



**Inbjudan att teckna aktier i
Midsummer AB (publ) inför
listning på Nasdaq First North**

Maj 2018

Viktig information

Upprättande och registrering av prospekt

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

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

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

Information till investerare

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

Marknadsinformation och framtidsinriktad information

Detta Prospekt innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för

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

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

Nasdaq First North

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq Stockholm. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regler som bolag vars aktier handlas på en reglerad marknad utan följer istället ett mindre regelverk, anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på First North kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett bolag vars aktier handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Advisor som övervakar att bolaget följer First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. En Certified Advisor granskar bolag vars aktier ska tas upp till handel på First North. Nasdaq Stockholm AB godkänner en sådan ansökan om upptagande till handel på First North.

Prospektets tillgänglighet

Prospektet finns tillgängligt på Midsummer AB:s huvudkontor samt kan laddas ner från Bolagets hemsida, www.midsummer.se. Prospektet finns också tillgängligt hos Finansinspektionen (www.fi.se), hos G&W Fondkommission (www.gwkapital.se), och hos Aktieinvest (www.aktieinvest.se).

Definitioner

"**Midsummer**" eller "**Bolaget**" avser i detta Prospekt Midsummer AB (publ), org nr 556665-7838.

"**Sunflare**" avser Bolagets amerikanska partner Sunflare Inc.

"**Erbjudandet**" avser erbjudandet om teckning av aktier inom ramen för nyemissionen som beskrivs i detta prospekt

"**Emissionsbeloppet**" avser det belopp som Bolaget tillförs vid full teckning av Erbjudandet före emissionskostnader och eventuell övertilldelning.

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

"**Rådgivare**" avser G&W.

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

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



Erbjudandet i korthet

Maj | **Juni**

21 maj – 5 juni
Teckningstid

8 juni
Besked om tilldelning

21 juni
Beräknad dag för upptagande
till handel på Nasdaq First North

Sammanfattning av prospektet

Prospektsammanfattningar ska bestå av ett antal informationskrav uppställda i "punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1 – E.7). Denna sammanfattning innehåller de punkter som ska ingå i en sammanfattning avseende en nyemission av aktier. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt finns det luckor i numreringen av punkterna. Även om en punkt i och för sig ska ingå i nu aktuell sammanfattning kan det förekomma att relevant information beträffande sådan punkt saknas. I dessa fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	Varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i prospektet anföras vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därunder, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	Samtycke till användning av prospekt	Ej tillämplig. Erbjudandet omfattas inte av några finansiella mellanhänder.

Avsnitt B – Emittent och eventuella garantigivare

B.1	Firma och handels-beteckning	Bolagets registrerade firma är Midsummer AB (publ), 556665-7838. Aktiernas ISIN-kod är SE0011281757. Bolagets aktie avses upptas till handel på Nasdaq First North förutsatt godkänd ansökan.
B.2	Säte, bolagsform, etc.	Bolagets associationsform är aktiebolag och registrerades vid Bolagsverket i Sverige 2004-09-03 och nuvarande firma registrerades 2004-11-23. Styrelsens säte är registrerat i Stockholms kommun i Stockholms län. Bolaget regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget är publikt (publ) samt anslutet till Euroclear Sweden AB.
B.3	Beskrivning av huvudsaklig verksamhet	Midsummer AB tillverkar och säljer nyckelfärdig produktionsutrustning för flexibla tunnfilmssolceller såväl som färdiga solcellsmoduler och olika produkter med integrerade solcellsmoduler. Bolagets teknologi och produkter bedöms ha en gynnsam positionering för att möta framtida behov och förväntningar på en marknad som uppvisar stark global tillväxt. Midsummer har genom omfattande forsknings- och utvecklingsarbete möjliggjort produktion av tunna, högeffektiva CIGS (Copper Indium Gallium Selenide) solceller på stålsubstrat utan att använda det miljöfarliga grundämnet Kadmium. Produktionsutrustningen möjliggör tillverkning av solceller och moduler som är flexibla, oömma, uppvisar låg vikt och kan monteras på en mängd olika underlag och inom flera olika applikationsområden. Försäljning sker inte bara av den egenutvecklade produktionsutrustningen och solpaneler utan även av tillhörande produktionsprocesser. Genom Midsummers kombination av produktionsutrustning och processer kan kunder på ett effektivt sätt bygga upp en egen tillverkning av flexibla solceller och moduler baserade på Midsummers teknologi. Den låga vikten och framförallt flexibiliteten i solcellerna är den största styrkan jämfört med konkurrerande produkter och teknologier. Det är dessa egenskaper som gör att Midsummers solceller kan användas i en stor mängd applikationer där traditionella kiselbaserade celler, men även vissa tunnfilmssolcellers vikt och skörhet kan vara begränsande eller till och med utesluta installation. Dessa egenskaper gör även att den växande BIPV-marknaden (Building Integrated Photovoltaics), där solcellerna är integrerade med byggnaden och/eller byggnadsmaterialet, bedöms vara mycket intressant.

Midsummer AB bildades 2004 och har sitt ursprung i grundarnas tidigare erfarenheter från CD och DVD industrin och från fotomaskbranschen och elektronikindustrin. En av utgångspunkterna var att produktionsutrustning för tillverkning av CD- och DVD- var kompakt, hade hög kapacitet och såldes i stora mängder på en global marknad där metallskiktet på skivorna appliceras med en välkänd, vakuumbaserad process som kallas sputtring. Den höga produktiviteten åstadkoms genom att låta många små substrat passera genom en vakuumkanare i hög takt. Genom att anpassa utrustningen och använda substrat i en för solcellsindustrin standardiserad storlek kunde produktionsutrustningen fortfarande hållas relativt liten i storlek och samtidigt möjliggöra användning av befintlig utrustning för modultillverkning från den sedan länge etablerade kiselbaserade solcellstillverkningen. Detta medför även en skalbarhet genom att enkelt kunna utöka antalet produktionslinjer.

Midsummer bedriver verksamhet på en expanderande marknad och är idag ett företag med en snabb tillväxt i både omsättning och lönsamhet. Omsättning och resultat har fördubblats årligen de senaste åren och en fortsatt kraftig tillväxt väntas även för de närmaste åren. Omsättningen är till största del hänförlig till försäljning av produktionsutrustning och processer med tillhörande stöd och personal på plats hos kunder. Planen är även att försäljning av egna solceller och produkter ska öka den närmaste framtiden och utgöra en ökande del av omsättningen.

Midsummer AB bildades 2004 och har sitt ursprung i grundarnas tidigare erfarenheter från CD- och DVD-industrin och från fotomaskbranschen och elektronikindustrin. En av utgångspunkterna var att produktionsutrustning för tillverkning av CD och DVD var kompakt, hade hög kapacitet och såldes i stora mängder på en global marknad där metallskiktet på skivorna appliceras med en välkänd, vakuumbaserad process som kallas sputtring. Den höga produktiviteten åstadkoms genom att låta många små substrat passera genom en vakuumkanare i hög takt. Genom att anpassa utrustningen och använda substrat i en för solcellsindustrin standardiserad storlek kunde produktionsutrustningen fortfarande hållas relativt liten i storlek och samtidigt möjliggöra användning av befintlig utrustning för modultillverkning från den sedan länge etablerade kiselbaserade solcellstillverkningen. Detta medför även en skalbarhet genom att enkelt kunna utöka antalet produktionslinjer.

Den ursprungliga tanken var att enbart producera själva solcellerna eftersom det vid den tidpunkten rådde stor brist på marknaden. När processen under 2009 utvecklats i tillräcklig omfattning och kommersiell tillverkning var planerad att påbörjas var omständigheterna sådana att få investerare var villiga att investera i den kapitalintensiva uppbyggnaden av storskalig produktion. Samtidigt hade Midsummer utvecklat ett antal kritiska komponenter som använts i det omfattande forsknings- och utvecklingsarbetet.

Initialt var Midsummers affärsmodell baserad på intäkter från tillverkning och försäljning av solpaneler. Under rådande marknadsförhållanden efter finanskrisen 2008 - 2009 migrerade Midsummer framgångsrikt från en produktionsbaserad affärsmodell med huvudsaklig inriktning på tillverkning och försäljning av solceller till att istället fokusera på försäljning av den egenutvecklade produktionsutrustningen med tillhörande processer.

Genom ett fokus på försäljning av produktionsutrustning undveks de stora behoven av investeringar i produktionsutrustning med tillhörande avskrivningar i ett marknadsläge som vid tillfället präglades av svårigheter att attrahera kapital för investeringar, stark prispress och överkapacitet. Försäljning av produktionsutrustning med tillhörande processer har väsentligt högre marginaler och ställer betydligt lägre krav på rörelsekapital och tillåter en snabbare expansionstakt med egengenererade medel. Allt eftersom marknadsförutsättningarna stabiliserats och Midsummer kunnat etablera sig som leverantör av beprövad produktionsutrustning har lönsamheten och den finansiella situationen förbättrats. I samband med detta påbörjades återigen en inriktning att utöver tillverkning och försäljning av produktionsutrustning även påbörja en gradvis uppbyggnad av egen produktionskapacitet och försäljning av solceller och paneler i egen regi.

Sedan bildandet 2004 har Midsummer erhållit en rad finansieringar i form av EU-bidrag, bidrag från Energimyndigheten samt från andra svenska myndigheter. Bidragen har motfinansierats antingen genom försäljning av produktionsutrustning och/eller genom kapitaltillskott från bolagets aktieägare som alla fortfarande är aktieägare i Midsummer idag. Den totala finansieringen sedan bildandet uppgår till ca. 539 MSEK varav 102 MSEK är utbetalda bidrag, 64 MSEK kapital från aktieägare, 28 MSEK är mjuka lån från bland annat Almi och Energimyndigheten och 345 MSEK har finansierats genom försäljning (per sista december 2017).

B.4a Trender

Försäljning av DUO maskiner har visat stark tillväxt under 2017 och under inledningen av 2018. Positivt är även de finansiella marknadernas ökade efterfrågan av gröna investeringsalternativ något som förväntas ytterligare förbättra finansieringsmöjligheter för nya tillverkningsanläggningar i Kina. Samtidigt fortsätter politiska incitament och allmän opinion för miljömässiga energialternativ att driva utvecklingen mot en fortsatt stark efterfrågan på produkter av Midsummers karaktär.

Midsummers uppfattning är att marknaden för solceller står inför betydande förändringar då flexibla och lätta solceller kommer att kunna möjliggöra helt nya tillämpningar och expansion inom nya områden. Den hittills dominerande kiselbaserade solcellen är visserligen effektiv men skör och inkapslingen i tungt glas vilket kräver särskilda omständigheter för installation. Flexibla lättviktspaneler gör installation på t.ex. membrantak väsentligt enklare, snabbare och billigare vilket i sin tur förbättrar det enskilda projektets ekonomiska kalkyl och avkastning i förhållande till den energi som genereras.

För perioden fram till 2022 prognosticerar EIA en total tillväxt på sammanlagt 438 GW i globalt installerad kapacitet. Konsensus är, oavsett prognosmakare, att den totala marknaden förväntas fortsätta uppvisa en kraftig ökning med ett fokus som fortsätter trenden med att skifta från investeringar i europeisk kapacitet till den snabbväxande asiatiska marknaden. Den kraftiga prispressen under senare år gjort gett kraft åt en omfattande global konsolideringsprocess och sjunkande marginaler för de stora tillverkarna. Processen med fortsatt fokus på asiatiska marknader och ytterligare prispress genom effektivare produktion och högre energiutbyte väntas bestå.

I övrigt känner Bolaget inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter, annat än de som redovisas under avsnittet "Riskfaktorer" samt "Legala frågor och övrig information" i detta prospekt.

Bolaget känner heller inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet utöver vad som anges i detta avsnitt samt i avsnittet "Riskfaktorer" samt "Legala frågor och övrig information" i detta prospekt.

B.5 Koncernstruktur

Bolaget ingår inte i någon koncernstruktur.

B.6 Större aktieägare

Varje aktie i Midsummer AB medför en (1) röst vid årsstämman. Det fanns tidigare ett aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare som sagts upp i samband med förestående emission och listning av Bolagets aktie. Därutöver, såvitt styrelsen känner till, existerar inga avtal mellan existerande eller blivande aktieägare i Bolaget i syfte att skapa gemensamt inflytande över Bolaget. Nedan angiven koncentration av företagskontrollen kan ändå vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än huvudaktieägarna. Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen inte missbrukas. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av sin kontroll över ett bolag. I tillägg finns regler på Bolagets tilltänkta marknadsplats Nasdaq First North, förutsatt godkänd ansökan, i syfte att försäkra om öppenhet beträffande personer med kontroll över eller insyn i börsbolagen.

Midsummer AB har 55 aktieägare före den i detta prospekt beskrivna nyemissionen. De största aktieägarna i Bolaget per 2018-04-30 kompletterat med de senaste för Bolaget kända uppgifterna framgår nedan.

ÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL
Liang Gao	6 305 450	25,50%
Philip Gao	6 305 400	25,50%
Infologix (BVI) Ltd.	2 941 200	11,90%
Jan Lombach privat och via bolag (Gurtenfry AB)	1 754 900	7,10%
Sven Lindström	1 525 000	6,20%
Alf Linder	1 446 000	5,80%
Eric Jaremalm	972 300	3,90%
Göran Lombäck	799 050	3,20%
Peder Sager Wallenberg	316 650	1,30%
Alex Cheng Witt	290 000	1,20%
Övriga	2 071 250	8,40%
	24 727 200	100%

B.7 Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiella information i sammandrag för Midsommer AB visar utvald finansiell information avseende verksamhetsåren 2016 och 2017. Informationen är hämtad ur reviderade årsredovisningar för 2016 och 2017. Informationen är hämtad ur reviderade årsredovisningar för 2016 och 2017.

Den finansiella översikten har kompletterats med kassaflödesanalyser för räkenskapsåren 2016 och 2017 som upprättats av Bolaget specifikt för att ingå i detta prospekt och har inte granskats av Bolagets revisor.

Resultaträkningar i sammandrag

BELOPP I TSEK	1 JAN 2017 - 31 DEC 2017	1 JAN 2016 - 31 DEC 2016
	Reviderad	Reviderad
Nettoomsättning	115 009	59 352
Aktiverat arbete för egen räkning	12 048	10 429
Övriga rörelseintäkter	5 664	2 020
Summa intäkter	132 722	71 802
Rörelsens kostnader		
Råvaror och förnödenheter	-49 721	-19 451
Övriga externa kostnader	-11 414	-9 494
Personalkostnader	-29 127	-18 851
Av/nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-16 778	-11 788
Övriga rörelsekostnader	-680	-980
Rörelseresultat	25 002	11 237
Resultat från finansiella poster		
Ränteintäkter och liknande poster	1 064	344
Räntekostnader och liknande poster	1 597	-1 181
Resultat efter finansiella poster	24 468	10 400
Bokslutsdispositioner	-	-
Resultat före skatt	24 468	10 400
Skatt på periodens resultat	-1 360	-
Periodens resultat	23 108	10 400

Balansräkningar i sammandrag

BELOPP I TSEK	31 DEC 2017	31 DEC 2016
	Reviderad	Reviderad
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	21 349	18 846
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	674	660
	22 023	19 506
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Nedlagda utgifter på annans fastighet	1 436	438
Maskiner och andra tekniska anläggningar	26 233	5 287
Inventarier, verktyg och installationer	-	9
	27 669	5 734
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i intresseföretag	-	-
Andra långfristiga fordringar	40	-
	40	-
Summa anläggningstillgångar	49 732	25 240
Omsättningstillgångar		
Varulager m.m.		
Råvaror och förnödenheter	11 498	5 448
	11 498	5 448
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	3 665	9 306
Fordran på beställare	335	2 253
Aktuell skattefordran	67	35
Övriga kortfristiga fordringar	1 622	1 805
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	413	714
	6 102	14 112
Kassa och bank	28 729	6 074
Summa omsättningstillgångar	46 329	25 634
SUMMA TILLGÅNGAR	96 061	50 875

	31 DEC 2017	31 DEC 2016
	Reviderad	Reviderad
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	495	495
Fond för utvecklingsutgifter	17 982	8 343
	18 476	8 838
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	57 450	57 450
Balanserad vinst eller förlust	-64 151	-64 913
Årets resultat	23 108	10 400
	16 407	2 937
Summa eget kapital	34 883	11 775
Avsättningar		
Skatteskulder	1 360	-
Övriga avsättningar	207	577
		577
Långfristiga skulder		
Övriga skulder till kreditinstitut	-	726
Övriga långfristiga skulder	35 527	27 933
	35 527	28 658
Kortfristiga skulder		
Skuld till beställare	6 860	1 180
Leverantörsskulder	7 117	6 502
Övriga kortfristiga skulder	7 730	735
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 377	1 448
	24 083	9 865
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	96 061	50 875

Kassaflödesanalys i sammandrag

BELOPP I TSEK	1 JAN 2017 - 31 DEC 2017	1 JAN 2016 - 31 DEC 2016
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	24 468 496	10 399 675
Betald skatt	-32 420	-25 322
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Finansiella kostnader och intäkter		
Avskrivningar och nedskrivningar	16 777 659	11 788 241
Övriga avsättningar	-369 588	576 967
Aktiveringar av utvecklingskostnader	-12 047 790	-10 429 158
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	28 796 357	12 310 403
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/minskning(+) varulager	-6 049 224	-2 958 463
Ökning(-)/minskning(+) kundfordringar	5 640 621	-9 298 402
Ökning(-)/minskning(+) kortfristiga fordringar	2 401 696	5 799 125
Ökning(+)/minskning(-) leverantörsskulder	614 962	3 733 148
Ökning(+)/minskning(-) kortfristiga skulder	6 054 538	-5 628 430
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	8 662 593	-8 353 022
Kassaflöde från den löpande verksamheten	37 458 950	3 957 381
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-29 181 851	-6 532 490
Investering i finansiella tillgångar	-40 000	
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-29 221 851	-6 532 490
Finansieringsverksamheten		
Nyemission		
Upptagna lån	14 417 882	6 653 950
Amortering av skuld		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	14 417 882	6 653 950
Periodens kassaflöde	22 654 981	4 078 841
Likvida medel vid periodens början	6 074 291	1 995 450
Likvida medel vid periodens slut	28 729 272	6 074 291

Nyckeltal

Bolaget redogör nedan för de nyckeltal som finns i de reviderade årsredovisningarna för 2016 och 2017. Jämförbarheten med nyckeltal som redovisas av andra bolag kan vara begränsad. Det är dock Bolagets bedömning att nyckeltalen är relevanta för bedömningen av Bolaget med avseende på Bolagets verksamhet och omfattning. Nyckeltalen i sig är inte reviderade eller upprättade enligt K3 men är hämtade ur reviderade årsredovisningar för 2016 och 2017 som upprättats enligt K3.

	1 JAN 2017 - 31 DEC 2017	1 JAN 2016 - 31 DEC 2016
Nettoomsättning (TSEK)	115 009	59 352
Rörelsemarginal %	21,7	18,9
Avkastning på eget kapital %	70,1	88,3
Soliditet %	36,3	23,1

Redovisningsprinciper

Bolagets årsredovisningar har upprättats enligt bokföringslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Redovisningsprinciperna har varit oförändrade under den tid som omfattas av den finansiella information som återges i detta prospekt.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Midsummer har under senaste tre åren uppvisat både ökad omsättning och ökat resultat som till stor del härrör från försäljning av den egenutvecklade DUO-produktionsutrustningen. Den pågående expansionen och omsättningsökningen är ett resultat av en längre tids forsknings- och utvecklingsprocess sedan bildandet 2004. Samtidigt har väsentliga förändringar i marknadens struktur bidragit till att skapa den bas på vilken Midsummers ekonomiska utveckling idag vilar.

Sedan bildandet 2004 har Midsummer även erhållit en rad finansieringar i form av EU-bidrag, bidrag från Energimyndigheten samt från andra svenska myndigheter. Även om bidragen varit väsentliga för uppbyggnaden av verksamheten och det produktutbud som nu ligger till grund för intäktsbasen är de inte längre nödvändiga för den långsiktiga överlevnaden och utgör i dagsläget en väsentligt mindre del av den totala omsättningen.

Bidragen har historiskt motfinansierats antingen genom försäljning av produktionsutrustning och/eller genom kapitaltillskott från bolagets aktieägare. Den totala finansieringen sedan bildandet uppgår till ca. 539 MSEK varav 102 MSEK är utbetalda bidrag, 64 MSEK kapital från aktieägare, 28 MSEK är s.k mjuka lån (där återbetalning sker i takt med verksamhetens förmåga att generera överskott) från bland annat Almi och Energimyndigheten och 345 MSEK har finansierats genom försäljning (per sista december 2017).

Väsentliga händelser efter 2017

Under första kvartalet 2018 har Midsummer haft en orderingång på ca. 135 MSEK. Midsummer har också erhållit förskottsbetalningar för de DUO-maskiner som dessa ordrar gäller. I övrigt har inga väsentliga förändringar avseende Midsummers finansiella situation eller ställning på marknaden inträffat efter den i detta Prospekt i sammandrag presenterade finansiella informationen för 31 december 2017.

B.8	Utvald proformaredovisning	Ej tillämpligt. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
B.9	Resultatprognos	Ej tillämpligt. Prospektet innehåller ingen resultatprognos.
B.10	Revisorsanmärkningar	Ej tillämplig. Bolagets revisor har inte lämnat några avvikande kommentarer i sin revisionsberättelse för åren 2016 eller 2017.
B.11	Otillräckligt rörelsekapital	Ej tillämplig. Det är styrelsens bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov de kommande tolv månaderna per dagen för detta prospekt.

Ansnitt C – Värdepapper

C.1	Uppgifter om värdepapper	Föreliggande Erbjudande omfattar Aktier. Aktierna har ISIN-kod SE0011281757. Aktiens kortnamn kommer att fastställas i samband med godkänd ansökan till Nasdaq First North.
C.2	Valuta	Värdepappren är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3	Antal aktier och nominellt värde	Antalet aktier i Bolaget uppgår före den i detta prospekt presenterade emissionen till 24 727 200 st. Samtliga av samma serie. Aktierna har ett kvotvärde på 0,04 SEK per styck och aktiekapitalet uppgår till 989 088 SEK. Samtliga emitterade aktier är fullt inbetalda.
C.4	Rättigheter som samman-hänger med värde-papperen	Aktierna medför rätt till utdelning från och med räkenskapsåret 2018. Eventuell utdelning beslutas av och betalas ut efter årsstämma 2019. Rätt till utdelning tillfaller de placerare som på avstämningsdagen för årsstämman är registrerade som aktieägare i Bolaget. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden AB. Om aktieägare inte kan nås av Euroclear Sweden AB kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utbetalningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det finns inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Vid en eventuell likvidation har aktieägare rätt till andel av överskott i relation till antalet aktier aktieägaren innehar. Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster och har samma röstetal. Innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet.
C.5	Aktiernas överlåtbarhet	Ej tillämpligt. Inga inskränkningar att överlåta aktier föreligger.
C.6	Handel med värdepapper	Ej tillämplig. Bolagets aktier är inte noterade på någon marknadsplats vid tidpunkten för Erbjudandet. Bolaget har ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North, som inte utgör en reglerad marknad, i omedelbar anslutning till Erbjudandet. Förutsatt godkänd ansökan är beräknad första handelsdag omkring den 21 juni 2018 för aktierna.
C.7	Utdelningspolitik	Bolaget har ännu inte lämnat någon utdelning. Styrelsen har för avsikt att föreslå utdelning om eller när Bolaget bedöms ha erhållit tillräckliga vinster och positiva kassaflöden.

Avsnitt D - Risker

D.1 Huvudsakliga risker som är specifika för emittenten eller branschen

Teknik- och produktveckling

Den tekniska utvecklingen pågår kontinuerligt inom de områden där Midsummer bedriver verksamhet. Solceller och teknologier av den typen som Bolaget utvecklat och tillverkar kan bli föremål för snabb teknisk utveckling eller ersättas helt av mer effektiva teknologier. Detta kan innebära att värdet av Bolagets produkter, produktionsutrustning, produktionsprocesser, know-how och/eller marknadsposition påverkas negativt. En sådan utveckling skulle avsevärt kunna komma att negativt påverka Midsummers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Lagar, regelverk och subventioner

Bolaget och dess samarbetsparter är föremål för lagar och regler i olika jurisdiktioner. Då Bolaget säljer produktionsutrustning och produkter i andra länder än Sverige föreligger risk i att gällande regelverk i berört land förändras, vilket också kan medföra ökade kostnader för Bolaget, alternativt resultera i att Bolaget inte kan bedriva verksamhet i sådant land. I fallet med Kina kan ändrade regler exempelvis rörande subventioner av olika slag eller rörande valutatransaktioner medföra att Bolagets vinst minskar, alternativt uteblir.

Konkurrens

Inom marknaden för solceller och paneler avsedda för generering av elektricitet finns många aktörer med liknande eller annan teknik. Det kan visa sig att marknaden föredrar konkurrenters produkter eller att nuvarande konkurrenter eller andra företag utvecklar nya metoder eller koncept som får bättre acceptans än de lösningar som Bolaget erbjuder, vilket skulle påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.

Beroende av insatsvaror och råmaterial

Midsummer och Midsummers kunder är beroende av ett antal viktiga insatsvaror och råmaterial för tillverkning av solceller. Inga av de ingående materialen är dock särskilt sällsynta eller omöjliga att få tag på från olika leverantörer eller geografiska regioner. Inte heller är prisbildningen på de ingående materialen av väsentlig karaktär för lönsamheten i slutprodukten. Det kan dock inte uteslutas att det uppstår särskilda situationer där vissa material kan bli svåra att få tag på eller att det uppstår andra bristsituationer utanför Bolagets kontroll där tillgången på insatsvaror och råmaterial begränsas genom bl.a. politiska beslut, naturkatastrofer, krig eller andra extraordinära situationer. Detta skulle kunna leda till att produktionsnivåer och leveranser blir svåra att upprätthålla eller kan komma att upphöra helt vilket skulle kunna få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beroende av leverantörer och samarbeten

Midsummer använder sig av ett antal leverantörer som är viktiga för Bolagets förmåga att kunna producera produkter i tillräcklig omfattning, av tillräcklig kvalitet och med tillräcklig leveranssäkerhet. Detta är speciellt viktigt under den expansionsfas som Bolaget befinner sig i.

Det finns dock risk att dessa parter inte fullföljer sina åtaganden på det sätt som krävs eller att andra externa faktorer påverkar deras förmåga att upprätthålla kvalitets- och leveransåtaganden. Skulle detta ske kan det påverka Midsummers verksamhet och förmåga att upprätthålla tillräcklig lönsamhet negativt och därigenom även påverka Bolagets finansiella situation negativt.

Samarbete med Sunflare, Inc.

Midsummer samarbetar idag med amerikanska Sunflare vad gäller både försäljning och produktion både på den kinesiska marknaden och den amerikanska. I USA ansvarar Sunflare för försäljning av flexibla solcellslösningar och samarbeten med amerikanska företag där Bolagets produkter integreras i andra tillverkares produkter eller säljs under andra varumärken. Därutöver finns ett designcenter för utveckling av byggnadsintegrerade solcellslösningar för tak och fordon.

Genom uppbyggnaden av och finansieringen av solcellsfabriker i Kina har Sunflare-projekten även blivit Midsummers hittills största kund och står därför även för merparten av hittillsvarande omsättning och resultat. Samarbetet har även resulterat i att Sunflares ägare, som är amerikanska medborgare, har blivit Midsummers största aktieägare med ett sammanlagt ägande motsvarande 51 % av kapital och röster i bolaget före den i detta prospekt beskrivna emissionen.

Skulle samarbetet med Sunflare inte utvecklas som tänkt eller omständigheter uppstå som försvårar eller omöjliggör Sunflares möjlighet att delta i utvecklingen och finansieringen av nya solcellsfabriker i framförallt Kina kan det innebära en negativ utveckling för Bolaget och få en negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Leveranssäkerhet vid volymtillväxt

Midsummer befinner sig i en expansionsfas och planerar för en fortsatt volymtillväxt de närmaste åren. I dagsläget är dock förmågan att producera och leverera produktionsutrustning och produkter begränsad. Ökad försäljning och leveransvolymerna kommer ställa stora krav på den egna organisationen, underleverantörernas förmågor, behov av rörelsekapital med mera. I finansiella termer finns risken att tillväxten skulle kunna bli så kapitalkrävande att Bolaget får likviditetsproblem.

Risker relaterade till immaterialrättsligt skydd

Det finns risk att Bolagets nuvarande immaterialrättsliga skydd och bedömning av möjligheterna till och behoven av ytterligare immaterialrättsligt skydd inte är tillräckliga. Andra bolag inom sektorn skulle också kunna tänkas ha immateriella rättigheter på vilka Midsummers verksamhet skulle kunna hävdas inkräkta. Försvar av Bolagets rättigheter eller ersättning till tredje part för intrång i och/eller användning av tredje parts immateriella rättigheter kan innebära minskade intäkter eller ökade kostnader till dess att överträdelsen beivrats, licensavgifter betalats eller tillåtelse erhållits att nyttja tredje parts immateriella rättigheter. Det som särskiljer Midsummers produkter från andras utgörs till en inte oväsentlig del även av know-how. Det finns därför en risk för att sådan information avslöjas för utomstående eller används av tidigare anställda eller anlitade konsulter i verksamhet som konkurrerar med Bolagets. Osäkerhet till följd av patenttvister eller andra processer kan ha en väsentligt negativ effekt på Midsummers konkurrensförmåga, lönsamhet och kapitalbehov.

Produktansvar och garantier

Midsummers produkter är föremål för såväl produktansvar som garantiåtaganden. Leverantörer och montörer har generellt en begränsad ersättningsskyldighet mot Midsummer vid fel i levererade och installerade produkter. Det finns en risk att Bolaget ådrar sig ersättningsskyldighet men inte kan föra dessa anspråk vidare fullt ut mot annan part. Det finns då risk att Midsummers resultat och finansiella ställning påverkas negativt om anspråken inte till fullt ut täcks av Bolagets försäkring eller regressmöjligheter.

Risker relaterade till märkning och certifiering

Midsummers produkter omfattas av olika krav på obligatorisk märkning och behov av att uppfylla olika branschstandarder och certifieringar. Bolaget omfattas också av krav på att upprätta teknisk dokumentation för produkterna samt utfärda olika försäkran om överensstämmelse med kriterierna för märkning och certifiering med mera. Om Midsummer inte kan uppfylla de krav som ställs för att erhålla nödvändig märkning eller certifiering kan detta riskera att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Försäkringar och produktansvar

Midsummer har en företagsförsäkring som omfattar egendoms- och avbrottsskador, rättsskydd och produktansvar såväl som allmänt ansvar. Även om Bolaget bedömer att verksamheten har ett adekvat försäkringsskydd, är försäkringsskyddets omfattning och ersättningsbelopp begränsat. Bolagets företagsförsäkring omfattar även produktansvar men det finns en risk att Midsummer åsamkas skador eller ådrar sig skadeståndsanspråk som inte helt eller delvis täcks av försäkringen, vilken skulle kunna påverka verksamheten, resultatet och den finansiella ställningen negativt.

Tvister

Bolaget kan komma att bli involverad i tvister inom ramen för den normala verksamheten och riskerar bl.a. att bli föremål för anspråk avseende avtalsfrågor, produktansvar och påstådda fel i leveranser av Bolagets produkter. Sådana tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, röra stora belopp och medföra betydande kostnader. Vidare kan utgången av komplicerade tvister vara svåra att förutse. Omfattande tvister kan således få en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Tredjepartsrisker

Det kan tänkas att tredje man eller utomstående personer kommer till skada vid produktionen, hanteringen eller användandet av Bolagets produkter eller därtill sammanhängande utrustning. Det finns risk att eventuella anspråk inte fullt ut täcks av gällande försäkringar och att sådana anspråk därmed kan komma att få negativa ekonomiska konsekvenser för Bolaget.

Sekretess

Midsummer strävar efter att skydda sådan information som är central för Bolagets produkter och framgång, bland annat genom sekretessavtal med anställda, konsulter och samarbetspartners. Det är dock inte säkert att sådana avtal i tillräcklig omfattning skyddar mot offentliggörande av konfidentiell information. Dessutom kan Bolagets affärshemligheter på annat sätt bli kända eller utvecklas självständigt av konkurrenter. Om intern information och kunskap inte kan skyddas, kan verksamheten komma att påverkas negativt.

Beroende av nyckelpersoner

Midsummer är i hög grad beroende av ett antal nyckelpersoner. Om någon eller flera av dessa skulle lämna Bolaget kan detta försena och/eller försvåra den fortsatta utvecklingen. Dessutom är det avgörande för Midsummer framgång att kunna attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Vidare finns det risk att Bolaget inte lyckas attrahera och behålla kvalificerad personal eller att detta inte kan ske på för Bolaget fördelaktiga villkor. Skulle så inte kunna ske kan det ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och möjligheten att fullfölja den expansionsfas som Bolaget befinner sig i.

D.3 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperet

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

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

Det finns risk att aktien inte kommer att kunna möta listningskraven på Nasdaq First North eller att aktien inte kommer att handlas med tillräcklig likviditet för att en investerare ska kunna avyttra sitt aktieinnehav utan att aktiekursen påverkas negativt.

Avsnitt E - Erbjudande

E.1 Emissionsintäkt och emissionskostnader

Nedan beskrivs det föreliggande Erbjudandets struktur vid full teckning:

	ANTAL AKTIER	BELOPP (SEK)
Erbjudandet	6 175 000	100 035 000
Emissionskostnader		8 500 000
Nettolikvid		91 535 000

E.2a Motiv och bakgrund

Midsummer AB tillverkar och säljer nyckelfärdig produktionsutrustning för flexibla tunnfilmssolceller av lättviktstyp såväl som färdiga solcellsmoduler och olika produkter med integrerade solcellsmoduler. Midsummer har genom omfattande forsknings- och utvecklingsarbete möjliggjort produktion av tunna, flexibla och högeffektiva solceller av lättviktstyp som kan monteras på en mängd olika underlag och inom flera olika applikationsområden.

Det är styrelsens uppfattning att Bolagets teknologi och produkter har en gynnsam positionering för att möta framtida behov och förväntningar på en marknad som uppvisar stark global tillväxt. Förestående nyemission syftar till att ge Bolaget de finansiella resurser som bedöms krävas för att effektivt ta tillvara på en stark efterfråge- och försäljningsutveckling. Detta kommer främst ske genom en expansion av tillverkningskapaciteten för DUO-maskiner i kombination med en uppbyggnad av utökad egen produktionskapacitet för solceller och moduler vid anläggningen i Järfälla. Genom kapitaltillskottet kan en snabbare försäljningsexpansion och uppbyggnad av kapaciteten ske än enbart med hjälp av egengenererade medel.

Om inte Erbjudandet skulle genomföras eller om Erbjudandet endast tecknas till viss del skulle det kunna innebära att Bolaget blir tvunget att för sin expansion söka ytterligare finansiering, eller på andra villkor än vad som beskrivs i detta prospekt.

Mot bakgrund av och med hänsyn till ovanstående anser styrelsen att storleken på den kapitalisering som beräknas ske genom Erbjudandet är adekvat för Bolagets fortsatta utveckling och expansion. De medel som tillförs inom ramen för förestående emission planeras huvudsakligen att användas enligt nedan (förutsatt fulltecknat Erbjudande):

Beräknade emissionskostnader	8,5 MSEK
Investeringar	40,0 MSEK
Försäljnings- och marknadskostnader	15,0 MSEK
Rörelsekapital	36,5 MSEK
Totalt	100,0 MSEK

Sammanställningen ovan bygger på estimerade ungefärliga uppgifter och är under antagande om ett fulltecknat erbjudande. Förutom ovanstående skall emissionslikviden nyttjas för övriga aktiviteter inom Bolagets utvecklingsprojekt, samt för löpande drift av Bolaget.

Mot bakgrund av och med hänsyn till ovanstående anser styrelsen att storleken på den kapitalisering som beräknas ske genom Erbjudandet är adekvat för Bolagets utveckling.

I direkt anslutning till Erbjudandet, planerar Bolaget en publik listning av Bolagets aktier på Nasdaq First North, förutsatt godkänd ansökan.

E.3 Beskrivning av erbjudandets former och villkor

Beslut om Erbjudandet i form av nyemission av aktier fattades av styrelsen den 15 maj 2018 på basis av ett bemyndigande erhållet av årsstämman 2018. Teckning av aktier ska ske från och med den 21 maj till och med den 5 juni 2018. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden och skulle förlängning ske meddelas detta genom pressmeddelande senast den 5 juni 2018.

Erbjudandet omfattar högst 6 175 000 aktier. Detta medför att aktiekapitalet kan komma att öka med ytterligare högst 247 000 SEK till totalt högst 1 236 000 SEK vid full teckning av aktier i Erbjudandet. Varje aktie emitteras till en kurs om 16,20 SEK. Till grund för en värdering och det fastslagna priset på nya aktier i samband med Erbjudandet har en förväntad framtida försäljningsvolym antagits och med utgångspunkt från detta har en multipel EV/S (Rörelsevärde/Försäljning) om cirka 2 gånger "pre-money" beräknats. De erbjudna aktierna i Erbjudandet motsvarar 19,98 procent av aktiekapital och röster i Bolaget. Vid full teckning av Erbjudandet tillförs Bolaget cirka 100,0 MSEK, före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till sammanlagt cirka 8,5 MSEK.

E.4	Intressen och intressekonflikter	I samband med Erbjudandet som beskrivs i detta Prospekt har G&W, auktoriserat som värdepappersföretag, agerat rådgivare till Bolagets styrelse. I tillägg har Aktieinvest FK AB anlitats som emissionsinstitut i samband med Erbjudandet. G&W och Aktieinvest erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Vare sig G&W eller Aktieinvest äger aktier i Bolaget. Aktieägare och investerare har genom teckningsförbindelser förbundit sig att teckna upp till totalt ca 85,7 MSEK i Erbjudandet. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i form av aktieinnehav i Bolaget. Utöver ovanstående parter intresse att Erbjudandet kan genomföras framgångsrikt bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.
E.5	Säljare av värdepapper och lock-up avtal	Erbjudandet omfattar endast nyemitterade aktier. Lock-up avtal som löper 36 månader från och med första handelsdag om att inte avyttra aktier har träffats med större aktieägare som representerar 51,0 procent av röster och kapital före Erbjudandet. Därutöver har Lock-up avtal som löper 12 månader från och med första handelsdag om att inte avyttra aktier träffats med aktieägare som representerar cirka 47,0 procent av röster och kapital före Erbjudandet. I övrigt finns vad Bolaget känner till inga avtal eller andra begränsningar att sälja aktier.
E.6	Utspädningseffekt	Förutsatt full teckning innebär Erbjudandet att antalet aktier kommer att öka från 24 727 200 till 30 902 200 styck, vilket motsvarar en utspädning om 19,98 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget för de aktieägare som väljer att inte delta.
E.7	Beräknade kostnader som åläggs investeraren	Ej tillämpligt. Inga kostnader för investeraren föreligger.

Risikfaktorer

Allt företagande och ägande av aktier är förenat med ett visst mått av risktagande och en investering skall ses i detta perspektiv. Bolaget utsätts för ett flertal risker och osäkerhetsfaktorer, vilka kan ha en negativ inverkan på bland annat möjligheterna att fullfölja planerna. Vid en bedömning av en investering i Bolaget är det av vikt att beakta ett antal riskfaktorer. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, och utan anspråk på att vara heltäckande, riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms ha betydelse för Bolagets framtida utveckling. En samlad utvärdering måste, förutom nämnda risker, även innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning.

Teknik- och produktutveckling

Den tekniska utvecklingen pågår kontinuerligt inom de områden där Midsummer bedriver verksamhet. Solceller och teknologier av den typen som Bolaget utvecklat och tillverkar kan bli föremål för snabb teknisk utveckling eller ersättas helt av mer effektiva teknologier. Detta kan innebära att värdet av Bolagets produkter, produktionsutrustning, produktionsprocesser, know-how och/eller marknadsposition påverkas negativt. En sådan utveckling skulle avsevärt kunna komma att negativt påverka Midsummers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Lagar, regelverk och subventioner

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

Tullar, handelshinder och eventuella förändringar av dessa kan påverka Bolagets möjligheter till produktion och försäljning i eller till andra länder och skulle därigenom kunna påverka Bolagets förmåga att bedriva försäljning eller tillverkning på olika marknader och i förlängningen även påverka Bolagets lönsamhet och finansiella ställning negativt.

Det finns idag olika former av politiska styrmedel som gynnar investeringar inom så kallad grön energi. Dessa kan till exempel utgöras av olika stödformer eller subsidier för vissa energislag. Ändrade bidrag, skattesubventioner eller andra styrmedel som avser att styra efterfrågan mot andra typer av teknologier och metoder än de som Midsummer och dess samarbetsparter marknadsför, kan påverka attraktionskraften för Midsummers produkter vilket således kan innebära en negativ utveckling för Bolaget och få en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Konkurrens

Inom marknaden för solceller och paneler avsedda för generering av elektricitet finns många aktörer med liknande eller annan teknik. Det kan visa sig att marknaden föredrar konkurrenters produkter eller att nuvarande konkurrenter eller andra företag utvecklar nya metoder eller koncept som får bättre acceptans än de lösningar som Bolaget erbjuder, vilket skulle påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.

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

Beroende av insatsvaror och råmaterial

Midsummer och Midsummers kunder är beroende av ett antal viktiga insatsvaror och råmaterial för tillverkning av solceller. Inga av de ingående materialen är dock särskilt sällsynta eller omöjliga att få tag på från olika leverantörer eller geografiska regioner. Inte heller är prisbilden på de ingående materialen av väsentlig karaktär för lönsamheten i slutprodukten. Det kan dock inte uteslutas att det uppstår särskilda situationer där vissa material kan bli svåra att få tag på eller att det uppstår andra bristsituationer utanför Bolagets kontroll där tillgången på insatsvaror och råmaterial begränsas genom bl.a. politiska beslut, naturkatastrofer, krig eller andra extraordinära situationer. Detta skulle kunna leda till att produktionsnivåer och leveranser blir svåra att upprätthålla eller kan komma att upphöra helt vilket skulle kunna få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beroende av leverantörer och samarbeten

Midsummer använder sig av ett antal leverantörer som är viktiga för Bolagets förmåga att kunna producera produkter i tillräcklig omfattning, av tillräcklig kvalitet och med tillräcklig leveranssäkerhet. Midsummer är även beroende av att beställda produkter

levereras och monteras med tillräcklig tillförlitlighet och kvalitet i syfte att bibehålla upparbetade kundrelationer, uppnå tillräcklig lönsamhet i respektive projekt och skapa en bild av en stabil leverantör med förmåga att leverera kvalitetsprodukter. Detta är speciellt viktigt under den expansionsfas som Bolaget befinner sig i. Skulle Detta skulle även kunna ha en negativ inverkan på Bolagets förmåga att upprätthålla lönsamhet och även kunna skapa krav på ytterligare framtida kapitaltillförsel genom exempelvis nyemission av aktier.

Midsummer har som en integrerad del i sin verksamhet och affärsmodell att samarbeta med olika parter inom produktions-, distributions- och installationsprocessen. Dessa samarbeten etableras med av Midsummer utvalda parter som bedöms uppnå de kvalitetskrav som anses erforderliga för att kunna upprätthålla Midsummers krav på kvalitet och leveranssäkerhet. Det finns dock risk att dessa parter inte fullföljer sina åtaganden på det sätt som krävs eller att andra externa faktorer påverkar deras förmåga att upprätthålla kvalitets- och leveransåtaganden. Skulle detta ske kan det påverka Midsummers verksamhet och förmåga att upprätthålla tillräcklig lönsamhet negativt och därigenom även påverka Bolagets finansiella situation negativt.

Skilda företagskulturer, ledarskap och organisationer kan leda till problem med integration av samarbeten. Uppställda mål och utfästa marknadsandelar för samarbetet kan visa sig felaktiga och produkter kan visa sig inte ha de egenskaper eller prestanda som utgjorde grunden för det ingångna samarbetet. Det är även möjligt att oförutsedda juridiska, regulatoriska, kontraktsmässiga eller andra frågor, liksom svårigheter med att förverkliga operativa synergier eller misslyckande med att upprätthålla den leverans- och servicekvalitet Bolaget har tillhandahållit historiskt sett, kan leda till att resultatet minskar. Dessutom är det möjligt att samarbeten och gemensamma investeringar avleder ledningens uppmärksamhet från den dagliga verksamheten och leder till att Bolaget drabbas av negativa effekter. Om någon av de händelser som beskrivs ovan förverkligas i samband med samarbetet skulle detta kunna få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Samarbete med Sunflare, Inc.

Midsummer samarbetar idag med amerikanska Sunflare vad gäller försäljning och produktion både på den kinesiska marknaden och den amerikanska. I Kina och Asien ansvarar Sunflare för finansiering av solcellsfabriker och har huvudansvaret för massproduktion av solceller och flexibla solcellslösningar. Sunflare ansvarar även för försäljning i Kina. Midsummer har i dessa fall fortsatt processansvar och står för produktionskontroll i massproduktion. I USA ansvarar Sunflare för försäljning av flexibla solcellslösningar och OEM-samarbeten med amerikanska företag där Bolagets produkter integreras i andra tillverkares produkter eller säljs under andra varumärken. Därutöver finns ett designcenter för utveckling av byggnadsintegrerade solcellslösningar för tak och fordon.

Genom uppbyggnaden av och finansieringen av solcellsfabriker i Kina har Sunflare-projekten även blivit Midsummers hittills största och står därför även för merparten av hittillsvarande omsättning och resultat. Samarbetet har även resulterat i att Sunflares ägare,

som är amerikanska medborgare, har blivit Midsummers största aktieägare med ett sammanlagt ägande motsvarande 51 % av kapital och röster i bolaget före den i detta prospekt beskrivna emission.

Skulle samarbetet med Sunflare inte utvecklas som tänkt eller omständigheter uppstå som försvårar eller omöjliggör Sunflares möjlighet att delta i utvecklingen och finansieringen av nya solcellsfabriker i framförallt Kina kan det innebära en negativ utveckling för Bolaget och få en negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Leveranssäkerhet vid volymtillväxt

Midsummer befinner sig i en expansionsfas och planerar för en fortsatt volymtillväxt de närmaste åren. I dagsläget är dock förmågan att producera och leverera produktionsutrustning och produkter begränsad. Ökad försäljning och leveransvolymerna kommer ställa stora krav på den egna organisationen, underleverantörernas förmågor, behov av rörelsekapital med mera. En plötslig efterfrågeökning skulle kunna skapa problem med leveranstider och kvalitetsnivå. Det finns då en risk för att Bolagets leveransåtaganden inte kan uppfyllas i tillräcklig omfattning vilket skulle kunna innebära försämrade kundrelationer. I finansiella termer finns risken att tillväxten skulle kunna bli så kapitalkrävande att Bolaget får likviditetsproblem. Sammantaget finns det således en risk för att en hastig volymtillväxt kan orsaka problem för Bolaget vilket skulle kunna påverka verksamhetens utveckling negativt.

Risker relaterade till immaterialrättsligt skydd

Det finns risk att Bolagets nuvarande immaterialrättsliga skydd och bedömning av möjligheterna till och behoven av ytterligare immaterialrättsligt skydd inte är tillräckliga. Andra bolag inom sektorn skulle också kunna tänkas ha immateriella rättigheter på vilka Midsummers verksamhet skulle kunna hävdas inkräkta. Försvar av Bolagets rättigheter eller ersättning till tredje part för intrång i och/eller användning av tredje parts immateriella rättigheter kan innebära minskade intäkter eller ökade kostnader till dess att överträdelsen beivrats, licensavgifter betalats eller tillåtelse erhållits att nyttja tredje parts immateriella rättigheter. Osäkerhet till följd av att patenträttegångar eller andra processer inleds och fullföljs kan ha en väsentligt negativ effekt på Midsummers konkurrensförmåga, lönsamhet och kapitalbehov.

Midsummer skulle även kunna förlora en talan beträffande intrång i tredje parts immateriella rättigheter vilket kan medföra att Bolagets rätt till den immateriella rättigheten upphör. Därtill kan ett intrång i en eller flera av Bolagets immateriella rättigheter skada Bolagets marknadsrenommé. Dessa samtliga faktorer kan ha väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Äganderätten till de immateriella rättigheter som genereras av anställda inom ramen för Bolagets verksamhet tillfaller som huvudregel Bolaget i enlighet med tillämplig lagstiftning och befintliga avtal. För det fall Bolaget framgent misslyckas med att ta sina immateriella rättigheter i anspråk kan det få negativa effekter på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det som särskiljer Midsommers produkter från andras utgörs till en inte oväsentlig del även av know-how. Det finns en risk för att sådan information avslöjas för utomstående eller används av tidigare anställda eller anlitade konsulter i verksamhet som konkurrerar med Bolagets. Det finns vidare en risk för att know-how motsvarande Midsommer utvecklas självständigt av tredje part och används i konkurrerande verksamhet. Detta skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Produktansvar och garantier

Midsommers produkter är föremål för såväl produktansvar som garantiåtaganden. Leverantörer och montörer har generellt en begränsad ersättningsskyldighet mot Midsommer vid fel i levererade och installerade produkter. Ersättningsanspråk kan riktas mot Midsommer såväl från Bolagets kunder som från utomstående personer som kommer till skada vid produktion, hantering eller användande av Bolagets produkter. Det finns en risk att Bolaget ådrar sig ersättningsskyldighet men inte kan föra dessa anspråk vidare fullt ut mot annan part. Det finns då risk att Midsommers resultat och finansiella ställning påverkas negativt om garantianspråk eller produktansvar aktualiseras och detta inte till fullt ut täcks av Bolagets försäkring eller regressmöjligheter.

Risker relaterade till märkning och certifiering

Midsommers produkter omfattas av olika krav på obligatorisk märkning och behov av att uppfylla olika branschstandarder och certifieringar. Bolaget omfattas också av krav på att upprätta teknisk dokumentation för produkterna samt utfärda olika försäkran om överensstämmelse med kriterierna för märkning och certifiering med mera. Om Midsommer inte kan uppfylla de krav som ställs för att erhålla nödvändig märkning eller certifiering kan detta riskera att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Försäkringar och produktansvar

Midsommer har en företagsförsäkring som omfattar egendoms- och avbrottsskador, rättskydd och produktansvar såväl som allmänt ansvar. Även om Bolaget bedömer att verksamheten har ett adekvat försäkringskydd, är försäkringskyddets omfattning och ersättningsbelopp begränsat. Bolagets företagsförsäkring omfattar även produktansvar men det finns en risk att Midsommer åsamkas skador eller ådrar sig skadeståndsanspråk som inte helt eller delvis täcks av försäkringen, vilken skulle kunna påverka verksamheten, resultatet och den finansiella ställningen negativt.

Twister

Bolaget kan komma att bli involverad i tvister inom ramen för den normala verksamheten och riskerar bl.a. att bli föremål för anspråk avseende avtalsfrågor, produktansvar och påstådda fel i leveranser av Bolagets produkter. Sådana tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, röra stora belopp och medföra betydande kostnader. Vidare kan utgången av komplicerade tvister vara svåra att förutse. Omfattande tvister kan således få en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Tredjepartsrisker

Det kan tänkas att tredje man eller utomstående personer kommer till skada vid produktionen, hanteringen eller användandet av Bolagets produkter eller därtill sammanhängande utrustning. Det finns risk att eventuella anspråk inte fullt ut täcks av gällande försäkringar och att sådana anspråk därmed kan komma att få negativa ekonomiska konsekvenser för Bolaget.

Sekretess

Midsommer strävar efter att skydda sådan information som är central för Bolagets produkter och framgång, bland annat genom sekretessavtal med anställda, konsulter och samarbetspartners. Det är dock inte säkert att sådana avtal i tillräcklig omfattning skyddar mot offentliggörande av konfidentiell information, rätten för anställda, konsulter och samarbetspartner till immateriella rättigheter eller att avtalen ger tillräcklig påföljd vid avtalsbrott. Dessutom kan Bolagets affärshemligheter på annat sätt bli kända eller utvecklas självständigt av konkurrenter. Om Midsommers interna information och kunskap inte kan skyddas, kan verksamheten komma att påverkas negativt.

Förändringar i branschen kan göra Bolagets produkter obsoleta

Branschen karakteriseras av snabba förändringar inom teknologi, nya vetenskapliga och teknologiska landvinningar och ständiga förbättringar av industriell know-how. Därför kommer framtida framgång att till stor del bero på Midsommers förmåga att anpassa sig till sådana externa faktorer, att anpassa erbjudanden, att utveckla nya och konkurrenskraftigt prissatta produkter som möter förändrade krav från kunder och den konkurrens som kan bli fallet av nya teknologier eller aktörer. Skulle Midsommer misslyckas i att i tillräcklig omfattning utveckla och anpassa sina produkter kan det innebära en försämrad utveckling för Bolaget och få en negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Beroende av nyckelpersoner

Midsommer är i hög grad beroende av ett antal nyckelpersoner. Om någon eller flera av dessa skulle lämna Bolaget kan detta försena och/eller försvåra den fortsatta utvecklingen. Dessutom är det avgörande för Midsommer framgång att kunna attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Vidare finns det risk att Bolaget inte lyckas attrahera och behålla kvalificerad personal eller att detta inte kan ske på för Bolaget fördelaktiga villkor. Skulle så inte kunna ske kan det ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och möjligheten att fullfölja den expansionsfas som Bolaget befinner sig i.

Operativa riskfaktorer

Midsommer är exponerat för olika risker i den dagliga verksamheten. Hanteringen av operationella risker sker främst av företagsledningen. Förutom operationella, finansiella och försäkringsbara risker kan risk även bestå i att ledning, styrelse eller aktieägare inte får rätt information för att kunna fatta riktiga beslut i olika situationer, eller att de inte får information i rätt tid. Skulle så bli fallet kan det innebära en negativ utveckling för Bolaget och få en negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Finansiella verksamhetsrisker

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Bolaget har under en längre tid drivits med förlust och erhållit tillskott från aktieägare och bidrag. Sedan 2015 uppvisar bolaget en stark försäljningsökning och positivt resultat. Bedömningen är att Bolagets omsättning och resultat kommer fortsätta att öka. Det finns dock risk att Bolaget inte kommer att lyckas generera substansiella och återkommande intäkter varför det också finns risk att Bolaget inte kommer att uppnå positiva resultat i framtiden. Ett misslyckande i att generera vinster i tillräcklig omfattning kan påverka Bolagets marknadsvärde negativt. Det finns därför risk att Bolaget i framtiden kan komma att tvingas söka nytt externt kapital. Framtida kapitalanskaffningsåtgärder kan resultera i utspädning av ägandet i Bolaget för de aktieägare som väljer att inte delta i eventuella kommande nyemissioner. Det finns risk att Bolaget då inte kommer att kunna erhålla nödvändig finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas på, för befintliga aktieägare, fördelaktiga villkor. Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att Bolaget måste skjuta upp, dra ner på, eller avsluta verksamheter.

Finansieringsrisk

Bolaget har vid tiden för detta dokument erforderlig långfristig finansiering. Bolaget genomför Erbjudandet i syfte att tillföra Bolaget ytterligare kapital för expansion och tillväxt. Det finns dock risk att Bolaget i framtiden kan behöva ytterligare kapitaltillskott för att kunna fortsätta bedriva och utveckla verksamheten i den takt och omfattning som planerats. Det finns risk att Bolaget då inte kommer att kunna erhålla nödvändiga kapitaltillskott på fördelaktiga villkor. Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att Bolaget måste skjuta upp, dra ner på, eller avsluta verksamheter.

Kreditrisker

Det finns risk att Bolaget kan komma att drabbas av kreditförluster. Detta skulle kunna inträffa vid felbedömning av motpart, en motparts förändrade omständigheter eller försämrade finansiella situation m.m. Detta skulle kunna påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

Valutakursförändringar

Bolaget befinner sig i ett uppbyggnads- och marknadsetableringsskede och vid tiden för detta prospekt sker större delen av Bolagets försäljning i USD. För närvarande uppstår en betydande del av material- och processkostnader i USD och EUR som omräknas till SEK vid respektive betaldag. Om dessa valutor stärks gentemot SEK kan detta ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och framtida kapitalbehov. I samband med Bolagets framtida utveckling och etablering av försäljning på fler marknader än den svenska kan en större del av försäljningen ske i andra valutor än SEK. Om dessa valutor då försvagas gentemot SEK kan det ha en negativ inverkan på Bolagets omsättning och resultat. Bolaget är huvudsakligen beroende av valutakursutvecklingen för USD och EUR gentemot SEK.

Skatterelaterade risker

Bolaget har ett ackumulerat skattemässigt underskott. En ägarförändring i Bolaget kan innebära förändringar i rätten att utnyttja detta underskott, delvis eller helt. En sådan eventuell ägarförändring och de skatterättsliga regler som då blir tillämplbara måste beaktas av Bolaget. Dessa regler är även viktiga att beakta vid inkomstdeklarationer för att undvika en felaktig hantering av underskottet. Det finns också en risk för framtida förändringar av skattelagstiftningen som kan påverka möjligheten att utnyttja det ackumulerade skattemässiga underskottet i Bolaget.

Risker relaterade till Bolagets värdepapper

Marknadsrisker

Avsikten är att Bolagets aktie ska upptas till handel på Nasdaq First North. Aktier som handlas på Nasdaq First North kan periodvis uppvisa en begränsad likviditet, vilket skulle kunna medföra problem för enskilda aktieägare. Det finns en risk att de aktier som emitteras inom ramen för Erbjudandet och upptas till handel kommer att handlas i en för investeraren tillräcklig omfattning. Det finns även en risk att Bolagets värdepapper inte kommer att omsättas dagligen och att avståndet mellan köp- och säljkurs kan komma att vara stort. Marknadspriset kan komma att avvika avsevärt från teckningskursen. Det finns således en risk för att aktier eller andra värdepapper i Bolaget inte kan säljas till en för innehavaren acceptabel kurs vid varje given tidpunkt.

Begränsad likviditet och aktiekursfluktuationer

Kursen för Bolagets aktie kan framöver komma att variera kraftigt, exempelvis till följd av realiserande av någon av de risker som beskrivs i detta prospekt, revidering av förväntade rörelseresultat, tillkännagivanden av Bolaget eller dess konkurrenter när det gäller produktutveckling och försäljningsutveckling, förändringar i ekonomiska beräkningar av aktieanalytiker avseende Bolaget, dess bransch eller konkurrenter, villkor och trender i de branscher där Bolaget och dess konkurrenter är eller kan komma att vara aktiva. Begränsad likviditet i aktien kan även medföra problem för enskilda aktieägare. Sannolikheten för att aktier och andra värdepapper i Bolaget inte kan säljas till för innehavaren acceptabel kurs eller utan förlust vid varje given tidpunkt är påtaglig.

Försäljning av nyemitterade aktier

Handel med aktier på Nasdaq First North beräknas kunna påbörjas omkring den 21 juni 2018, förutsatt att godkännande erhållits. Om leverans av aktier inte skett till investerarens värdepappersdepå, VP-konto eller servicekonto vid starten för handeln kan detta innebära att investeraren inte har möjlighet att sälja tilldelade aktier över marknaden när handeln startar, utan detta kan ske först när aktierna finns tillgängliga för investeraren.

Marknadspriset på Bolagets aktie kan falla till följd av att aktier avyttras på marknaden efter förestående nyemission och upptagande till handel, eller till följd av förväntningar att sådana avyttringar kommer att ske. Sådana avyttringar kan även göra det svårt för Bolaget att i framtiden anskaffa ytterligare kapital genom nyemission av aktier eller andra värdepapper vid de tidpunkter och till de villkor Bolaget bedömer lämpligt.

Ytterligare nyemissioner

Eventuella framtida nyemissioner av aktier kan späda ut innehavet för befintliga aktieägare och kan komma att påverka marknadspriset på de nya aktierna negativt. Alla sådana erbjudanden kan minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier, samt vinst per aktie och substansvärde per aktie i Bolaget.

Framtida utdelning

Storleken på framtida eventuella utdelningar till innehavare av aktier i Bolaget är beroende av ett antal faktorer, såsom resultat, finansiell ställning, kassaflöde och rörelsekapitalbehov. Först då en långsiktig lönsamhet kan förutses som ett resultat av intäkter från försäljning, kommer utdelning till aktieägarna att kunna ske. Bedömningen är dock att det under de närmaste åren inte kommer att vara aktuellt med någon utdelning. Skulle Bolagets utveckling inte vara tillfredställande, marknadsförutsättningarna förändras i negativ riktning eller teknologisk utveckling påverka försäljningen av Bolagets produkter och lönsamhet kan eventuell framtida utdelning försenas eller utebli helt.

Teckningsförbindelser är inte säkerställda

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser inom ramen för nyemissionen. Bolaget har dock inte erhållit eller begärt bankmässig säkerhet för beloppet. Det finns därför en risk att ingångna teckningsförbindelser inte kan uppfyllas fullt ut. Detta skulle innebära en mindre emissionsintäkt än förväntat och en osäkerhet om utsikterna att få kompensation för ett sådant frånfall.

Ägarkoncentration

Bolaget har idag några större aktieägare vilka historiskt har haft stort inflytande över Bolaget. Sådana kontrollägare har ett i praktiken mycket stort inflytande över ett listat bolag och kommer att kunna påverka utfallet av merparten av sådana ärenden som beslutas på bolagsstämma, inklusive hur Bolagets resultat ska disponeras och hur styrelsen ska vara sammansatt. Kontrollägare kan därtill ofta indirekt utöva inflytande över Bolaget genom uppdrag som styrelseledamöter i Bolaget. Det finns risk att sådana kontrollägarers intressen inte är i linje med övriga aktieägarers vad avser exempelvis vinstutdelning och strukturaffärer. Sådana ägarkoncentrationer kan även påverka förutsättningarna för ägarförändringar i Bolaget och samgåenden med andra företagsgrupper. Denna typ av konflikter kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning samt aktiekursens utveckling.

Inbjudan till teckning av Aktier

För att underlätta och påskynda Midsummer AB:s fortsatta utveckling tog Styrelsen den 15 maj 2018 beslut om nyemission av aktier utan företrädesrätt för befintliga aktieägare i enlighet med erhållet bemyndigande från årsstämman 2018.

Nyemissionen omfattar högst 6 175 000 aktier. Vid fulltecknat Erbjudande ökar Bolagets aktiekapital med 247 000 SEK från 989 088 SEK till 1 236 088 SEK.

Aktier emitteras till en kurs om 16,20 SEK styck. De erbjudna aktierna i Erbjudandet motsvarar 19,98 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget efter genomförd nyemission (förutsatt fullt tecknat erbjudande). Vid full teckning av Erbjudandet tillförs Bolaget cirka 100,0 MSEK, före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till sammanlagt cirka 8,5 MSEK.

Bolaget har erhållit skriftliga teckningsförbindelser från nya aktieägare som uppgår till cirka 85,7 MSEK. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser.

Härmed inbjuds investerare att teckna aktier i Midsummer AB i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Utfallet i Erbjudandet beräknas offentliggöras på Bolagets hemsida (www.midsummer.com) samt genom pressrelease omkring den 8 juni 2018. Styrelsen förbehåller sig rätten att fatta beslut om att förlänga tiden för teckning.

Lock-up avtal som löper 36 månader från och med första handelsdag om att inte avyttra aktier har träffats med större aktieägare som representerar 51,0 procent av röster och kapital före Erbjudandet. Avtalet innebär att den som omfattas av avtalet inte utan skriftligt medgivande från G&W får avyttra aktier innan 2021-06-21. Därutöver har Lock-up avtal som löper 12 månader från och med första handelsdag om att inte avyttra aktier träffats med aktieägare som representerar cirka 47,0 procent av röster och kapital före Erbjudandet. Avtalet innebär att den som omfattas av avtalet inte utan skriftligt medgivande från G&W får avyttra aktier innan 2019-06-21.

Styrelsens ansvarsförsäkran

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

Järfälla i maj 2018
Midsummer AB (publ)
Styrelsen



Bakgrund och motiv

Midsummer AB tillverkar och säljer nyckelfärdig produktionsutrustning för flexibla tunnfilmssolceller av lättviktstyp såväl som färdiga solcellsmoduler och olika produkter med integrerade solcellsmoduler.

Midsummer har genom omfattande forsknings- och utvecklingsarbete möjliggjort produktion av tunna, högeffektiva CIGS (Copper Indium Gallium Selenide) solceller på stålsubstrat utan att använda det miljöfarliga grundämnet kadmiom.

Produktionsutrustningen möjliggör effektiv tillverkning av solceller och moduler som är flexibla, oömma, uppvisar låg vikt och kan monteras på en mängd olika underlag och inom flera olika applikationsområden.

Det är styrelsens uppfattning att Bolagets teknologi och produkter har en gynnsam positionering för att möta framtida behov och förväntningar på en marknad som uppvisar stark global tillväxt. Förestående nyemission syftar till att ge Bolaget de finansiella resurser som bedöms krävas för att effektivt ta tillvara på en stark efterfråge- och försäljningsutveckling. Detta kommer främst ske genom en expansion av tillverkningskapaciteten för DUO-maskiner i kombination med en uppbyggnad av utökad egen produktionskapacitet för solceller och moduler vid anläggningen i Järfälla, samt en produktionslina för att göra falsad takplåt med integrerade solpaneler för den europeiska marknaden.

Det är styrelsens bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov de kommande tolv månaderna per dagen för detta prospekt. Bolagets kassa i kombination med intjäningen och kassaflödet på varje såld DUO-maskin samt tillgång till låne- och projektfinansiering är tillräckligt för att finansiera den pågående verksamheten samt en viss expansion. Genom kapitaltillskottet kan dock en snabbare försäljningsexpansion och uppbyggnad av kapaciteten ske än enbart med hjälp av egengenererade medel.

Om inte Erbjudandet skulle genomföras eller om Erbjudandet endast tecknas till viss del skulle det kunna innebära att Bolaget blir tvunget att för sin expansion söka ytterligare finansiering, eller på andra villkor än vad som beskrivs i detta prospekt. Förstahandsvalet för en sådan kapitalanskaffning skulle vara en ytterligare nyemission eller, om marknadsförutsättningar så inte tillåter, ett lån eller ytterligare tillskott från Bolagets ägare. Om någon dylik finansiering inte heller skulle visa sig vara möjlig att uppbringa under sådana förutsättningar, skulle Bolaget implementera relevanta åtgärdsprogram av olika dignitet för att hantera kapitalbehovet vilka inkluderar en anpassning av expansionstakten, en begränsning av verksamheten eller innebära utelämnade investeringar i kapacitet för den egna solcellsproduktionen.

Mot bakgrund av och med hänsyn till ovanstående anser styrelsen att storleken på den kapitalisering som beräknas ske genom Erbjudandet är adekvat för Bolagets fortsatta utveckling och expansion.

Planerad användning av emissionslikviden

De medel som tillförs inom ramen för Erbjudandet planeras huvudsakligen att användas enligt nedan (förutsatt fulltecknat Erbjudande):

Beräknade emissionskostnader	8,5 MSEK
Investeringar	40,0 MSEK
Försäljnings- och marknadskostnader	15,0 MSEK
Rörelsekapital	36,5 MSEK
Totalt	100,0 MSEK

Sammanställningen ovan bygger på Bolagets uppskattningar och utgör ungefärliga uppgifter och är under antagandet om ett fulltecknat Erbjudande och fullt utnyttjande av övertilldelningsoption.

Prissättning av aktier

Bolaget har historiskt genererat en begränsad omsättning och först under senare år uppvisat tillväxt med stigande omsättning och förbättrat resultat. Till grund för en värdering och det fastslagna priset på nya aktier i samband med Erbjudandet har en förväntad framtida försäljningsvolym antagits och med utgångspunkt från detta har en multipel EV/S (Rörelsevärde/Försäljning) om cirka två gånger "pre-money", det vill säga före kapitaliseringen, inklusive beaktande av utestående lån, har åsatts Bolaget för 2018, inför emissionen, vilket enligt Bolagets bedömning kan anses vara en konservativ nivå med beaktande av Bolagets status, prognostiserad marknadsutveckling samt eftersträvad försäljningstillväxt.

Notering på Nasdaq First North

För att förverkliga Midsummers affärsplan och den fortsatta expansionen ser Bolagets styrelse en ägarspridning och en påföljande listning av Bolagets aktie på Nasdaq First North som ett naturligt och viktigt steg. I direkt anslutning till Erbjudandet planeras därför en publik listning av Bolagets aktier på Nasdaq First North, förutsatt godkänd ansökan.

Listningen bedöms komma att förstärka Bolagets aktieägarbas och möjliggöra tillgång till kapital från svenska och internationella kapitalmarknader. I och med listningen kommer Midsummer att stärka medvetandet om Bolagets verksamhet och arbete, stärka både Bolagets varumärke och branschprofil hos investerare, kunder, affärspartner och övriga intressenter, samt stärka förmågan att attrahera och behålla kompetenta medarbetare och nyckelpersoner i ledningen. Nasdaq First North som marknadsplats för Bolagets aktie är ett naturligt val med hänsyn till att Nasdaq First North ger Bolaget en kvalitetsstämpel gentemot Bolagets huvudmarknader, samarbetspartners, myndigheter, kapitalmarknadens aktörer samt Bolagets framtida eventuella partners och marknadsbearbetning.

Järfälla i maj 2018
Midsummer AB (publ)
Styrelsen

VD har ordet

Midsummer har utvecklat en unik teknologi för tillverkning av lätta, flexibla solceller och -paneler. Vi anser att vi är den enda aktören i världen som kan leverera tillverkningsutrustning för denna typ av solceller. Maskinen, DUO, och processen vi utvecklat under 14 års tid baserar sig på vår tidigare erfarenhet från CD- och DVD-branschen. Vår väl fungerande och extremt effektiva produktionsprocess gör att våra maskinkunder kan producera lätta, flexibla solceller som säljs till ett betydligt högre pris än traditionella kiselbaserade solceller. Det gör både Midsummer och våra kunder lönsamma.

Solcellsmarknaden har växt enormt och fortsätter att växa. Marknaden har dominerats av stora solcellsparkar med traditionella kiselceller, glas och aluminiumram men nu ser vi ett marknadsskifte till distribuerad elproduktion, d v s man tillverkar elen där den förbrukas. Här har solceller utvecklade av Midsummer en unik position. De flesta stora platta fabrikstak klarar inte av vikten av de traditionella solpanelerna och installation av dessa har tydliga nackdelar. Med Midsummers paneler förenklas installationen, tätskiktet behöver inte brytas och ingen åtkomst begränsas då Midsummers paneler tål att gå på. Det ger en lägre totalkostnad och den låga vikten gör även att vi kan installera solpaneler på byggnader i varmare länder som inte är konstruerade att tåla lika hög vikt som i vårt klimat. Bara i Kalifornien finns 435 miljoner m² stora platta tak och det är denna och liknande marknader som vi utvecklar produkter för och som våra kunder siktar på.

Marknaden för solceller har sedan vi startade 2004 genomgått stora förändringar. Från att ha varit Europa är nu Kina och USA de största marknaderna. Därför är det mycket viktigt för oss att vara etablerade där med både produktion och försäljning. Vi samarbetar med Sunflare som har närvaro i båda dessa länder. I kombination med deras etableringsmodell (samfinansierade produktionsanläggningar) har vi på kort tid lyckats skapa både produktionskapacitet och produktförsäljning samtidigt som vi kunnat växa vår verksamhet genom försäljning av våra DUO-maskiner och därigenom skapa den kraftiga tillväxt i omsättning och lönsamhet som vi ser idag.

Med nya krav på energieffektiva byggnader och obligatoriska solcellsinstallationer på nya tak ser vi en stor potential i att kunna integrera våra solpaneler i byggnadsmaterial. Ett exempel på det är vårt nya affärsområde: Lättinstallerade paneler integrerade i fälsade plåttak, en produkt vi kallar Clix by midsummer. Ditt tak blir din egen energikälla. Det är med innovationer som dessa som vi och våra kunder kan växa till globala aktörer på en marknad som präglas av hög tillväxt, miljömedvetenhet och energioberoende.



Marknaden för solceller har sedan genomgått stora förändringar – från att ha varit Europa är nu Kina och USA de största marknaderna.

Solenergi är idag billigare att producera än traditionella energikällor som fossila bränslen och kärnkraft - även utan subventioner. Vi fortsätter att utveckla vår produktivitet och sänka kostnader och vi har hittills höjt verkningsgraden med en procent per år vilket är en snabbare takt än för kiselpaneler. Tack vare vår innovativa tillverkningsprocess är vår CO₂ påverkan endast en sjättedel jämfört med kiselceller och lägre än för t ex vindkraft. Detta säkerställer en unik position för Midsummers produkter under en lång tid.

Den nyemission vi nu genomför och den planerade noteringen på Nasdaq First North är nästa steg i vår utveckling mot att bli en betydande aktör på den globala solenergimarknaden. Vi är övertygade om att vår teknologi har alla de fördelar som kommer att göra Midsummer framgångsrikt.

Välkomna som aktieägare i Midsummer!

Järfälla i maj 2018
Sven Lindström

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och uppgår till totalt 6 175 000 nyemitterade aktier, motsvarande 100,0 MSEK. Erbjudandet motsvarar cirka 19,98 procent av det totala antalet aktier i Midsummer AB.

Priset i erbjudandet

Priset per aktie uppgår till 16,20 SEK, motsvarande ett bolagsvärde om 400,6 MSEK före Erbjudandet.

Anmälan

Anmälan om teckning av aktier ska ske under perioden 21 maj – 5 juni 2018. Anmälan ska göras på särskild anmälningsedel som kan erhållas från Midsummer AB eller Aktieinvest FK. Anmälningssedeln finns även tillgänglig på Midsummer ABs hemsida: www.midsummer.se samt på Aktieinvest FKs hemsida: www.aktieinvest.se. Anmälan kan också göras elektroniskt via Mobilt BankID på www.aktieinvest.se/midsummer2018. Ett kvitto på registrerad anmälan skickas omedelbart ut. Anmälan ska vara Aktieinvest FK tillhanda senast kl. 17:00 den 5 juni 2018. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälan per person får göras. Om flera anmälningsedlar skickas in kommer endast den senast mottagna att beaktas. Observera att anmälan är bindande. Ifylld och under-tecknad anmälningsedel ska skickas eller lämnas till:

Aktieinvest FK

Emittentservice
113 89 Stockholm
Telefon: 08-5065 1795
E-post: emittentservice@aktieinvest.se

Teckning över 15 000 EUR, om du är PEP* eller bosatt utanför EU/EES

Om du har svarat att du är en PEP eller närstående till en PEP på anmälningssedeln, eller om du tecknar ett enskilt belopp eller tillsammans med andra teckningsanmälningar ett sammanlagt belopp motsvarande 15 000 EUR, eller om du är bosatt utanför EU/EES måste du:

Fysisk person:

- Besvara de kundkännedomfrågor som finns i blankett på www.aktieinvest.se/pep, via nedladdning av blankett eller elektroniskt med BankID.
- Bifoga en vidimerad giltig ID-handling (svenskt körkort, pass eller liknande dokument). Om kundkännedomsblanketten ovan fylls i med BankID krävs ej vidimerad ID-handling.

Juridisk person:

- Bifoga en kopia av registreringsbevis för att styrka firmateckningen samt kopia på firmatecknares ID-handling.
- Bifoga kopia på ID-handling för verkliga huvudmän.
- Besvara de kundkännedomfrågor som finns i blankett på www.aktieinvest.se/pep, via nedladdning av blankett eller elektroniskt med BankID.

Observera

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, till exempel kapitalförsäkring eller Investeringsparkonto (ISK), för teckning av aktier inom ramen för Erbjudandet måste kontrollera med den bank eller det institut som för kontot, respektive tillhandahåller försäkringen, om detta är möjligt. Styrelsen i Midsummer AB förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Beslut om sådan eventuell förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande senast den 5 juni 2018 och kommer att innehålla information om den nya tidsplanen för Erbjudandet.

Tilldelning

Beslutet om tilldelning av aktier fattas av Midsummer ABs styrelse varvid målet kommer att vara att uppnå en spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med 30 920 200 aktier på Nasdaq First North. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Investerare som lämnat teckningsförbindelser är garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden. Härutöver kan anställda och andra närstående till Midsummer AB komma att särskilt beaktas vid tilldelningen.

Besked om tilldelning

Snarast efter styrelsens beslut om tilldelning kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som ej får tilldelning erhåller meddelande till den e-postadress som de angivit på sin anmälningsedel.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den dag som anges på avräkningsnotan. Observera att om full betalning inte erläggs i tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som erhöll tilldelning av dessa aktier i Erbjudandet komma att få svara för mellanskillnaden.

* Befattningar som innebär att en person är en politiskt exponerad person (PEP): Stats- eller regeringschef, minister eller vice/biträdande minister, Parlamentsledamot, Ledamot i styrelse för politiskt parti, Domare i högsta domstolen, konstitutionell domstol eller i annat rättsligt organ på hög nivå, vilkas beslut endast undantagsvis kan överklagas, Ledamot i styrelse för politiska partier, Högre tjänsteman vid revisionsmyndighet eller ledamot i centralbank, Ambassadör, diplomatiskt sändebud eller hög officer i försvarsmakten, Person som ingår i statsägd företagsförvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan, Någon av ovanstående befattningar på internationell nivå, Ledningsperson i en internationell organisation (t.ex. FN, FN-anslutna organisationer, Europarådet, NATO och WTO).

Notering

Styrelsen för Midsummer AB har ansökt om notering av Midsummer AB:s aktier på Nasdaq First North. Första dag för handel är beräknad till den 21 juni 2018 under förutsättning att spridningskravet för Midsummer ABs aktie uppfylls senast på noteringsdagen. Aktiens ISIN-kod är SE0011281757 och kortnamn kommer att fastställas i samband med godkänd ansökan till Nasdaq First North.

Registrering och redovisning av tilldelade betalda aktier

Registrering hos Euroclear av tilldelade och betalda aktier beräknas ske med början omkring den 15 juni 2018, varefter Euroclear sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Midsummer AB som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning, i den mån utdelning beslutas, från och med räkenskapsåret 2018, under förutsättning att de nya aktierna blivit registrerade och införda i den av Euroclear förda aktieboken före avstämningsdagen för utdelning. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear.

Villkor för erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet, enligt styrelsens bedömning, är tillräckligt stort för att skapa nödvändiga förutsättningar för en ändamålsenlig handel med aktierna i Midsummer AB, samt att Nasdaq First Norths spridningskrav uppfylls genom Erbjudandet. Erbjudandet är vidare villkorat av att inga händelser inträffar som bedöms kunna ha så väsentligt negativ inverkan på Midsummer AB, dess verksamhet och affärsutsikter, att Erbjudandet är olämpligt att genomföra. Om ovanstående villkor inte uppfylls kan Erbjudandet komma att avbrytas. Ett eventuellt avbrytande av Erbjudandet kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart som möjligt och senast den 5 juni 2018. För det fall Erbjudandet avbryts kommer varken leverans av eller betalning för aktier inom Erbjudandet att genomföras.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Utfallet i Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande vilket beräknas att ske omkring den 8 juni 2018.

Övrig information

I det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare kommer Aktieinvest FK att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Belopp understigande 100 SEK kommer dock inte att utbetalas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Om teckningslikviden inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också komma att lämnas utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas. Aktieinvest FK agerar emissionsinstitut åt Bolaget. Innan Erbjudandet innehar Aktieinvest FK inga aktier i Midsummer AB. Att Aktieinvest FK är emissionsinstitut innebär inte i sig att Aktieinvest FK betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("förvärvaren av aktier") som kund hos Aktieinvest FK för placeringen. Följden av att Aktieinvest FK inte betraktar förvärvaren av aktier som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen 2007:528 om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren av aktier ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Detta är Midsummer

Midsummer AB tillverkar och säljer nyckelfärdig produktionsutrustning för flexibla tunnfilmssolceller av lättviktstyp såväl som färdiga solcellsmoduler och olika produkter med integrerade solcellsmoduler. Bolagets teknologi och produkter bedöms ha en gynnsam positionering för att möta framtida behov och förväntningar på en marknad som uppvisar stark global tillväxt.

Midsummer har genom omfattande forsknings- och utvecklingsarbete möjliggjort produktion av tunna, högeffektiva CIGS (Copper Indium Gallium Selenide) solceller på stålsubstrat utan att använda det miljöfarliga grundämnet kadmium. Produktionsutrustningen möjliggör tillverkning av solceller och moduler som är flexibla, oömma, uppvisar låg vikt och kan monteras på en mängd olika underlag och inom flera olika applikationsområden.

Försäljning sker inte bara av den egenutvecklade produktionsutrustningen utan även av tillhörande produktionsprocesser. Genom Midsummers kombination av produktionsutrustning och processer kan kunder på ett effektivt sätt bygga upp en egen tillverkning av flexibla solceller och moduler baserade på Midsummers teknologi.

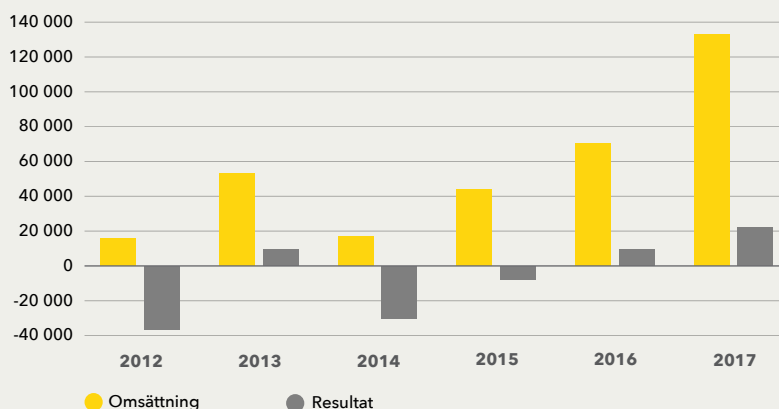
Bolagets uppfattning är att det är den låga vikten och flexibiliteten i solcellerna i kombination med Midsummers process och utrustning som möjliggör en effektiv produktion av solcellerna som är den största styrkan jämfört med konkurrerande produkter och teknologier. Det är dessa egenskaper som gör att Midsummers solceller kan användas i en stor mängd applikationer där traditionella kiselbaserade celler, men även andra tunnfilmssolcellers vikt och skörhet kan vara begränsande eller till och med utesluta installation. Dessa egenskaper gör även att den framväxande BIPV-marknaden (Building Integrated Photovoltaics), där solcellerna är integrerade med byggnaden och/eller byggnadsmaterialet, bedöms vara mycket intressant. Midsummer avser inom en nära framtid att börja tillverka och sälja falsad takplåt med integrerade solpaneler under varumärket Clix by midsummer, ett koncept som även kan licensieras till globala DUO kunder.

Midsummer bedriver verksamhet på en expanderande marknad och är idag ett företag med en snabb tillväxt i både omsättning och lönsamhet. Omsättning och resultat har fördubblats årligen de senaste åren och en fortsatt kraftig tillväxt väntas även för de närmaste åren. Omsättningen är till största del hänförlig till försäljning av produktionsutrustning och processer med tillhörande stöd och personal på plats hos kunder. Planen är att även försäljning av egna solceller och produkter ska öka den närmaste framtiden och utgöra en ökande del av omsättningen framgent.

”

Den låga vikten och flexibiliteten i solcellerna i kombination med Midsummers process och utrustning är den största styrkan jämfört med konkurrerande produkter och teknologier.

Omsättnings- och resultatutveckling (TSEK)



Bakgrund och historik

Midsummer AB bildades 2004 och har sitt ursprung i grundarnas tidigare erfarenheter från CD och DVD industrin och från foto-maskbranschen och elektronikindustrin. När grundarna såg att marknaden för optiska skivor mognade och långsamt avstannade föddes tanken att applicera och använda sina erfarenheter och kunskap för att istället utveckla en effektiv produktionsprocess för tunnfilmssolceller med utgångspunkt från teknologi och processer som använts för storskalig och effektiv CD- och DVD-tillverkning.

En av utgångspunkterna var att produktionsutrustning för tillverkning av CD och DVD var kompakt, hade hög kapacitet och såldes i stora mängder på en global marknad där metallskiktet på skivorna appliceras med en välkänd, vakuumbaserad process som kallas sputtring. Den höga produktiviteten åstadkoms genom att låta många små substrat passera genom en vakuumkammare i hög takt.

Genom att anpassa utrustningen och använda substrat i en för solcellsindustrin standardiserad storlek kunde produktionsutrustningen fortfarande hållas relativt billig och liten i storlek samtidigt som användning av befintlig och relativt standardiserad utrustning för modul tillverkning från den sedan länge etablerade kiselbaserade solcellstillverkningen var möjlig. Detta medför även en skalbarhet genom att enkelt kunna utöka antalet produktionslinjer.

Den ursprungliga tanken var att enbart producera själva solcellerna eftersom det vid den tidpunkten rådde stor brist på marknaden. När processen under 2009 utvecklats i tillräcklig omfattning och kommersiell tillverkning var planerad att påbörjas var omständigheterna sådana att få investerare var villiga att investera i den kapitalintensiva uppbyggnaden av storskalig produktion. Samtidigt hade Midsummer utvecklat ett antal kritiska komponenter som använts i det omfattande forsknings- och utvecklingsarbetet.

Sedan bildandet 2004 har Midsummer erhållit en rad finansieringar i form av EU-bidrag, bidrag och lån från Energimyndigheten samt från andra svenska myndigheter. Bidragen har motfinansierats antingen genom försäljning av produktionsutrustning och/eller genom kapitaltillskott från bolagets aktieägare som alla

fortfarande är aktieägare i Midsummer idag. Den totala finansieringen sedan bildandet uppgår till ca. 539 MSEK varav 102 MSEK är utbetalda bidrag, 64 MSEK kapital från aktieägare, 28 MSEK är s.k. mjuka lån (där återbetalning sker i takt med verksamhetens förmåga att generera överskott) från bland annat Almi och Energimyndigheten och 345 MSEK har finansierats genom försäljning (per sista december 2017).

Affärs- och intäktsmodell

Initialt var Midsummers affärsmodell baserad på intäkter från tillverkning och försäljning av solpaneler. Under rådande marknadsförhållanden efter finanskrisen 2008-2009 migrerade Midsummer framgångsrikt från en produktionsbaserad affärsmodell med huvudsaklig inriktning på tillverkning och försäljning av solceller till att istället fokusera på försäljning av den egenutvecklade produktionsutrustningen med tillhörande processer.

Genom ett fokus på försäljning av produktionsutrustning undveks de stora behoven av investeringar i produktionsutrustning med tillhörande avskrivningar i ett marknadsläge som vid tillfället präglades av svårigheter att attrahera kapital för investeringar, stark prispres och överkapacitet. Försäljning av produktionsutrustning med tillhörande processer har väsentligt högre marginaler och ställer betydligt lägre krav på rörelsekapital och tillåter en snabbare expansionstakt med egengenererade medel.

Vid försäljning av produktionsutrustning erhålls normalt en betalning som uppgår till 30% av ordervärdet vid beställning. Detta kassaflöde är under normala förhållanden tillräckligt för att tillhandahålla nödvändigt rörelsekapital för slutförande och leverans. 60% av beställningsvärdet betalas vid leverans till fabrik och resterande vid slutgodkännande och acceptans.

Allt eftersom marknadsförutsättningarna stabiliserats och Midsummer kunnat etablera sig som leverantör av beprövad produktionsutrustning har lönsamheten och den finansiella situationen förbättrats. I samband med detta påbörjades återigen en inriktning att utöver tillverkning och försäljning av produktionsutrustning även påbörja en gradvis uppbyggnad av egen produktionskapacitet och försäljning av solceller och paneler i egen regi.

Försäljning av produktionsutrustning och processer

Försäljning av produktionsutrustning med tillhörande processer samt drift har väsentligt högre marginaler och ställer betydligt lägre krav på rörelsekapital.

Produktionsutrustning:

30% betalt vid bekräftad beställning
60% betalt vid milstolpe/ leverans
Resten vid slutgodkännande

Drift – återkommande intäkter

Konsultarvoden i varje fabrik

Försäljning av solpaneler

Betalning vid leverans

Försäljning av solpaneler

Samarbete med Sunflare i Kina och USA

Midsummer AB samarbetar idag med amerikanska Sunflare Inc. vad gäller försäljning och produktion både på den kinesiska marknaden och den amerikanska.

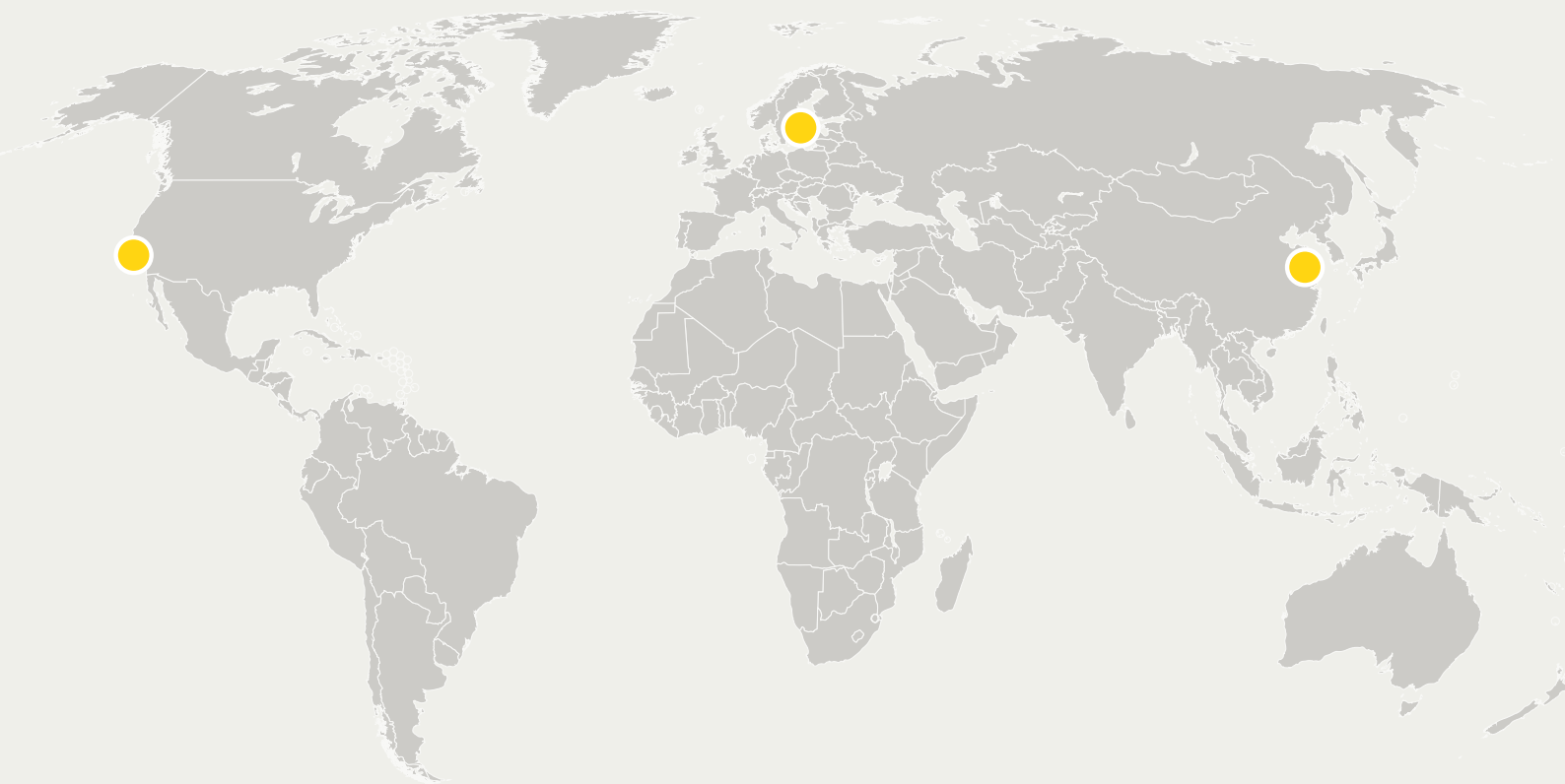
I Kina och Asien ansvarar Sunflare för finansiering av solcellsfabriker och har huvudansvaret för massproduktion av solceller och flexibla solcellslösningar. Sunflare ansvarar även för försäljning i Kina. Midsummer har i dessa fall fortsatt processansvar och står för produktionskontroll i massproduktion.

I USA ansvarar Sunflare för försäljning av flexibla solcellslösningar och OEM-samarbeten med amerikanska företag. Därutöver finns ett designcenter för utveckling av byggnadsintegrerade solcellslösningar för tak och fordon.

I Europa ansvarar Midsummer för tillverkning och försäljning av produktionssystem samt försäljning och lokal produktion av flexibla solcellspaneler. Vid Midsummers anläggning i Sverige sker tillverkning av produktionssystemen och där finns även forsknings- och utvecklingsavdelningen för solceller och flexibla solcellslösningar.

Genom uppbyggnaden av och finansieringen av solcellsfabriker i Kina har Sunflare-projekten även blivit Midsummers hittills största kund och står därför även för merparten av hittillsvarande omsättning och resultat. Samarbetet har även resulterat i att Sunflares ägare, som är amerikanska medborgare, har blivit Midsummers största aktieägare med ett sammanlagt ägande motsvarande 51% av kapital och röster i bolaget.

Genom samarbetet med Sunflare har Midsummer även åstadkommit en snabb marknadsetablering och geografisk spridning mednärvaro på strategiska geografiska marknader. I Sverige finns tillverkning av DUO, utvecklingscenter och tillverkning av celler. I USA finns Sunflare och ett designcenter. I Kina finns en fabrik i Chilin samt en i Jurong, båda i Jiangsuprovinen med tre driftsatta DUO-maskiner. Ytterligare tre är under produktion hos Midsummer i Sverige och order på ytterligare tre maskiner till den kinesiska marknaden har erhållits.



Genom samarbetet med Sunflare finns Midsummer representerat på marknaderna i Europa, USA och Kina.

Produkter och applikationer

Produktionsutrustning och processer

Midsummer har bedrivit omfattande forskning och utveckling sedan bolaget bildades 2004. Detta har resulterat i en effektiv och skalbar produktionsprocess med den egenutvecklade tillverkningsenheten, DUO, som central komponent. DUO är hjärtat i en nyckelfärdig produktionslina som erbjuds Midsummers kunder. Bolaget bedömer att DUO är en av marknadens snabbaste tillverkningsenheter och kan tillverka en solcell var 18:e sekund. Formatet på solcellerna som tillverkas är 156x156mm vilket även är standard för de traditionella kiselbaserade cellerna som idag dominerar marknaden. Detta möjliggör för enkel integrering av kostnadseffektiv standardiserad kringutrustning från tredjepartsleverantörer i produktionslinan.

Utvecklingen av DUO har skett parallellt med en stegvis och kontinuerlig förbättring av tillhörande tillverkningsprocesser vilket resulterat i kontinuerligt förbättrad prestanda i de tillverkade cellerna. Bl.a. har utvecklingen resulterat i förmågan att tillverka celler som tillvaratar en så stor del av den produktiva arean på varje cell och modulerna som möjligt. Genom att kunna tillverka en närmast fyrkantig cell ökar den produktiva arean med 27,3% jämfört en rund cell. Midsummers fokus vad gäller tillverkning och processutveckling ligger på CIGS solceller. Sputterteknologin och hårdvaran som Midsummer utvecklat kan dock användas även till en mängd andra tunnfilmapplikationer, som t.ex. termoelektriska element, tunnfilmsbatterier och nya solcellsmaterial. Som en s.k. spin-off till DUO-maskinen har Midsummer därför tagit fram ett forskningssystem, UNO. UNO-maskinen säljs utan CIGS processen och är ämnad för generisk forskning kring sputtrade tunna filmer.

Midsummer har även en egenutvecklad sputterkatod och mjukvara som styr sputtring och tillverkning vilket möjliggör exakt styrning och ändring av processer och som i sin tur medger en hög grad av flexibilitet i tillverkningen. Vid försäljning av produktionsutrustning erbjuds kunden inte bara verktygen utan även processen i syfte att kunna producera solceller av högsta kvalitet och prestanda. Genom att även bedriva en kontinuerlig utveckling av processen kan kunden även erbjudas att ta del av de framsteg som åstadkoms av Midsummers forskningsinsatser. Denna utvecklingsprocess är en integrerad del av Midsummers affärsidé och kunderbjudande.

Solceller och moduler

Utöver själva produktionsutrustningen utvecklar och producerar Midsummer även olika applikationer och produkter baserade på de flexibla cellerna och modulerna. Hit hör bl.a. byggnadsintegrerade solcellslösningar, s.k. BIPV, applikationer för fordon, konsumentprodukter m.m.

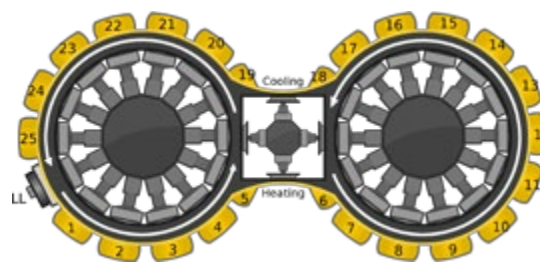
Tunnfilmsmoduler som är producerade med Midsummers teknik uppvisar flera viktiga fördelar jämfört med andra konkurrerande tunnfilmprodukter. Flexibiliteten och väsentligt lägre vikt är två av de främsta. Många andra tunnfilmprodukter använder glas vilket ger hög vikt och ömtålighet. De kräver, i likhet med de traditionella kiselbaserade solcellerna, även omfattande underarbete vid montering och installation. Midsummers flexibla solcellsmoduler uppvisar betydligt lägre vikt och är förhållandevis oömma jämfört med kiselbaserade celler men även jämfört med konkurrerande glasbaserade tunnfilmsteknologier. De kan därför installeras på ett enkelt sätt på bl.a. tak utan att behöva göra några större ingrepp, stödkonstruktioner eller med behov av att penetrera takens tätskikt vilket många fastighetsägare ställer sig avvaktande till. Detta möjliggör för helt nya användningsområden som tidigare inte varit praktiskt möjliga. Installationer kan ske på böjda ytor som t.ex. direkt på fordonstak, på platta eller välvda hustak, integreras i tältduk och textilier m.m.



Midsummer UNO

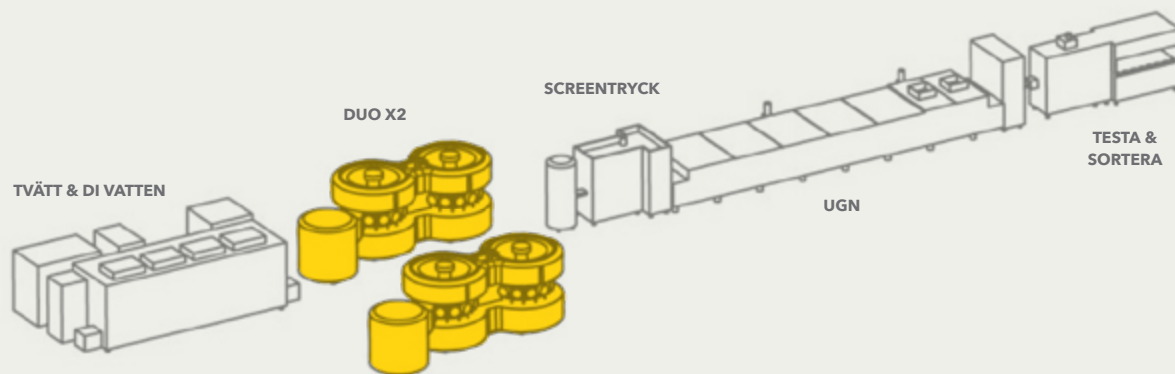


Midsummer DUO



Sputtring





Endast en extra DUO-maskin krävs för att erhålla kapacitet om 10 MW

Pris och prestanda

Tunnfilmsceller har hittills uppvisat en generellt sett lägre effektivitet än de traditionella kiselbaserade cellerna men deras effektivitet ökar kontinuerligt. Däremot uppvisar de en rad andra fördelar och Midsummers solceller har idag en effektivitet som börjar närma sig de kiselbaserade enligt de standardiserade sätt som prestanda normalt mäts på. Midsummers celler har även den fördelen att de har en förhållandevis hög prestanda vid de svaga ljusförhållanden som uppstår på morgonen och kvällen. Därutöver har cellerna en bättre temperaturkoefficient vilket innebär förbättrad prestanda vid högre temperaturer som uppstår mitt på dagen. Om dessa faktorer vägs in är det bolagets bedömning att Midsummers teknologi kan generera ca. 10% mer energi än traditionella kiselbaserade celler vid jämförbara kostnader.

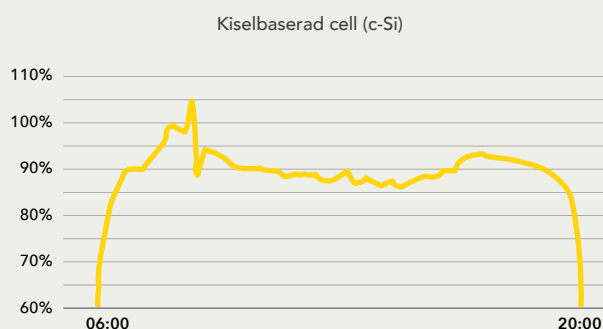
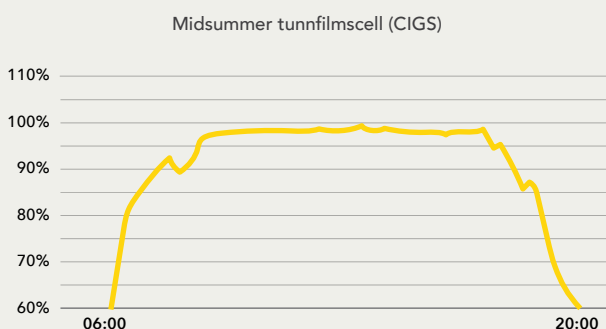
Midsummers moduler har genom fortsatt utveckling och gradvis förbättring av tillverkningsprocesser nått prestandanivåer om ca. 200 W jämfört med en normal nivå på ca. 240 W för kiselbaserade moduler där måttet baseras på en installerad modul av standardiserad storlek (1 x 1,6m). På cellnivå har Midsummers celler en normal genomsnittlig prestandanivå på strax över 15,5% som fortsätter att förbättras kontinuerligt. Normalt för den kiselbaserade teknologi som idag dominerar marknaden är ca. 17%.

I dagsläget har Midsummers en högre produktionskostnad, som vanligtvis anges i USD per watt. Men, då Midsummers paneler är betydligt lättare och enklare att hantera och installera blir den slutliga totalkostnaden per installerad watt (d.v.s. hanterings och installationskostnader medräknade) betydligt mer konkurrenskraftig och i många fall t.o.m. billigare än de traditionella och etablerade solcellsprodukterna.

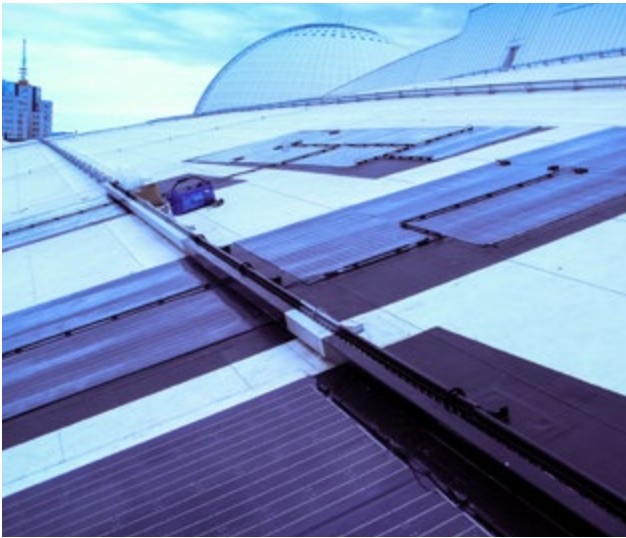


En bättre temperaturkoefficient innebär förbättrad prestanda vid högre temperaturer som uppstår mitt på dagen.

Högre effektivitet under verkliga förhållanden



Källa: Mätningar utförda under verkliga förhållanden, 2014



Paneler installerade på Tele2 Arena och Vikingahallen

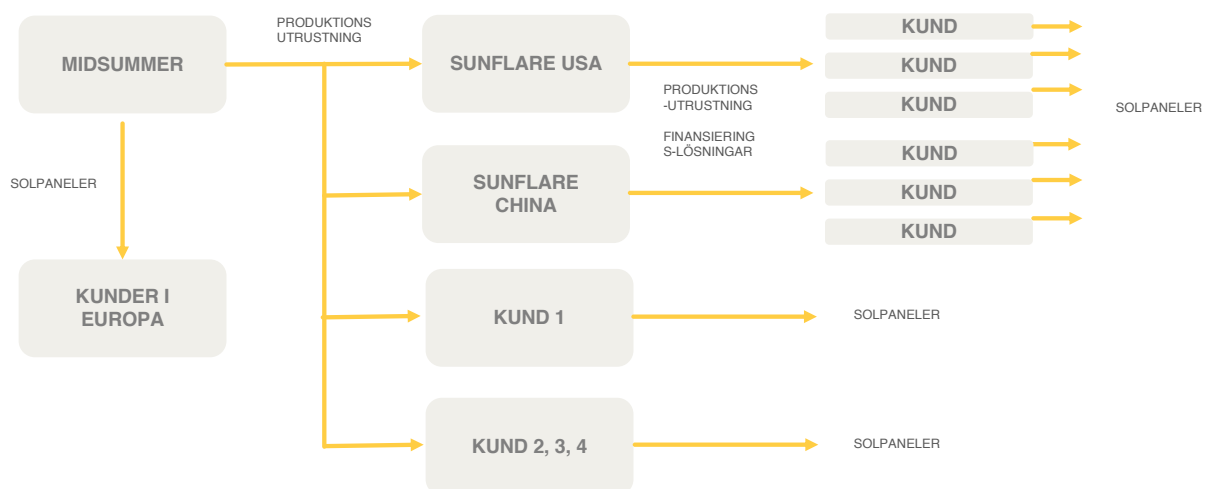
Marknadsföring och försäljning

Kina är världens ojämförligt största producent av solceller och material som används för solcellsproduktion. Dessutom är Kina idag även den enskilt största marknaden för årligen installerad kapacitet. Det är därför centralt för verksamheten att ha tillgång till etablerade och starka försäljningskanaler på den kinesiska och asiatiska marknaden.

Genom samarbetet med Sunflare har Midsummer på ett kostnads- och tidseffektivt sätt etablerat en stark försäljningskanal och öppningar på den idag helt dominerande kinesiska marknaden. Samarbetet med Sunflare har inte bara resulterat i en snabb etablering i Kina utan även en i många avseende lägre finansiell risk vid försäljning av produktionsutrustning då Sunflare är den part som förvärvar utrustningen som i sin tur säljs vidare till respektive projekt/fabrik som etableras. Sunflare kan många gånger även bidra med finansieringshjälp i syfte att etablera fabriker och produktionskapacitet vilket indirekt gynnar Midsummer. Till det skall även läggas den kompetens och stöd kring produktionsprocesser som tillhandahålls av Midsummer för installation och kommersiell drift av produktionsanläggningar. På den kinesiska marknaden är det främst försäljning av produktionsutrustning för etablering av fabriker som är målet för samarbetet.

På den amerikanska marknaden har ägarna till Sunflare (och tillika majoritetsaktieägare i Midsummer) en omfattande erfarenhet av konsumentmarknaden och väletablerade samarbeten och försäljningskanaler till flera av de stora aktörerna inom amerikansk retailverksamhet. Det är genom denna verksamhet och framförallt genom erfarenheten för elektronikprodukter för konsumentmarknaden som samarbetet med Midsummer har sitt ursprung.

Nyigen avslutades en omfattande process i syfte att erhålla en s.k. UL-certifiering för BIPV-produkter i USA av det oberoende amerikanska testinstitutet UL. Certifieringen innebär att produkten uppfyller amerikanska säkerhetskrav och har varit avgörande för att kunna initiera försäljningen av BIPV-produkter. Certifieringen innebär att det inte finns några begränsningar vad gäller installationer uppkopplade mot elnätet. Även den svåraste kategorin avklarades vilket innebär att Midsummers solpaneler får installeras på byggnadstak i områden med den högsta brandrisken i Kalifornien (Category A). Midsummer är den enda aktören som har en produkt certifierad för membrantak vilket bedöms vara den största marknaden för Midsummers produkter i bl.a. Kalifornien.



Miljö

En stor del av dagens miljödebatt handlar om hur utsläppen av växthusgaser ska begränsas i syfte att minimera den globala uppvärmningen som ökande halter av växthusgaser i atmosfären bedöms ge upphov till. Mänsklig energiutvinning i form av förbränning av fossila bränslen ökar kontinuerligt halten av koldioxid (CO_2) i atmosfären och stora ansträngningar görs nu globalt för att begränsa både utsläppen och de negativa effekter som ett varmare klimat antas föra med sig.

Koldioxid har varit en del av jordens atmosfär under lång tid och nivåerna har haft naturliga variationer vilket påverkat både klimat och jordensutveckling kraftigt. Det som skiljer nu är att de ökande halterna orsakas av mänsklig aktivitet och att ökningen sker i en jämförelsevis snabb takt.

Ett sätt att begränsa utsläppen av växthusgaser är att ställa om jordens energisystem till att innehålla större andel förnyelsebara energikällor som inte innebär nettotillskott av koldioxid i atmosfären. Detta kan innebära mer vattenkraft, vindkraft, bioenergi och solenergi.

Midsummers solceller bidrar till att öka den totala installerade kapaciteten för solenergiproduktion och bidrar därmed till att minska förbränningen av fossila bränslen för energiproduktion.

Den sammanlagda energiproduktionen från solenergi ökar kontinuerligt och spås bli än större i framtiden i takt med att effektiviteten ökar och kostnaden sjunker. Andelen solenergi är fortfarande liten och utgör endast ca. 3% av den globala elproduktionen, även om det finns enskilda länder och regioner där andelen solenergi av elproduktionen är 8-10% som t.ex. Kalifornien, Italien, Costa Rica och i viss mån även Tyskland. Beräkningar som gjorts av den tyska miljömyndigheten Umweltbundesamt (UBA) visar att genom varje KWh el som produceras med solenergi undviks utsläpp av koldioxid motsvarande 580 gram.¹

Det är dock viktigt att de åtgärder som sätts in är effektiva och inte ökar koldioxidutsläppen på annat håll eller innebär ett nettoutsläpp genom energikrävande produktionsprocesser eller genom utvinning av råmaterial eller liknade. Därför brukar en livscykelanalys användas i syfte att säkerställa att det faktiskt rör sig om ett positivt utfall när det gäller nettoutsläppen av växthusgaser sett till produktens hela livslängd som även inkluderar avveckling och återvinning.

Enligt en nyligen genomförd livscykelanalys konstateras att Midsummers teknologi ger en betydligt lägre sammanlagd CO_2 påverkan under tillverkningsprocessen jämfört med Kiselsolceller som kräver stora mängder energi för att rena det kisel som används i tillverkningen. I analysen, som gjorts av Swerea IVF AB under 2017², konstateras att Midsummers solcellspaneler endast har ca 15% av den CO_2 per kWh påverkan som traditionella kiselpaneler har och mindre än hälften om jämförelsen görs med svensk vindkraft.

Viktigt är också att Midsummers produktionsprocesser sker helt utan användning av det miljöfarliga ämnet kadmiem som används i flertalet andra tillverkningsprocesser för solceller, även s.k. tunnfilmsceller av CIGS-typ.



¹ - Fraunhofer ISE, Photovoltaics Report, February 2018

² - Enligt en rapport beställd av Bolaget från Swerea IVF AB, Report 26689, 2017-12-18



”

Midsummers teknologi ger en betydligt lägre sammanlagd CO²-påverkan under tillverkningsprocessen.

Solenergi och solceller

Solenergi är den energi som kommer från solens ljus som träffar jorden. Solens strålar träffar kontinuerligt jorden och på jordens avstånd från solen är effekten i genomsnitt under ett år 1350 W/m². Eftersom endast halva jorden är upplyst vid varje tillfälle och eftersom områden närmare polerna belyses med en allt flackare vinkel är den genomsnittliga energin som jorden tar emot betydligt lägre, 342 W/m².

Av den strålning som träffar jordens atmosfär reflekteras 22,5% direkt av atmosfären och moln medan 19,5% absorberas här. Återstoden, 58%, når jordytan, där 9% reflekteras ut igen.¹ Detta värde varierar dock stort beroende på latitud och klimat.

Solenergin är ursprunget till den energi som utvinns ur såväl fossila som biobränslen, vattenkraften, vindkraften och till viss del geotermisk energi. Solenergin står därmed direkt eller indirekt för den största delen av såväl el- som värmeproduktion på jorden.

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

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

En solcell, eller en fotovoltaisk cell, är en anordning bestående av halvledare (ofta kisel) som fungerar som dioder. När dessa dioder belyses uppstår en elektrisk ström i diodens backriktning. Varje enskild cell ger upphov till en ganska låg spänning, därför seriekopplas solcellerna i moduler. Man kan också parallellkoppla solcellerna om man vill öka strömstyrkan.

Det går generellt att dela upp solceller i två huvudgrupper, kristallina solceller och tunnfilmssolceller. Kristallina celler baseras på en sedan länge etablerad teknologi och är de vanligast förekommande då de är billigare än tunnfilmssolceller. De består av kisel som blivit dopad med olika ämnen för att få den önskade funktionen. De kristallina cellerna kan även delas upp i två undergrupper, polykristallina och monokristallina celler.

Tunnfilmssolceller brukar karakteriseras som andra generationens teknologi och reducerar mängden aktivt material som används i en cell. I de flesta fall används dock glas både på ovsidan och undersidan med det aktiva materialet emellan i en s.k. sandwichkonstruktion. Jämfört med de traditionella kristallina cellerna innebär det dock att deras vikt i många fall blir det dubbla trots att själva cellen är tunnare. Den huvudsakliga fördelen med tunnfilmssolceller är den mindre åtgången av ingående material och energiåtgång vid tillverkningen. Ursprungligen var ett huvudargument för tunnfilmssolceller att den lägre materialåtgången gjorde

dem billigare att tillverka, men i takt med sjunkande materialpriser och effektivisering av tillverkning har denna fördel minskat i betydelse.

Vissa teknologier medger dock tillverkning av flexibla tunnfilmssolceller på kommersiell basis utan att använda det tunga glaset som en del av konstruktionen. Därigenom kan den sammanlagda prestandan förbättras väsentligt i och med lägre materialkostnader, enklare hantering och installation samt lägre slutliga avvecklingskostnader.

Även om den deklarerade prestandan för tunnfilmssolceller fortfarande är sämre än de kristallina solcellerna är den stora fördelen med tunnfilmssolceller att de har bättre miljöprofil sett till hela livscykeln. Tunnfilmssolceller uppskattas idag utgöra ca. 5% av den totala marknaden för solceller.

Utvecklingen för solceller av tunnfilmstyp har gått starkt framåt på senare år och det bedöms finnas flera fördelar med tunnfilmstekniken gentemot kristallina solceller, bl.a. att solceller av tunnfilmstyp anses ha uppnått en tillräcklig prestanda för att kunna producera fler kWh per år och installerad watt jämfört med kristallina solceller även om dessa kan ha en på pappret högre deklarerad effekt.

Verkningsgraden, det vill säga den elektriska energi som genereras i förhållande till den energi som tillförs via solen, uppgår i Midsummers fall till mellan 15 och 16% vilket är något lägre än för den genomsnittliga kiselsolcellen som normalt ligger på mellan 16 och 18%. Skälet till att tunnfilmssolcellen ändå över tid producerar mer energi per installerad watt och år, är att dessa kan använda ett bredare optiskt spektrum för omvandling av solljuset till elektrisk energi och därmed bli effektivare i diffust ljus samt att de är mindre känsliga för höga temperaturer och skuggning. En solcellspanel som blir varm, vilket är naturligt när solen lyser på den, förlorar i effekt i förhållande till idealläget (och där effekt normalt mäts) vid 25 graders paneltemperatur vid 1 000 watts solinstrålning per kvm. För en kiselsolcell ligger förlusterna vid ökad temperatur på cirka 0,5% per grad överstigande 25 grader. Samma siffra för tunnfilmssolcellen är cirka 0,3% per grad överstigande 25 grader vid samma instrålning. Detta resulterar i sin tur att tunnfilmssolcellen under ett år idag beräknas producera mer energi per installerad watt och år jämfört med en cell av traditionell typ.

1 - "Natural Climate Variations". Climate Change 2001: Working Group I: The Scientific Basis, IPCC

Patent, immateriella rättigheter och certifieringar

Patentstrategi, forskning och utveckling

Midsummer har idag en i många avseenden färdig kommersiell tillverkningsutrustning som har sålts och installerats på ett flertal platser. Fasen med den initiala utvecklingen av grundteknologi och produktionsprocesser är således i stor utsträckning avklarad. Bolaget har i detta skede ingen uttalad forskningspolicy förutom att det ska ske en kontinuerlig forskning och utveckling i bolagets anläggning i Järfälla utanför Stockholm i syfte att hela tiden gradvis förbättra produktionsprocesser och cellernas prestanda. Drygt hälften av bolagets personalstyrka om ca. 60 personer är på något sätt involverad i denna process.

Midsummers egna forskning och utveckling görs på samma utrustning och med samma storlek på substrat som används för kommersiell produktion. Detta innebär att prövade produktionsmetoder används och att en enkel migrering av nya processer och teknologier till kommersiell produktion möjliggörs.

Midsummer har som strategi att inte ta några nya patent även om några patent innehas sedan Bolagets tidiga utvecklingsarbete. Anledningarna till detta är flera, bl.a. är bedömningen den att processen med att söka patent förmodligen skulle avslöja mer om Bolagets produkter och processer än vad som önskas. Det är oftast mycket svårt att ägna sig åt s.k. "reverse engineering" på en färdig solcell för att se hur den är uppbyggd och vilka processer som använts vid tillverkningen. Samtidigt skulle det vara mycket svårt för Midsummer att upptäcka om andra aktörer använder sig av Midsummers processer och i så fall påbörja en patentstrid som många gånger är svåra att bevisa och vinna, framförallt gentemot stora och kapitalstarka internationella aktörer. Midsummer bedömer att en patentprocess skulle innebära en mycket stor finansiell risk.

Midsummer skyddar sin teknologi genom att kunder endast får tillgång till vissa processteg efter det att de förvärvat en DUO tillverkningsmaskin. Samtidigt är materialleverantörer uppdelade på 3 kontinenter och ingen enskild leverantör känner till hela processkedjan. Vidare känner inte kunden alltid till exakt materialblandning från leverantören utan beställer enbart utifrån ett artikelnummer.

När det gäller DUO maskinen är processen anpassad specifikt till den och Midsummer är den enda parten som tillgång till kompletta ritningar och beskrivningar. Mjukvaran som styr processer är även den utvecklad av Midsummer och endast Midsummer har tillgång till källkoden. En DUO maskin består av mer än 25 000 komponenter (ej inkluderat skruv och mutter) från 3 olika kontinenter och ett tiotal länder. Många av dessa delar är specialtillverkade och underleverantörsnätverket ses som en väsentlig del av Midsummers IP-skydd. De viktigaste delarna som t.ex. magnetpaket till sputterkatoder görs endast på plats hos Midsummer och aldrig hos underleverantör. Hos kunder är inga andra än Midsummers ingenjörer insatta fullt ut i processen och material. Utomstående operatörer har endast tillgång till begränsade delar av processer och mjukvara.

Från tid till annan önskar kunder ett s.k. "freedom to operate" dokument som garanterar att Midsummer inte gör intrång i någon annans IP. En sådan har gjorts 2010 av Valea och 2018 av Midsummer och en större europeisk kund och inga hinder för försäljning av DUO med tillhörande processer hittades. Även om ett dylikt dokument inte kan garantera fullt skydd anser Bolaget att det i rimlig utsträckning påvisats att det i alla kritiska processteg inte hittat några hinder eller aktuella patent som är i kraft m.m.

Midsummer har ett patent beviljat i Sverige, USA och Kina som togs tidigt i Midsummers historia med syftet att övertyga investerare om att Bolaget hade en bärkraftig och skyddsvärd teknologi. Patentet är fortfarande i kraft.

Pågående forskningsprojekt

Midsummer deltar i sex bidragsfinansierade forskningsprojekt. Fyra av dessa är EU-projekt inom Horizon2020, ett är ett Eurostars-projekt där finansieringen kommer via Vinnova och ett projekt finansieras av Mistra. Sammantaget för dessa projekt är bidragsdelen värd 16,6 MSEK. I ett av EU-projekten samarbetar Midsummer med ett av Europas största stålbolag och dessa båda bolag har också skrivit ett separat samarbetsavtal utanför EU-avtalet, där stålbolaget får rätten att licensiera delar av Midsummers teknologi i utbyte mot en evig royalty på deras eventuella framtida produktion av solcellsprodukter.

Certifieringar

IEC 61646:2008 / EN 61646:2008	Thin film terrestrial photovoltaic (PV) modules – Design qualification and type approval
IEC 61730-1:2013 / EN 61730-1/A2:2013	Photovoltaic (PV) module safety qualification – Requirements for construction
IEC 61730-2:2012 / EN 61730-2/A1:2012	Requirements for testing
IEC 61730-2 / MST 23	Class A – Fire test
CB Test Certificate	IEC System for mutual recognition of test certificates for electrical equipment (IECEE) CB scheme
UL 1703	Standard for Flat-Plate Photovoltaic Modules and Panels

Patentförteckning

SE 527 733 C2	Registrerat svenskt patent för en anordning och metod för produktion av solceller.
US 8,058,090 B2	Registrerat amerikanskt patent för en anordning och metod för produktion av solceller
ZL 2005 8 0034270.3	Registrerat kinesiskt patent för en anordning och metod för produktion av solceller

Konkurrens

Midsummer är verksam inom två huvudsakliga områden. Den ena är att tillverka och sälja produktionsutrustning för produktion av flexibla tunnfilmssolceller. Den andra är produktion och försäljning av flexibla lättviktspaneler baserad på den egna tillverkningsteknologin.

Som beskrivits ovan kan solceller generellt delas i två huvudgrupper, kristallina solceller samt tunnfilmssolceller. Kristallina celler är de vanligast förekommande då de generellt sett har en lägre kostnadsbild än tunnfilmceller. Tunnfilmceller brukar karakteriseras som andra generationens teknologi och reducerar mängden aktivt material i en cell, bl.a. kisel. I de flesta fall används dock glas för inkapsling vilket gör solcellsmodulerna både tunga och sköra. Även om den deklarerade genomsnittliga prestandan fortfarande är något sämre än de kristallina solcellerna är den stora fördelen att tunnfilmceller har bättre miljöprofil sett till hela livscykeln samt att de kan installeras och hanteras på ett annat och enklare sätt.

Huvuddelen av marknaden för solceller utgörs av den traditionella kiselbaserade sorten. Marknaden för tunnfilmceller utgör ca. 5% av denna varav en stor del inte är av den flexibla sorten som Midsummer tillverkar.¹ Att en solcell är av tunnfilmstyp betyder dock inte att den är vare sig flexibel eller har låg vikt. Midsummer ser därför sina konkurrenter och sitt marknadssegment främst inom området för tillverkning av just flexibla lättviktspaneler och inte inom området för tillverkning av de traditionella kiselbaserade solcellerna eller de glasbaserade tunnfilmcellerna. Dessa har sin styrka och största marknad i större installationer som t.ex. solcellsparkar medan lättviktspaneler av Midsummers typ är mest lämpliga att installera på byggnader.

Endast några få tillverkare, Midsummer inräknat, har i dagsläget teknologin att tillverka flexibla tunnfilmceller på kommersiell basis utan att använda det tunga glaset som en del av konstruktionen. Det främst aktörer inom detta segment där Midsummer ser sina huvudsakliga konkurrenter vad gäller produktion och försäljningen av solceller.

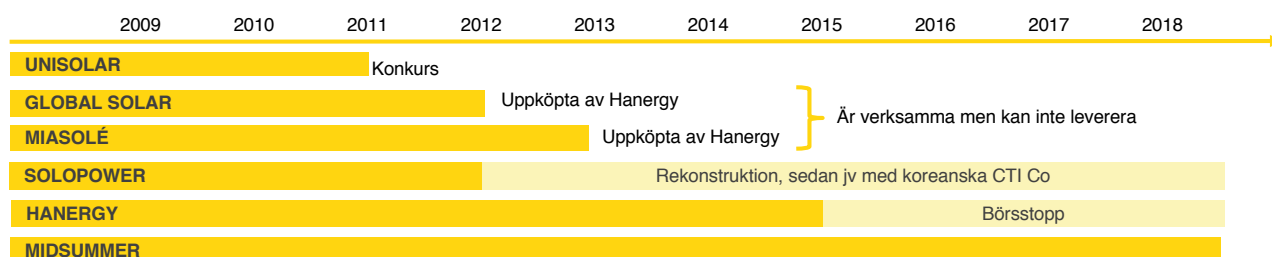
Uni-Solar (United Solar Ovonic) i USA var relativt tidigt ute med flexibla solceller men försattes i konkurs under slutet av 2011. Bolaget var baserat i Michigan i USA med en teknologi baserad på a-Si med låg effektivitet (4-6%) och ifrågasatt livslängd och var en tid världens största tillverkare av flexibla solpaneler.

Global Solar baserar sina produkter på CIGS teknologin och grundades i USA 1996 av UniSource och ITN Energy Systems. Företaget har sin bas i Tucson, Arizona, där även deras produktionsanläggning med kapacitet om ca. 40 MW ligger. Under 2013 förvärvades de av kinesiska Hanergy som sedermera börsstoppades under 2015. Inga kommersiella leveranser eller installationer av väsentlig karaktär har förekommit på senare tid. De planerade fabrikerna i Kina som skulle börja leverera paneler redan 2015 har inte färdigställts.

Miasolé är baserad i Santa Clara, Kalifornien och grundades 2001. De är verksamma inom området för tunnfilmceller baserade på CIGS teknologin och tillverkar flexibla solceller på stålsubstrat. Under 2013 förvärvades även Miasolé av Hanergy och har upplevt en liknande utveckling som Global Solar där verksamhet är pågående men inga större kommersiella tillverkningsvolymmer eller leveranser sker.

De planerade fabrikerna i Kina som skulle börja leverera paneler redan 2015 har inte färdigställts.

Hanergy grundades 1994 i Kina med fokus på sol-, vind- och vattenkraftproduktion och gjorde intåg i tunnfilmsmarknaden under 2009. Verksamheten expanderade initialt väldigt snabbt genom förvärv och dess grundare var under en period rankad som en av Kinas rikaste. Bolagets aktier var noterade på Hong Kong börsen



¹ - IEA PVPS, Trends 2017 in Photovoltaic Applications

med handelstoppades under 2015 p.g.a. misstänkta oegentligheter. Under 2016 redovisade Hanergy en förlust på 1,58 MDR USD. Bolaget bedriver fortfarande verksamhet även om förutsättningarna för den fortsatta verksamheten fortfarande är föremål för meningsskiljaktigheter, främst med Hong Kongs SFC (Securities and Futures Commission).

SoloPower, med bas i San José, Kalifornien, bildades 2005 och har en flexibel tunnfilmsteknologi baserad på CIGS. SoloPower skiljer sig från andra konkurrenter främst genom att de använder sig av en elektrolysisprocess i tillverkningen. SoloPower var det första bolaget att erhålla en s.k. UL-certifiering i Kalifornien för flexibla solceller. Under 2011 planerades en större tillverkningsanläggning med kapacitet att producera 400 MW i Wilson, Oregon som sedermera flyttades till Portland. Under 2013 beslutades att lägga ner tillverkningsanläggningen och personalen permitterades. Därefter inleddes en rekonstruktion med efterföljande joint venture med koreanska CTI Co.

Jämfört med de aktörer som Midsummer uppfattar som direkta konkurrenter och som tillverkar lättviktspaneler, är det Bolagets uppfattning att Midsummer är den enda aktören som även utvecklar och säljer nyckelfärdiga tillverkningssystem. Midsummer är också den enda firman som tillverkar CIGS-celler sekventiellt där substraten har rätt dimension redan från början. Bolagen inom Hanergygruppen använder, till skillnad från Midsummer, en så kallad Roll to Roll process där ett rostfritt band matas kontinuerligt genom processtationerna. Cellerna klipps eller stansas sedan ur bandet. Det är Midsummers uppfattning att en roll-to-roll lösning ger ett lägre totalt utbyte och en mindre stabil produktion samtidigt som ställtiderna blir väsentligt längre.



Marknad

Solenergi ses av många som framtidens viktigaste energikälla och enligt tyska WBGU (German Advisory Council on Global Change) är det den enda långsiktigt hållbara lösningen när världens energikonsumtion förväntas öka med 28 % mellan 2015 och 2040.¹

Solenergi är rent, tyst och tillgängligt. Marknaden har tidigare till stor del drivits av politiskt beslutade styrmedel och incitament, men i dagsläget bedöms solceller vara ett av de mest konkurrenskraftiga energislagen på många marknader även utan subventioner eller investeringsincitament. Priset på solpaneler och installationer har sjunkit kontinuerligt i takt med att tekniken utvecklats och solcellernas prestanda förbättrats.

Den globala solcellsmarknaden

Marknaden för solceller är en global marknad under stark tillväxt. Globalt fanns ca 400 GW installerad solkraftskapacitet vid utgång av 2017 varav ca 100 GW installerades enbart under 2017. Under 2016 installerades sammanlagt ca 74 MW vilket i sin tur var mer än 50 % mer än vad som installerades 2015.²

Sedan 2003 har den genomsnittliga tillväxten per år uppgått till ca 47 %. Värdet på den globala solenergiindustrin väntas växa till ca 422 miljarder USD till år 2022 jämfört med ca 86 miljarder USD 2015 vilket motsvarar en årlig tillväxttakt på 24,2 %.³ Den installerade kapaciteten genererar idag ca 530 TWh per år vilket motsvarar ca 2,5 % av världens samlade elkonsumtion, upp från 1,3 % under 2015. Solceller representerar den största delen av all världens investeringar i förnybar energi och under de kommande fem åren väntas solceller representera den största årliga kapacitetsökningen av all förnybar energi.⁴

Solcellsmarknaden upplevde en hög och stabil tillväxt under åren 2004 till 2009. Under flera år drevs tillväxten främst av Tyskland och andra europeiska länder. Från 2013 är det främst Kina som drivit marknaden och varit den största enskilda marknaden för solceller. Under 2017 uppgick kinas investeringar i förnybar energi till över 44 miljarder USD vilket kan jämföras med 32 miljarder USD under år 2016.⁵

När kinesiska myndigheter inledde ett program med investeringsstöd i samband med finanskrisen blev resultatet en investeringsboom i solcellsproduktion vilket i sin tur ledde till omfattande överkapacitet och kraftigt pressade priser. Det ledde i sin tur till en fortsatt stark efterfrågan men också att många tillverkare, främst i Europa och USA, tvingades lägga ner tillverkningen eller gå i konkurs p.g.a. bristande lönsamhet. Efter några år av vikande lönsamhet, omstrukturering och låg investeringsnivåer i solcellsproduktion återgick marknaden till mer balanserade nivåer under 2015.

Midsummers marknadssegment

Midsummer är verksam inom två huvudsakliga områden. Den ena är att tillverka och sälja produktionsutrustning för produktion av flexibla tunnfilmssolceller. Den andra är produktion och försäljning av flexibla lättviktspaneler baserade på den egna tillverkningsteknologin.

Som beskrivits ovan kan solceller ur Bolagets perspektiv generellt delas i två huvudgrupper. Den ena gruppen utgörs solceller som lämpar sig bäst för större installationer i solcellsparker som de kristallina solcellerna och glasbaserade tunnfilmssceller. Den andra gruppen utgörs av flexibla lättviktspaneler av den typ som Midsummer tillverkar. Kristallina celler är de vanligast förekommande då de har högre verkningsgrad än tunnfilmssceller. Tunnfilmssceller brukar karakteriseras som andra generationens teknologi och reducerar mängden aktivt material i en cell bl.a. kisel. I de flesta fall används dock glas som är både tungt och skört. Även om den deklarerade prestandan är något sämre än de kristallina solcellerna är den stora fördelen att tunnfilmssceller har en lägre materialåtgång och att de generellt har bättre miljöprofil sett till hela livscykeln.

Huvuddelen av marknaden för solceller, ca 95 %, utgörs av den traditionella kiselbaserade sorten. Effektiviteten och framförallt produktionskostnaden är bättre än för tunnfilmssolceller men lämpar sig fortfarande bäst för storskaliga anläggningar. Olika teknologier för tunnfilmssceller utgör i dagsläget ca. 5% av den totala marknaden och där CIGS-celler utgör ca. 3%. Marknaden för flexibla celler uppskattas utgöra mindre än 1% av den totala marknaden.⁶ Att en solcell är av tunnfilmstyp betyder dock inte att den är vare sig flexibel eller har låg vikt. Midsummer ser därför sin huvudsakliga marknad inom området för tillverkning av flexibla lättviktspaneler.

1 - IEA PVPS, Trends 2017 in Photovoltaic Applications

2 - IEA PVPS, Trends 2017 in Photovoltaic Applications

3 - Allied Market Research, Solar Energy Market, February 2017.

4 - IEA PVPS, Trends 2017 in Photovoltaic Applications

5 - IEA PVPS, Trends 2017 in Photovoltaic Applications

6 - IEA PVPS, Trends 2017 in Photovoltaic Applications



Flexibla lättviktspaneler gör installation enklare, snabbare och billigare vilket i sin tur förbättrar det enskilda projektets ekonomiska kalkyl och avkastning väsentligt.

Förändring av marknaden väntas

Midsummers uppfattning är att marknaden för solceller står inför betydande förändringar då flexibla och lätta solceller kommer att kunna möjliggöra helt nya tillämpningar och expansion inom nya områden. Den hittills dominerande kiselbaserade solcellen är som tidigare beskrivits visserligen effektiv men tung och skör vilket kräver särskilda omständigheter för installation.

Flexibla lättviktspaneler gör installation på t.ex. membrantak väsentligt enklare, snabbare och billigare vilket i sin tur förbättrar det enskilda projektets ekonomiska kalkyl och avkastning i förhållande till den energi som genereras. De möjliggör även för integrering av solceller i själva byggnadsmaterialet, s.k. BIPV (Building Integrated Photovoltaics), installation på fordon av olika slag och i konsumentprodukter på sätt som tidigare inte varit möjligt. Enligt NREL (National Renewable Energy Laboratory) i USA finns det enbart i Kalifornien cirka 435 miljoner kvadratmeter stora platta tak som skulle vara väl lämpade för lättviktspaneler. Detta skulle innebära att den potentiella marknaden i Kalifornien skulle kunna uppgå till cirka 43,5 GW vilket motsvarar mer än 169 miljarder USD baserat på dagens medelpris för solcellsinstallation på 3,89 USD/W.

Marknadens övergripande drivkrafter

Marknaden för solceller har historiskt drivits av en kombination av politiskt beslutade incitament och ökad miljömedvetenhet och därigenom även stigande efterfrågan på miljövänlig energiproduktion.

En stark teknisk utveckling under många år har möjliggjort en ständigt förbättrad prestanda i kombination med sjunkande priser. Från att ha varit en dyr produkt endast lämpad för några få utvalda och prisokänsliga applikationer som i t.ex. rymdindustrin, har solcellen blivit en massmarknadsprodukt som med dagens prestanda väl kan konkurrera eller i många fall till och med överträffa flera etablerade energislag.

Den globala marknaden för solceller ökar mycket kraftigt. Sedan 2009 har den växt över tio gånger (räknat i installerad kapacitet) och uppskattas av Midsummer idag vara värd ca. 375 miljarder SEK per år.⁷ Bedömningen är att nästa stora förändring av marknaden kommer att vara integreringen av solceller direkt i byggnader och fordon.

Effektiviteten i solceller utvecklas kontinuerligt och kan i dagsläget konkurrera eller till och med överträffa många traditionella energislag. Solcellsparkar i bl.a. Chile och Dubai erbjuder idag att sälja el till nätet till 25% av kostnaden som ett kärnkraftskonsortium kräver för att bygga en ny reaktor vid Hinkley i Storbritannien. Detta möjliggörs i sin tur av den ökade effektiviteten i moderna solceller samtidigt som priset minskat dramatiskt.

Ytterligare en trend på världsmarknaden under de senaste åren har varit lanseringen av ett antal storskaliga projekt i ett dussintal länder och då även i ett antal länder där kapaciteten tidigare varit begränsad. Flera länder har föreslagit anbudsförfaranden som syftar till att minska produktionskostnader för energi och som öppnar för ökar möjligheterna för utvecklingen av solenergianläggningar. Storskaliga installationer ökade markant under 2016 och uppgick till mer än 55 GW jämfört med 21 GW endast två år tidigare. Flera länder har föreslagit nya anbudsförfaranden, bl.a. Tyskland, Förenade Arabemiraten, Jordanien, Brasilien och Mexiko m.fl.⁸

Den pågående omställningen av globala energisystem väntas innebära ökad användning av elektricitet som ersättning för fossilbaserad energi, antingen direkt eller indirekt. Ett av dessa områden är övergången till en elektrifiering av fordonsflottor. Kina har deklarerat att 10 % av alla bilar sålda 2019 ska vara elektriska eller plug-in hybrider. Detta i kombination med att flera andra länder satt upp ambitiösa mål på utfasning av fossildrivna bilar väntas öka det sammanlagda antalet elektriska bilar i drift markant under den närmaste framtiden. Detta innebär inte bara en kraftig ökning av elbilsförsäljningen utan även en förväntad ökning av efterfrågan på miljövänligt producerad el där solenergi väntas spela en avgörande roll.⁹

7 - Midsummer

8 - IEA PVPS, Trends 2017 in Photovoltaic Applications

9 - IEA PVPS, Trends 2017 in Photovoltaic Applications

Kontinuerlig ökning av installerad kapacitet

Preliminära marknadssiffror visar att den globala solcellsmarknaden fortsatte att öka kraftigt under 2017. Totalt installerades det uppskattningsvis 96 GW under fjolåret, vilket är en ökning med 29 % jämfört med vad som installerades under 2016. Den stora ökningen är främst tack vare Kina som installerade 53 GW. Utanför Kina växte marknaden med endast 10 %. Marknaderna i Europa och Indien växte under 2017, medan en viss tillbakagång skedde i Japan och USA.

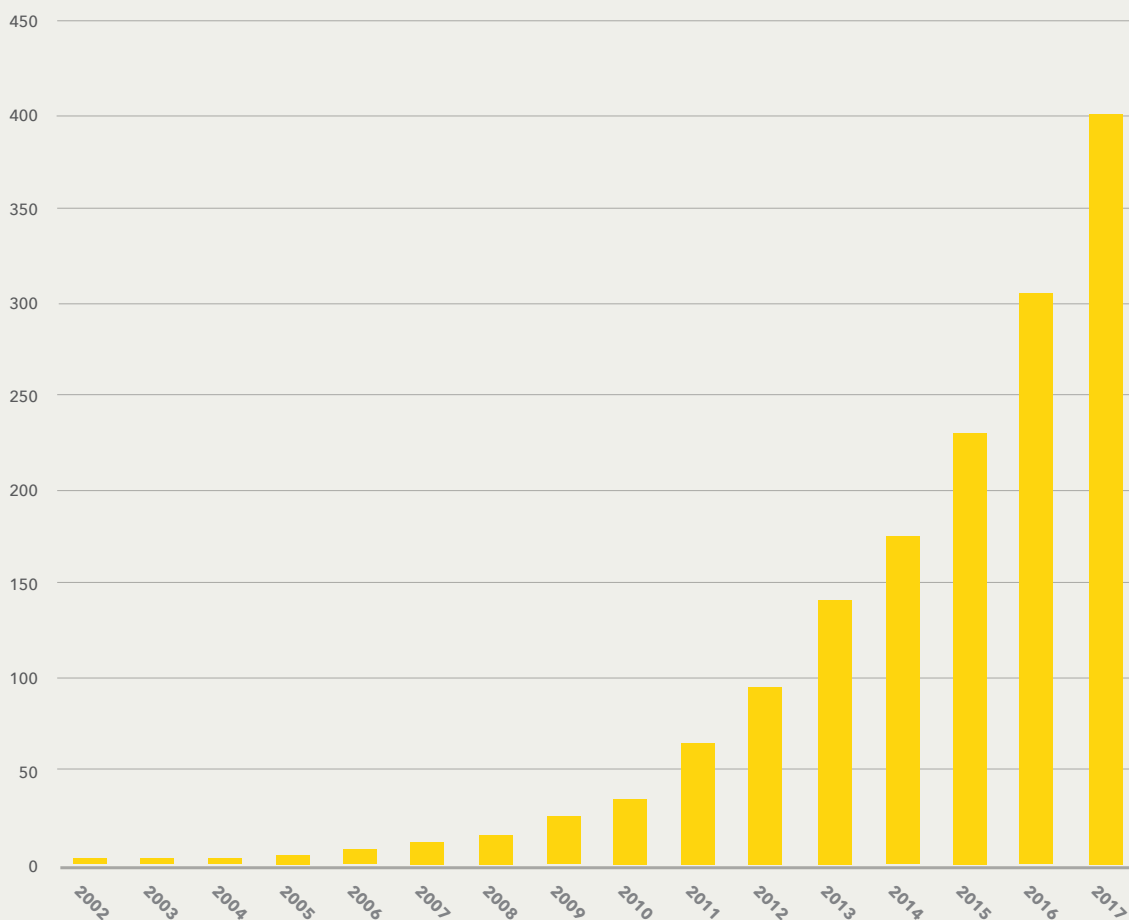
Under 2016 installerades ca. 74 GW ny kapacitet i världen vilket är en ökning med 33% från föregående år. Kina stod för 48% av detta medan Japan installerade 12%,

USA 20%, UK 3%, Indien 5% och Tyskland 2%. Den sammanlagt installerade kapaciteten i världen uppgick vid utgången av 2016 till ca. 303 GW där Kina stod för ca. 26% av den sammanlagda kapaciteten. Tyskland och Japan stod för den näst största delen med en installerad kapacitet som motsvarande ca. 14% var av den globala. USA representerade 13%, Italien 6% och UK 4%.¹⁰

Sett till geografiska regioner stod Asien och stillahavsområdet för sammanlagt 60% av den installerade kapaciteten under 2016. Nordamerika 20%, Europa 5%, Mellanöstern och Afrika 2% och övriga delar av världen 13%.

Räknat per capita är det dock alltså Tyskland som är ledande med en installerad kapacitet motsvarande 551 Watt per capita. På andra plats kommer Japan med 336 Watt per capita och på tredje plats Italien med 322 Watt per capita.

Totalt installerad kapacitet (GW)



Källa: IEA PVPS, Trends 2017 in Photovoltaic Applications

10 - IEA PVPS, Trends 2017 in Photovoltaic Applications

Fortsatt kraftig marknadstillväxt väntas

Olika analysinstitut och branschaktörer spår fortsatt stark tillväxt för solcellsmarknaden, men de flesta prognoser har historiskt uppvisat den egenskapen att majoriteten av prognoserna konsekvent har underskattat den faktiska tillväxten när jämförelser görs med det faktiska utfallet. För perioden fram till 2022 prognosticerar EIA en total tillväxt på sammanlagt 438 GW i globalt installerad kapacitet. Även organisationer som Greenpeace har historiskt konsekvent underskattat den årliga tillväxten i sina prognoser.

Konsensus är, oavsett prognosmakare, att den totala marknaden förväntas fortsätta uppvisa en kraftig ökning med ett fokus som fortsätter trenden med att skifta från



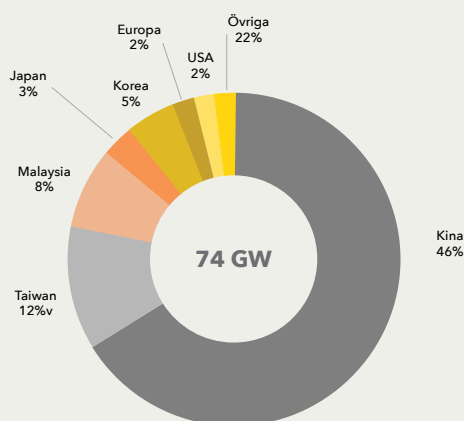
Majoriteten av prognoserna har konsekvent underskattat den faktiska tillväxten.

investeringar i europeisk kapacitet till den snabbväxande asiatiska marknaden. Den största delen av den globala tillverkningskapaciteten finns idag i Asien och då främst i Kina med ett antal dominerande aktörer av

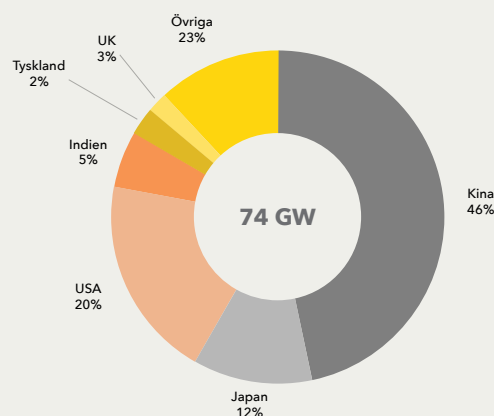
varierande storlek och finansiell stabilitet. Den kraftiga prispressen under senare år gjort gett kraft åt en omfattande global konsolideringsprocess och sjunkande marginaler för de stora tillverkarna och en utslagning av mindre och finansiellt svagare aktörer.

Av den samlade produktionen om ca 77 GW under 2016 stod Kina för 51,2 GW vilket var en ökning med 24% från året innan. Den största enskilda tillverkaren av solceller var JA Solar (4,7 GW), Canadian Solar (4,5 GW) och GCL Systems (3,8 GW). Den samlade globala tillverkningskapaciteten uppskattas ha ökat till 105 GW under 2016 från 2015 års nivå på 94 GW. Den kinesiska kapaciteten uppskattades till 79 GW per år vid utgången av 2016.¹¹

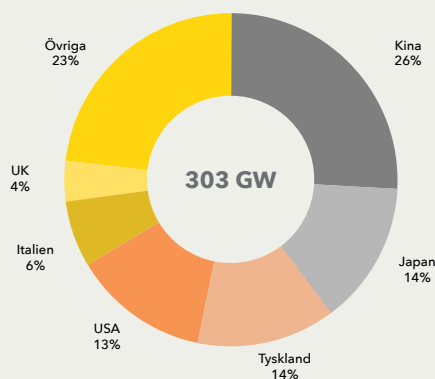
Global solcellstillverkning 2016



Nyinstallerad kapacitet 2016



Totalt installerad kapacitet 2016



Källa: IEA PVPS, Trends 2017 in Photovoltaic Applications

Utväld finansiell information

Fullständig historisk finansiell information, inklusive redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar samt revisionsberättelser har via hänvisning till årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2017 införlivats i detta prospekt.

Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2016 och 2017 har reviderats av Bolagets revisor. Räkenskapsår avser den 1 januari – 31 december. Årsredovisningarna är upprättade enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och Koncernredovisning (K3).

Nedanstående finansiella översikt har hämtats från ovan nämnda införlivade dokument och kompletterats med kassaflödesanalys för räkenskapsåret 2016 och 2017 som har upprättats av Bolaget

specifikt för att ingå i detta dokument. Upprättade kassaflödesanalyser har inte granskats av Bolagets revisor. Nyckeltalen är hämtade ur Bolagets reviderade årsredovisningar för 2016 och 2017 och är beräknade på belopp i redovisningen som är redovisade enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och Koncernredovisning. Utöver vad som anges ovan avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning har ingen information i prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Resultaträkningar

BELOPP I TSEK	1 JAN 2017 - 31 DEC 2017	1 JAN 2016 - 31 DEC 2016
	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Nettoomsättning	115 009	59 352
Aktiverat arbete för egen räkning	12 048	10 429
Övriga rörelseintäkter	5 664	2 020
Summa intäkter	132 722	71 802
Rörelsens kostnader		
Råvaror och förnödenheter	-49 721	-19 451
Övriga externa kostnader	-11 414	-9 494
Personalkostnader	-29 127	-18 851
Av/nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-16 778	-11 788
Övriga rörelsekostnader	-680	-980
Rörelseresultat	25 002	11 237
Resultat från finansiella poster		
Ränteintäkter och liknande poster	1 064	344
Räntekostnader och liknande poster	1 597	-1 181
Resultat efter finansiella poster	24 468	10 400
Bokslutsdispositioner	-	-
Resultat före skatt	24 468	10 400
Skatt på periodens resultat	-1 360	-
Periodens resultat	23 108	10 400

Balansräkningar

BELOPP I TSEK	31 DEC 2017	31 DEC 2016
	Reviderad	Reviderad
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	21 349	18 846
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	674	660
	22 023	19 506
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Nedlagda utgifter på annans fastighet	1 436	438
Maskiner och andra tekniska anläggningar	26 233	5 287
Inventarier, verktyg och installationer	-	9
	27 669	5 734
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i intresseföretag	-	-
Andra långfristiga fordringar	40	-
	40	-
Summa anläggningstillgångar	49 732	25 240
Omsättningstillgångar		
Varulager m.m.		
Råvaror och förnödenheter	11 498	5 448
	11 498	5 448
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	3 665	9 306
Fordran på beställare	335	2 253
Aktuell skattefordran	67	35
Övriga kortfristiga fordringar	1 622	1 805
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	413	714
	6 102	14 112
Kassa och bank	28 729	6 074
Summa omsättningstillgångar	46 329	25 634
SUMMA TILLGÅNGAR	96 061	50 875

Balansräkningar forts.

	31 DEC 2017	31 DEC 2016
	Reviderad	Reviderad
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	495	495
Fond för utvecklingsutgifter	17 982	8 343
	18 476	8 838
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	57 450	57 450
Balanserad vinst eller förlust	-64 151	-64 913
Årets resultat	23 108	10 400
	16 407	2 937
Summa eget kapital	34 883	11 775
Avsättningar		
Skatteskulder	1 360	-
Övriga avsättningar	207	577
		577
Långfristiga skulder		
Övriga skulder till kreditinstitut	-	726
Övriga långfristiga skulder	35 527	27 933
	35 527	28 658
Kortfristiga skulder		
Skuld till beställare	6 860	1 180
Leverantörsskulder	7 117	6 502
Övriga kortfristiga skulder	7 730	735
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 377	1 448
	24 083	9 865
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	96 061	50 875

Kassaflödesanalyser

BELOPP I TSEK	1 JAN 2017 - 31 DEC 2017	1 JAN 2016 - 31 DEC 2016
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	24 468 496	10 399 675
Betald skatt	-32 420	-25 322
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Finansiella kostnader och intäkter		
Avskrivningar och nedskrivningar	16 777 659	11 788 241
Övriga avsättningar	-369 588	576 967
Aktiveringar av utvecklingskostnader	-12 047 790	-10 429 158
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	28 796 357	12 310 403
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/minskning(+) varulager	-6 049 224	-2 958 463
Ökning(-)/minskning(+) kundfordringar	5 640 621	-9 298 402
Ökning(-)/minskning(+) kortfristiga fordringar	2 401 696	5 799 125
Ökning(+)/minskning(-) leverantörsskulder	614 962	3 733 148
Ökning(+)/minskning(-) kortfristiga skulder	6 054 538	-5 628 430
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	8 662 593	-8 353 022
Kassaflöde från den löpande verksamheten	37 458 950	3 957 381
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-29 181 851	-6 532 490
Investering i finansiella tillgångar	-40 000	
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-29 221 851	-6 532 490
Finansieringsverksamheten		
Nyemission		
Upptagna lån	14 417 882	6 653 950
Amortering av skuld		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	14 417 882	6 653 950
Periodens kassaflöde	22 654 981	4 078 841
Likvida medel vid periodens början	6 074 291	1 995 450
Likvida medel vid periodens slut	28 729 272	6 074 291

Nyckeltal

Bolaget redogör nedan för de nyckeltal som finns i de reviderade årsredovisningar na för 2016 och 2017. Jämförbarheten med nyckeltal som redovisas av andra bolag kan vara begränsad. Det är dock Bolagets bedömning att nyckeltalen är relevanta för bedömningen av Bolaget med avseende på

Bolagets verksamhet och omfattning. Nyckeltalen i sig är inte reviderade eller upprättade enligt K3 men men är hämtade ur reviderade årsredovisningar för 2016 och 2017 som upprättats enligt K3.

	1 JAN 2017 - 31 DEC 2017	1 JAN 2016 - 31 DEC 2016
Nettoomsättning (TSEK)	115 009	59 352
Rörelsemarginal %	21,7	18,9
Avkastning på eget kapital %	70,1	88,3
Soliditet %	36,3	23,1

Definitioner av finansiella termer och nyckeltal

Alternativa Nyckeltal

Avkastning på eget kapital: Resultat efter finansiella poster dividerat med Summa eget kapital. Nyckeltalet bedöms vara relevant då det visar på verksamhetens förmåga att generera avkastning på ägarnas insatta kapital.

Nettoomsättning: Summa intäkter minus Övriga rörelseintäkter minus Aktiverat arbete för egen räkning. Måttet bedöms relevant då det visar andelen intäkter som härrör från försäljning av Bolagets produkter och tjänster.

Rörelsemarginal: Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning. Nyckeltalet bedöms relevant för att följa företagets utveckling och för att jämföra lönsamhet framgent med företag i liknande branscher.

Soliditet: Summa eget kapital dividerat med Summa tillgångar. Soliditet visar hur stor andel av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och bedöms ge en bild av kapitalstrukturen och den finansiella styrkan.

Redovisningsprinciper

Bolagets årsredovisningar har upprättats enligt bokföringslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Redovisningsprinciperna har varit oförändrade under den tid som omfattas av den finansiella information som återges i detta prospekt. Nedan följer en beskrivning av vissa redovisningsprinciper av vikt förbedömning av Bolagets resultat- och balansräkning.

Tillgångar, avsättningar och skulder värderas utifrån anskaffningsvärden om inget annat anges.

Vid redovisning av utgifter för utveckling tillämpas aktiveringsmodellen. Det innebär att utgifter som uppkommit under utvecklingsfasen redovisas som tillgång när det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas, när avsikten är att färdigställa tillgången och att använda eller sälja den, när förutsättningar finns för att använda eller sälja tillgången, när det är sannolikt att tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar, när det finns erforderliga och adekvata resurser att fullfölja utvecklingen och när de utgifter som krävs kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av företaget är redovisade till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Balanserade utvecklingskostnader skrivs av under 5 år och patent under 10 år. Maskiner och andra tekniska anläggningar skrivs av under 5-10 år, Inventarier m.m. under 5 år och nedlagda utgifter på annans fastighet under 20 år.

Varulager är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet med beaktande av inkuransrisk och först in- först ut-principen. I egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och de indirekta kostnader som utgör en inte oväsentlig del av den sammanlagda utgiften.

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med kapital 11 i BFNAR 2012:1. En finansiell tillgång eller skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part i instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång tas bort när den avtalsenliga rätten

till kassaflödet har upphört eller reglerats. Detsamma gäller när de risker och fördelar som är förknippade med innehavet i allt väsentligt överförs till annan part. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgjorts eller upphört.

Finansiella tillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde. Finansiella omsättningstillgångar värderas vid första redovisningstillfället till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Kundfordringar m.m. värderas individuellt till det belopp som beräknas inflyta. Finansiella skulder redovisas till anskaffningsvärde. Det finns ingen säkringsredovisning,

Skatt på årets resultat i resultaträkningen består av aktuell skatt och uppskjuten skatt där uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktiga resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser. Uppskjutna skattefordringar värderas till högst det belopp som sannolikt kommer att återvinnas baserat på innevarande och framtida skattepliktiga resultat. Värderingar omprövas varje balansdag.

Försäljning av varor redovisas vid leverans till kund. Intäkter värderas till det verkliga värdet av det som företaget erhållit eller kommer att erhålla, med avdrag för rabatter. Uppdragsinkomster och uppdragsutgifter för uppdrag till fat pris redovisas som intäkt och kostnad med utgångspunkt från färdigställandegraden på balansdagen.

Offentliga bidrag som inte är förknippade med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när villkoren för bidraget uppfyllts. Ett offentligt bidrag som är förenat med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när prestationen utförs. Om bidraget har tagits emot innan villkoren för att redovisa det som intäkt har uppfyllts, redovisas bidraget som skuld.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Midsummer har under senaste tre åren uppvisat både ökad omsättning och ökat resultat som till stor del härrör från försäljning av den egenutvecklade DUO produktionsutrustningen. Den pågående expansionen och omsättningsökningen är ett resultat av en längre tids forsknings- och utvecklingsprocess sedan bildandet 2004. Samtidigt har väsentliga förändringar i marknadens struktur bidragit till att skapa den bas på vilken Midsummers ekonomiska utveckling idag vilar.

Den ursprungliga tanken sedan bildandet var att enbart producera solceller eftersom det vid den tidpunkten rådde stor brist på marknaden. När processen under 2009 utvecklats i tillräcklig omfattning och kommersiell tillverkning var planerad att påbörjas var omständigheterna sådana att få investerare var villiga att investera i den kapitalintensiva uppbyggnaden av storskalig produktion i en marknad som präglades av stark prispress och överkapacitet. Samtidigt hade Midsummer utvecklat ett antal kritiska komponenter som använts i det omfattande forsknings- och utvecklingsarbetet.

Genom ett fokus på försäljning av produktionsutrustning undveks de stora behoven av investeringar i produktionsutrustning med tillhörande avskrivningar i ett besvärligt marknadsläge. Försäljning av produktionsutrustning med tillhörande processer har väsentligt högre marginaler och ställer betydligt lägre krav på rörelsekapital och tillåter en snabbare expansionstakt med egengenererade medel.

Allt eftersom marknadsförutsättningarna stabiliserades och Midsummer kunnat etablera sig som leverantör av beprövad produktionsutrustning har lönsamheten och den finansiella situationen förbättrats. I samband med detta påbörjades återigen en inriktning att utöver tillverkning och försäljning av produktionsutrustning även påbörja en gradvis uppbyggnad av egen produktionskapacitet och försäljning av solceller och paneler i egen regi.

Sedan bildandet 2004 har Midsummer även erhållit en rad finansieringar i form av EU-bidrag, bidrag från Energimyndigheten samt från andra svenska myndigheter. Även om bidragen varit väsentliga för uppbyggnaden av verksamheten och det produktutbud som nu ligger till grund för intäktsbasen är de inte längre nödvändiga för den långsiktiga överlevnaden och utgör i dagsläget en väsentligt mindre del av den totala omsättningen.

Bidragen har historiskt motfinansierats antingen genom försäljning av produktionsutrustning och/eller genom kapitaltillskott från bolagets aktieägare som alla fortfarande är aktieägare i Midsummer idag. Den totala finansieringen sedan bildandet uppgår till ca. 539 MSEK varav 102 MSEK är utbetalda bidrag, 64 MSEK kapital från aktieägare, 28 MSEK är s.k. mjuka lån (där återbetalning sker i takt med verksamhetens förmåga att generera överskott) från bland annat Almi och Energimyndigheten

och 345 MSEK har finansierats genom försäljning (per sista december 2017).

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

Jämförelse mellan 2017 och 2016

Resultaträkning

Under 2016 uppgick omsättningen till 71 802 TSEK varav 59 352 TSEK var nettoomsättning från försäljning av produkter och tjänster, 10 429 TSEK utgjordes av aktiverat arbete för egen räkning och 2 017 TSEK utgjordes av övriga rörelseintäkter i form erhållna offentliga bidrag. Under 2017 uppgick omsättningen till 132 722 TSEK varav 115 009 TSEK var nettoomsättning från försäljning av produkter och tjänster, 12 048 TSEK utgjordes av aktiverat arbete för egen räkning och 5 664 TSEK var erhållna offentliga bidrag. Nettoomsättningen för 2016 och 2017 bestod huvudsakligen av försäljning av bolagets produktionsutrustning DUO med tillhörande tjänster kring installation och produktionsprocesser. Ökningen beror i huvudsak på ökad försäljning, produktion och leverans av DUO-maskiner.

Resultatet för 2016 uppgick till 10 400 TSEK och till 23 108 TSEK för 2017. Det förbättrade resultatet för 2017 beror till övervägande största del en högre försäljnings-, produktions- och leveranstakt.

Balansräkning

Tillgångar

Vid årets slut 2015 uppgick Bolagets balansomslutning till 35 139 TSEK jämfört med 50 875 TSEK vid utgången av 2016. Omsättningstillgångar utgjorde 2015 ca 43 % av tillgångarna jämfört med ca 50% vid utgången av 2016 där den största enskilda posten 2015 var fordran på beställare uppgående till 9 360 TSEK jämfört med 2 253 TSEK vid utgången av 2016. Däremot uppgick kundfordringarna till 9 306 TSEK vid utgången av 2016 jämfört med 7 TSEK 2015. Kassa och bank uppgick till 6 074 TSEK vid utgången av 2016 jämfört med 1 995 TSEK 2015 vilket återspeglar den ökade försäljningen och leveranstakten.

Materiella anläggningstillgångar uppgick vid utgången av 2015 till 1 119 TSEK och bestod huvudsakligen av maskiner och andra tekniska anläggningar. Vid utgången av 2016 uppgick de materiella anläggningstillgångarna till 5 734 TSEK varav merparten maskiner och andra tekniska anläggningar som uppgick till 5 287 TSEK. Förändringen återspeglar de nyanskaffningar som gjordes under perioden för att kunna hantera en ökad försäljnings- och produktionsvolym.

De immateriella tillgångarna uppgick vid utgången av 2015 till 18 947 TSEK jämfört med 19 506 TSEK vid utgången av 2016. Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten utgjorde huvuddelen och uppgick till 18 329 TSEK vid utgången av 2015 jämfört med 18 846 vid utgången av 2016. Under 2015 tillfördes de immateriella tillgångarna 9 787 TSEK i internet utvecklade tillgångar. Under 2016 var motsvarande siffra 10 429 TSEK. Ackumulerade avskrivningar på balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick vid utgången av 2016 till 42 061 TSEK.

Koncessioner, patent, licenser m.m. uppgick till 618 TSEK vid utgången av 2015 och till 660 TSEK vid utgången av 2016. Ackumulerade avskrivningar uppgick till 585 TSEK vid utgången av 2016 och till 460 TSEK vid utgången av 2015.

Eget kapital och skulder

Bolagets egna kapital uppgick vid utgången av 2015 till 1 375 TSEK jämfört med 11 775 TSEK vid utgången av 2016. Det bundna egna kapitalet bestod vid utgången av 2015 av aktiekapitalet som uppgick till 495 TSEK. Vid utgången av 2016 uppgick det bundna egna kapitalet till 8 838 TSEK och ökningen beror på tillkomsten av en fond för utvecklingsutgifter om 8 343 TSEK under 2016.

Det fria egna kapitalet uppgick vid utgången av 2015 till 880 TSEK jämfört med 2 937 TSEK vid utgången av 2016. Överkursfonden är 57 450 TSEK där balanserade förluster om -48 305 TSEK fanns vid utgången av 2015 och -64 913 TSEK vid utgången av 2016. Ökningen i balanserade förluster under 2016 trots ett positivt resultat om 10 400 TSEK beror på avsättningen till fonden för utvecklingsutgifter om -8 343 TSEK.

Skulder uppgick vid utgången av 2015 till sammanlagt 33 764 TSEK varav 29 185 TSEK var långfristiga skulder och resterande kortfristiga skulder om 4 579 TSEK varav leverantörsskulder om 2 767 TSEK, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter om 1 179 TSEK och övriga kortfristiga skulder om 631 TSEK. Vid utgången av 2016 uppgick skulder till 39 100 TSEK inklusive skatteskulder och övriga avsättningar om 577 TSEK. Långfristiga skulder uppgick till 28 658 TSEK samtidigt som leverantörsskulder uppgick till 6 502 TSEK vid utgången av 2016 och reflekterar den högre produktions- och försäljningstakten. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgick samtidigt till 1 448 TSEK och skulder till beställare till 1 180 TSEK samt övriga kortfristiga skulder till 735 TSEK.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -10 814 TSEK under 2015 och till 12 310 TSEK under 2016. Förändringen återspeglar en generellt högre försäljnings och leveranstakt. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital för 2015 uppgick till 2 869 TSEK och till -8 353 TSEK för 2016. Förändringen är till största del hänförlig till ökning av varulager och kundfordringar i linje med den ökade försäljningen. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar ökade likaså från -133 TSEK under 2015 till -6 532 SEK under 2016. De ökade rörelsekapitalbehoven finansierades primärt genom kassaflödet från den löpande verksamheten och upptagna lån om 6 654 TSEK under 2016 och 9 814 TSEK under 2015.

Jämförelse mellan 2017 och 2016

Resultaträkning

Under 2016 uppgick omsättningen till 71 802 TSEK varav 59 352 TSEK var nettoomsättning från försäljning av produkter och tjänster, 10 429 TSEK utgjordes av aktiverat arbete för egen räkning och 2 017 TSEK utgjordes av övriga rörelseintäkter i form erhållna offentliga bidrag. Under 2017 uppgick omsättningen till 132 722 TSEK varav 115 009 TSEK var nettoomsättning från försäljning av produkter och tjänster, 12 048 TSEK utgjordes av aktiverat arbete för egen räkning och 5 664 TSEK var erhållna offentliga bidrag. Nettoomsättningen för 2016 och 2017 bestod huvudsakligen av försäljning av bolagets produktionsutrustning DUO med tillhörande tjänster kring installation och produktionsprocesser. Ökningen beror i huvudsak på ökad försäljning, produktion och leverans av DUO-maskiner.

Resultatet för 2016 uppgick till 10 400 TSEK och till 23 108 TSEK för 2017. Det förbättrade resultatet för 2017 beror till övervägande största del en högre försäljnings-, produktions- och leveranstakt.

Balansräkning

Tillgångar

Vid årets slut 2016 uppgick Bolagets balansomslutning till 50 875 TSEK jämfört med 96 060 TSEK vid utgången av 2017. Omsättningstillgångar utgjorde 2016 ca 50 % av tillgångarna jämfört med ca 48 % vid utgången av 2017 där den största enskilda posten 2016 var kundfordringar om 9 306 TSEK jämfört med 3 665 TSEK vid utgången av 2017. Fordran på beställare uppgick vid utgången av 2016 till 2 253 TSEK jämfört med 335 TSEK vid utgången av 2017. Kassa och bank uppgick till 6 074 TSEK vid utgången av 2016 jämfört med 28 729 TSEK 2017 vilket återspeglar den ökade försäljningen och leveranstakten.

Materiella anläggningstillgångar uppgick vid utgången av 2016 till 5 734 TSEK och bestod huvudsakligen av maskiner och andra tekniska anläggningar. Vid utgången av 2017 uppgick de materiella anläggningstillgångarna till 27 669 TSEK varav merparten maskiner och andra tekniska anläggningar som uppgick till 26 233 TSEK. Förändringen återspeglar de nyanskaffningar som

gjordes under perioden för att kunna hantera en ökad försäljnings- och produktionsvolym.

De immateriella tillgångarna uppgick till 19 506 TSEK vid utgången av 2016 jämfört med 22 023 TSEK vid utgången av 2017. Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten utgjorde huvuddelen och uppgick till 18 846 TSEK vid utgången av 2016 jämfört med 21 349 TSEK vid utgången av 2017. Under 2016 tillfördes de immateriella tillgångarna 10 429 TSEK i internet utvecklade tillgångar. Under 2017 var motsvarande siffra 12 048 TSEK. Ackumulerade avskrivningar på balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick vid utgången av 2017 till 51 606 TSEK.

Koncessioner, patent, licenser m.m. uppgick till 660 TSEK vid utgången av 2016 och till 674 TSEK vid utgången av 2017. Ackumulerade avskrivningar uppgick till 585 TSEK vid utgången av 2016 och till 725 TSEK vid utgången av 2017.

Eget kapital och skulder

Bolagets egna kapital uppgick vid utgången av 2016 till 11 775 TSEK jämfört med 34 883 TSEK vid utgången av 2017. Det bundna egna kapitalet uppgick vid utgången av 2016 till 8 838 TSEK varav aktiekapital som uppgick till 495 TSEK. Vid utgången av 2017 uppgick det bundna egna kapitalet till 18 476 TSEK och beror på en ökning av fonden för utvecklingsutgifter om 9 639 TSEK till 17 982 TSEK under 2017 jämfört med 2016 då den uppgick till 8 343 TSEK.

Det fria egna kapitalet uppgick vid utgången av 2016 till 2 937 TSEK jämfört med 16 407 TSEK vid utgången av 2017. Överkursfonden är 57 450 TSEK där balanserade förluster om -64 913 TSEK fanns vid utgången av 2016 och -64 151 TSEK vid utgången av 2017. I princip oförändrade balanserade förluster under 2017 trots ett positivt resultat beror på avsättningen till fonden för utvecklingsutgifter om 9 369 TSEK.

Skulder uppgick vid utgången av 2016 till sammanlagt 39 100 TSEK inklusive skatteskulder och övriga avsättningar om 577 TSEK. Långfristiga skulder uppgick till 28 658 TSEK och kortfristiga skulder till 9 865 TSEK varav merparten leverantörsskulder om 6 502 TSEK, Skuld till beställare om 1 180 och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter om 1 448 TSEK. Vid utgången av 2017 uppgick skulderna till sammanlagt 61 117 TSEK inklusive skatteskulder och övriga avsättningar om 1 568 TSEK. Långfristiga skulder uppgick till 35 527 TSEK och kortfristiga skulder till 24 083 TSEK varav merparten leverantörsskulder om 7 117 TSEK, Skuld till beställare om 6 860 TSEK och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter om 2 377 TSEK. Övriga kortfristiga skulder uppgick vid utgången av 2017 till 2 377 TSEK jämfört med 735 TSEK vid utgången av 2016.

Av de långfristiga skulderna vid utgången av 2017 var 10 MSEK till Almi, 7,9 MSEK till Energimyndigheten, 1,1 MUSD till Ally Express och 120 MJPY till Ulvac.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -28 796 TSEK under 2017 och till 12 310 TSEK under 2016. Förändringen återspeglar en generellt högre försäljnings och leveranstakt. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital för 2017 uppgick till 8 662 TSEK och till -8 353 TSEK för 2016. Förändringen är till största del hänförlig till en förbättrad balans i kundfordringarna under 2017 och en ökning av kortfristiga skulder under 2017. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar ökade likaså till -29 182 TSEK under 2017 från -6 532 SEK under 2016. De ökade rörelsekapitalbehoven finansierades primärt genom kassaflödet från den löpande verksamheten, förbättrad balans i kundfordringarna och upptagna lån om 14 418 TSEK under 2017.

Investeringar

TSEK	JAN-DEC 2017	JAN- DEC 2016
Bruttoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar	12 202	10 595
Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar	29 028	6 366
Totala bruttoinvesteringar	41 230	16 961

Bolagets investeringar sker främst inom maskiner och produktion samt aktivering av utvecklingskostnader.

Under 2016 uppgick investeringar till 16 961 TSEK varav 10 429 i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och 166 TSEK i koncessioner och patent mm. Investeringar i maskiner och andra tekniska anläggningar gjordes med sammanlagt 5 905 TSEK under 2016 och 461 TSEK i nedlagda utgifter på annans fastighet.

Under 2017 uppgick investeringar till 41 382 TSEK varav 12 048 TSEK i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och 154 TSEK i koncessioner och patent mm. Investeringar i maskiner och andra tekniska anläggningar gjordes med sammanlagt 27 977 TSEK under 2017 och 1 050 TSEK i nedlagda utgifter på annans fastighet.

En förbättrad produktionslina kommer att inköpas/byggas och installeras under 2018. Det innefattar en ny substrattvätt, en komplett DUO-maskin, uppgradering av screentryckningsmaskinen till dubbelprintning, automatisk tejpplösning, automatisk diodlödning, laserskärare för solcellsmodulen, större solmodulsmätare samt maskin för att tillverka takplåten. Total beräknad investering är ca 21,5 MSEK.

Midsummer hyr ca. 2500 m2 av en större produktionslokal på Elektronikhöjden i Järfälla. I dessa lokaler har Midsummer idag tre tillverkningsstationer för produktion av DUO-maskiner, med ström, kylvatten, tryckluft och gasinstallationer. Under 2018 planeras att fördubbla antalet stationer. För att möjliggöra detta behöver ytterligare yta hyras och anpassas genom ombyggnader. Total kostnad för anpassningen uppskattas till mellan 5 och 10 MSEK beroende på hur omfattande ombyggnader som beslutas.

Beslutade och planerade investeringar kommer att finansieras huvudsakligen genom medel som tillförs genom förestående Erbjudande tillsammans med de medel som genereras inom ramen för den pågående verksamheten.

Materiella anläggningstillgångar

TSEK	31-DEC-17	31-DEC-16
Nedlagda utgifter på annans fastighet	1 435	438
Maskiner och andra tekniska anläggningar	26 233	5 287
Inventarier, verktyg och installationer	-	9
Summa materiella anläggningstillgångar	27 669	5 734

Immateriella anläggningstillgångar

TSEK	31-DEC-17	31-DEC-16
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	21 349	18 846
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	674	660
Summa immateriella anläggningstillgångar	22 023	19 506

Lämnade säkerheter

Som säkerhet för skulder och avsättningar har Bolaget ställt ut företagsinteckningar om sammanlagt 14 500 TSEK. I övrigt finns inga lämnade inteckningar eller lämnade säkerheter vare sig vid utgången av räkenskapsåren 2016 eller 2017. Inga övriga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser finns vid tiden för detta dokument.

Skattemässiga underskott

Skatteskulder/-fordringar värderas till vad som enligt Bolagets bedömning skall betalas eller erhållas från Skatteverket. Bedömningen görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. Mot bakgrund av att Bolaget först under 2016 och 2017 redovisat skattemässiga överskott och att det föreligger en viss osäkerhet de möjliga framtida överskotten kommer att utvecklas redovisas ingen uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdragen i resultat- och balansräkningarna. Det outnyttjade underskottet uppgick till 24,5 MSEK vid utgången av räkenskapsåret 2017 och 49,3 MSEK vid utgången av 2016.

Väsentliga händelser efter 31 december 2017

Under första kvartalet 2018 har Midsummer haft en orderingång på ca. 135 MSEK. Midsummer har också erhållit forskottsbetalningar för de DUO-maskiner som dessa ordrar gäller. I övrigt har inga väsentliga förändringar avseende Midsummers finansiella situation eller ställning på marknaden har inträffat efter den i detta Prospekt i sammandrag presenterade finansiella informationen för 31 december 2017.

Vid årsstämman 2018 som hölls 2018-04-20 beslutades att genom fondemission öka aktiekapitalet med 494 544 kronor från 494 544 kronor till 989 088 kronor. Kapitalet som användes för att öka aktiekapitalet överfördes från fritt eget kapital. Inga nya aktier gavs ut i samband med detta. Samtidigt beslutades att genomföra en split 50:1 vilket resulterar i att varje befintlig aktie delades i fem aktier.

Tendenser

Försäljning av DUO maskiner har visat stark tillväxt under 2017 och under inledningen av 2018. Positivt är även de finansiella marknadernas ökade efterfrågan av gröna investeringsalternativ något som förväntas ytterligare förbättra finansieringsmöjligheter för nya tillverkningsanläggningar i Kina. Samtidigt fortsätter politiska incitament och allmän opinion för miljömässiga energialternativ att driva utvecklingen mot en fortsatt stark efterfrågan på produkter av Midsummers karaktär.

Midsummers uppfattning är att marknaden för solceller står inför betydande förändringar då flexibla och lätta solceller kommer att kunna möjliggöra helt nya tillämpningar och expansion inom nya områden. Den hittills dominerande kiselbaserade solcellen är som tidigare beskrivits visserligen effektiv men tung och skör vilket kräver särskilda omständigheter för installation. Flexibla lättviktspaneler gör installation på t.ex. membrantak väsentligt enklare, snabbare och billigare vilket i sin tur förbättrar det enskilda projektets ekonomiska kalkyl och avkastning i förhållande till den energi som genereras. De möjliggör även för integrering av solceller i själva byggnadsmaterialet, s.k. BIPV (Building Integrated Photovoltaics), installation på fordon av olika slag och i konsumentprodukter på sätt som tidigare inte varit möjligt.

För perioden fram till 2022 prognosticerar EIA en total tillväxt på sammanlagt 438 GW i globalt installerad kapacitet. Konsensus är, oavsett prognosmakare, att den totala marknaden förväntas fortsätta uppvisa en kraftig ökning med ett fokus som fortsätter trenden med att skifta från investeringar i europeisk kapacitet till den snabbväxande asiatiska marknaden. Den störta delen av den globala tillverkningskapaciteten finns idag i Asien och då främst i Kina med ett antal dominerande aktörer av varierande storlek och finansiell stabilitet. Den kraftiga prispressen under senare år gjort gett kraft åt en omfattande global konsolideringsprocess och sjunkande marginaler för de stora tillverkarna. Den globala tillverkningskapaciteten har till och med minskat på senare tid genom utslagning av mindre och finansiellt svagare aktörer. Processen med fortsatt fokus på asiatiska marknader och ytterligare prispress genom effektivare produktion och högre energiutbyte väntas bestå.

I övrigt känner Bolaget inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter, annat än de som redovisas under avsnittet "Riskfaktorer" samt "Legala frågor och övrig information" i detta prospekt.

Bolaget känner heller inte till några offentliga, ekonomiska, skattemässiga, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet utöver vad som anges i detta avsnitt samt i avsnittet "Riskfaktorer" samt "Legala frågor och övrig information" i detta prospekt.

Eget kapital, skulder och övrig finansiell information

Under uppbyggnadsfasen har bolaget varit ägarfinansierad i kombination med olika former av bidragsfinansiering från bla EU och Energimyndigheten. Bidragen har historiskt motfinansierats antingen genom försäljning av produktionsutrustning och/eller genom kapitaltillskott från bolagets aktieägare som alla fortfarande är aktieägare i Midsummer idag.

Den totala finansieringen sedan bildandet uppgår till ca. 539 MSEK varav 102 MSEK är utbetalda bidrag, 64 MSEK kapital från aktieägare, 28 MSEK är mjuka lån från bland annat Almi och Energimyndigheten och 345 MSEK har finansierats genom försäljning (per sista december 2017).

Eget kapital och skulder

Tabellerna nedan återger information och Bolagets eget kapital och skuldsättning per 2018-03-31 och har inte granskats av Bolagets revisor. Det egna kapitalet uppgick till 47 027 TSEK varav aktiekapitalet uppgick till 495 TSEK. De räntebärande skulderna uppgick till 17 922 TSEK. Det finns inga begränsningar i användningen av kapital som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet. Uppgifterna i tabellerna nedan är hämtade ur Bolagets bokföring. Vid årsstämman 2018 som hölls 2018-04-20 beslutades att genom fondemission öka aktiekapitalet med 494 544 kronor från 494 544 kronor till 989 088 kronor. Kapitalet som användes för att öka aktiekapitalet överfördes från fritt eget kapital. Inga nya aktier gavs ut i samband med detta.

Eget kapital och skulder, TSEK 2018-03-31

Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	0
Summa kortfristiga räntebärande skulder	0
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	10 000 000
Blancokrediter	7 921 900
Summa långfristiga räntebärande skulder	17 921 900
Eget kapital	
Aktiekapital	494 544
Reservfond	15 895 728
Överkursfond	57 449 914
Summa eget kapital	47 026 691

Nettoskuldsättning, TSEK 2018-03-31

Likviditet	
A. Kassa	0
B. Likvida medel	29 967 596
C. Lätt realiserbara värdepapper	0
D. Summa likviditet (A)+(B)+(C)	29 967 596
E. Kortfristig räntebärande fordringar	0
Kortfristiga skulder	
F. Kortfristiga skulder till kreditinstitut	0
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	6 576 571
H. Andra kortfristiga skulder	30 118 243
I. Kortfristig skuldsättning	36 694 814
J. Kortfristig nettoskuldsättning (I)+(E)-(D)	6 727 218
Långfristiga skulder	
K. Långfristiga skulder till kreditinstitut	0
L. Emitterade obligationer	0
M. Andra långfristiga skulder	35 341 371
N. Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	35 341 371
O. Nettoskuldsättning (J)+(N)	42 068 589

Uttalande angående rörelsekapital

Det är styrelsens bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov de kommande tolv månaderna per dagen för detta prospekt. Med rörelsekapital avses här ett bolags möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning. Bolagets kassa, intjäningen på varje såld DUO produktionsenhet samt tillgång till låne- och projektfinansiering säkerställer Bolagets möjlighet att få tillgång till tillräckliga likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser. Skulle ytterligare behov uppstå om tillskott av likvida medel i samband med bl.a. större leveransåtaganden är bedömningen att Bolaget vid behov kan få tillgång till både kort- och långsiktig lånefinansiering för att täcka behoven. Per den 2018-03-31 uppgick Bolagets likvida medel till sammanlagt 29 968 TSEK. Förväntningarna är att kassaflödet kommer att vara tillräckligt för de i dagsläget kända behoven och även i framtiden kommer att vara den främsta källan till likviditet.

Aktier, aktiekapital och ägarstruktur

MidsummerAB (publ) är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok förs av, Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med Bolagets värdepapper sker på elektronisk väg genom registrering i Euroclear-systemet genom behöriga banker och värdepappersförvaltare. Endast ett aktieslag finns.

Totalt antal aktier före den i detta prospekt beskrivna emissionen uppgår till 24 727 200 st, envar med ett kvotvärde om 0,04 SEK vilket motsvarande ett totalt aktiekapital om 989 088,00 SEK. Samtliga aktier är av samma serie och har lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst.

Erbjudandet omfattar högst 6 175 000 aktier. Detta medför att aktiekapitalet kan komma att öka med högst 247 000 SEK till totalt högst 1 236 088 SEK vid full teckning av aktier inom ramen för erbjudandet. Varje aktie emitteras till en kurs om 16,20 SEK. De erbjudna aktierna i Erbjudandet motsvarar 19,98 procent av ak-

tiekapital och röster i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Vid full teckning av Erbjudandet tillförs Bolaget 100 035 000 SEK, före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till sammanlagt cirka 8,5 MSEK.

Ansökan har gjorts om att Bolagets aktie ska upptas till handel på Nasdaq First North, som ej är en reglerad marknad. Förutsatt godkänd ansökan är avsikten att detta ska ske så snart det är möjligt efter det att Erbjudandet som det beskriv i detta prospekt avslutats.

Aktiekapitalets utveckling

I tabellen nedan visas en översikt av förändringar i Bolagets aktiekapital och antalet aktier sedan Bolagets bildande.

ÅR	HÄNDELSE	ANTAL AKTIER	TOT ANTAL AKTIER	AKTIEKAPITAL SEK	KVOTVÄRDE SEK
2004	Bolagsbildning	1 000	1 000	100 000,00	100
2006	Nyemission	250	1 250	125 000,00	100
2007	Split 1:100		125 000	125 000,00	1
2007	Nyemission	11 842	136 842	136 842,00	1
2007	Nyttjande av teckningsoptioner	5 000	141 842	141 842,00	1
2010	Nyemission	15 715	157 557	157 557,00	1
2011	Nyttjande av teckningsoptioner	2 544	160 101	160 101,00	1
2012	Nyemission	82 226	242 327	242 327,00	1
2015	Nyemission	252 217	494 544	494 544,00	1
2018	Fondemission		494 544	989 088,00	2
2018	Split 1:50		24 727 200	989 088,00	0,04

Ägarstruktur

Per den 30 april 2018 uppgick antalet aktieägare i Midsummer till 55 stycken och de största aktieägarna i Bolaget med däref-
ter för Bolaget kända förändringar framgår av nedanstående
sammanställning.

ÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL
Liang Gao	6 305 450	25,50%
Philip Gao	6 305 400	25,50%
Infologix (BVI) Ltd.	2 941 200	11,90%
Jan Lombach privat och via bolag (Gurtenfry AB)	1 754 900	7,10%
Sven Lindström	1 525 000	6,20%
Alf Linder	1 446 000	5,80%
Eric Jaremalm	972 300	3,90%
Göran Lombäck	799 050	3,20%
Peder Sager Wallenberg	316 650	1,30%
Alex Cheng Witt	290 000	1,20%
Övriga	2 071 250	8,40%
	24 727 200	100%

Varje aktie i Midsummer medför en (1) röst vid årsstämman. Det föreligger såvitt styrelsen känner till, inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan existerande eller blivande aktieägare i Bolaget i syfte att skapa gemensamt inflytande över Bolaget. Ovan koncentration av företagskontrollen kan ändå vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än huvudaktieägarna. Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen inte missbrukas. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av sin kontroll över ett bolag. I tillägg finns regler på Bolagets framtida marknadsplats Nasdaq First North, förutsatt godkänd ansökan, bland annat om informationsgivning, samt Finansinspektionens insiderförteckning i syfte att försäkra om öppenhet beträffande personer med kontroll över eller insyn i börsbolagen.

Bemyndigande

Vid årsstämman som hölls den 20 april 2018 beslutades att bemyndiga styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna besluta om ökning av aktiekapitalet med högst 300 000 SEK genom nyemission av aktier.

Teckningsoptioner och incitamentsprogram

Det finns inga teckningsoptioner eller andra liknande instrument utgivna av Bolaget. Inga incitamentsprogram eller liknande finns som kan innebära ett åtagande om framtida utgivande av nya aktier.

Teckningsförbindelser

Teckningsförbindelser har lämnats av aktieägare m.fl. om cirka 85,7 MSEK, vilket motsvarar cirka 85,4 procent av emissionens totala belopp. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. De som lämnat teckningsförbindelser kan nås via Bolagets rådgivare G&W Fondkommission på adress: Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm, tel: 08-503 000 50 eller enligt nedan.

NAMN	ADRESS (FÖRETAG)	BELOPP (MSEK)
Skandia Fonder	106 55 Stockholm	17,00
Nordea Fonder	Regeringsgatan 59 111 56 Stockholm	11,00
Sensor Sverige Select	Kungsgatan 3 111 43 Stockholm	7,50
Blue AB	Danderydsgatan 11 114 26 Stockholm	7,50
G&W Kapitalförvaltning AB, för kunders räkning	Kungsgatan 3 111 43 Stockholm	4,40
Ålandsbanken Apb, svensk filial	107 81 Stockholm	3,70
Midsummer AB, Personal	Elektronikhöjden 6	3,40
Tedde Jeansson	175 43 Järfälla	3,00
Kristian Wiman		3,00
Arne Grundström		2,50
Öhman Bank SA	PO Box 583 L-2019 Luxemburg	2,00
Pegroco Invest AB	Stora Nygatan 31 411 08 Göteborg	1,50
Henric Wiman		1,25
Ulti AB	c/o Tidholm, Floragatan 14 114 31 Stockholm	1,00
Ulf Tidholm		1,00
Sapientum AB	c/o Jacobsson, Humlegårdsgatan 7 114 46 Stockholm	1,00
Sune Svedberg	Aktieägare	1,00
Gerhard Dal		0,80
Formue Nord Markedsneutral A/S	Nytorv 11, 4. Sal 9000 Aalborg, Danmark	0,80
RGG Adm Gruppen AB	Vallhallavägen 117 F 115 31 Stockholm	0,75
Alex Witt	Anställd	0,60
Allba Holding AB	Box 3264 Stockholm	0,50
Lars Johan Waclaw		0,50
Jens Miöen		0,50
Göran Ofsén		0,50
Polarbrödsgruppen	Ställverkavägen 14	0,50
Henrik Amilon		0,50
Peter Karaszi		0,50
Lennart Niss-Jonsson	Aktieägare	0,50
Arne Gustavsson	Aktieägare	0,50
Projektgrepp AB	Murgrönsvägen 9A 146 48 Tullinge	0,50
Mathias Dittrich		0,45

Olof Carlstoft			0,40
Caroline Berg			0,40
Mihab AB	Box 14	822 21 Alfta	0,40
Johan Oliv	Anställd		0,40
Björn Armfelt			0,30
Stefan Hegnell			0,30
Jonas Irmell			0,30
Alf Linder	Anställd		0,27
Laureola AB	Hornsbergs Strand 150	112 17 Stockholm	0,25
Erik Jaremalm	Anställd		0,25
Sven Lindström	Anställd		0,25
Richard Tejme			0,20
Ingemar Sanders			0,20
Johan Krylborn			0,20
Anna Clark			0,20
Sture Wikman			0,20
AB Domptören	Skeppargatan 86	114 59 Stockholm	0,20
Hans Elis Johansson AB	Grev Magnigatan 9	114 55 Stockholm	0,20
Ulf Mannestig			0,20
Econtive AB	Box 9116	102 72 Stockholm	0,20
Lars Gårdö			0,20
Summa			85,67

Utspädning

Förutsatt full teckning innebär Erbjudandet att antalet aktier kommer att öka från 24 727 200 till 30 902 200 styck, vilket motsvarar en utspädning om 19,98 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget för de aktieägare som väljer att inte delta. Vid full teckning av Erbjudandet tillförs Bolaget 100,4 MSEK, före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till sammanlagt cirka 8,5 MSEK.

Lock-up avtal

Lock-up avtal som löper 36 månader från och med första handelsdag om att inte avyttra aktier har träffats med större aktieägare som representerar 51,0 procent av röster och kapital före Erbjudandet. Avtalet innebär att den som omfattas av avtalet inte utan skriftligt medgivande från G&W får avyttra aktier innan 2021-06-21. Därutöver har Lock-up avtal som löper 12 månader från och med första handelsdag om att inte avyttra aktier träffats med aktieägare som representerar cirka 47,0 procent av röster och kapital före Erbjudandet.. Avtalet innebär att den som omfattas av avtalet inte utan skriftligt medgivande från G&W får avyttra aktier innan 2019-06-21.

Utdelning

Samtliga aktier ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst och de nyemitterade aktierna i förestående nyemission medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket.

I övervägandet om förslag till utdelning för framtiden kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. Utbetalning ombesörjs av Euroclear Sweden AB.

Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden AB:s försorg, men kan också avse annat än kontant utbetalning. Om aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Det föreligger inte några restriktioner eller särskilda förfaranden för utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare har rätt till andel av överskott vid en eventuell likvidation i förhållande till det antal aktier som innehavaren äger.

Ingen utdelning lämnades för räkenskapsåren 2016 eller 2017.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Jan Lombach

ORDFÖRANDE, F. 1955

Jan Lombach är advokat och verksam inom riskkapitalbranschen. Han har bland annat varit delägare i Advokatfirman Vinge KB mellan åren 1993 och 2008, internationell partner i advokatfirman White & Case LLP mellan åren 2008 och 2012 och bedriver nu egen verksamhet. Övriga styrelseuppdrag utgörs bl.a. av styrelseordförande i Cliens Kapitalförvaltning AB och styrelseledamot i Sveriges Aktiesparares Riksförbund. Jan Lombach har en jur. kand. och studier i national- och företagsekonomi från Uppsala Universitet och Harvard University. Oberoende i förhållande till Bolaget och större aktieägare.

Aktieinnehav: 1 754 900 aktier (privat och via närstående bolag)

Sven Lindström

LEDAMOT OCH VD, F. 1968

Sven Lindström är en av grundarna av Midsummer och har tidigare erfarenhet från CD/DVD industrin, bl.a. som VD för M2 America Corp. med särskilt ansvarsområde för M2 Engineering AB. Tidigare även verksam hos VDO Mannesman AG med design av delar till bilindustrin. Civilingenjörsexamen i industriell ekonomi från Tekniska Högskolan vid Linköpings Universitet med inriktning på Datavetenskap och Industriell finansiering. Oberoende i förhållande till större aktieägare. Ej oberoende i förhållande till Bolaget.

Aktieinnehav: 1 525 000 aktier

Hans Lindroth

LEDAMOT, F. 1958

Hans Lindroth är VD för Lingfield AB sedan 1988. Tidigare olika ledande befattningar inom Bonnierkoncernen. Grundare av flera av de första kommersiella websidorna i Sverige, bl.a. jobline.se. Övriga styrelseuppdrag för bl.a. Lemshagastiftelsen, DoReMir AB, Junibacken, Stiftelsen Carpe Vitam, Nanosurfaces Inc., Medcore AB, Cybercom Datamatics Information Systems, och AffectivalInc. Kandidatexamen från lärarhögskolan vid Stockholms Universitet samt Kandidatexamen i Statsvetenskap från Stockholms Universitet. Oberoende i förhållande till Bolaget. Ej oberoende i förhållande till större aktieägare.

Liang Gao

LEDAMOT, F. 1961

Liang Gao är grundare av, ordförande och VD för Sunflare och även grundare av Kinfine USA inc, som är en större aktör inom retailverksamhet för möbelbranschen. Grundare av Concept Green Energy Solutions Inc. Som utvecklar nya konsumentprodukter för retailmarknaden. Master of Business Administration från ett amerikanskt universitet samt en Bachelor of Arts med inriktning på ekonomi från ett kinesiskt universitet. Oberoende i förhållande till Bolaget. Ej oberoende i förhållande till större aktieägare.

Aktieinnehav: 6 305 450 aktier

Philip Gao

LEDAMOT, F. 1990

Philip Gao är ansvarig för produktutveckling på Concept Green Energy Solutions Inc. och Sunflare Inc. samt även verksam som ansvarig för ledning av försäljning på den amerikanska marknaden och övergripande ansvar för den dagliga verksamheten. Bachelors of Arts degree med inriktning på ekonomi och miljöstudier från University of California. Oberoende i förhållande till Bolaget. Ej oberoende i förhållande till större aktieägare.

Aktieinnehav: 6 305 400 aktier

Ledande befattningshavare

Sven Lindström

LEDAMOT OCH VD, F. 1968

Se ovan under styrelse

Eric Jaremalm

VVD, F. 1974

Eric Jaremalm är en av grunadarna av Midsummer och har ansvar för all finansiell planering och analys samt bokföring och redovisning m.m. Tidigare erfarenhet från bl.a. Micronic Japan KK med ansvar för forsknings- och utvecklingssamarbetet med japanska halvledartillverkare och som projektledare för installation och produktionsstart av utrustning för tillverkning av halvledare i Japan.

Civilingenjörsexamen i industriell ekonomi från Tekniska Högskolan vid Linköpings Universitet med inriktning på Datavetenskap och Industriell finansiering samt två års studier vid Meiji University i Tokyo och Nanzan University i Nagoya.

Aktieinnehav: 972 300 aktier

Johan Oliv

ANSVARIG FÖR CELL R&D, F. 1976

Johan är Civilingenjör i Teknisk Fysik med inriktning på materialvetenskap från Umeå Universitet och har arbetat på Midsummer i elva år och på den nuvarande befattningen under tre år.

Aktieinnehav: 20 050 aktier

Alex Witt

MJUKVARUCHEF, F. 1977

Alex är Civilingenjör i Maskinteknik med inriktning på datorstöd för konstruktion och tillverkning och har arbetat mer än sju år på Midsummer och ett och ett halvt år på nuvarande befattning.

Aktieinnehav: 290 000 aktier

Klara Takei

PROJEKTLEDARE CELL R&D, F. 1975

Klara är Civilingenjör i materialdesign och hållbar energiteknik vid Kungliga Tekniska Högskolan (KTH). Klara har arbetat två år på Midsummer i nuvarande befattning.

Aktieinnehav: 0 aktier

Revisorer

Revisorer år 2015, 2016 och 2017 har varit KPMG AB, Box 743, 194 27 Upplands Väsby. Huvudansvarig revisor är Louise Ronquist, auktoriserad revisor och medlem i FAR.

Mandatperioder

Bolagets styrelseledamöter valdes av årsstämman 2018.

Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller intill nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda uppdraget. Bolagets revisor valdes även av årsstämman för ytterligare en period. Bolagets VD är tillsvidareanställd och i den mån Bolaget säger upp VD gäller 6 månaders uppsägningstid och i den mån VD säger upp sig gäller 6 månaders uppsägningstid.

Löner, ersättningar och revisionsarvoden

Årsstämman 2018 beslutade att inget arvode utbetalas till styrelseledamöter eller ordförande. Några styrelsearvoden betalades inte under 2015, 2016 eller 2017. Till VD utgår ersättning i form av grundlön och övriga förmåner såsom förmånsbil och pension enligt Bolagets pensionspolicy för fast anställda. Till övriga ledande befattningshavare utgår grundlön och pension enligt Bolagets pensionspolicy för fast anställda. Avtalad ersättning till VD uppgår till 95 000 SEK per månad. Inga bonusprogram eller avtal om rörliga ersättningar finns. Något avtal med VD om avgångsvederlag utöver den stipulerade uppsägningstiden finns ej.

Under räkenskapsåret 2017 utgick löner och andra ersättningar till styrelse och VD om sammanlagt 2 015 TSEK. Pensionskostnader för styrelse, VD och ledande befattningshavare uppgick under samma period till sammanlagt 550 TSEK. Under räkenskapsåret 2016 utgick löner och andra ersättningar till styrelse och VD om sammanlagt 1 454 TSEK. Pensionskostnader för styrelse, VD och ledande befattningshavare uppgick under samma period till sammanlagt 201 TSEK.

Inom Bolaget finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalas fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Bolagets resultat belastas i takt med att förmånerna intjänas.

Det finns inga andra avtal med medlemmar av styrelsen, ledande befattningshavare eller medlemmar av kontrollorgan om åtaganden från Bolagets sida vad gäller pensioner eller förmåner efter det att uppdraget avslutats. Inga upplupna belopp finns eller avsättningar har gjorts för pensioner eller andra förmåner efter avträdande av tjänst.

Under räkenskapsåret 2017 utgick ersättning till Bolagets revisorer om 55,0 TSEK varav hela beloppet avsåg revisionsarvode. Under 2016 var ersättningen 56,3 TSEK varav 49,9 TSEK avsåg revisionsarvode. Under 2015 var ersättningen 46,4 TSEK varav 45,9 TSEK avsåg revisionsarvode. Ersättning till revisorer utgår enligt löpande räkning.

Övrig information kring styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Förutom Philip Gao och Liang Gao har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare några familjerelationer eller andra närstående relationer till någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Såvitt Bolaget känner till har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare något intresse som står i strid med Bolagets intressen. Det har ej förekommit några särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka några ledande befattningshavare eller styrelseledamöter tillsatts. Utöver den i samband med Erbjudandet avtalade lock-up perioden finns det inga överenskommelser eller begränsningar i ledande befattningshavares eller styrelseledamöters rätt att avyttra sina innehav av värdepapper i Emittenten under en viss tid.

Hans Lindroth blev i december 2012 invald i styrelsen för IGE Resources AB. Under 2013 anmäldes styrelsen till Ekobrottsmyndigheten på basis av utbetalningar som gjorts utan hela styrelsens vetskap. Hans Lindroth och ytterligare en ledamot avfördes 2015 från utredningen medan de övriga två ledamöterna sedermera åtalades och dömdes för trolöshet mot huvudman.

Hans Lindroth avgick på egen begäran ur styrelsen i april 2013.

Utöver vad som även framgår ur förteckningen nedan, har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit inblandad i konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Det har under de fem senaste åren inte funnits några anklagelser och/eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligrättsligt reglerad mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos emittent.

Ingen av ovan nämnda ledande befattningshavare eller styrelseledamöter har av myndighet eller domstol förhindrats att handla som medlem av någon emittents styrelse eller ledningsgrupp under de senaste fem åren. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress Elektronikhöjden 6, 175 43 Järfälla.

Styrelsens och ledande befattningshavares pågående och avslutade uppdrag

Förteckningen nedan, förutom de som inte är svenska medborgare, bygger på de uppgifter som fanns registrerade i Bolagsverkets näringslivsregister 2018-02-28, kompletterat med de för Bolaget senast kända uppgifterna och avser pågående samt avslutade uppdrag de senaste fem åren. Förteckning över engagemang för

personer som inte är svenska medborgare bygger på uppgifter som tillhandahållits av personerna i fråga. (LE=Styrelseledamot, OF=Styrelseordförande, SU=suppleant, VD=Verkställande direktör, vVD = Vice Verkställande Direktör, LBF=ledande befattningshavare, I=Innehavare/ägare, B=Bolagsman).

Svenska medborgare

Jan Lombach

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M.	T.O.M.
Synphora Aktiebolag	LE	2011-01-14	
Aktiespararnas Serviceaktiebolag	LE	2017-07-11	
Gurtenfry AB	LE	1996-01-24	
MiZiMu Advokat AB	SU	2000-06-14	
Alsback Förvaltning AB	LE	2001-05-22	2013-04-16
Amrego Kapitalförvaltning AB	LE	2012-05-23	2014-10-21
Midsummer AB	LE	2006-02-28	
Advokatfirman Törngren Magnell AB	LE	2012-11-22	2015-07-31
Porter Holding AB	SU	2007-09-26	2015-06-11
Brandos AB	LE, OF	2013-12-17	2016-06-02
<i>Likvidation avslutad 2016-12-21</i>			
Gant Holding AB	LE	2008-02-12	2013-10-03
Cliens Kapitalförvaltning AB	LE, OF	2013-02-14	
Advokatfirman Törngren Magnell Holding AB	LE	2012-11-27	2015-03-17
<i>Upplöst genom fusion 2015-03-17</i>			
Hörnsjöfors Herrgård AB	LE	2012-03-19	
LL Skatteanalys Advokatbyrå AB	SU	2012-07-03	
J. Lombach AB	LE	2012-08-17	
Advokat L Larsson AB	SU	2013-02-01	
Nya Törngren magnell Holding AB	LE	2013-01-29	2015-07-31
Cliens Holding AB	LE, OF	2013-02-05	
H. Waldaeus AB	LE	2017-08-17	
Isenkuster AB	LE	2015-07-16	2017-11-29
HW Holding Ltd	LE	2017-11-16	
Clinton Foundation (insamlingsstiftelse)	LE	2010-12-15	2017-06-13
Sveriges Aktiesparares Riksförbund	LE	2017-05-06	

Hans Lindroth

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M.	T.O.M.
Axactor AB	LE	2013-01-08	2013-05-03
Ramsmora Investment Aktiebolag	SU	2008-05-30	
Sagolekhuset Junibacken AB	LE	2010-05-18	
MedCore AB	LE	2000-04-03	2014-04-28
Lemshaga Driftsbolag Aktiebolag	SU	2010-08-28	
Lingfield AB	LE	2016-08-31	
	LE, VD	2001-01-11	2016-08-31
	LE, vVD	1998-10-08	2001-01-11
Sagolekhuset Junibacken Drift AB	LE	2015-01-10	2016-12-06
Upplöst genom fusion 2016-12-06	LE	2010-05-17	2014-06-10
Björkuddens Fastighetsaktiebolag	SU	2016-04-01	
	LE	2007-10-09	2016-04-01
	SU	1999-03-23	2007-10-09
Collegium Carpe Vitam AB	LE	2006-10-05	
	SU	2002-08-01	2006-10-05
Medcore Sweden AB	SU	2009-06-23	2016-02-04
<i>Upplöst genom fusion 2016-09-12</i>			
Midsummer AB	LE	2006-08-16	
Tamares Holdings Sweden AB	LE	2008-05-28	
Tamares Capital Sweden AB	SU	2008-07-10	
Doremir Music Research AB	LE, OF	2012-11-16	2015-03-20
FishBrain AB	LE, OF	2013-09-18	2017-06-05
House of Fairytale Holding AB	LE	2013-11-28	2015-11-29
BodyMarkers AB	LE	2015-06-23	2016-12-15
Softstructure Solutions AB	LE, OF	2014-03-05	2016-03-14
House of Fairytale China AB	LE	2014-10-30	2015-12-10
Orcus Partners AB	LE, OF	2015-03-12	
Anchorage capital AB	LE	2015-04-01	
Nutrinovate AB	LE	2016-09-15	
Bostadsrättsföreningen Ädelman Större 7	LE	2007-09-13	
Limelight Development Handelsbolag	B	2011-04-19	

Sven Lindström

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M.	T.O.M.
Midsummer AB	LE, OF, VD	2005-07-20	
	LE, VD	2004-11-23	2005-07-20
Sven Lindström FoU	I	2004-09-20	
Föräldrakooperativet Eken ekonomisk förening	SU	2013-10-21	2017-05-09

Eric Jaremalm

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M.	T.O.M.
Midsummer AB	LE	2005-07-20	

Alex Witt

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M.	T.O.M.
Bostadsrättföreningen Sjöhusen	LE	2017-10-17	

Johan Oliv

Inga engagemang finns registrerade de senaste fem åren

Klara Takei

Inga engagemang finns registrerade de senaste fem åren

Utländska medborgare

Liang Gao

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M.	T.O.M.
Kinfine Inc.	Ägare, VD	1989	
Concept Green Energy Solutions Inc.	Ägare	2012	
Sunflare Inc.	Ägare	2015	
Full Sky Holding Ltd.	Ägare, VD	2015	
Sunflare (Shenzen) Solar Energy Co., Ltd.	Ägare, VD	2015	
Sunflare (Nanjing) Solar Energy Co., Ltd.	Ägare, VD	2015	

Philip Gao

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M.	T.O.M.
Concept Green Energy Solutions Inc.	VD	2012	
Sunflare Inc.	VD	2015	

Legala frågor och övrig informatio

Allmän information

Bolagets firma är Midsummer AB. Bolagets organisationsnummer är 556665-7838. Bolaget är ett publikt bolag med säte i Stockholms kommun, Stockholms Län. Bolaget bildades i Sverige den 2004-06-15 och registrerades vid Bolagsverket den 2004-09-03 och nuvarande firma registrerades 2004-11-23. Bolagets associationsform regleras av och dess aktier har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och har ett kvotvärde om 0,04 SEK och representerar en röst vardera. Bolaget är anslutet till Euroclear Sweden AB. Bolagets samtliga värdepapper är denominerade i svenska kronor. Avsikten är att Bolagets aktie ska upptas handlas på Nasdaq First North med ISIN-kod SE0011281757. Midsummer AB ingår inte någon koncern.

Aktieägaravtal

Ett aktieägaravtal mellan Bolagets befintliga aktieägare har tidigare existerat men har upphört att gälla i samband med förestående listning av Bolagets aktier. I övrigt existerar, såvitt styrelsen känner till, inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan blivande aktieägare i Bolaget i syfte att skapa gemensamt inflytande över Bolaget.

Försäkringsskydd

Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande med avseende på verksamhetens art och omfattning.

Anställningsavtal och personal

Sedvanliga anställningsavtal är ingångna av Bolaget. Samtliga anställningsavtal i Sverige bygger på svensk arbetsrättslig lagstiftning. Avtalen är individuella avseende lön, semester, rätt till övertidsersättning och eventuella förmåner. Samtliga avtal reglerar sekretess och rätt till arbetstgares uppfinningar. Medelantalet anställda under 2017 uppgick till 47 st, under 2016 till 33 st och under 2015 till 31 st. Samtliga anställda är verksamma vid bolagets anläggning i Sverige.

Transaktioner med närstående

Inom ramen för samarbetet med Sunflare, vars ägare är större aktieägare i Midsummer, har beställningar för DUO-maskiner, processer och tjänster i samband med installation och produktionsövervakning erhållits. Alla transaktioner har gjorts på kommersiella villkor och alla åtaganden enligt samarbetsavtalet, som slöts när Sunflares ägare även blev aktieägare i Midsummer, har uppfyllts. Omfattningen på transaktionerna har utgjort cirka 70% av Bolagets totala omsättning under åren 2016 och 2017. Utöver de förehavanden som reglerats inom ramen för samarbetet med Sunflare har det inte förekommit några transaktioner med närstående.

Väsentliga avtal

Bolaget har utöver vad som framgår nedan, med undantag för avtal som ingår i den löpande affärsverksamheten, inte ingått några avtal av större betydelse under de två år som föregår offentliggörandet av detta Prospekt. Bolaget har inte heller ingått något annat avtal (utom sådana som ingåtts som ett led i den löpande affärsverksamheten) som innehåller bestämmelse som innebär att Bolaget tilldelas en rättighet eller åläggs en skyldighet som är av väsentlig betydelse för Bolaget för dagen för detta Prospekt.

Samarbetsavtal Sunflare Inc.

Midsummer ingick 2015 ett samarbetsavtal med amerikanska Sunflare Inc, vars ägare i samband därmed även blev aktieägare i Midsummer. Inom ramen för samarbetet med Sunflare har beställningar för DUO-maskiner, processer och tjänster i samband med installation och produktionsövervakning i Kina. Alla åtaganden enligt samarbetsavtalet har under 2017 uppfyllts. I samband med avtalet med Sunflare ingicks även det aktieägaravtal som sagts upp i samband med Erbjudandet. Avtalet reglerade fördelningen av styrelseplatser mellan grundare, aktieägare och ägarna till Sunflare. Syftet var att säkerställa företagets oberoende från dess större ägare.

Hyresavtal

Midsummer hyr en lokal för kontor, produktion och lager i Järfälla av Nordic Real Estate Partners om totalt 2 549 kvadratmeter. Avtalet löper för närvarande fram till 2021-12-31. Avtalet förlängs med 3 år om det inte sägs upp 12 månader före den avtalade hyrestidens utgång. Årshyran uppgår till 2 205 000 SEK och är föremål för indexering. Fastigheten tillträdde den 2007-03-01 och anpassning av lokalerna har gjorts. Bolaget bedömer hyresavtalet som väsentligt för Bolagets verksamhet främst mot bakgrund av tidsomfattningen att anpassa en ny lokal till de krav som ställs på bolagets produktion. Bolaget ligger i förhandlingar med fastighetsägaren att hyra ytterligare ca 800 kvadratmeter i samma fastighet.

Leasing av produktionsutrustning

Midsummer leasar produktionsutrustning från japanska Ulvac som placerats i Bolagets lokaler i Järfälla. Den totala kostnaden för leasingavtalet är ca. 30 MSEK, varav hälften har betalats per sista mars, 2018. Produktionsutrustningen kommer att vara färdigbetald under 2019 då ägandet kommer att tillfalla Midsummer.

Forskningsprojekt

Midsummer deltar i sex bidragsfinansierade forskningsprojekt. Fyra av dessa är EU-projekt inom Horizon2020, ett är ett Eurostars-projekt där finansieringen kommer via Vinnova och ett projekt finansieras av Mistra. Sammantaget för dessa projekt är bidragsdelen värd 16,6 MSEK. I ett av EU-projekten samarbetar Midsummer med ett Europeiskt stålbolag och det har även undertecknats ett separat samarbetsavtal utanför EU-avtalet, där stålbolaget får rätten att licensiera delar av Midsummers teknologi i utbyte mot en evig royalty på deras eventuella framtida produktion av solcellsprodukter.

Twister och rättsliga förfaranden

Bolaget är inte och har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda eller sådana som Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som haft eller förväntas ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Miljö, certifiering och tillstånd

Bolaget är inte i någon väsentlig omfattning beroende av några särskilda tillstånd för att bedriva sin verksamhet. Bolaget följer de regler och föreskrifter som är utstakade att efterföljas av bolag som är verksamma inom motsvarande områden.

Bolaget har sökt och erhållit relevanta certifieringar som bedöms vara av betydelse för Bolagets verksamhet. Dessa utgör i dagsläget inga begränsningar i användningen av de materiella anläggningstillgångarna. (se vidare ovan under avsnittet Patent, immateriella rättigheter och certifieringar)

Intressekonflikter

Midsummer ingick 2015 ett samarbetsavtal med amerikanska Sunflare Inc, vars ägare i samband därmed även blev aktieägare i Midsummer. Inom ramen för samarbetet med Sunflare har beställningar för DUO-maskiner, processer och tjänster i samband med installation och produktionsövervakning i Kina. Alla åtaganden enligt samarbetsavtalet har under 2017 uppfyllts. Styrelsen bedömer att avtalet inte utgjort eller kan komma att utgöra grund för någon intressekonflikt.

Utöver detta känner styrelsen inte till att det föreligger några intressekonflikter inom förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller hos andra ledande befattningshavare. Det har därutöver heller inte förekommit några avtalsförhållanden eller andra särskilda överenskommelser mellan Bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon av dessa personer valts in i Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller tillsatts i annan ledande befattning. Bolaget har inte lämnat lån, ställt garanti, lämnat säkerhet eller ingått borgensförbindelse till förmån för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare, revisor eller annan till Bolaget närstående person.

I samband med Erbjudandet som beskrivs i detta Prospekt har G&W Fondkommission, auktoriserat som värdepappersföretag, agerat rådgivare till Bolagets styrelse och för Erbjudandet. Bolaget har vidare anlitat Aktieinvest FK AB som Emissionsinstitut för Erbjudandet. G&W Fondkommission och Aktieinvest FK AB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Ingen av de rådgivande bolagen äger sedan tidigare aktier i Midsummer AB.

Information från tredje man

Information från tredje man som återgivits i detta dokument har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller information från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och studier, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer och vetenskapliga tidskrifter. Viss information om marknadsandelar och andra uttalanden i prospektet avseende den bransch inom vilken Bolagets verksamhet bedrivs samt Bolagets ställning i förhållande till dess konkurrenter är inte baserad på officiell statistik eller information från oberoende tredje part. Sådan information och sådana uttalanden återspeglar snarare Bolagets uppskattningar med utgångspunkt från information som erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter inom den bransch där Bolaget är verksamt samt information som har publicerats av konkurrenter. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerarens förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksamt och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom informationen som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har heller inte gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits från tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet.

Bolagsstyrning

Bolaget har att iakttä aktiebolagslagens bestämmelser om bolagsstyrning. Styrelsen har därvid upprättat en arbetsordning för sitt arbete, instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, vilken behandlar dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldigheter, samt fastställt instruktioner för den ekonomiska rapporteringen. Arbetsordningen ses över årligen. Styrelsen har prövat frågan huruvida särskilda kommittéer avseende revision och ersättningsfrågor bör inrättas. Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhetens omfattning har styrelsen gjort bedömningen att dessa frågor är av sådan betydelse att de bör beredas och beslutas av styrelsen i sin helhet och att detta kan ske utan olägenhet.

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") är tillämplig på alla bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Nasdaq First North utgör inte en reglerad marknad och Bolaget är därför inte skyldigt att tillämpa Koden. Bolaget följer dock kontinuerligt utvecklingen på området och avser att följa de delar av Koden som kan anses relevanta.

Dokument tillgängliga för granskning

Kopior av följande dokument kan under hela prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor på ordinarie kontorstid under vardagar:

- Bolagsordning för Midsummer AB (publ);
- Rapporter och andra handlingar som hänvisas till i dokumentet;
- Reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2016;
- Detta prospekt;
- Bolagsordning, historisk finansiell information, detta prospekt samt övrig offentliggjord information finns att tillgå i elektronisk form på Bolagets hemsida (www.midsummer.se).

Dokument som införlivas genom hänvisning

Bolagets finansiella rapporter för räkenskapsåren 2017 och 2016 och 2015 utgör en del av prospektet och ska läsas som en del därav. Dessa finansiella rapporter återfinns i Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2016 där hänvisningar görs enligt följande:

- Årsredovisningen 2017: förvaltningsberättelse (sid 1-2), resultaträkning (sid 3), balansräkning (sid 4-5), noter (sid 6-13) och revisionsberättelsen.
- Årsredovisningen 2016: förvaltningsberättelse (sid 1-2), resultaträkning (sid 3), balansräkning (sid 4-5), noter (sid 6-13) och revisionsberättelsen.

Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2016 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelsen är fogad till respektive årsredovisning. Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar har ingen information i prospektet granskats av Bolagets revisor. De delar av den finansiella informationen som inte införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i prospektet. För det fall detta prospekt, årsredovisningarna och/eller delårsrapporter skulle innehålla motstridig information ska detta prospekt äga företräde. Utöver vad som framgår i beskrivningen i detta prospekt har inga väsentliga händelser inträffat fram till tiden för offentliggörandet av detta prospekt.

Rådgivares intressen

G&W Fondkommission har anlitats av Bolaget som finansiell rådgivare i samband med erbjudandet och listningen på Nasdaq First North som beskrivs i detta prospekt. G&W Fondkommission har, utöver på förhand avtalad ersättning för sina tjänster, inga ekonomiska eller andra relevanta intressen i emissionen.

Aktieinvest FK AB har anlitats av Bolaget som emissionsinstitut i samband med emissionen som beskrivs i detta prospekt. Aktieinvest FK AB har, utöver på förhand avtalad ersättning för sina tjänster, inga ekonomiska eller andra relevanta intressen i emissionen.

Övrig information

Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga inskränkningar att fritt överlåta aktier eller andra värdepapper som kommer att bli upptagna till handel finns. Värdepappren är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsplikt. Inga offentliga uppköpserbjudanden har förekommit under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Bolagets adress och kontaktuppgifter:

Midsummer AB (publ)
Elektronikhöjden 6
175 43 Järfälla
Tel: 08 525 09 610
Fax: 08 525 09 611
www.midsummer.se

Skattefrågor

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som kan uppkomma för investerare som deltar i Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information.

Sammanfattningen gäller endast i Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer och svenska aktiebolag om inte annat anges. Sammanfattningen omfattar exempelvis inte

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

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

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

Fysiska personer

Kapitalvinstbeskattning

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

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp. Med delägarätter avses bland annat aktier och teckningsoptioner. Omkostnadsbeloppet för alla delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Aktier och teckningsoptioner utgör inte delägarätter av

samma slag och sort vid tillämpning av genomsnittsmetoden. Det kan nämnas att BTA (betalda tecknade aktier) inte anses vara av samma slag som nyemitterade aktier förrän beslut om nyemission registrerats vid Bolagsverket. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

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

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

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

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

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

Utdelning

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

Utnyttjande och avyttring av teckningsoptioner

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

Aktiebolag

Kapitalvinstbeskattning och utdelning

Onoterade aktier

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

Noterade aktier

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

Kapitalvinst och utdelning på aktier som inte anses näringsbetingade samt teckningsoptioner beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som har beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier och andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Kapitalvinstbeskattning

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

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

Utdelning

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

Bolagsordning

Midsummer AB

Org nr 556665-7838

Antagen vid årsstämman den 20 april 2018

§ 1 - Firma

Bolagets firma är Midsummer AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 - Säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

§ 3 - Verksamhet

Bolagets verksamhet är att bedriva utveckling av alternativa energikällor samt övrig teknikutveckling inom energibranschen samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4 - Aktiekapital

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 900 000 kr och högst 3 600 000 kr.

§ 5 - Antal aktier

Bolaget ska ha lägst 22 500 000 och högst 90 000 000 aktier.

§ 6 - Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

§ 7 - Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst sju ledamöter. Styrelsen väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits.

§ 8 - Revisor

För granskning av bolagets årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses lägst en och högst två revisorer med eller utan suppleanter eller ett eller två registrerade revisionsbolag.

§ 9 - Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri.

Kallelse till bolagsstämma ska ske tidigast sex och senast fyra veckor före bolagsstämman, dock att kallelse till extra bolagsstämma, som inte ska behandla fråga om ändring av bolagsordning, ska ske tidigast sex och senast tre veckor före bolagsstämman.

§ 10 - Anmälan till bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare anmäla 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.

§ 11 - Ärenden på årsstämma

På årsstämman ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av förslaget till dagordning.
4. Val av en eller flera justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut om
 - a. fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
 - c. ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktör.
8. Fastställande av arvoden åt styrelsens ledamöter och revisorer.
9. Bestämmande av antalet styrelseledamöter samt revisorer, revisorssuppleanter eller registrerade revisionsbolag.
10. Val av styrelse och revisorer, revisorssuppleanter eller registrerade revisionsbolag.
11. Annat ärende som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 12 - Avstämningsförbehåll

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

Ordlista

BIPV

Buiding Integrated Photovoltaics, dvs solceller som integrerats i byggnaden eller byggnadsmaterialet.

CIGS

Copper Indium Gallium Selenide (Sv. Koppar, Indium, Gallium, Selenid)

Fotovoltaik

Den teknik som utnyttjar den fotovoltaiska effekten för direkt omvandling av ljusenergi från solen (fotoner) till elektrisk energi (elektroner) genom så kallade solceller, eller fotovoltaiska celler.

IP

Från engelska Intellectual Property (Sv. Intellectuell Egendom, Intellectuella Rättigheter, Immateriella Rättigheter)

IEA

Ett fristående organ inom OECD som grundades 1974 efter en större oljekris året innan och vars huvudmål är att minska samhällets beroende på olja. IEA fungerar som politisk rådgivare till sina medlemsstater, men arbetar idag även mot länder utanför OECD:s krets, som Kina, Indien och Ryssland, vilka ses som strategiskt viktiga samarbetspartners i energifrågor.

Kisel

Ett halvmetalliskt grundämne med det kemiska tecknet Si (latin: silicium). Rent kisel är kristallint och har en grå metallisk färg. Kisel liknar glas och är liksom detta starkt men mycket skört. Ett av de största användningsområdena för kisel i legeringar är med aluminium för att producera lättmetallegeringar. Över hälften av världskonsumtionen av kisel går till detta ändamål. Hos halvledare används kisel som har dopats med andra ämnen och det används i bland annat solceller och transistorer.

Kadmium

Kadmium är ett relativt ovanligt metalliskt grundämne med det kemiska tecknet Cd (latin: Cadmium) som räknas som en tungmetall. I periodiska systemet tillhör kadmium grupp tolv, samma grupp som zink och kvicksilver. I jordskorpan är grundämnet tämligen ovanligt, och förekommer då främst tillsammans med zink. Kadmium har ingen livsnödvändig funktion och i höga halter är metallen giftig för alla former av liv.

OEM

Original Equipment Manufacturer

Sputtring

Från engelska "sputtering". En metod för ytbeläggning som görs i en vakuumkammare som fylls med ädelgas. En elektrisk spänning mellan kammarens väggar och det föremål som ska sputtras (ytbeläggas) skapar ett plasma där de positivt laddade partiklarna bombarderar föremålet varpå atomer skjuts ut, alltså sputtras, och utgör ytskiktet. Metoden används inom en mängd områden, bland annat i solfångare, elektronik och skärverktyg. Det kanske vanligaste är beläggning av dvd-skivor.

Substrat

Det underlag på vilket ett annat material appliceras

Watt (W)

Watt är den fysikaliska storheten effekt, det vill säga energi (eller arbete) per tidsenhet. KW = 1 000 Watt, MW = 1 000 KW, GW = 1 000 MW, TW = 1 000 GW

Adresser

Midsummer AB (publ)

Elektronikhöjden 6
175 43 Järfälla
Tel: 08-525 09 610
www.midsummer.se

