering Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91330283MA282LBX6Q	1 000万元人民币 10 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
20.	湖州昊翰太阳能工程有限公司 Huzhou Haohan Solar Energy Engineering Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91330521MA28CC495J	1 000万元人民币 10 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
21.	绍兴昊天太阳能工程有限公司 Shaoxing Haotian Solar Energy Engineering Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91330604MA2886KH44	1 000万元人民币 10 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
22.	宁波昊日新能源工程有限公司 Ningbo Haori New Energy Engineering Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91330212MA281GDMXK	1 000万元人民币 10 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
23.	深圳泛在龙瑞电力有限公司 Shenzhen Fanzai Longrui Photovoltaic Power Co., Ltd.	王渊 Yuan Wang	91440300MA5G9MYP09	100万元人民币 1 000 000 CNY	存续 Aktiv	70%	
24.	南通朗盛新能源有限公司 Nantong Langsheng New Energy Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91320600MA1NJY1P78	500万元人民币 5 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
25.	南京熠慧能源科技有限公司 Nanjing Yihui Energy Technology Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91320117MA1UTL6BXR	300万元人民币 3 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
26.	绍兴上虞弘基新能源科技有限公司 Shaoxing Shangyu Hongji New Energy Technology Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91330604MA288M8H1Q	100万元人民币 1 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	绍兴上虞福弘新能源科技 / Shaoxing Shangyu Fuhong New Energy Technology (se under punkt 27 nedan)
27.	绍兴上虞福弘新能源科技有限公司 Shaoxing Shangyu Fuhong New Energy Technology Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91330604MA288MHQ26	100万元人民币 1 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	Indirekt dotterbolag till ASRE (direkt dotterbolag till 绍兴上虞弘基新能源科技 / Shaoxing Shangyu Hongji New Energy Technology (se under punkt 26 ovan))
28.	宁波昊炎新能源工程有限公司 Ningbo Haoyan New Energy Engineering Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91330226MA2827CW6X	100万元人民币 1 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	



序号 NR	企业名称 FÖRETAGSNAMN	法定代表人 BEHÖRIG STÄLL- FÖRETRÄ- DARE	统一社会信用代码/注册号 ORGANISATIONS- NUMMER	注册资本 REGISTRERAT KAPITAL	登记状态 BOLAGS- STATUS	股权占比 ÄGAR- ANDEL/ RÖST- ANDEL	子公司 DOTTERBOLAG
29.	宁波昊龙太阳能工程有限公司 Ningbo Haolong Solar Energy Engineering Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91330206MA28166D48	100万元人民币 1 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
30.	惠州至元新能源有限公司 Huizhou Zhiyuan New Energy Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91441322MA513D391X	50万元人民币 500 000 CNY	在业 Aktiv	100%	
31.	山西昊之焱太阳能发电工程有限公司 Shanxi Haozhiyan Solar Power Engineering Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91140522MA0K6WTL1Q	1 000万元人民币 10 000 000 CNY	存续 Aktiv	95%	
32.	绍兴昶锦太阳能科技有限公司 Shaoxing Changjin Solar Technology Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91330600MA2889GK1P	1 000万元人民币 10 000 000 CNY	存续 Aktiv	70%	
33.	绍兴东展新能源开发有限公司 Shaoxing Dongzhan New Energy Development Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	91330600MA288R6628	500万元人民币 5 000 000 CNY	存续 Aktiv	70%	
34.	绍兴舜电新能源开发有限公司 Shaoxing Shundian New Energy Development Co., Ltd.	包钢 Gang Bao	913306043440848182	1 666 667元人民币 1 666 667 CNY	存续 Aktiv	70%	
35.	浙江新瑞售电有限公司 Zhijiang Xinrui Electricity Industry Co.,Ltd.	王渊 Yuan Wang	91330205MA284DPW6R	2 000万元人民币 20 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	绍兴鑫凯光伏电力/ Shaoxing Xinkai Photo- voltaic Power Generation (se under punkt 36 nedan)
36.	绍兴鑫凯光伏电力有限公司 Shaoxing Xinkai Photovoltaic Power Generation Co., Ltd	王渊 Yuan Wang	91330600MA2BDD1E8E	100万元人民币 1 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	Indirekt dotterbolag till ASRE (direkt dotterbolag till 浙江新瑞售电 / Zhijiang Xinrui Electricity Industry (se under punkt 35 ovan)
37.	淮安洪兴新能源工程有限公司 Huaian Hongxing New Energy Engineering Co., Ltd.	王渊 Yuan Wang	91320829MA1YC6NE2T	100万元人民币 1 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
38.	淮安洪航新能源工程有限公司 Huaian Honghang New Energy Engineering Co., Ltd.	王渊 Yuan Wang	91320829MA1Y3PKK5D	100万元人民币 1 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
39.	漳州华盛新能源科技有限公司 Zhangzhou Huasheng New Energy Technology Co., Ltd.	王渊 Yuan Wang	91350603MA2YGJRG39	100万元人民币 1 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	Indirekt dotterbolag till ASRE (direkt dotterbolag till 杭州呈瑞电力科技 / Hangzhou Chengrui Power Technology (se under punkt 1 ovan)
40.	安徽荏苒新能源科技有限公司 Anhui Renran New Energy Technology Co., Ltd	王渊 Yuan Wang	91341700MA2WLU508K	500万元人民币 5 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	Indirekt dotterbolag till ASRE (direkt dotterbolag till 杭州呈瑞电力科技 / Hangzhou Chengrui Power Technology (se under punkt 1 ovan)
41.	龙岩龙盛新能源科技有限公司 Longyan Longsheng New Energy Technology Co., Ltd	王渊 Yuan Wang	91350800MA2YYGCP1D	100万元人民币 1 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	Indirekt dotterbolag till ASRE (direkt dotterbolag till 杭州呈瑞电力科技 / Hangzhou Chengrui Power Technology (se under punkt 1 ovan)



# Bilaga 1B

## Lista över LSE:s dotterbolag<sup>97</sup>

序号 NR	企业名称 FÖRETAGSNAMN	法定代表人 BEHÖRIG STÄLL- FÖRETRÄ- DARE	统一社会信用代码/注册号 ORGANISATIONS- NUMMER	注册资本 REGISTRERAT KAPITAL	登记状态 BOLAGS- STATUS	股权占比 ÄGAR- ANDEL/ RÖST- ANDEL	子公司 DOTTERBOLAG
1.	河北昊冀新能源科技有限公司 Hebei Haoji New Energy Technology Co., Ltd.	王渊 Yuan Wang	91130104MA0CL09MX5	500万元人民币 5 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
2.	单县恒能光伏发电有限公司 Shanxian Hengneng Photo- voltaic Power Co., Ltd.	王渊 Yuan Wang	91371722MA3T1NCY1N	1 500万元人民币 15 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
3.	芜湖众心合新能源科技有限公司 Wuhu Zhongxinhe New Energy Technology Co., Ltd.	王渊 Yuan Wang	91340222MA2W3HHN9B	300万元人民币 3 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
4.	天长市铭能光伏科技有限公司 Tianchang Mingneng Photo- voltaic Technology Co., Ltd.	王渊 Yuan Wang	91341181MA2RUC44XG	2 500万元人民币 25 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
5.	芜湖隆焱新能源有限公司 Wuhu Longyan New Energy Co., Ltd.	王渊 Yuan Wang	91340208MA2WENFM4G	500万元人民币 5 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
6.	芜湖县凯大光伏发电有限公司 Wuhu County Kaida Photovoltaic Power Co., Ltd.	王渊 Yuan Wang	91340221MA2UP3686R	500万元人民币 5 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
7.	南陵县锦凯光伏发电有限公司 Nanling County Jinkai Photovoltaic Power Co., Ltd.	王渊 Yuan Wang	91340223MA2UP4HL5M	500万元人民币 5 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
8.	景德镇市锦飞新能源有限公司 Jingdezhen Jinfei New Energy Co., Ltd.	王渊 Yuan Wang	91360206MA39BAT02M	1 000万元人民币 10 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
9.	芜湖青城新能源有限公司 Wuhu Qingcheng New Energy Co., Ltd.	王渊 Yuan Wang	91340207MA2W79T90K	500万元人民币 5 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
10.	无锡市凯阳新能源有限公司 Wuxi Kaiyang New Energy Co., Ltd.	王渊 Yuan Wang	91320205MA22EBG94K	3 000万元人民币 30 000 000 CNY	存续 Aktiv	100%	
11.	苏州澳润麒能源工程有限公司 Suzhou Aorunqi Energy Engi- neering Co., Ltd.	王渊 Yuan Wang	91320581MA1YMA621W	1 688万元人民币 16 880 000 CNY	存续 Aktiv	100%	

<sup>97</sup> Samtliga bolag listade i denna tabell är registrerade i Kina enligt kinesisk rätt.

