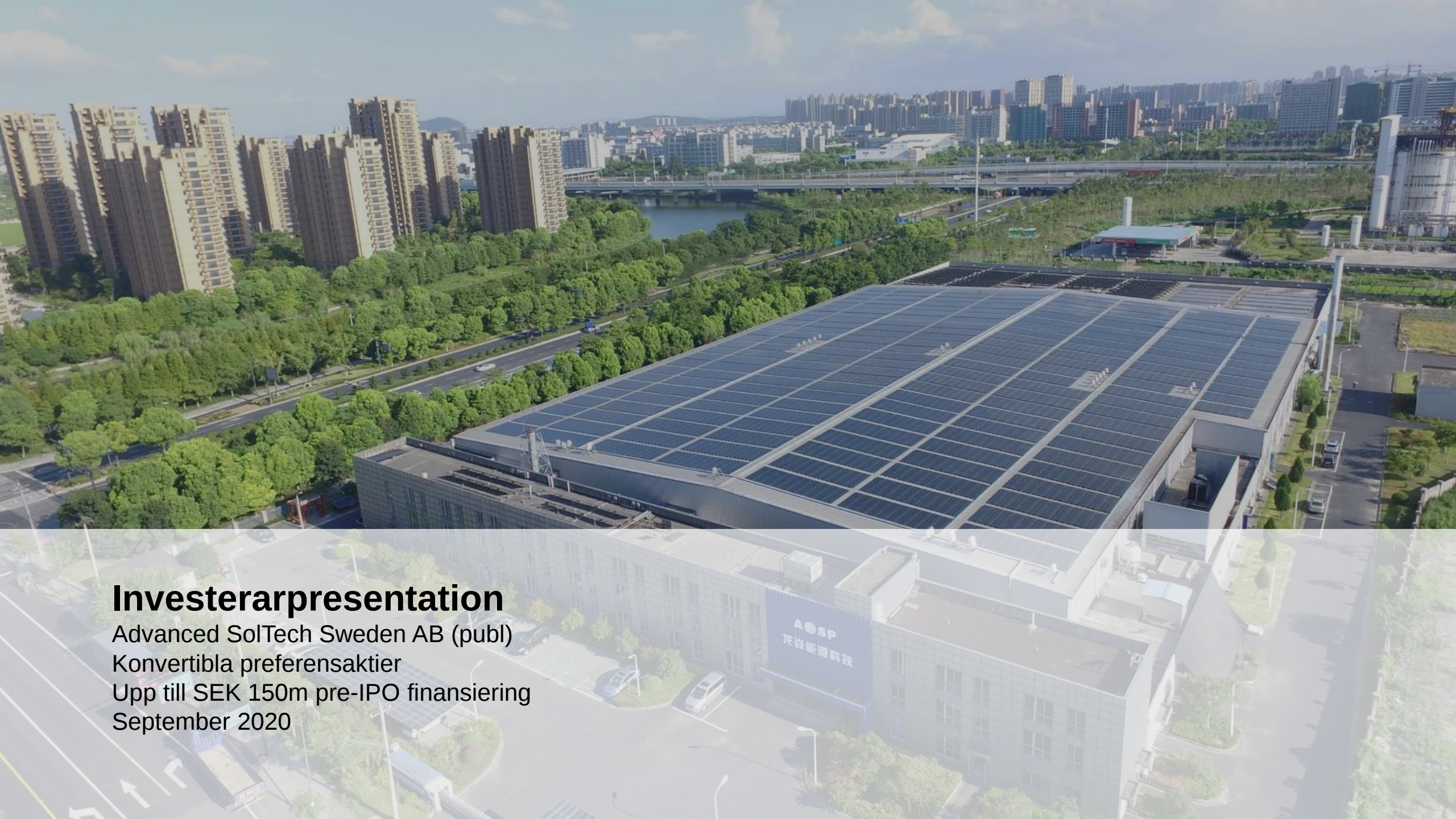




Investerarpresentation

Advanced SolTech Sweden AB (publ)

Konvertibla preferensaktier

Upp till SEK 150m pre-IPO finansiering

September 2020

Disclaimer



Det här dokumentet är upprättat av Advanced SolTech Sweden AB (publ) ("**Emittenten**") och utgör endast marknadsföringsmaterial och innehåller information som enbart riktas till en begränsad grupp potentiella investerare. Detta dokument är inte avsett för och utgör inte heller investeringsrådgivning eller ett erbjudande till allmänheten eller till någon annan part än de som nämns ovan. Denna presentation är strikt konfidentiell och får inte kopieras, publiceras eller distribueras helt eller delvis genom något medium eller form för något ändamål. Informationen i detta dokument avser en emission av preferensaktier av två serier i Emittenten ("**Emissionen**"). I samband med att ett investeringsbeslut fattas måste varje potentiell investerare förlita sig på sina egna undersökningar och analyser av Emittenten och villkoren för varje investering. Detta dokument utgör inte heller ett prospekt enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 ("**Prospektförordningen**") och inget prospekt kommer att upprättas och registreras hos den svenska Finansinspektionen i enlighet med Prospektförordningen med anledning av Emissionen.

Informationen i detta dokument har inte genomgått någon oberoende verifiering. Ingen teknisk-, finansiell-, eller miljöundersökning har gjorts avseende Emittenten. I samband härmed gjordes en bekräftande intervju med ledningen som baserades på tidigare begränsad verifierande legal granskning avseende Emittentens verksamhet och tillgångar och en verifierande legal granskning avseende Advanced Soltech Renewable Energy (Hangzhou) Co., Ltd. ("**ASRE**") och följaktligen Longrui Solar Energy (Suqian) Co., Ltd. ("**LSE Suqian**") på en begränsad mängd dokumentation, senast uppdaterad i maj 2020 i samband med den senaste tap-emissionen. Det kan därför finnas oidentifierade risker avseende Emittentens, ASREs och LSE Suqians verksamhet, resultat och finansiella ställning och de tillgångar som kontempleras att förvärva. All information som lämnas i dokumentet bör noggrant analyseras och övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika risker som varje åtagande att teckna aktier i Emittenten innebär. Det finns alltid risker förknippade med investeringar i värdepapper.

Information i denna presentation kan komma att förändras och Emittenten kommer inte, och har ingen skyldighet att, uppdatera detta dokument eller upprätta tilläggsdokumentation. De eventuella medel som investeras i Emittenten kan gå förlorade som en konsekvens av faktorer som Emittenten kan respektive inte kan påverka. Faktiska händelser och resultatutfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av framtidsinriktade uttalanden till följd av risker och andra faktorer som detta dokument innehåller respektive inte innehåller. Genom att ta del av detta dokument godkänner läsaren att man är införstådd med de omständigheter och krav som råder för att ta del av detta dokument och att någon överträdelse härav inte görs.

Viss information i denna presentation, inklusive information om Emittentens planer och framtida finansiella och operationella utveckling och övriga uttalanden, vilka återspeglar bolagsledningens bedömning eller estimat av framtida resultat utgör framåtblickande information. Framåtblickande uttalanden kännetecknas av att de förekommer i samband med ord som "förutser", "bedömer", "förväntar", "tror", "avser", "planerar", "försöker", "kan", "kommer att", "bör" och andra liknande uttryck. Sådana framåtblickande uttalanden inbegriper kända och okända risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att Emittentens faktiska resultat eller verksamhet i betydande grad avviker från vad som uttrycks eller antyds i de framåtblickande uttalandena. Antagandena återspeglar bolagsledningens bedömningar efter bästa förmåga, men innebär osäkerhet och är föremål för vissa risker vars förekomst kan leda till att faktiska resultat avviker väsentligt från dem som förutses i Emittentens framåtblickande uttalanden och från tidigare resultat eller prestationer. Även om Emittenten anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framåtblickande uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att dessa förverkligas eller visar sig vara korrekta.

Fastställd målgrupp

- Enbart för producentens (med "**Producenten**") menas i detta stycke SIP Nordic Fondkommission AB ("**SIP Nordic**") produktgodkännandeprocess syftes skull har bedömningen av den fastställda målgruppen av slutkunder för aktierna lett till följande slutsats:
- Typ av kunder: Icke-professionella kunder, professionella kunder och godtagbara motparter, såsom definierade i direktiv 2014/65/EU ("**MiFID II**", såsom ändrat från tid till annan).
- Kundernas kunskap och erfarenhet: Medel kunskap eller erfarenhet vad gäller direkta investeringar i aktier, en förståelse för motpartsrisk, och förståelse för de huvudsakliga antagandena rörande investeringsförslaget.
- Kundernas finansiella ställning med fokus på förmågan att kunna bära förluster: Förmåga att binda kapital upp till 3 år och förmåga att bära en kapitalförlust om 100 %.
- Kundernas risktolerans och förenlighet med den risk/avkastning profil för produkten avseende den fastställda målgruppen: Villighet att acceptera värdefluktuationer i utbyte mot möjligheten till högre avkastning/finansiell förmåga och villighet till att riskera hela det investerade kapitalet.
- Kundernas mål och behov: Letar efter möjligheten att erhålla en vinst högre än i ett kapitalsamlingskonto över en medellång investeringshorisont (3 år).

Disclaimer (forts.)

- Kunder som inte bör investera:
 - Kunder som saknar den erforderliga kunskapen och erfarenheten;
 - Kunder med en investeringshorisont längre än tre (3) år; och
 - Kunder som saknar förmågan till risktolerans avseende investeringen bedöms inte vara förenliga med karaktäristiken för denna produkt.
- Distributionskanal: I ljuset av analysen av den fastställda målgruppen, är försäljning via trading desk, teckning online, distribution genom andra värdepappersföretag, försäljning genom andra värdepappersföretag och unit link produkter.

Alla som erbjuder, säljer eller rekommenderar aktierna (en "**Distributör**") bör överväga Producentens målgruppsbedömning. En Distributör, som är föremål för MiFID II, är dock ansvarig för att genomföra sin egen målgruppsbedömning avseende aktierna (antingen genom att ansluta sig till eller vidareutveckla Producentens målgruppsbedömning) och fastställa lämpliga distributionskanaler. För undvikande av tvivel, bedömningen av den fastställda målgruppen utgör inte: (a) en bedömning av lämplighet eller ändamålsenlighet med anledning av MIFID II; eller (b) en rekommendation för någon investerare eller grupp av investerare att investera i, eller förvärva, eller att på något vis agera i förhållande till aktierna.

Placerings- och arrangörsavgift

JOOL Corporate Finance AB, i egenskap av corporate finance rådgivare för aktietransaktionen, kommer att ersättas av Emittenten för strukturering av aktietransaktionen och SIP Nordic kommer att ersättas av Emittenten för arrangerandet och placerandet av aktietransaktionen.

Advanced SolTech Sweden AB (publ)

Detta presentationsmaterial har upprättats med anledning av den förestående Emissionen.

Ansvarsförsäkran

Härmed bekräftas att styrelsen i Advanced SolTech Sweden AB (publ) är enskilt ansvarig för informationen i denna presentation och härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i denna presentation, såvitt styrelsen känner till, är riktiga och överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

// Styrelsen i Advanced SolTech Sweden AB (publ)

VIKTIG INFORMATION: DE RISKFAKTORER VILKA BESKRIVS I SLUTET AV DENNA PRESENTATION MÅSTE NOGGRANT LÄSAS OCH ÖVERVÄGAS INNAN ETT INVESTERINGSBESLUT I VÄRDEPAPPEREN FATTAS

Sammanfattning av riskfaktorer



Riskerna som benämns nedan är enbart rubrikerna av risker relaterade till en investering i denna aktieemission. För en vidare beskrivning av riskerna som kan påverka bolaget negativt, vänligen se avsnittet "Riskfaktorer".

MARKNADS OCH VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

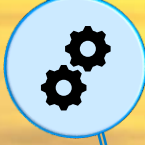
Makroekonomiska förhållanden
Kinas rättssystem
Kreditrisk
Ränterisk
Valutarisk
Finansiering och återfinansiering
Leverantörsrisk
Konkurrens
Ledande befattningshavare, övrig personal och operationell risk
Risker relaterat till försäkringsskydd
Risker relaterade till politiska beslut och reglering av förnyelsebar energi i Kina
Förändringar på elprismarknaden
Förseningar i anslutning till elnät
Sabotage
Skatt
Emittentens beroende av andra bolag inom Koncernen
ASREs och LSE Suqians beroende av närstående bolag
Risker relaterade till projekt som förvärvats av ASRE och LSE Suqian
Projektrisker
Koncernens beroende av materiella avtal
Risker relaterade till rättstvister och skiljeförfaranden
Användandet av agenter
Risker relaterade till dokument från *National Development and Reform Commission* (NDRC)
Avvikelser mellan uppskattad kapacitet och kapacitet ansluten till elnätet
Risker relaterade till energiköpsavtal och meddelanden om godkännande om nätanslutning
Risker relaterade till coronaviruset (COVID-19)
Koncernen står inför ett antal operativa risker relaterade till utvecklingen av nya solenergiprojekt

RISKERNA RELATERADE TILL AKTIERNA

Ägare med betydande inflytande
Framtida utdelning på preferensaktierna
Villkor om utdelningsbegränsning i obligationsvillkoren
Valutakursdifferenser kan ha en negativ påverkan på betalda utdelningar
Emission kan medföra utspädning
Ökade kostnader till följd av planerad notering på First North Growth Market eller annan lämplig marknadsplats



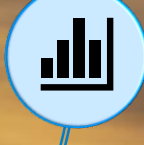
6. Introduktion



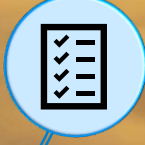
11. Om ASAB



19. Portfölj och marknad



29. Ekonomi



38. Riskfaktorer



47. Appendix

Transaktionssammanfattning

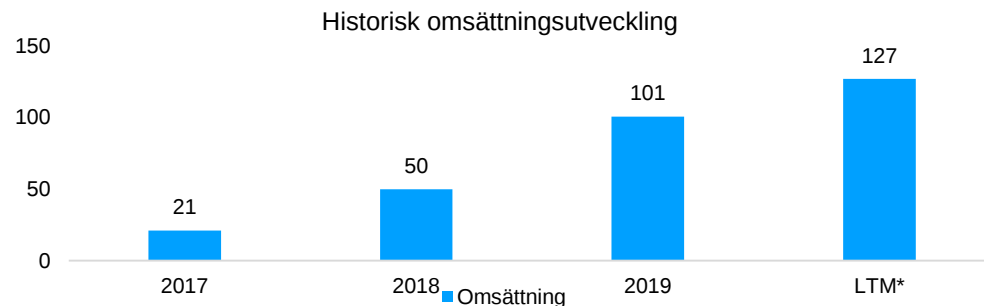
Om Advanced SolTech Sweden AB (publ)

Advanced SolTech Sweden AB (publ) ("ASAB" eller "Bolaget") är ett svenskt bolag, grundat 2016 och som är aktivt inom solkraftsproduktion i Kina. ASAB-koncernen äger och förvaltar solkraftsanläggningar om ca. 143 MW och säljer den genererade elen direkt till fastighetsägaren eller elnätet. Bolaget har vuxit exponentiellt och per 2020 nåddes en nivå om totala investeringar överstigande SEK 1 000m i portföljen, bestående av solkraftsanläggningar. ASAB förbereder nu för att genomföra en börsnotering av Bolaget för vilken investmentbankerna DNB Markets och Carnegie Investment Bank har givits mandat att genomföra noteringen så snart marknadsförutsättningarna tillåter. ASAB avser att emittera konvertibla preferensaktier vilka konverteras till stamaktier vid en IPO. Preferensaktierna har en minsta avkastning om 15% förutsatt att en börsnotering sker inom 12 månader och därefter ytterligare 1,25% i avkastning per månad på det investerade beloppet.

Transaktionshöjdpunkter

Volym:	Upp till SEK 150m (eller motsvarande i EUR)
Min. investment:	SEK 1 100 000 eller EUR 100 000
Produkt:	SEK- och EUR-serier av konvertibla preferensaktier
Konvertering:	Det investerade beloppet konverteras till stamaktier vid en börsnotering
Avkastning:	15% p.a. (ej kapitaliserande) erhållen i aktier vid notering (minst 15%)

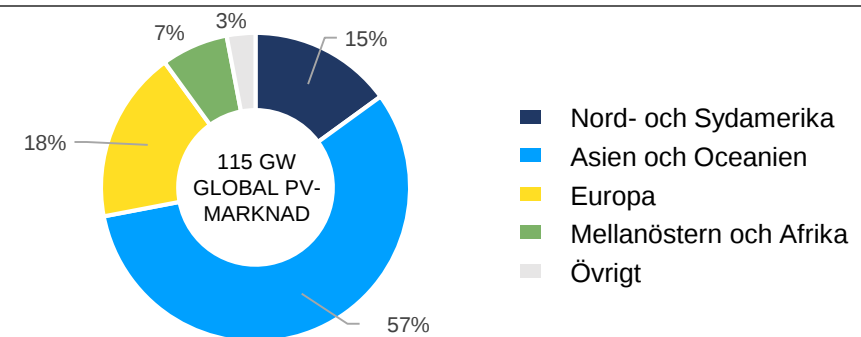
Omsättningsutveckling



Investeringshöjdpunkter

- Omsättningsökning om **102% från 2018 till 2019**
- EBITDA-marginal om **87%**
- ASAB arbetar inom **världens största marknad för förnyelsebar energi**
- Möjlighet att delta i en planerad börsnotering där Bolaget har gett mandat till DNB Markets och Carnegie Investment Bank och att teckna sig till ett rabatterat pris

Global marknadsstorlek**



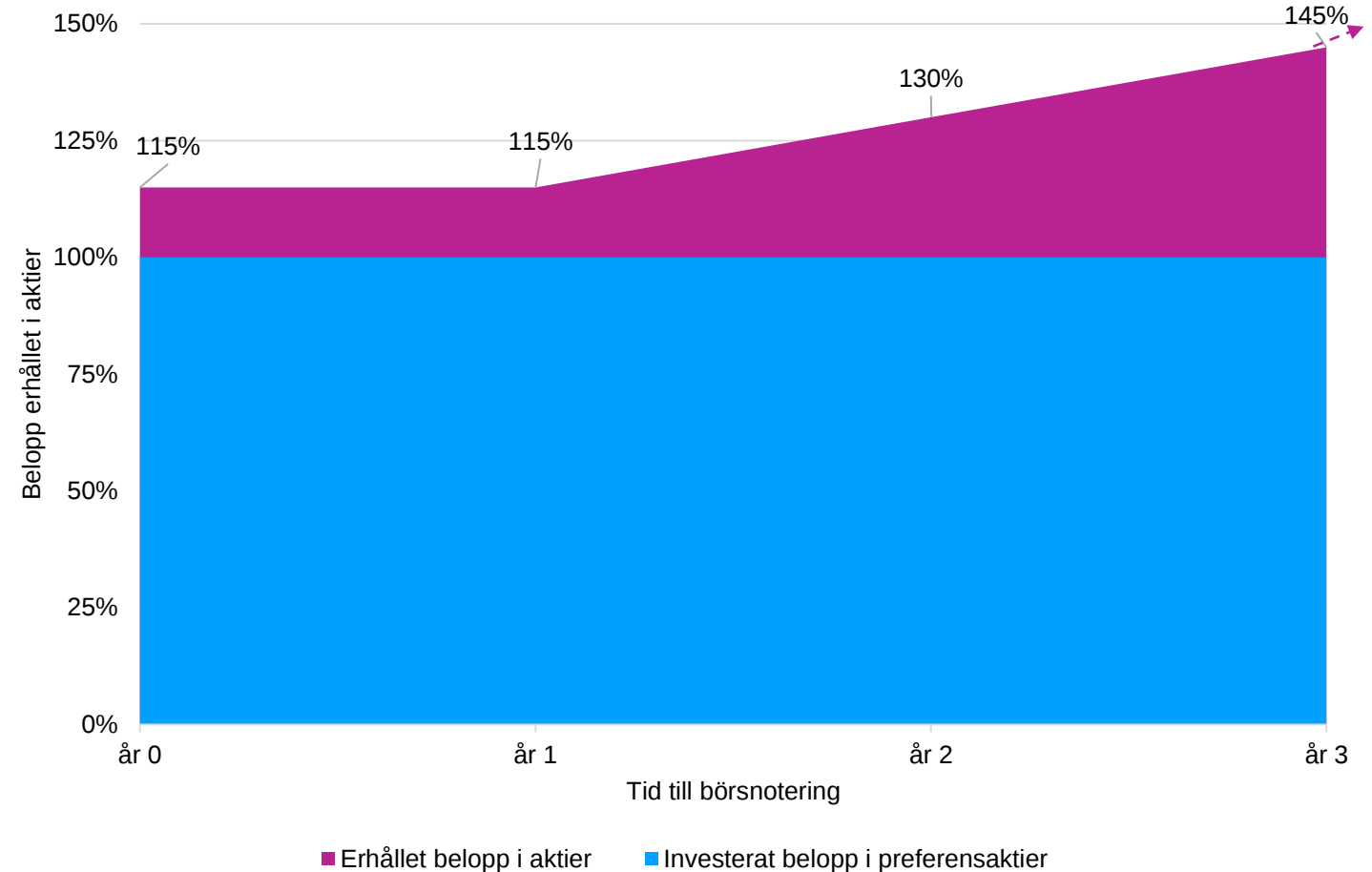
*LTM står för de senaste 12 månaderna och avser perioden 2019/07/01 – 2020/06/30. Detta är ej reviderade siffror eller konsoliderade i ASABs koncernräkenskaper utan baseras på ASABs halvårsrapport för första halvåret 2020 och ASABs interna rapporter.

** International Energy Agency "Snapshot of Global PV Markets 2020".

Avkastning på investering

- Genom att investera i pre-IPO preferensaktier kommer investeraren att erhålla stamaktier vid en börsnotering till ett värde motsvarande minst det investerade beloppet + 15% (oavsett framtida aktiepris)
- Investeraren kan investera i en SEK- eller en EUR-serie av preferensaktier
- Vid en börsnotering ("IPO") kommer preferensaktierna konverteras till stamaktier till ett fast konverteringspris/aktie
 - EUR-preferensaktier kommer konverteras till SEK-stamaktier baserat på en genomsnittlig valutakurs mellan EUR/SEK över 30 dagar innan noteringen
- Om börsnoteringen sker inom 12 månader kommer investeraren erhålla en summa om 115% av det investerade beloppet i stamaktier
- Beloppet justeras uppåt med 1,25% vid slutet av varje efterföljande månad. Exempelvis erhåller investeraren i stamaktier:
 - 122,5% av sitt investerade belopp om noteringen sker om 18 månader
 - 145% av sitt investerade belopp om noteringen sker om 36 månader

Avkastningsprofil



Villkor i korthet*

Emittent:	Advanced SolTech Sweden AB (publ)
Produkt:	Konvertibla preferensaktier
Valutor:	SEK och EUR serier preferensaktier
Volym:	Upp till ca. SEK 150 000 000 (eller motsvarande i EUR)
Minsta investering:	SEK 1 100 000 eller EUR 100 000
Nytt antal aktier:	Upp till 1 500
Nominellt belopp/aktie:	SEK 100 000 eller EUR 10 000
Röst per aktie:	Preferensaktier och stamaktier har lika rösträtt
Förväntad emissionsdag:	Omkring [●] September 2020
IPO-konvertering:	Konverteras till stamaktier vid en IPO
Konverteringsbelopp:	Investerat belopp + 15% erhålles i aktier vid en IPO om en IPO sker inom 12 månade., därefter erhålles ytterligare 1,25% per månad om en IPO sker efter 12 månader
Tag/Exit:	Om huvudägarna säljer aktier så att de inte längre kontrollerar mer än 50% av rösterna skall preferensaktieägarna erbjudas möjligheten att sälja sina aktier på samma villkor
Aktieägaravtal:	Varje aktieägare skall ingå ett aktieägaravtal
Överlåtbarhet:	Fritt överlåtbara fram till en IPO
Lock-up:	Upp till 180 dagar efter den första handelsdagen vid en IPO
Registrering:	Att registreras hos Euroclear Sweden
Notering:	Onoterade
Återlösen:	Aktierna kan återlösas närsomhelst till samma ekonomiska villkor som vid en IPO-konvertering
ISIN:	SEK [●] EUR [●]
Courtage:	3% på investerat belopp
Arrangör:	SIP Nordic Fondkommission AB
Corporate finance rådgivare:	JOOL Corporate Finance AB
Corporate finance legal rådgivare:	Roschier Advokatbyrå AB
Avgift:	Arrangören och rådgivarna kommer att bli betalde en avgift av Emittenten i samband med transaktionen
Andrahandsmarknad:	SIP Nordic Fondkommission AB faciliterar off-market transaktioner på "best effort"-basis
Målmarknad:	Produktens målmarknad är kunder med minimum en portfölj om SEK 5m, medium kunskap/kompetens, hög risktolerans och förmåga att binda kapital i 3 år

*Detaljerade villkor tillgängliga i Appendix.

Ägarstruktur efter transaktionen om emissionen fulltecknas			
Ägare	Stamaktier	Preferensaktier	Totala röster
SolTech Energy Sweden AB (publ)	219 300	0	50,82%
Advanced Solar Power (Hangzhou) Co., Ltd.	210 700	0	48,83%
Preferensaktieägare	0	1 500	0,35%
Totalt	430 000	1 500	100%

Kapitalanvändning	%
Byggnation av solkraftsanläggningar	85%
Generella bolagsändamål	15%
Total kapitalanvändning	100%

Möjligheten

- En attraktiv möjlighet att delta i ett snabbväxande bolag med robust affärsmodell
- Avkastning om **15%** om en börsnotering sker inom 12 månader från preferensaktieemissionen och ytterligare 1,25% per månad från och med den 13e månaden
- Garanterad tilldelning vid en IPO för det investerade beloppet samt avkastningen
- **Koncernen har gett Carnegie Investment Bank och DNB Markets mandat som rådgivare för den avsedda börsnoteringen vilket väntas ske så snart marknadsförutsättningarna bedöms vara de rätta**

Bevisad tillväxt

- Koncernen har vuxit kontinuerligt sedan starten år 2016
- Den genomsnittliga produktionsvolymen per kvartal har dubblats över de senaste 12 månaderna
- **Total orderstock om 46 MW ingångna avtal, ytterligare 123 MW under bearbetning och 705 MW i ramavtal**
- **Mål om att ha 1 000 MW anslutna till elnätet år 2024**

Ekonomi

- EBITDA om SEK 54m för första halvåret 2020
- **EBITDA-marginal om 87% för första halvåret 2020 och en EBIT-marginal om 56% för samma period**
- **Omsättningen ökade med 102% från 2018 till 2019**
- Omsättning om SEK 62m för första halvåret 2020 trots negativa Covid-19 effekter om SEK 10,5m

Marknaden

- Kina är **världens största investerare i förnyelsebar energiproduktion**
- Stark efterfrågan från både samhället och statliga organisationer att ställa om till förnyelsebara energikällor
- **Väldiversifierad kundportfölj med 103 solkraftsanläggningar i olika delar av Kina**



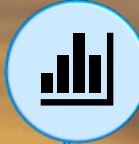
6. Introduktion



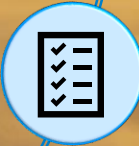
11. Om ASAB



19. Portfölj och marknad



29. Ekonomi



38. Riskfaktorer



47. Appendix

ASAB i ett ögonblick

2016

Grundat av SolTech Energy och ASP

15

Anställda i Sverige och Kina

+ SEK 1 000m

Investerat kapital

95 000

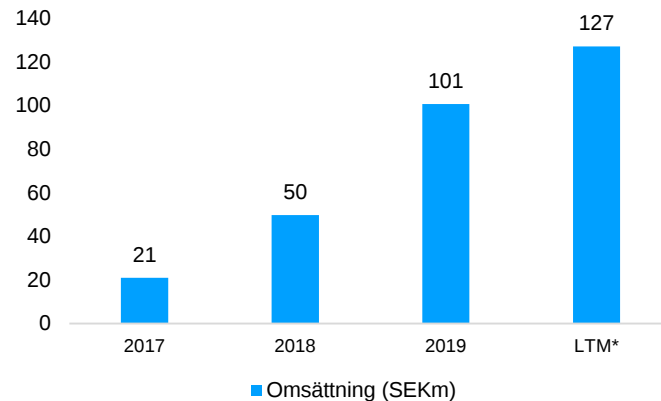
Ton CO2 som undviks årligen

Om ASAB

Om ASAB

- ASAB grundades 2016 som ett JV-bolag mellan SolTech Energy Sweden AB (publ) och Advanced Solar Power Hangzhou Co. Ltd.
- Koncernen installerar, äger och driver solkraftsanläggningar på sina kunders tak och den producerade elen säljs direkt till respektive kund
- Vid augustis slut hade koncernen en installerad kapacitet om ca. 143 MW
- Koncernen arbetar enbart med långa kontrakt om 20-25 år
- ASAB arbetar enbart i Kina, världens största marknad för solkraft

Historisk omsättningsutveckling



Ledning och styrelse



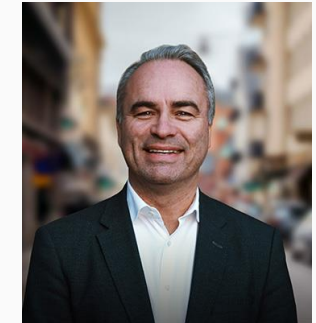
Max Metelius,
CEO ASAB

- Tidigare medgrundare av solkraftsbolaget Eneo Solutions
- 15 års finansiell erfarenhet från HQ Bank och Carnegie
- VD sedan juni 2020
- Jur. kand



Lars Höst,
CFO ASAB

- + 30 års erfarenhet från seniora ekonomipositioner
- Tidigare CFO sedan 2017 för Ortivus Capital, ett noterat vårdbolag
- Tidigare positioner inkluderar CFO/redovisningschef på D-Link, Gunnebo och Sitetel



Frederic Telander,
Arbetande styrelseordförande

- CEO för ASAB 2016 – 2020
- CEO för SolTech från 2009 till 2018, Styrelseordförande 2018-2020 och styrelsemedlem sedan dess. Medgrundade ASAB med SolTechs kinesiska partner
- Tidigare partner EIG Venture Capital Ltd.



Stefan Ölander,
Styrelsemedlem ASAB

- CEO för SolTech Energy
- Grundade och sålde konsultbolaget Rewir
- Tidigare kommunikationsdirektör för SEB och Kinnevik



Ben Wu,
Styrelsemedlem ASAB

- Medgrundare av ASP
- Direktör på Lenovo och exekutiv assistent till Lenovos ordförande 2007-2008
- Tidigare erfarenhet från McKinsey, Himalaya VC samt IT-bolag



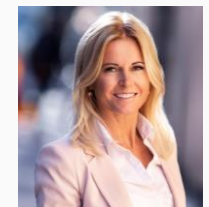
Gang Bao, CEO ASRE,
Styrelsemedlem ASAB

- Lång erfarenhet från att driva start-ups och affärsutveckling på ASP mellan 2008 och 2012 där han byggde upp ASPs tunnfilmstillverkning



Patrick de Muynck,
Styrelsemedlem ASAB

- Tidigare mångårig partner och Head of Credit Strategies på EQT. Byggt upp EQTs kreditavdelning
- Tidigare erfarenhet inkluderar:
 - Senior VP, Société Générale
 - Head of LBO, HSBC
 - VD på Elior



Vivianne Holm,
Styrelsemedlem ASAB

- Clean-tech investerare och styrelsemedlem i bl.a. Climeon, Inzile, Meva Energy och Volta Greentech
- Utbildad inom finans och arbetade 4 år på Alfred Berg och Enskilda Securities

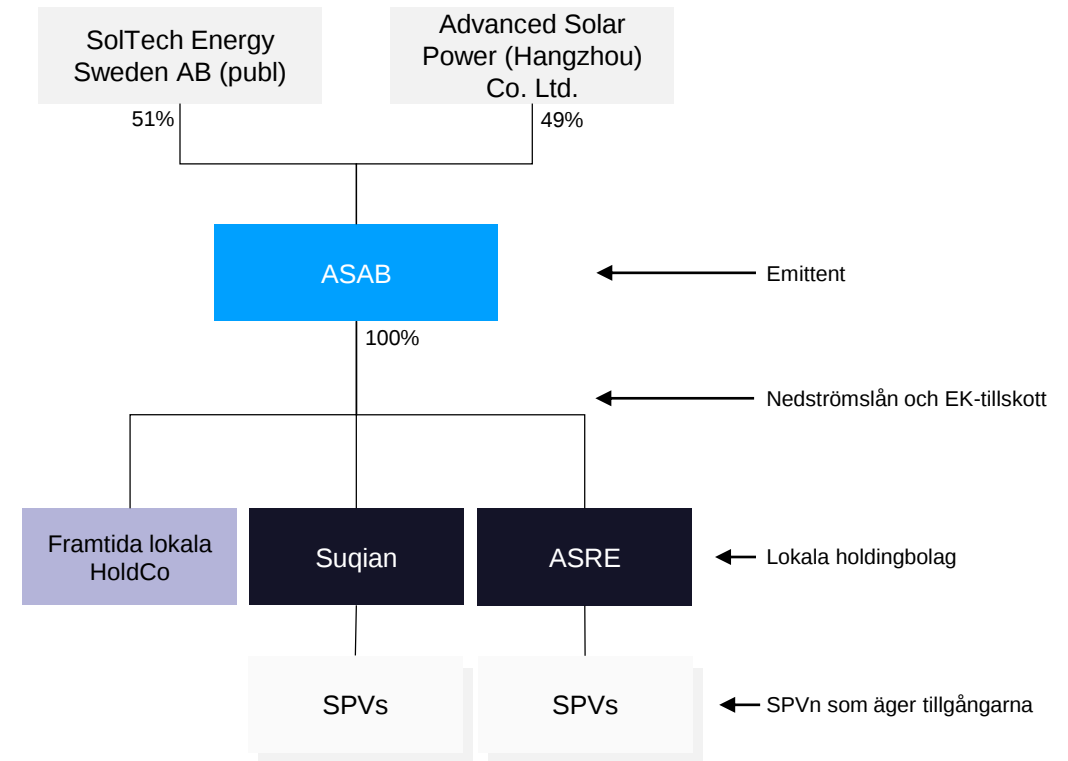
*LTM står för de senaste 12 månaderna och avser perioden 2019/07/01 – 2020/06/30. Detta är ej reviderade siffror eller konsoliderade i ASABs koncernräkenskaper utan baseras på ASABs halvårsrapport för första halvåret 2020 och ASABs interna rapporter.

Organisationsstruktur

Investeringar genom dotterbolag

- ASAB investerar i nya solkraftsanläggningar genom sina dotterbolag i Kina
- Bolaget har lokala kinesiska holdingbolag som ägs direkt av ASAB
 - *Dotterbolagen ASRE och Suqian äger ett antal SPVn* som i sin tur äger solkraftsanläggningarna*
- Kapital tillförs av ASAB till dotterbolagen i formen av tillskott av eget kapital samt nedströmslån
- Koncernstrukturen ger Bolaget flexibiliteten att kapitalisera på nya marknadsmöjligheter i Kina likväl som utomlands om sådana möjligheter skulle dyka upp
 - *Koncernstrukturen ger möjligheten att sätta upp nya lokala SPVn vilka i sin tur dessutom kan erhålla lokala subventioner när utländskt kapital tillförs*
- ASAB har tidigare emitterat ett antal obligationer där likviden har använts till att finansiera byggnation och förvärv av solkraftsanläggningar i lokala SPVn

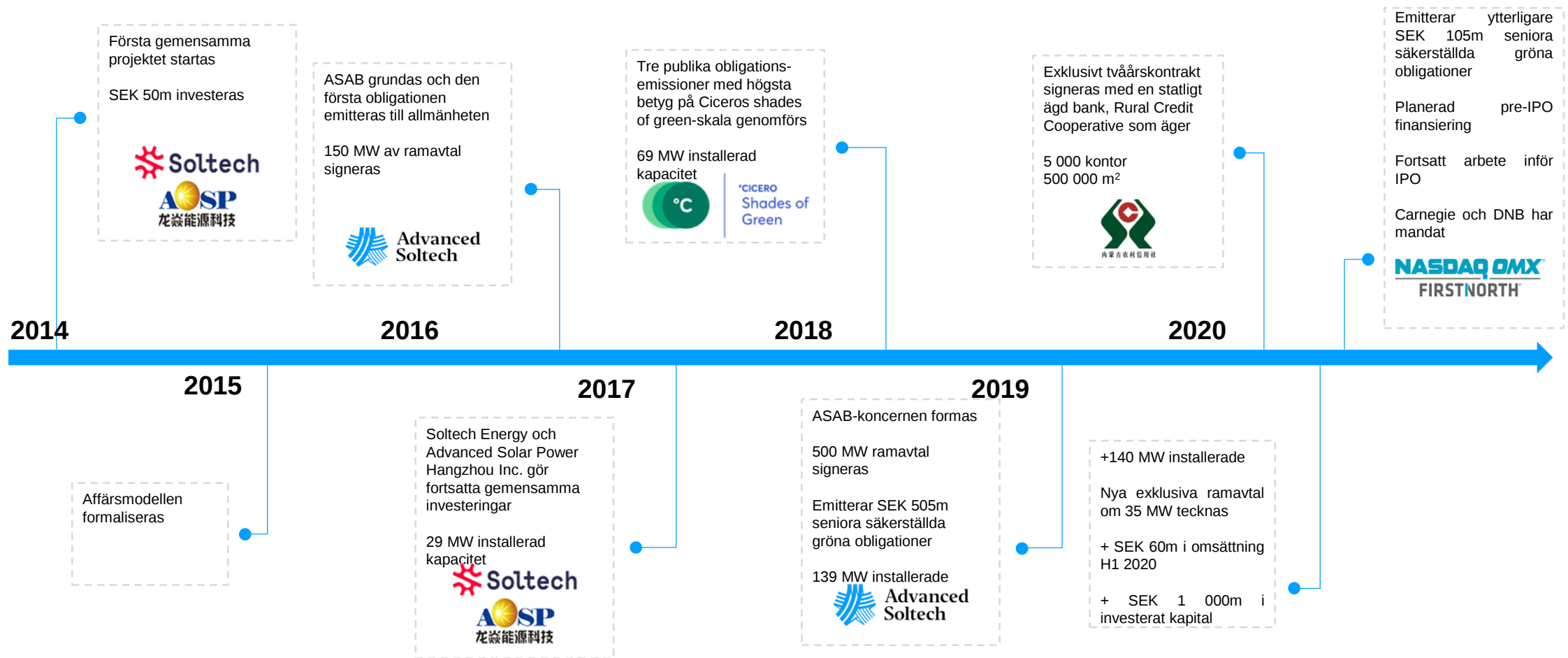
Koncernstruktur



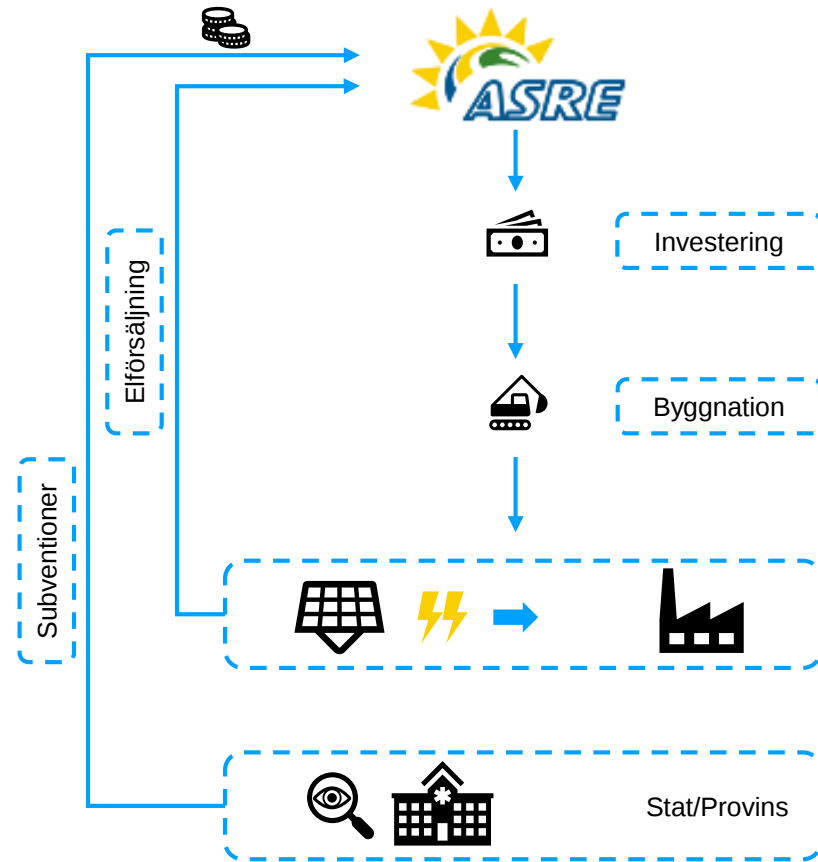
*SPV står för *Special Purpose Vehicle*. SPVn ägda av Suqian och ASRE är aktiebolag som har satts upp med syftet att äga solkraftsanläggningar.

Historisk utveckling

Tidslinje



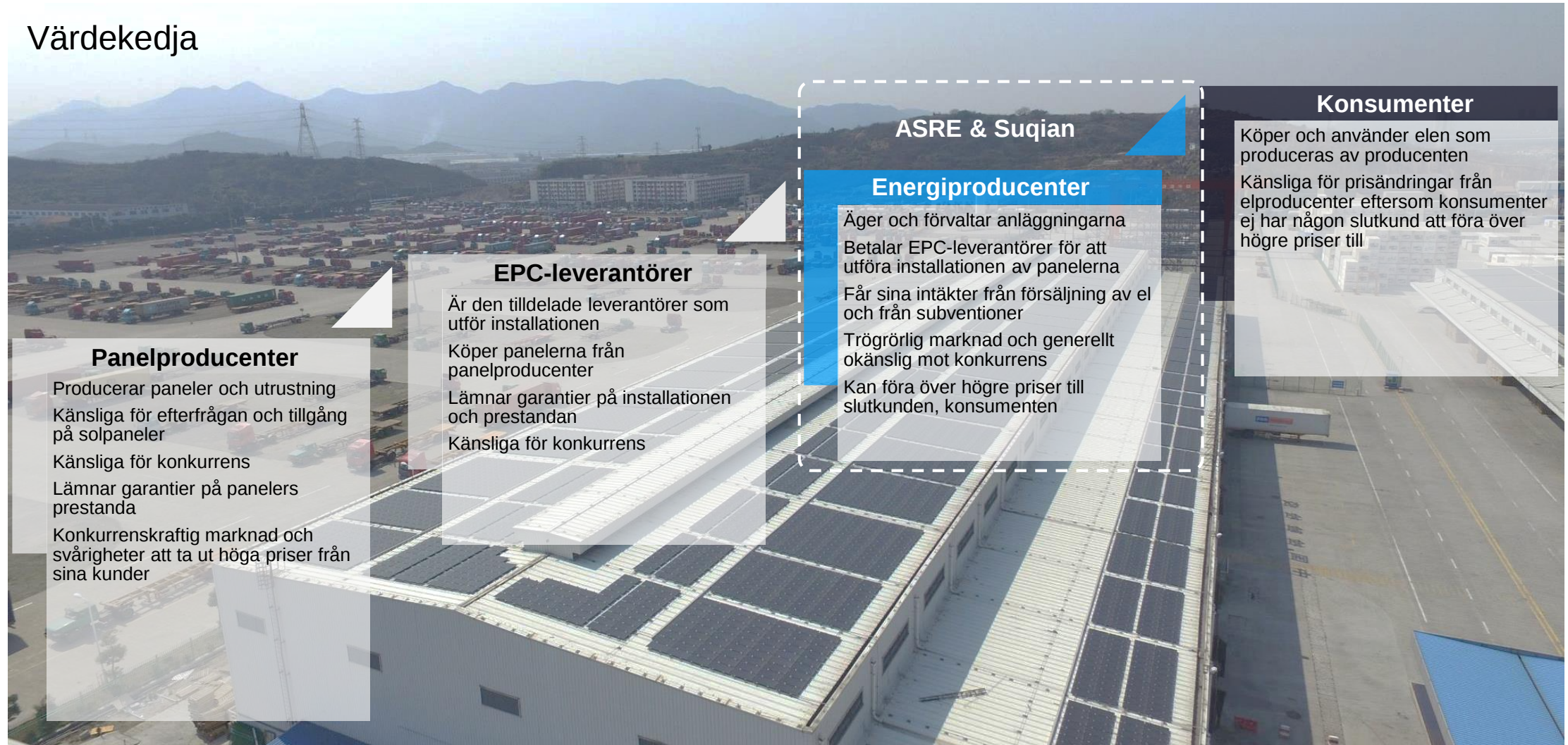
Affärsmodell



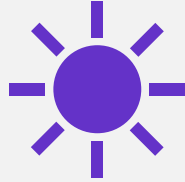
Affärsmodell

Intäkter	Affärsutveckling	Strategi
Koncernen erhåller sina intäkter från elen som solpanelerna producerar Varje producerad kWh säljs antingen till kunden eller elnätet, och koncernen erhåller även en subvention per producerad kWh	Koncernen letar alltid efter nya affärer genom förvärv eller nybyggnation Genom Koncernens och delägaren ASPs nätverk har Koncernen idag ett gott rykte, samt erkänd kompetens	Koncernen använder externa installatörer vid installation av nya paneler Genom att använda externa EPCleverantörer håller man nere sina operativa kostnader Koncernen ger aldrig någon prestationsgaranti till sina kunder
Kundfördelar	Samhällsnytta	Tillväxt
Fastighetsägaren behöver inte betala för anläggningen men utlovar att köpa elen som produceras under nästkommande 20 år Priset för den producerade elen sätts precis under elnätspriset	Det produceras mer energi från förnyelsebara källor Fastighetsägaren får både billigare och grönare el medan Koncernen erhåller intäkterna	Det genererade kassaflödet kan återinvesteras i nya anläggningar Skalfördelar finns i verksamheten då ökad portföljstorlek väntas ge billigare operativa och finansiella kostnader

Värdekedja



1 producerad MWh från solkraft...



...resulterar i 13 gånger mindre CO2-utsläpp jämfört med motsvarande produktion från kolkraft



...undviker lokala utsläpp av farliga partiklar



...sparar ca. 0,65 ton i CO2 utsläpp jämfört med den generella Kinesiska elmixen



...hjälpes att reducera smog och haze genom att byta ut fossila bränslen



6. Introduktion



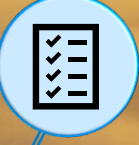
11. Om ASAB



19. Portfölj och marknad



29. Ekonomi



38. Riskfaktorer



47. Appendix

Portföljöversikt



103

Nuvarande solkraftsanläggningar



17,8 år

Genomsnittlig återstående löptid på rooftop-avtalen



+ SEK 1 000m

Investerat kapital



+ SEK 2 400m

Förväntad återstående intäkt på befintliga kontrakt



+ 1 000

Kundernas genomsnittligt antal anställda



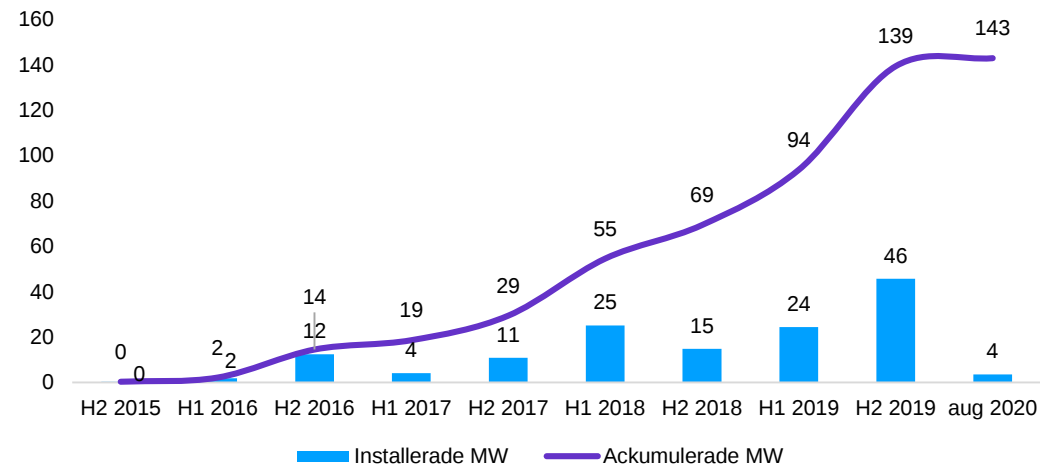
143 MW

Totala MW installerade

Portföljtillväxt och orderstock

Portföljtillväxt

- Sedan den första installationen färdigställdes under 2015 har Bolagets portfölj av solkraftstillgångar vuxit exponentiellt
- Vid slutet av 2018 hade koncernen ca. 69 MW installerade vilket hade dubblerats till 139 MW vid slutet av 2019 på grund av byggnation av nya solkraftsanläggningar samt förvärv
- Över de senaste 3 åren har portföljen vuxit med ca. 668%
- Koncernens backlog ger stöd till en stark fortsatt tillväxt, vilken dock är beroende på koncernens förmåga att resa kapital
- Målet är att ha 1 000 MW solkraftsanläggningar anslutna och intäktsgenererande vid år 2024



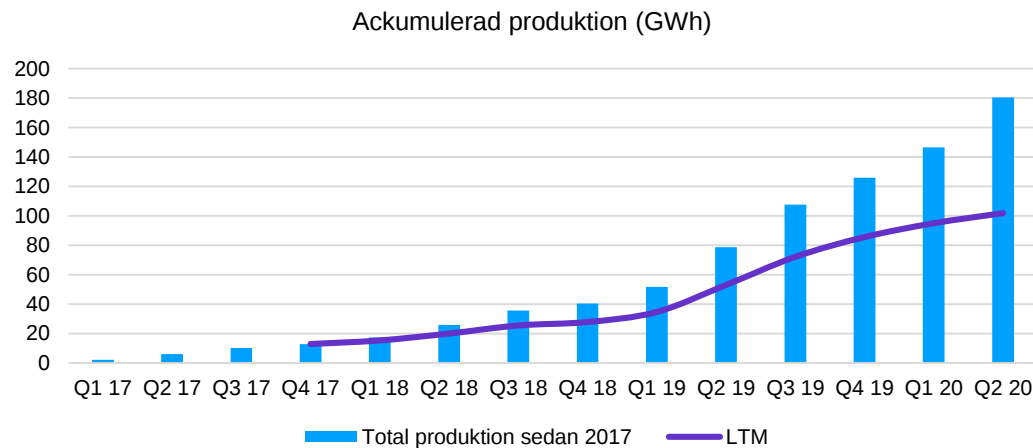
Nuvarande orderstock

- Koncernen har för närvarande 46 MW i ingångna avtal (liggande order)
- Koncernen har ytterligare projekt om 123 MW under bearbetning
- Koncernen har följande ingångna ramavtal vilka, kontinuerligt genererar nya order:
 - 50 MW, local government of Jincheng, Shanxi
 - 100 MW, Henan Provincial Energy Conservation Co. Ltd, Henan
 - 500 MW, Jiangsu Siyang Administrative Committee of Economic Development Zone, Jiangsu
 - 20 MW, Rural Credit Cooperative, Hebei
 - 35 MW, Fengxian Economic Development Zone Investment Development Co. Ltd., Jiangsu

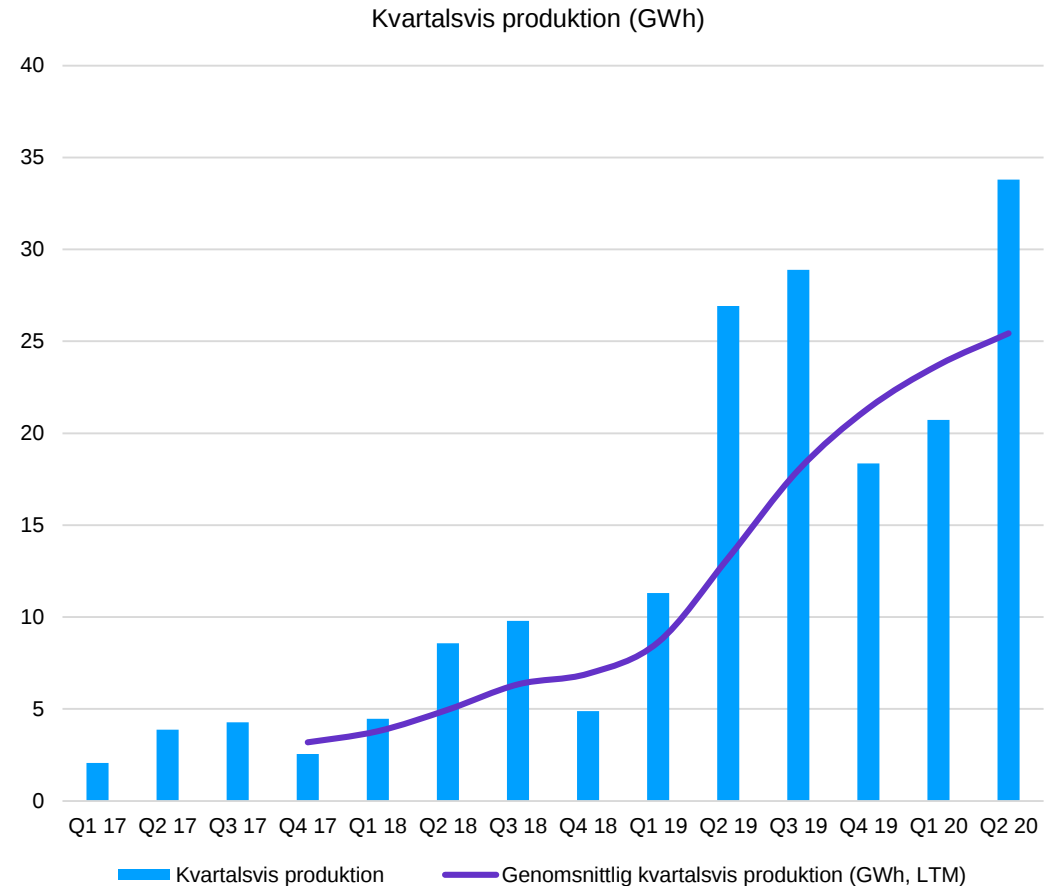
	MW
Ingångna avtal	46
Övrig pipeline	123
Totala ramavtal	705

Tillväxt i elproduktion

- Allt eftersom koncernens portfölj har ökat har även den producerade elektriciteten ökat varje kvartal på en rullande 12-månaders basis
- Sedan 2017 har koncernen producerat ca. 180 GWh elektricitet från dess solkraftsanläggningar, vilket i sin tur genererat ca. 115 000 ton mindre CO₂ i atmosfären än dess kolmotvarighet
- Under det andra kvartalet 2020 producerade koncernen ca. 34 GWh elektricitet, vilket var en ny rekordnotering
- En nyckelkomponent i Bolagets affärsmodell är att matcha varje solkraftsanläggning med kundens energibehov för att minimera andelen av de producerade kWh som säljs till elnätet



Kontinuerligt stigande produktion

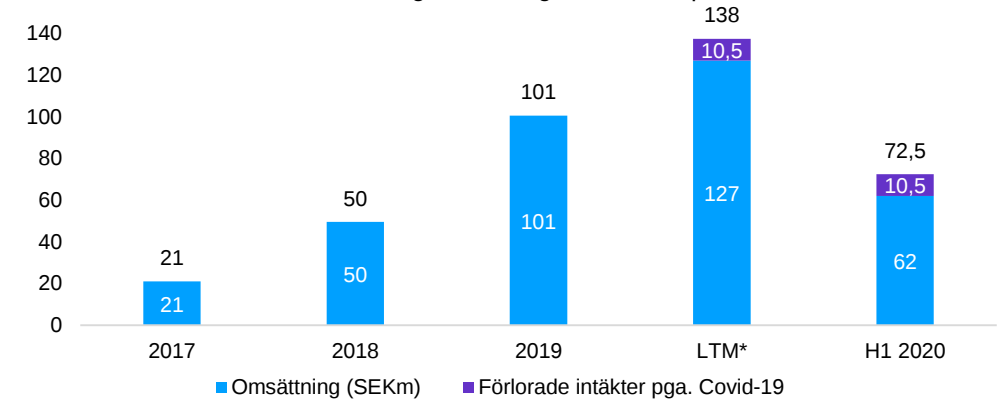


Effekter från Covid-19

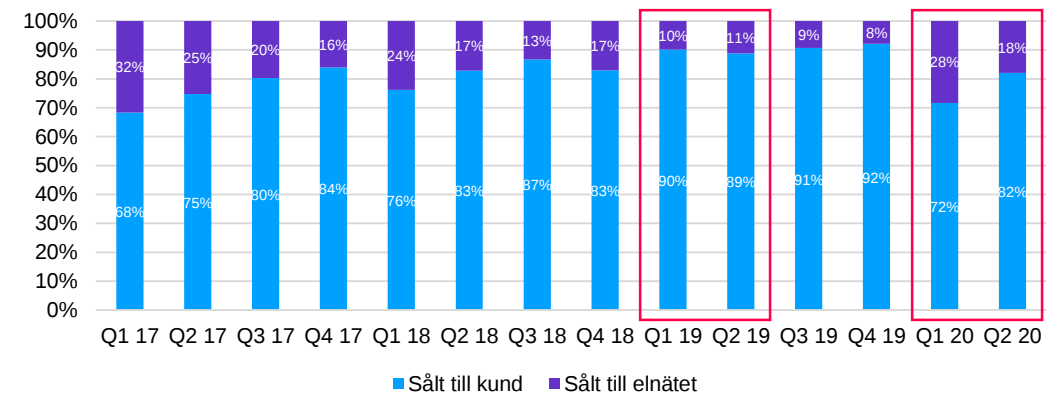
- Covid-19 pandemin har haft en del temporära engångseffekter på Bolagets utveckling under första halvåret 2020
- Under det första kvartalet förlängdes exempelvis ledigheten i samband med det kinesiska nyåret som ett led i att försöka stoppa spridningen av epidemin i Kina
- Underhåll av vissa anläggningar tog längre tid än vanligt eftersom personal var hemma
- En större del av den producerade elektriciteten såldes till elnätet vilket genererar lägre intäkter än om den sålts direkt till kunden
 - Under Q1 2020 såldes 28% till elnätet (10% Q1 2019)
 - Under Q2 2020 såldes 18% till elnätet (11% Q2 2019)
- **Distributionsfördelningen mellan försäljning till nätet respektive försäljning till kund är nu tillbaka till normala nivåer om 10 – 15%**
- Koncernen förlorade ca. SEK 10,5m i intäkter under det första halvåret 2020 (SEK 5,5m Q1, SEK 5m Q2) på grund av Covid-19 relaterade effekter
- Trots de negativa Covid-19-effekterna hade koncernen sitt bästa halvår någonsin gällande omsättning och EBITDA under den första halvan av 2020 vilket visar på en robusthet i affärsmodellen

Robust utveckling

Historisk omsättningsutveckling med Covid-påverkan



Fördelning av produktionen (%)



*LTM står för de senaste 12 månaderna och avser perioden 2019/07/01 – 2020/06/30. Detta är ej reviderade siffror eller konsoliderade i ASABs koncernräkenskaper utan baseras på ASABs halvårsrapport för första halvåret 2020 och ASABs interna rapporter.

Belägna på östkusten

- De flesta av koncernens kunder är belägna på Kinas östkust
- Majoriteten av solkraftsanläggningarna är belägna i provinserna Zhejiang och Jiangsu
 - *Bolagets kinesiska kontor är beläget i Hangzhou, Zhejiang*
- Den östra delen av Kina karaktäriseras av en hög nivå av industrialisering och har en stor marknadspotential
- Lokala tjänstemän och statsmän är mycket positivt inställda till investering i nya förnyelsebara energilösningar
- Lokala bolag som attraherar utländskt kapital (t.ex. Suqian erhåller ibland vissa skattelättnader och subventioner)

Karta över solkraftsanläggningar

Installerad MW



Använder Bing
© DSAT for MSFT, GeoNames, Microsoft, Microsoft Automated Stitching, Navinfo, Navteq, Wikipedia

Utvalda kunder

Jiangsu Yanghe Brewery

- Börsnoterat kinesisk, vin- och sprittillverkare med ett marknadsvärde om + SEK 250mdr och en vinst om ca. SEK 10mdr 2019
- 179 filialer och 30 000 anställda

Fakta

Provins:	Jiangsu
Kapacitet (MW):	12,8
Årlig produktion (MWh):	13 000
Anslutningsdatum:	29e juni 2018



Terumo Medical Products (Hangzhou) Co., Ltd.

- Del av Terumokoncernen, en stor japansk medicintillverkare, grundad 1921 med över 25 000 anställda
- Terumokoncernen är noterad på Nikkei Stock Exchange med ett marknadsvärde om + SEK 250bn
- Koncernens första installerade anläggning

Fakta

Provins:	Zhejiang
Kapacitet (MW):	0,3
Årlig produktion (MWh):	2 744
Anslutningsdatum:	1a februari 2015



Zhejiang Jindun Fire Control Equipment Co. Ltd

- Grundades 1998
- Specialiserad tillverkare av brandsläckare och annan brandsläckningsutrustning
- + 500 anställda

Fakta

Provins:	Shaoxing
Kapacitet (MW):	4
Årlig produktion (MWh):	3 900
Anslutningsdatum:	14e oktober 2016



National Centre for the Performing Arts

- Statligt ägd organisation som äger och förvaltar Beijings opera och flera andra konstnärliga verksamheter
- Bevis på att koncernens erbjudande är attraktivt för både privata och statligt ägda enheter

Fakta

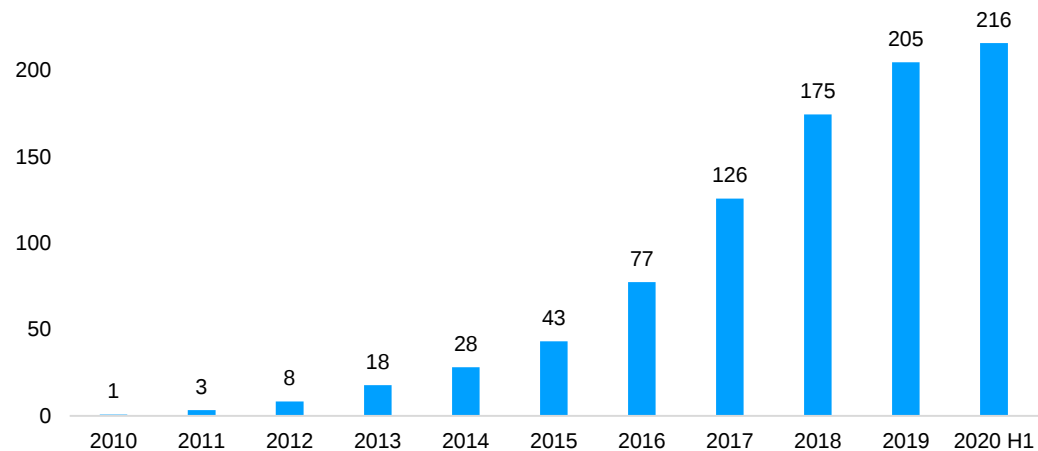
Provins:	Beijing
Kapacitet (MW):	0,65
Årlig produktion (MWh):	5 260
Anslutningsdatum:	26e december 2018



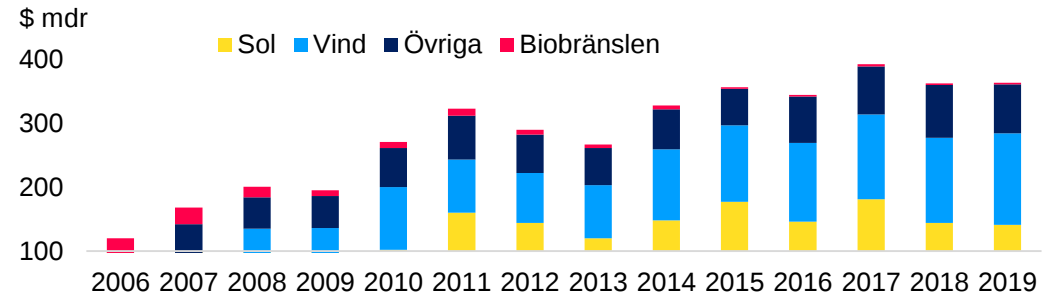
Investeringar

- Investeringar i förnyelsebara energikällor har tredubblats sedan 2006
- Kina visar vägen och har kontinuerligt ökat sitt engagemang för grön teknik och förnyelsebar energi
- Under 2018 gjordes en tredjedel av de globala investeringarna i förnyelsebar energi i Kina
- Totala installationer i Kina vid slutet av 2019 var 205 GW enligt China Energy Portal, vilket representerar en tredjedel av den globala totala kapaciteten (664 GW)*
 - ASABs anläggningar motsvarar en marknadsandel om ca. 0,07%

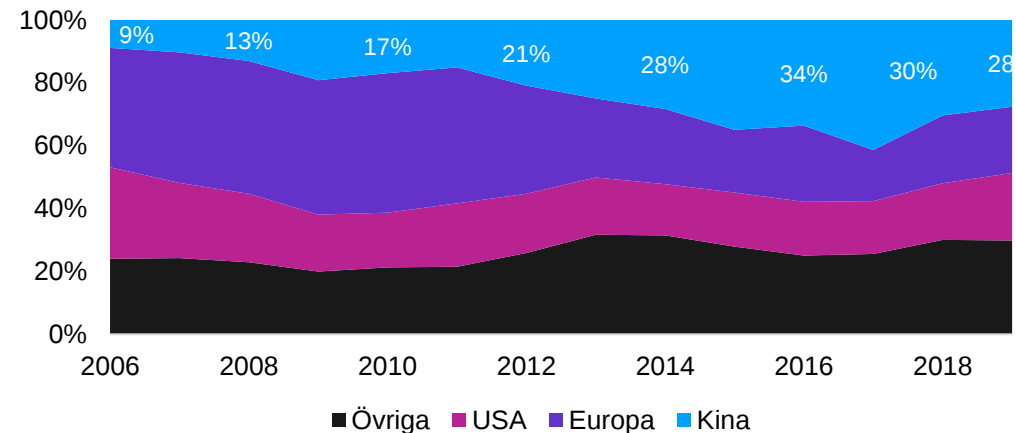
Akkumulerad installerad PV-kapacitet i Kina vid slutet av perioden (GW)**



Globala investeringar i ren energi



Nya investeringar i ren energi per region



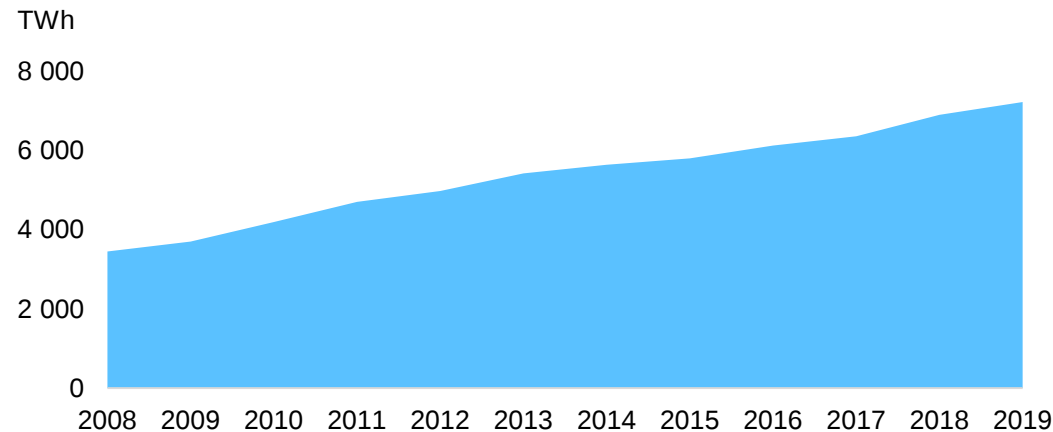
*Totala installerad PV kapacitet vid utgången av 2019 enligt statistikbolaget Statista. PV är kort för Photovoltaics, och avser solgenererad energi. **China Energy Portal

Marknadsutsikter (forts.)

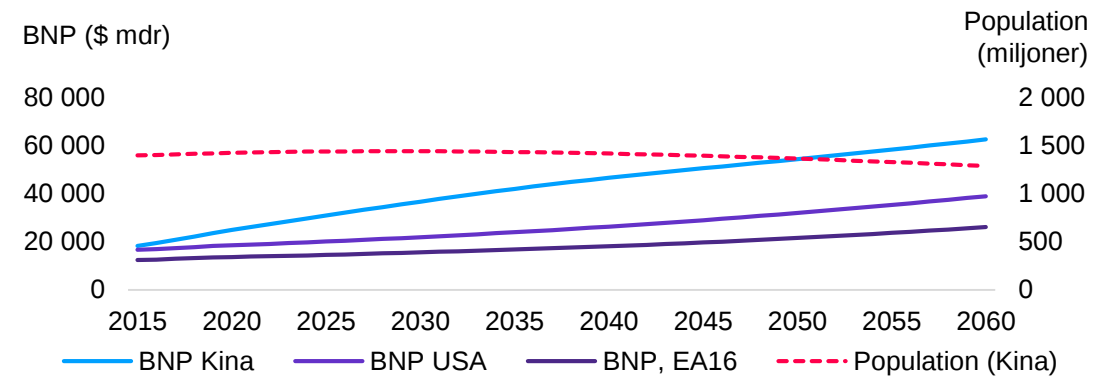
Ekonomisk tillväxt driver efterfrågan

- Den kinesiska ekonomin har vuxit stadigt under en längre period med höga BNP-tillväxttal och preliminär data indikerar att den kinesiska ekonomin har påverkats negativt i lägre omfattning än många andra ekonomier
- När ekonomin i Kina växer ökar också behovet på elektricitet
- Det ökade behovet skall tillgodoses främst av ökad produktion från förnyelsebara källor, och en långsiktig plan är att 75% av all energianvändning skall vara CO₂-neutral år 2050
- Kina förväntas nå sin konsumtionstopp av el år 2042 på omkring 12 000 TWh

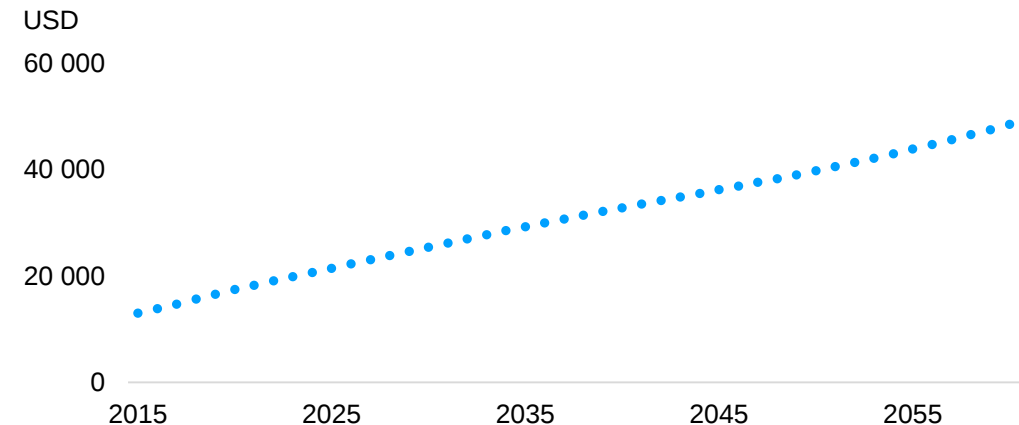
Kina: Elkonsumtion



BNP, Kina

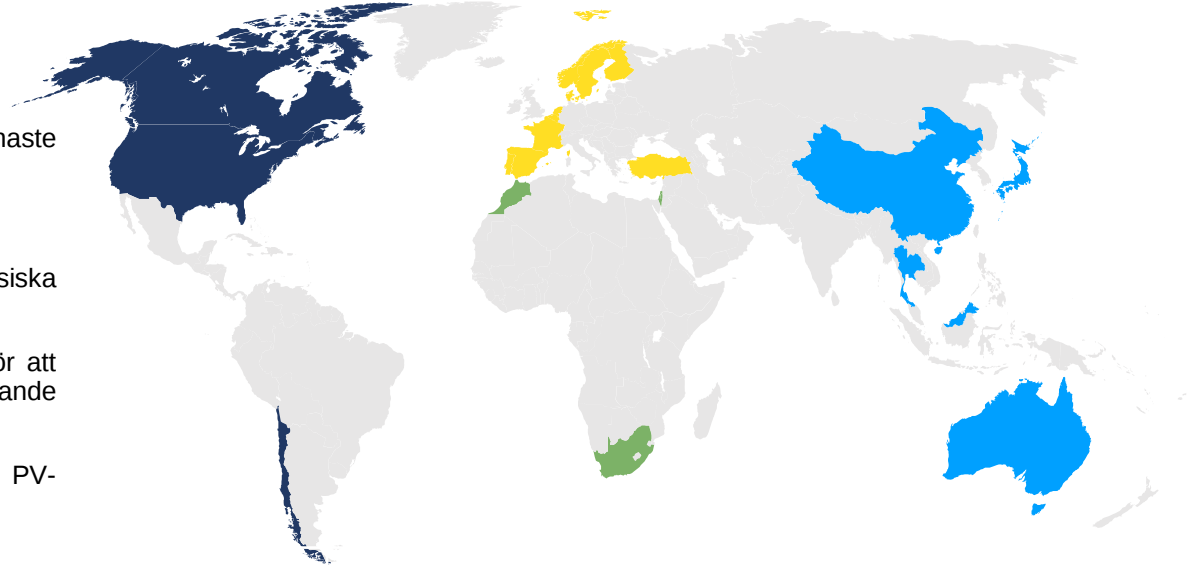


BNP/Capita, Kina



Påverkan från solceller

- År 2019 sparade solcellsteknik så mycket som ca. 720 miljoner ton CO₂eq
- Motsvarande en minskning av globala koldioxidutsläppen med 1,7%
- 54% av den globalt installerade solcellskapaciteten har installerats under de senaste tre åren
- Kina fortsätter att vara världens största solcellsmarknad
- Sedan 2000 har mer än 100 pro-solcellstekniksreformer införts av den kinesiska regeringen
- Nätparitet har uppnåtts på flera platser i Kina, vilket innebär att kostnaden för att generera el med solcellsteknik inte längre överstiger motsvarande produktionskostnad för fossilt bränsle
- År 2050 förväntas Kina ha 1,3 TW, vilket motsvarar 17% av den globala PV-kapaciteten



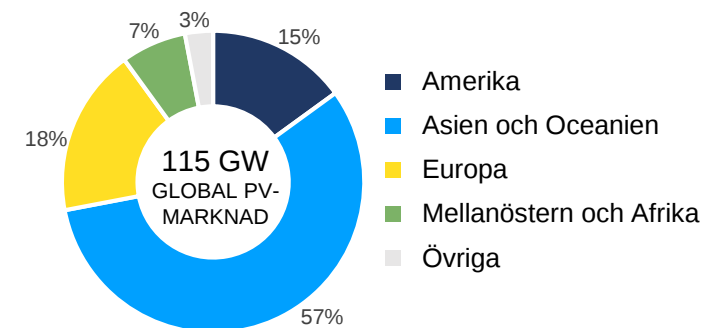
Toppmarknader för marknader in 2019

 30,1 GW

 16,0 GW

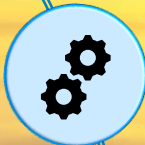
 13,3 GW

	Ranking	2015	2016	2017	2018	2019
Topp PV Marknader	1					
	2					
	3					
	4					
	5					





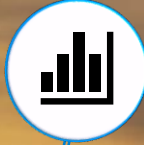
6. Introduktion



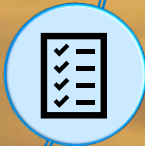
11. Om ASAB



19. Portfölj och marknad



29. Ekonomi



38. Riskfaktorer



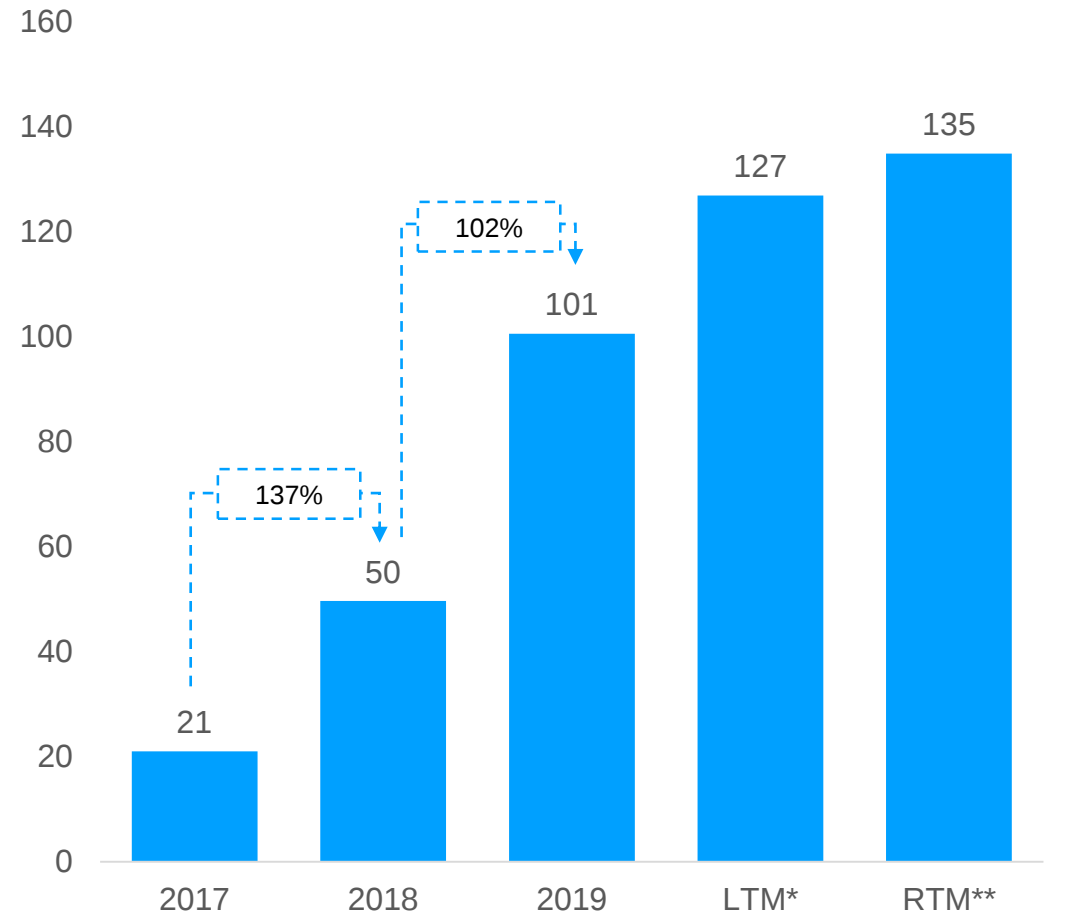
47. Appendix

Utveckling under 2020

- Koncernen har länge erfarit hög tillväxt i omsättning och rörelseresultat
- 2020 är det första året ASAB konsoliderar koncernens räkenskaper
- Omsättningen ökade med 102% mellan 2018 och 2019
- Den starka tillväxten har fortsatt under 2020 med en omsättning om SEK 127m under de senaste 12 månaderna
- EBITDA för H1 2020 hamnade på SEK 54m
- Periodens resultat för H1 2020 blev SEK - 27m, varav koncernen hade ej kassapåverkande negativa effekter om SEK 28m från avskrivningar och valutakursförluster

Nyckeltal (SEKk)	2017	2018	2019	H1 2020
Omsättning	21 017	49 709	100 605	61 972
EBITDA	8 053	37 453	79 587	54 019
EBITDA-marginal	38%	75%	79%	87%
EBIT	2 139	23 826	49 319	34 938
EBIT-marginal	10%	48%	49%	56%
Periodens resultat	n/a	n/a	n/a	-27 485

Omsättningsutveckling (SEKm)

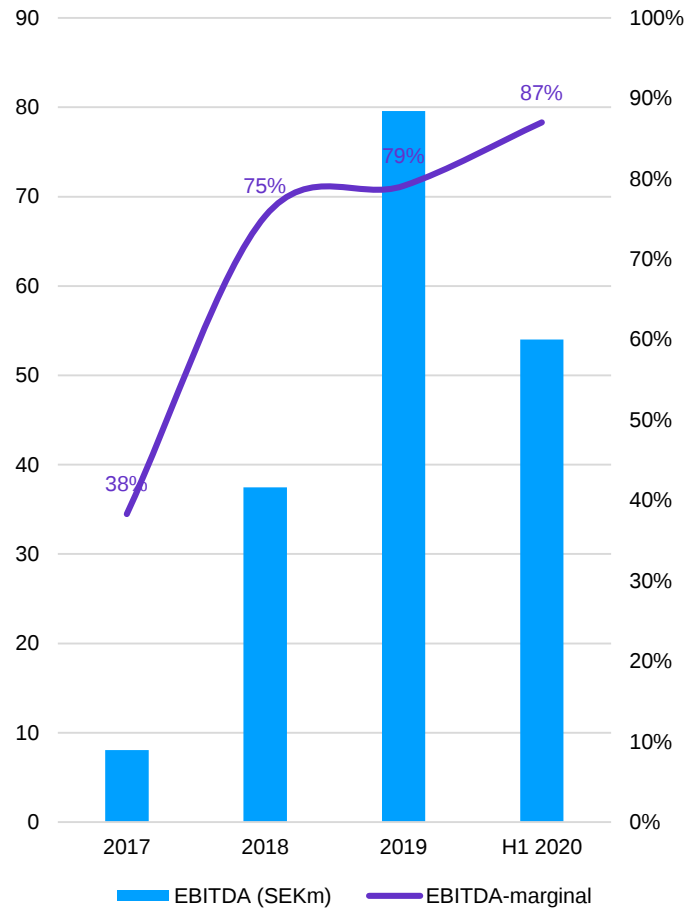


*LTM står för de senaste 12 månaderna och avser perioden 2019/07/01 – 2020/06/30. Detta är ej reviderade siffror eller konsoliderade i av ASABs koncernräkenskaper utan baseras på ASABs halvårsrapport för första halvåret 2020 och ASABs interna rapporter.

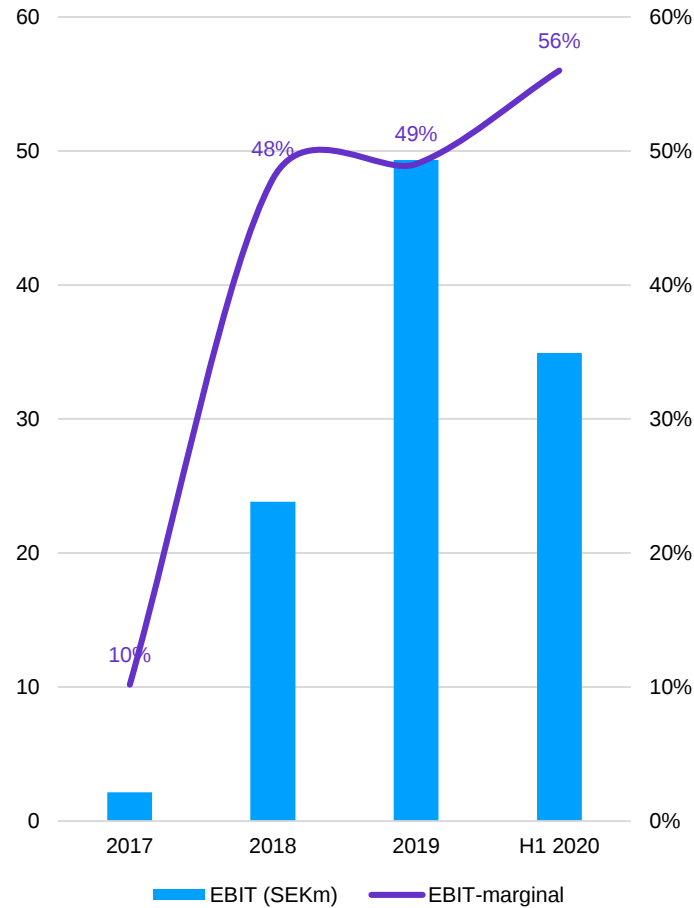
**Illustrerad årlig omsättning på nuvarande portfölj av anläggningar. Vänligen se sida 33 samt 54 för vidare information.

Finansiella höjdpunkter

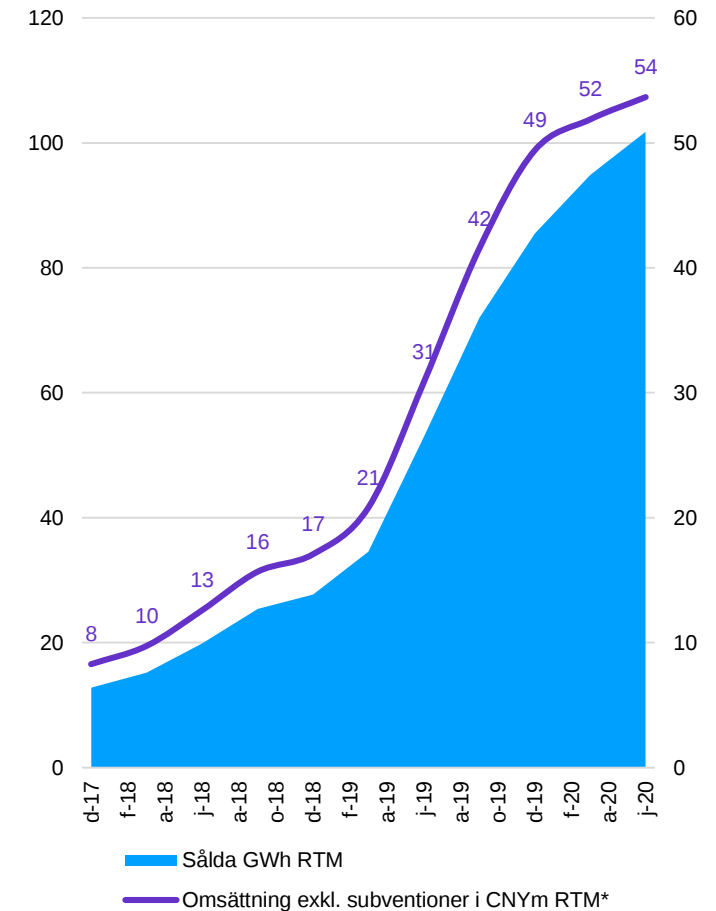
Förbättrad EBITDA-marginal...



samt EBIT-marginal...



tack vare skalfördelar med en större portfölj

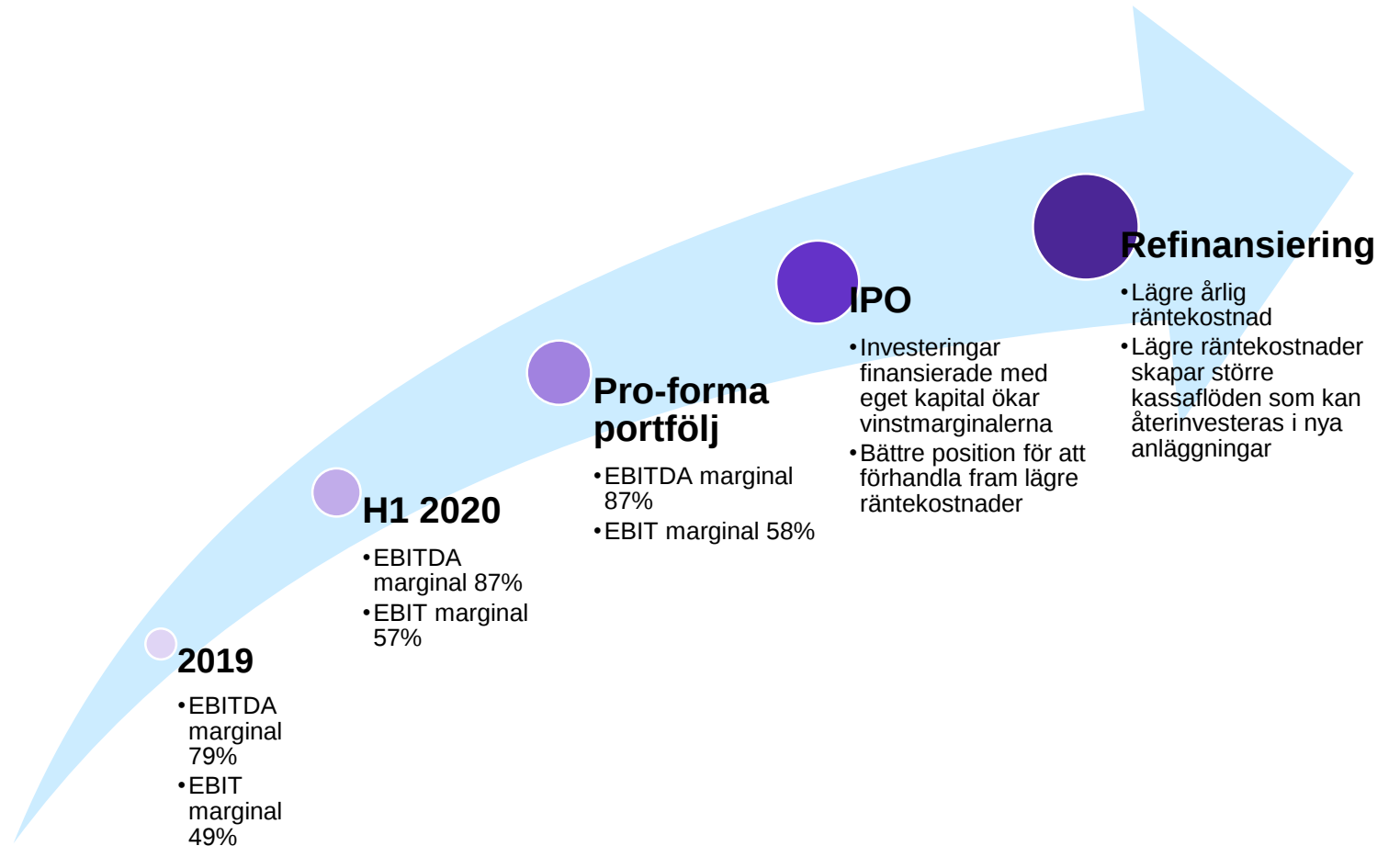


*Interna siffror, ej reviderade eller inkluderade i räkenskaper för ASAB.

Marginalförbättring med storlek

- Med stabila kassaflöden från solenergianläggningar kan ASAB delvis ses som en yield-arbitrage investerare
- En ny solkraftsanläggningar genererar typiskt sätt 12-16% årligen på investerat kapital
- Kvarstående kassaflödet efter finansiella kostnader och skatter kan återinvesteras i nya anläggningar
- Med återinvesterat kapital väntas vinstmarginalerna växa över tid
- Med ökad storlek väntar koncernen sig erhålla billigare finansieringskostnader då ASAB ses som en säkrare investering
- Den avsedda IPO:n kommer dessutom att stärka koncernens position genom att attrahera billigare skuldkapital, samt ge Bolaget direkt tillgång till att hämta in eget kapital genom aktiemarknaden

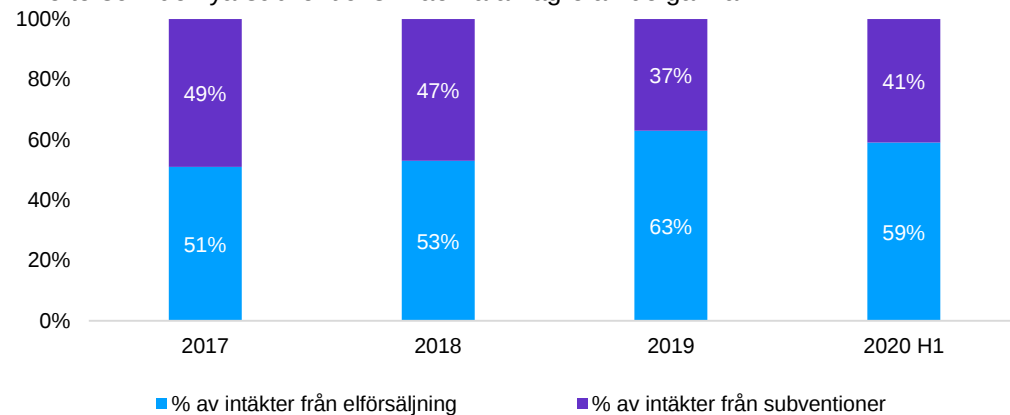
Potentiella trösklar för marginalexpansion



Omsättning hänförlig till subventioner

Beroende på av subventioner

- Allt eftersom tillverkningskostnaden för solceller blir billigare fasar den kinesiska regeringen ut subventioner
- Under 2016 kunde en ny anläggning erhålla en 20-årig subvention om ca. 0,42 RMB/kWh, idag budgeterar ASAB med enbart 0,02 RMB/kWh för sina nya anläggningar
- De lägre subventionerna påverkar inte de subventionsnivåer som redan berättigats till befintliga anläggningar utan dessa kvarstår för den fastslagna perioden
- 2019 bestod 63% av koncernens intäkter av elförsäljning och 37% från subventioner
- Subventionerna var höga under H1 2020 på grund av utbetalning av ackumulerade lokala subventioner som erhålls i Q2
- En lägre andel av omsättningen väntas komma från subventioner framöver eftersom de nya subventionsnivåerna är lägre än de gamla



Kundexempel

Kund: Terumo Medical Products (Hangzhou) Co., Ltd.

Provins:	Zhejiang
Installerad kapacitet:	313 kW
Installationsdag:	2015-02-01
Subv. (CNY)/kWh:	0,62
Försälj. (CNY)/kWh:	0,672
Subvention som % av total intäkt	48%



Kund: Suqian Huiyang Textile Technology Co., Ltd.

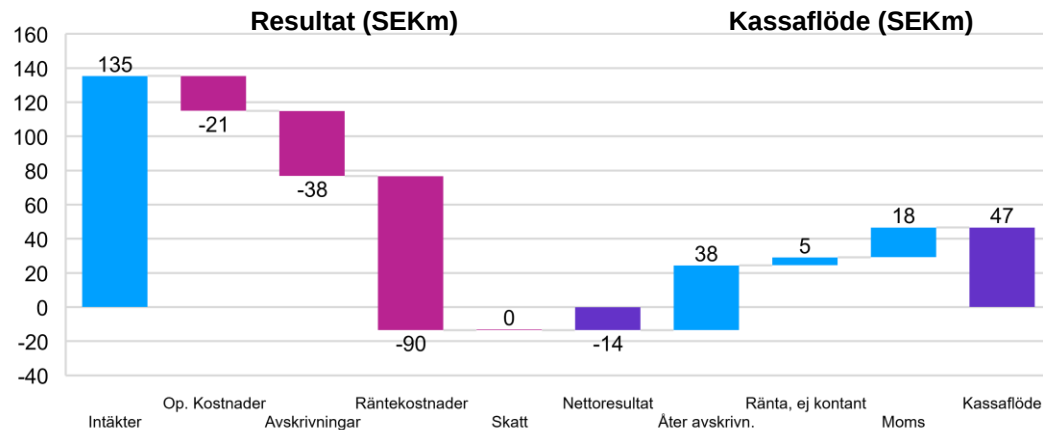
Provins:	Jiangsu
Installerad kapacitet:	340 kW
Installationsdag:	2019-08-19
Subv. (CNY)/kWh:	0,04
Försälj. (CNY)/kWh:	0,697
Subvention som % av total intäkt	5%



Illustrering av intjäning

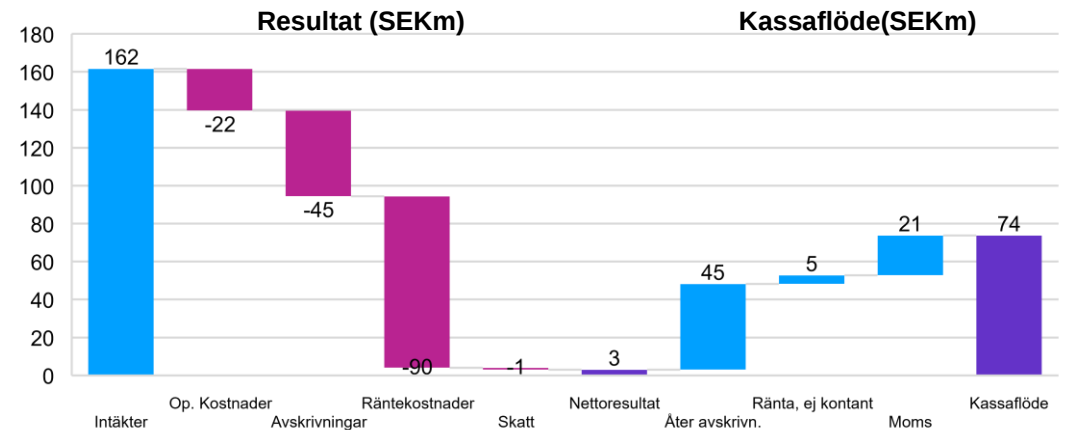
Nuvarande portfölj*

- Nedan graf illustrerar hur ASABs intäkter från befintlig portfölj om 143 MW solkraftsanläggningar genererar kassaflöde, exklusive engångskostnader
- Intäkter erhålls från elförsäljning och subventioner
- Koncernen har begränsade operativa kostnader med 15 anställda i Kina och Sverige. De operativa kostnaderna består främst av kostnader för paneltvätt och löner
- Koncernen erhåller även moms som behålls i kassan när intäkter erhålls i form av elförsäljning och subventioner
 - Momsen behålls i kassan eftersom koncernen har en stor momsfordran
- Koncernen har även aktieägarlån där räntan kapitaliseras, vilket påverkar resultatet men inte det operativa kassaflödet
- Räntekostnader tar ej hänsyn för kapitaliserade transaktionskostnader för obligationsemissioner eller valutaeffekter



Investerad portfölj

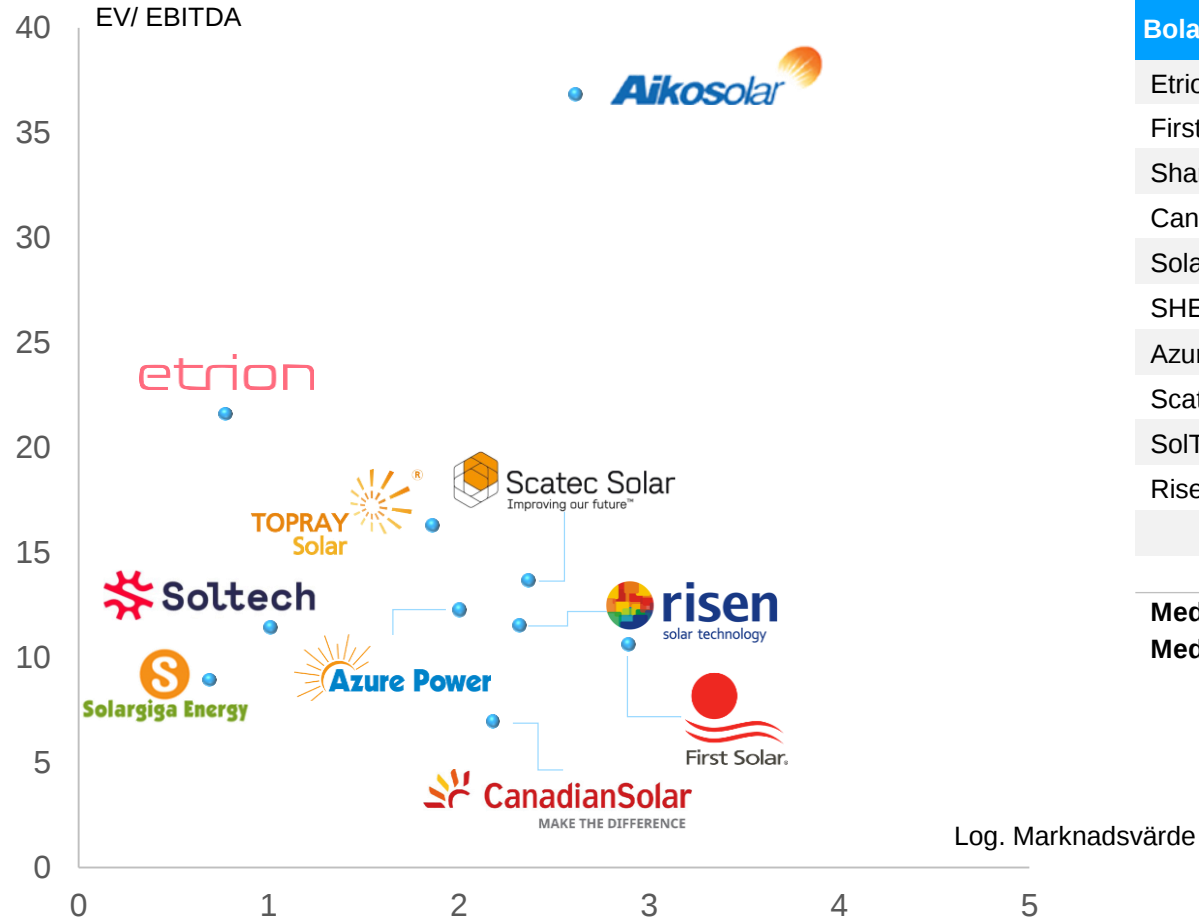
- Koncernen erhåll en nettolikviditet om ca. SEK 92m efter en fjärde efterföljande obligationsemission inom dess gröna säkerställda obligationsramverk
- Vid en fulltecknad preferensaktieemission om SEK 150m erhåller koncernen ytterligare ca. SEK 115m i nettolikvid efter transaktionskostnader om ca. SEK 13m och likviditet samt avsättningar för generella bolagsändamål
- Med en genomsnittlig installationskostnad om 4,5 RMB/w kommer koncernen ha likviditet för byggnation om ca. 35 – 40 MW
- Nedan illustration visar hur intäkterna från solkraftsamläggningar om ca. 180 MW genererar kassaflöde under vissa förutsättningar (vänligen se Appendix)



*Vänligen se Appendix för antaganden.

Comps: Solbolag

Nyckeltal



Jämförbara bolag

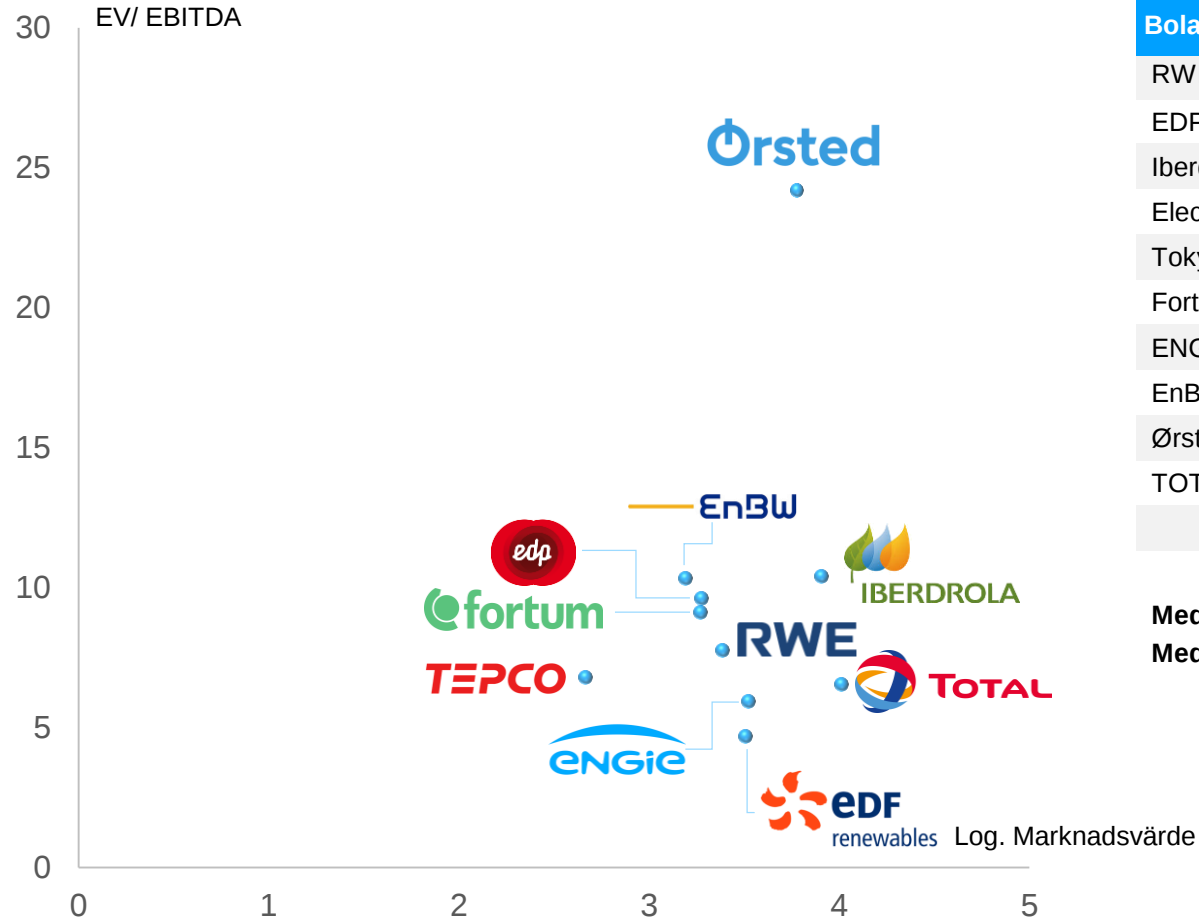
Bolag	EV / NTM EBITDA	Marknadsvärde (MUSD)
Etrion Corporation	21,6x	58,7
First Solar, Inc.	10,6x	7 728,00
Shanghai Aiko Solar Energy Co., Ltd.	36,8x*	4 094,30
Canadian Solar Inc.	7,0x	1 503,30
Solargiga Energy Holdings Limited	9,0x*	48,7
SHENZHEN TOPRAYSOLAR Co.,Ltd.	16,3x*	725,7
Azure Power Global Limited	12,3x	1 000,70
Scatec Solar ASA	13,7x	2 311,60
SolTech Energy Sweden AB (publ)	11,4x	102,1
Risen Energy Co.,Ltd.	11,5x	2 068,10
Median	11,9x	1 252,0
Medel	15,0x	1 964,1

Källa: S&P Capital IQ 2020-08-10

*EV/EBITDA multiplin för Shanghai Aiko Solar Energy, Solargiga Energy och Shenzhen Topraysolar baseras på LTM (senaste tolv månaderna) på grund av avsaknad av konsensusestimater avseende NTM (nästkommande tolv månader).

Comps: Energibolag

Nyckeltal



Jämförbara bolag

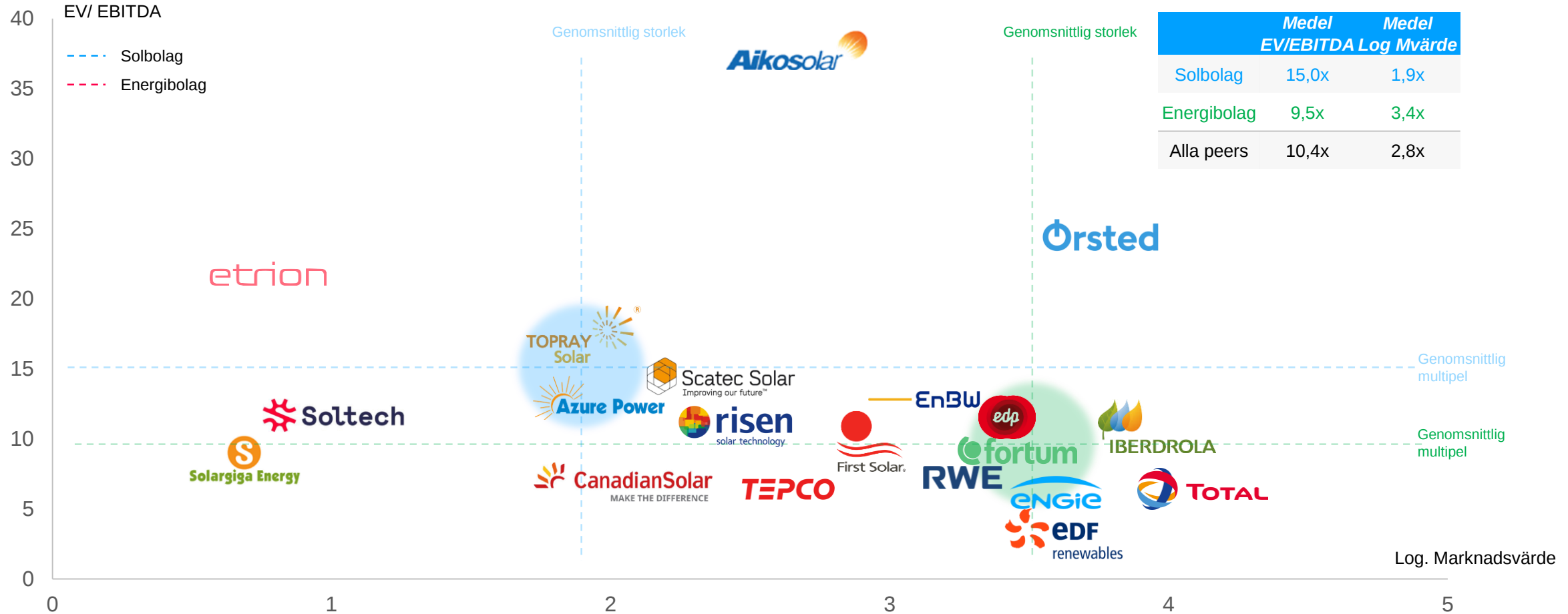
Bolag	EV / NTM EBITDA	Marknadsvärde (MUSD)
RWE Aktiengesellschaft	7,8x	24 107,1
EDP - Energias de Portugal, S.A.	9,6x	18 758,4
Iberdrola, S.A.	10,4x	79 949,1
Electricité de France S.A.	4,7x	31 878,5
Tokyo Electric Power Company	6,8x	4 586,6
Fortum Oyj	9,1x	18 605,6
ENGIE SA	5,9x	33 065,4
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	10,3x*	15 388,0
Ørsted A/S	24,2x	59 538,3
TOTAL SE	6,6x	101 613,1
Median	8,4x	27 992,8
Medel	9,5x	38 749,0

Källa: S&P Capital IQ 2020-08-10

Not: EnBW multiplern baseras på LTM på grund av avsaknad av konsensusestimater avseende nästkommande tolv månader.

Comps: Alla

Nyckeltal



Källa: S&P Capital IQ 2020-08-10

Not: EV/EBITDA multipln för EnBW, Shanghai Aiko Solar Energy, Solargiga Energy och Shenzhen Topraysolar baseras på LTM (senaste tolv månaderna) på grund av avsaknad av konsensusestimater avseende NTM.



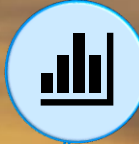
6. Introduktion



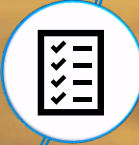
11. Om ASAB



19. Portfölj och marknad



29. Ekonomi



38. Riskfaktorer



47. Appendix

INGRESS

Riskfaktorerna i avsnittet "Marknads- och Verksamhetsrelaterade Risker" nedan togs fram i samband med, och till syfte för, obligationsfinansieringen av Advanced SolTech Sweden AB (publ) ("**Emittenten**") och varje annat bolag i koncernen ("**Koncern**") och finansierade transaktionskostnader, kapitaltillskott och nedströmslån till Advanced Soltech Renewable Energy (Hangzhou) Co., Ltd., ("**ASRE**") och Longrui Solar Energy (Suqian) Co., Ltd. ("**LSE Suqian**") för deras förvärv och/eller byggnation av solkraftanläggningar och generella bolagsändamål för Emittenten. Riskfaktorerna i avsnittet "Marknads- Och Verksamhetsrelaterade Risker" uppdaterades sedermera i samband med Emittentens tredje efterföljande obligationsemissionen till ett belopp om 100 000 000 SEK vilket skedde i november 2019 (den "**Tredje Efterföljande Obligationsemissionen**"), dock endast beaktande faktorer relaterade till tillgångarna som förvärvades, byggdes eller planerades att byggas av ASRE i samband med den Tredje Efterföljande Emissionen. Riskfaktorerna i avsnittet "Marknads- Och Verksamhetsrelaterade Risker" uppdaterades vidare i samband med den fjärde efterföljande obligationsemissionen till ett belopp om upp till 100 000 000 SEK vilket skedde i maj 2020 (den "**Fjärde Efterföljande Obligationsemissionen**"), dock endast beaktande faktorer relaterade till ASREs och LSE Suqians byggnation av de nya solkraftsanläggningarna. I samband med denna förestående emission av preferensaktier ("**Emissionen**") har det genom en managementintervju verifierats att inga väsentliga förändringar som bedöms riskera att påverka en investerares beslut uppstått sedan maj 2020.

En investering i aktier omfattar vissa inneboende risker. Den finansiella ställningen i Emittenten är en viktig faktor att överväga när beslut fattas huruvida en investering bör göras i Emissionen. Ett antal riskfaktorer och osäkerhetsfaktorer kan avsevärt påverka Emittenten eller Koncernen. Om någon av dessa risker eller osäkerhetsfaktorer materialiseras kan det få en väsentlig och negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. I det här avsnittet presenteras ett antal riskfaktorer, både generella risker som hänförs till Koncernens verksamhet samt risker som specifikt hänförs till Emissionen och värdepapperen. Det kan även finnas andra risker som inte diskuteras i detta avsnitt, som inte ännu är kända eller som ännu inte bedöms vara väsentliga som också kan påverka Koncernens framtida verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Riskfaktorerna presenteras inte i prioritetsordning. Potentiella Investerar bör noga överväga den information som presenteras i detta avsnitt och göra en självständig bedömning innan någon investering i Emissionen företas.

MARKNADS- OCH VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Makroekonomiska förhållanden

Även om Emittentens finansiella verksamhet huvudsakligen bedrivs i Sverige, bedrivs Koncernens kommersiella verksamhet i sin helhet i Kina. Koncernens alla tillgångar finns i betydande utsträckning i Kina. Detta innebär att utvecklingen av Emittentens verksamhet är nära förenad med ASREs och LSE Suqians resultat, som i sin tur är förenat med utvecklingen av marknaden för förnyelsebar energi i Kina, förändringar i det allmänna konjunkturläget eller skattesystemet eller förändringar inom system för statliga subsidier eller andra regulatoriska förhållanden, samtliga inom Kina, vilka alla är utanför Emittentens och Koncernens kontroll. Även mindre förändringar kan ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat. Även om Koncernen är verksam inom en marknad för förnyelsebar energi som ständigt växer kan förändringar i den globala ekonomin komma att påverka viljan att investera i ny solenergi. En försvagad världsekonomi eller en långvarig konjunkturedgång skulle kunna innebära ett minskat behov av elektricitet, vilket kan ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Kinas rättssystem

Både ASRE och LSE Suqian är inkorporerade under lagarna i Kina och bedriver sina verksamheter i Kina. ASREs och LSE Suqians verksamheter är därmed till stor del reglerad av de lagar och regler som gäller i Kina. Kinas lagar och regler är nedtecknade och domstolsbeslut kan endast nyttjas genom hänvisningar. Då lagarna och reglerna fortfarande är under utveckling och då det endast finns ett begränsat antal icke-bindande publicerade rättsfall finns det osäkerheter kring hur lagarna och reglerna ska tolkas och verkställas. Kinas rättssystem är delvis baserat på regeringsbeslut och interna regler (av vissa som inte blir publicerade regelbundet eller överhuvudtaget). Detta innebär att ASRE och LSE Suqian kan bryta mot dessa beslut och regler utan att vara medveten om det förrän efter överträdelsen. På grund av dessa osäkerheter finns det en risk att ASRE och LSE Suqian oavsiktligt bryter mot lagar och regler och därmed blir föremål för statliga sanktioner som skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet och resultat.

Kreditrisk

Det finns vidare en risk att Koncernens motparter inte har möjlighet att fullgöra sina finansiella åtaganden gentemot Koncernen. En bedömning av kreditrisken måste därför ytterst innefatta en bedömning av ASREs och LSE Suqians och dess dotterbolags möjligheter att bedriva sina verksamheter samt vilken kreditrisk ASRE, LSE Suqian och dess dotterbolag möter gentemot sina kunder och risken för att dessa kunder skulle kunna hamna i ett sådant finansiellt läge att de inte längre löpande kan erlägga avtalade fordringar eller andra skulder till ASRE, LSE Suqian och dess dotterbolag när dessa förfaller till betalning eller i övrigt avstår från att fullgöra sina förpliktelser. Det finns inga garantier för att ASREs, LSE Suqians och dess dotterbolags motparter kan fullgöra sina åtaganden vilket skulle återverka på ASREs, LSE Suqians och dess dotterbolags möjligheter att fullgöra sina åtaganden gentemot Emittenten vilket skulle påverka Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Riskfaktorer (forts.)

Ränterisk

Gruppen har upptagit, och får, i enlighet med de slutliga villkoren i Emittentens existerande obligationsfinansiering, uppta ytterligare finansiell skuldsättning för att finansiera sin verksamhet. Sådan finansiering genererar räntekostnader som kan vara högre än den vinst som skapats genom Koncernens investeringar. Att låna pengar till investeringarna kommer att öka gruppens exponering mot kapitalförluster och högre räntekostnader. Gruppen är vidare exponerad mot förändringar i räntesatser genom sina finansieringsavtal som bär rörlig ränta. Räntan påverkas av ett flertal faktorer som ligger utan för Koncernens kontroll, inklusive, men inte begränsat till, beslut av regeringar och centralbanker. Ökade räntesatser skulle resultera i ökade ränteskulder, vilket skulle ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella position, intäkter och resultat.

Valutarisk

Den kinesiska valutan Renminbi ("**RMB**") kan inte fritt växlas mot andra valutor. All verksamhet kring betalningar och mottagande av utländska valutor och all växling av utländsk valuta till RMB och vice versa är reglerad. Samtliga valutatransaktioner kontrolleras och övervakas av Kinas myndighet för valutahandel (En. *State Administration of Foreign Exchange*) ("**SAFE**"), vilket är huvudorganet inom Kinas valutakontrollsystem. Endast sådana institutioner som blivit utsedda av SAFE har tillåtelse att genomföra valutatransaktioner och dessa institutioner måste använda särskilda valutakonton utsedda för detta ändamål. Det är inte tillåtet att sprida eller betala med utländsk valuta inom Kina. Inhemsk institutioner eller individer som vill göra en betalning till utlandet som överstiger eller är likvärdig med ett belopp om USD 50 000 måste först lämna in en skatteansökan till behörigt kontor inom skattemyndigheten (En. *State Administration of Taxation*) där institutionen eller individen har hemvist. Detta kan innebära förseningar och kräver visst pappersarbete, vilket kan ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet.

Regeringen i Kina kan temporärt begränsa vissa betalningar gällande, bland annat, utdelningar. Detta kan ha en negativ effekt på ASREs och LSE Suqians möjlighet att göra utdelningar till aktieägarna. Växlingskursen mellan RMB och andra valutor kan variera från tid till annan och påverkas av, bland annat, förändringar i Kinas politiska och ekonomiska läge. Förändringarna i växlingskursen mellan RMB och andra valutor kan ha en negativ effekt på Koncernens och Emittentens verksamhet, resultat och finansiella ställning. En försvagning av RMB mot EUR eller SEK innebär att ASRE och LSE Suqian kan få valutakursförluster vilket kan resultera i minskade inkomster i reala tal för Koncernen. Koncernen använder inte någon form av hedging för att mildra sådana valutarisker. En nedgång av RMB kan negativt påverka värdet av, eller utdelningar på, Emittentens aktier såsom utländsk aktieägare i ASRE, och på Emittentens aktier såsom utländsk aktieägare i LSE Suqian. Detta kan ha negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Finansiering och återfinansiering

Med risker relaterade till finansiering och refinansiering avses, i förhållande till ASRE och/eller LSE Suqian, risken att ASRE och/eller LSE Suqian inte erhåller nödvändig finansiering, eller att sådan finansiering endast delvis erhålls men till väsentligt högre kostnader, vad gäller refinansiering av existerande skuld eller upptagande av nya lån. Det finns en risk att framtida refinansiering inte är möjlig, eller inte kommer kunna erhållas med villkor som är attraktiva för Emittenten, vilket skulle ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet. Om Emittenten och/eller ASRE och/eller LSE Suqian inte har möjlighet att refinansiera existerande skuld eller erhålla ytterligare finansiering till attraktiva villkor, till följd av otillräcklig tillgång på kapitalmarknaden eller av någon annan anledning, skulle det ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Leverantörsrisk

För att kunna sköta verksamheten är Koncernen beroende av leveransen av solcellspaneler (teknik för omvandling av ljusenergi till elektrisk energi) och tillhörande delar. Uteblivna eller försenade leveranser av solcellspaneler kan orsaka försenade installationer av solenergianläggningarna som är under byggnation eller kommer att byggas. Tillverkningen av solcellspaneler är en högteknologisk, kostsam och relativt långsam process och störningar i produktionen kan förekomma. Utbud och efterfrågan för nödvändiga komponenter till tillverkning av solceller kan från tid till annan variera. Vid en förhöjd efterfrågan finns det en risk att priserna för solceller ökar eller att utbudet av solceller minskar, vilket kan leda till förseningar i installationen av solenergianläggningarna. Dessa faktorer kan således ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Konkurrens

Inom Koncernens affärsområde, vilken innefattar industrin för förnyelsebar energi och solenergianläggningar, finns det många aktörer med liknande eller annan teknologi. Det kan visa sig att marknaden föredrar konkurrenters produkter eller att nuvarande konkurrenter eller andra företag utvecklar metoder eller koncept som får bättre acceptans än de lösningar som Koncernen erbjuder. En sådan utveckling skulle ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat. Koncernen kan också komma att utsättas för priskonkurrens från ekonomiskt starka aktörer som genom snabba prisreduktioner försöker öka sina marknadsandelar eller etablera sig med snarlika produkter. Detta gäller särskilt inom solcellssektorn där andra tekniker kan komma att visa sig vara mer ekonomiskt gynnsamma än den teknik som används av Koncernen. Det finns alltid en risk att ny teknik utvecklas, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Risikfaktorer (forts.)

Ledande befattningshavare, övrig personal och operationell risk

För vissa uppdrag använder ASRE och LSE Suqian konsulter. Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc. ("ASP") är ASREs tidigare aktieägare och för nuvarande ett närstående bolag till ASRE och LSE Suqian. ASRE och LSE Suqian använder i hög utsträckning ASP:s nätverk av installatörer/agenter för att sälja, installera och förse olika tjänster till ASREs och LSE Suqians anläggningar. Därutöver använder ASRE och LSE Suqian, i de flesta fall, ASP som EPC-leverantör (En. *engineering, procurement and construction*). Detta innebär att ASRE och LSE Suqian till viss del är beroende av ASP, vilket innebär en risk för ASRE och LSE Suqian eftersom bolagen inte fullständigt kontrollerar alla viktiga delar i sin verksamhet. Det finns vidare inte något avtal som förhindrar att ASP bedriver konkurrerande verksamhet, höjer priserna eller garanterar att ASP fortsätter vara att vara en viktig samarbetspartner. Det finns en risk att ASRE och LSE Suqian inte skulle ersätta nuvarande struktur om det skulle behövas. perationell risk definieras som risken för att åsamkas förluster på grund av bristfälliga rutiner och/eller oegentligheter. Om Koncernen inte lyckas upprätthålla intern kontroll, administrativa system, utveckling av kunskap och tillgång till tillförlitliga värderings- och riskmodeller finns det en risk att det kommer ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat. Arbetstagarnas kunskap, erfarenhet och engagemang är viktigt för Koncernens framtida utveckling. Koncernen skulle påverkas negativt om nyckelpersoner skulle lämna Koncernen, eller om det skulle uppkomma brister i Koncernens operationella säkerhet.

Risker relaterat till försäkringsskydd

ASRE försäkrar i allmänhet sin egendom. Det kan däremot uppstå förseningar med att införskaffa försäkringar under vilken period egendomen inte är försäkrad. Dessutom finns det vissa typer av förluster, såsom förluster till följd av naturkatastrofer, som i allmänhet inte kan försäkras eftersom det antingen inte är möjligt att införskaffa sådan försäkring eller att införskaffa sådan försäkring till tillfredsställande villkor. Detta förfarande får enligt Koncernen anses vara industristandard i Kina. Vissa förluster till följd av krig, sociala oroligheter, jordbävningar, tyfoner, översvämningar och andra naturkatastrofer omfattas inte. Skulle en oförsäkrad förlust inträffa, eller inträffa till ett belopp som överstiger försäkringens beloppsgränser kan Koncernen förlora kapital som de investerat i sådan egendom och förväntade framtida inkomster från sådan egendom medan Koncernen fortfarande är ansvarig. Sådana förluster kan ha en väsentligt negativ påverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till politiska beslut och reglering av förnyelsebar energi i Kina

Koncernen verkar inom en sektor som tar större hänsyn till miljörättsliga frågor vid elproduktionen. Det finns ett antal politiska instrument vilka gynnar investeringar i förnyelsebar energi. Detta kan komma i uttryck i olika former av finansiering eller subsidier för produktionen av vissa typer av energi. En viktig faktor i Koncernens intäktskalkyler är de subsidierna som förväntas erhållas från kinesiska staten samt från lokala och regionala myndigheter. Det finns alltid en risk för förändringar i dessa system vilket skulle få en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Under de senaste åren har Kinas regering tagit fram ett flertal lagar och bestämmelser för att stödja och uppmuntra utvecklingen av solenergi. Dessa lagar, bestämmelser och policys har en direkt inverkan på utsikterna för inhemsk solenergi och det är något som kan inverka på efterfrågan av Koncernens verksamhet. Vidare har myndigheterna som beslutar om miljöpolicys samt allmänhetens nivå av acceptans för solenergi som en gynnsam energikälla en stor påverkan på Koncernens verksamhet. Det finns en risk för att detta kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Trots att Kinas regering i sin senaste femårsplan haft tydliga direktiv för att främja utvecklingen av förnyelsebar energi i syfte att adressera de akuta miljöföroreningarna och minska beroendet av fossilbränsle finns det en risk för en minskning eller borttagande av statligt stöd, vilket skulle få en negativ effekt på Kinas marknad för solenergi. I händelse av förändringar av stödet från den kinesiska regeringen på den marknad som ASRE och LSE Suqian är verksamma, eller förändringar i de lagar och regleringar som berör ASREs och LSE Suqians verksamheter finns det en risk att ASREs och/eller LSE Suqians verksamheter påverkas negativt. En förändrad attityd från regeringens sida skulle i framtiden kunna resultera i att solenergianläggningar blir mindre attraktiva vilket skulle kunna få en negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och framtidsutsikter.

Vidare, policys relaterade till bidrag för solenergi i vissa områden i Kina är ostabila då lokala myndigheter inte har utfärdat specifika regleringar för att säkerställa sådana bidrag. Det finns en risk att Koncernen inte kan erhålla vissa bidrag på grund av osäkra lokala policys, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Koncernens verksamhet och finansiella ställning.

Förändringar på elprismarknaden

Utvecklingen på elprismarknaden i Kina påverkar i stor grad även ASREs och LSE Suqians intäkter. En majoritet av avtalen har en mekanik för ett rörligt pris. Det finns en risk för förändringar i elpriset. En sänkning av elpriset skulle ha en väsentligt negativ inverkan på ASREs och LSE Suqians möjlighet att betala räntor och amorteringar vilket skulle ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat. Koncernen använder sig inte av hedging för att skydda sig mot förändringar av elpriset.

Riskfaktorer (forts.)

Förseningar i anslutning till elnät

ASRE och LSE Suqian anpassar sina anläggningar utifrån kundernas elkonsument. Kortfattat kan sägas att ASRE och LSE Suqian inte har som mål att leverera el till elnätet, däremot behövs anslutningen till elnätet för att kunna sälja eventuell överkapacitet i det fall en kund av någon anledning inte använder all producerad el, och därmed erhåller subsidier från staten som betalas av elnätsbolaget. Det finns också en risk för att priset för energin som säljs till elnätet skiljer sig från priset ASRE och LSE Suqian skulle fått om det var sålt till kunden. Vissa av solenergi projekten är vidare inte färdigställda och/eller inte anslutna till elnätet. Vid händelse av problem och/eller förseningar vid anslutningen till elnätet i Kina kan ASRE och LSE Suqian hamna i betalningssvårigheter vilket i sin tur kan ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat. Dessutom kan tekniska problem, exempelvis att solenergianläggningarnas effektivitet minskar allt eftersom eller att utrustningen som används får en minskad effektivitet, gällande de nu befintliga elnäten vilka nuvarande anläggningar är anslutna till, ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Sabotage

Det finns en risk för sabotage, stöld, attacker, andra naturkatastrofer eller annan force majeure vilket Koncernen inte kan kontrollera och som inte heller täcks av Koncernens försäkring. Denna typ av sabotage skulle ha en negativ effekt på ASRE:s och/eller LSE Suqians verksamhet.

Skatt

Koncernstrukturen har bland annat som syfte att förhindra skattebelastning i flera led till gagn för Koncernens aktieägare. Koncernens verksamhet bedrivs utifrån Koncernens egen tolkning av gällande skatteregler och tillämpliga krav och beslut. Det finns en risk att Koncernen eller dess rådgivare inte tolkar och tillämpar, eller i framtiden inte tolkar och tillämpar, relevant lagstiftning och rättsfall på ett korrekt sätt eller att lagstiftningen kommer ändras, ibland med retroaktiv verkan. Om detta skulle inträffa så kan Koncernens skattekostnader kunna öka vilket skulle kunna få en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Emittentens beroende av andra bolag inom Koncernen

Emittentens syfte är att enbart inhämta finansiering för att i sin tur kunna finansiera ASREs och LSE Suqians kommersiella verksamheter i Kina. Av denna anledning har inte Emittenten själv några betydelsefulla tillgångar. Emittenten är därför beroende av att få in räntebetalningar, återbetalning av lån och nedströmslån vilka utges av Emittenten till ASRE och LSE Suqian. ASRE och LSE Suqian är i sin tur beroende av tillräckliga intäkter och kassaflöde från sin verksamhet. Följaktligen är Emittenten beroende av ASREs, LSE Suqians och dess dotterbolags tillgänglighet till likvida medel och deras möjlighet att efterleva nedströmslånen från Emittenten. En minskad inkomst och kassaflöde skulle kunna ha en negativ inverkan på Emittentens verksamhet, finansiella ställning eller resultat. Emittenten har inte själv några anställda eller någon egen verksamhet vilket innebär att Emittenten i hög grad är beroende av att SolTech Energy Sweden AB (publ) för att säkerställa att frågor såsom bolagsadministration, redovisning, utbetalningar etc. hanteras på rätt sätt. Om dessa uppgifter inte utförs eller inte sköts på ett korrekt sätt kan det få negativ effekt på Emittentens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

ASREs och LSE Suqians beroende av närstående bolag

ASRE och LSE Suqian har en begränsad verksamhet och ett mindre antal anställda vilket innebär att ASRE och LSE Suqian får förlita sig på ASP:s nätverk och kunskap om marknaden för PRC i Kina för att säkerställa att uppgifter som administration, redovisning, utbetalningar etc. utförs korrekt. Om dessa uppgifter inte utförs eller inte sköts på ett korrekt sätt skulle det negativt kunna påverka ASREs och LSE Suqians finansiella ställning och förmåga att hantera sina skulder under nedströmslånen från Emittenten och följaktligen kan det även negativt påverka Emittentens verksamhet, finansiella ställning eller resultat. ASREs och LSE Suqians aktieägare är essentiell för att ASREs och LSE Suqians verksamhet ska kunna utvecklas. För det fall aktieägaren i ASRE och/eller LSE Suqian skulle sälja sina aktier helt eller delvis, eller välja att utföra direkt eller indirekt konkurrerande verksamhet skulle det kunna få en negativ inverkan på ASREs och LSE Suqians verksamhet.

Risker relaterade till projekt som förvärvats av ASRE och LSE Suqian

Vissa bolag/tillgångar som har förvärvats, eller kommer förvärvas av ASRE eller LSE Suqian ("Målbolagen") kan ha långsiktiga fordringar. Det är möjligt att sådana fordringar inte betalas i slutändan då det inte är säkert att motparten kan möta sina finansiella åtaganden. Vidare kan vissa Målbolag ha en relativt hög skuldsättning. Även om ASRE och LSE Suqian har uppmanat Målbolagen att kräva in sina fordringar och betala av sina skulder så är det möjligt att fordringar och skulder finns kvar vilket kan negativt påverka ASREs och LSE Suqians finansiella ställning. Vissa solanläggningar kan tvingas av lokala myndigheter att stänga ner om de materiellt bryter mot tillämplig lagstiftning eller på grund av ändrad lagstiftning. Under sådana omständigheter kommer anläggningen inte kunna generera någon el och således inga intäkter.

Riskfaktorer (forts.)

Det finns två olika modeller för försäljning av elektricitet. En modell är försäljning till elnätet och den andra är försäljning till villaägare med eventuellt överskott till elnätet. Avseende den andra modellen har Målbolagen en kreditrisk visavi köparen av elektriciteten, det vill säga villaägarna. Därtill så framgår det inte i vissa projekt vilken modell som appliceras. På grund av denna osäkerhet är det osäkert om aktieägaren till Målbolaget har delat ansvar för betalningarna av elräkningarna. Alla ovan nämnda problem kan ha en negativ effekt på Målbolagens erhållande av avgifter för den distribuerade elektriciteten. Även om ASRE och LSE Suqian kan kräva att Målbolagen löser dessa problem så är det möjligt att problemen kvarstår, vilket kan ha en negativ effekt på ASREs och LSE Suqians verksamhet och finansiella ställning.

Projektrisker

De planerade byggnationerna av vissa solkraftsanläggningarna har ännu inte påbörjats. Utvecklingsprojekt i tidiga stadier är alltid föremål för betydande risk och realisation av förväntade värden är beroende av ett lyckat genomförande av projekten. Utvecklingsprojekt innebär risker avseende erhållande av bygglov och andra nödvändiga tillstånd, upphandling av entreprenad, färdigställande av byggnation osv. Det finns en risk att projekten försenas av olika orsaker, exempelvis att kostnaden för projekten överstiger den uppskattade budgeten. Projekten kan avbrytas eller fördröjas vilket kan innebära mindre intäkter än vad som uppskattats av Emittenten, vilket ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernens beroende av materiella avtal

Koncernen är beroende av att ingå nya *rooftop agreements*, det vill säga avtal med fastighetsägare ("**Fastighetsägaren**") för att kunna installera solkraftsanläggningar på taken till fastigheterna och av Fastighetsägares inköp av elektricitet från ASRE eller LSE Suqian vilket är giltigt under minst 20 år ("**Rooftop Agreements**"). Rooftop Agreements kan sägas upp av Fastighetsägaren om någon av de få uppsägningsgrunder inträffar, som till exempel om ASRE eller LSE Suqian inte fullföljer sina åtaganden under det Rooftop Agreement som de är part till, om ASRE eller LSE Suqian blir insolvent eller avvecklas eller om Fastighetsägaren köper solenergianläggningen. Det finns en risk för att Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat negativt kommer påverkas om Fastighetsägaren säger upp aktuellt Rooftop Agreement. Flera av Koncernens Rooftop Agreements stipulerar en giltighetstid om 25 år vilket överstiger den maximala 20 års frist som tillåts under kinesisk lag. Detta kan innebära att hyresperioden under de aktuella Rooftop Agreements bedöms som ogiltig och justeras till 20 år. Hyresperioder längre än 20 år kan även bedömas så som öppna avtal vilket innebär att dessa kan sägas upp av endera parten när som helst. De hyresperioder som överstiger 20 år är förbehållna att avtal träffas mellan parterna när den 20 åriga hyresperioden har uppnåtts. Som ett resultat uppstår det en osäkerhet i Koncernens förmåga att generera intäkter efter 20 år enligt dessa avtal, vilket kan ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Flera Rooftop Agreements stipulerar att arrendatorn ska påbörja eller slutföra konstruktion på fastigheten under en definierad konstruktionsperiod. Vissa av dessa konstruktionsperioder är oförenliga med de konstruktionsperioder som definieras i de tillhörande EPC-avtalen. Detta kan innebära att det sker ett avtalsbrott under ett Rooftop Agreement men inte under motsvarande EPC-avtal. För det fall detta sker finns det en risk att arrendatorn inte har möjlighet att återkräva förlusten från den aktuella entreprenören vilket kan ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vissa Fastighetsägare äger sina fastigheter men har inte ansökt om lagfart (Eng. *real property title certificates*). Lagfart är den värdehandling som bevisar ägandet av fastigheten. Värdehandlingen är viktigt för ägaren för att kunna sälja, pantsätta fastigheten och ansöka om banklån. Användandet av fastigheten kommer inte att påverkas utan lagfarten, men fastigheten kan inte överlåtas eller pantsättas. Det finns en risk att tvister kring ägandet av fastigheten kan uppkomma om det inte finns en lagfart. Vidare har vissa Fastighetsägare in-tecknat sina fastigheter till tredje parter. Sådana in-teckningar påverkar inte giltigheten av aktuella Rooftop Agreements men, för det fall sådan in-teckning verkställs av den relevanta innehavaren, kan sådan verkställan påverka Koncernens solenergianläggningar negativt. Därmed kan Koncernens avkastning och driftresultat påverkas negativt. Vidare är det inte säkert Koncernens motparter uppfyller sina förpliktelser under Rooftop Agreements. Vissa av Koncernens motparter kan vidare ha misslyckats med att uppfylla sina åtaganden gentemot vissa av sina kreditgivare. Om Koncernens motparter inte uppfyller sina förpliktelser under relevant Rooftop Agreement, eller överhuvudtaget, skulle detta ha en betydande negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till rättstvister och skiljeförfaranden

Vid dagen för denna presentation existerar det inte några rättsliga tvister eller skiljeförfaranden där ett Koncernbolag är inblandat. Det kan däremot inte uteslutas att Koncernen eller ett Koncernbolag inte kommer bli föremål för en rättstvist eller skiljeförfarande i framtiden. Om en sådan rättstvist skulle inledas, med hänsyn till tvistens bakgrund och lagarna i den jurisdiktion där tvisten hålls, finns det en risk för att de tillgångar som inte är pantsatta kan bli omhändertagna eller föremål för verkställighet. Detta skulle kunna leda till en negativ effekt på Koncernens eller något av Koncernbolagens verksamhet. Det kan inte heller uteslutas att något av Koncernbolaget kan förlora en sådan rättstvist och att det skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Riskfaktorer (forts.)

Användandet av agenter

Både ASRE och LSE Suqian har valt att använda ett antal utvalda agenter/distributörer från ASP för att marknadsföra, sälja, montera och underhålla ASREs och LSE Suqians solenergianläggningar på ASREs och LSE Suqians kunders tak. Byggnationen av solenergianläggningen är säkrad på så sätt att ASP är EPC-leverantör och använder sig av agenterna/distributörerna som underleverantörer. Detta leder till en osäkerhet eftersom ASRE och LSE Suqians inte själva ansvarar för kontakten med underleverantörerna och därmed måste förlita sig på ASP nätverk. Denna modell måste ständigt utvärderas för att kunna utvecklas i takt med ASREs och LSE Suqians utveckling. Om ASRE eller LSE Suqian i framtiden inte skulle kunna använda sig av ASP agenter/distributörer eller inte direkt kunna arbeta med ASP:s nätverk eller inte lyckas ersätta sådana agenter/distributörer skulle det få en negativ inverkan på verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Risker relaterade till dokument från *National Development and Reform Commission* (NDRC)

Under kinesisk lag ska projektägare erhålla NDRC-dokument från NDRC före den tidpunkt då byggnationen av ett solenergiprojekt påbörjas och ska därutöver tillhandahålla ändringsdokumentation för det fall att platsen, omfattningen eller konstruktionens innehåll förändras. Ett av Koncernens solenergiprojekt saknar ett NDRC-dokument och byggnation har ej påbörjats och, i vissa av Koncernens solenergiprojekt, har NDRC-dokument erhållits efter tidpunkten stipulerad i tillhörande EPC-avtal. Det finns en risk att dessa projekt har påbörjats eller att de kommer att påbörjas utan, eller före det, att Koncernen erhållit relevanta NDRC-dokument. Avseende vissa av Koncernens solenergiprojekt skiljer sig adresserna för solenergiprojekten åt i de relevanta Rooftop Agreements och/eller fastighetscertifikaten och/eller energiköpsavtal gentemot adressen stipulerad i det korresponderande NDRC-dokumentet. Det är möjligt att platsen för sådant solenergiprojekt har ändrats och att relevant projektägare inte har tillhandahållit relevant ändringsdokumentation till NDRC. Vidare, i vissa av Koncernens solenergiprojekt skiljer sig den installerade kapaciteten gentemot den kapacitet som är specificerad i korresponderade NDRC-dokument. Det är möjligt att omfattningen och konstruktionen för dessa solenergiprojekt har ändrats och att den relevanta projektägaren inte har tillhandahållit relevant ändringsdokumentation till NDRC. Övan situationer kan resultera i böter på mellan RMB 20 000 och RMB 50 000 för de relevanta projektägarna (dvs. LSE Suqian, ASRE eller deras dotterbolag). För det fall att ett Koncernbolag bötfälls kan detta materiellt påverka Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Avvikelser mellan uppskattad kapacitet och kapacitet ansluten till elnätet

Den aktuella kapaciteten ansluten till elnätet i solenergiprojekten kan understiga den uppskattade kapaciteten specificerad i ett NDRC-dokument eller ett Rooftop Agreement vilket kan vara ett resultat av förlust hänförlig till anslutningsprocessen. För de solenergiprojekt vilka ännu ej anslutits till elnätet finns det en risk att den kapacitet som ansluts till elnätet är lägre än den uppskattade kapaciteten och därav kan LSE Suqian, ASRE och deras dotterbolag komma att erhålla lägre subsidier och/eller avgifter än förväntat.

Risker relaterade till energiköpsavtal och meddelanden om godkännande om nätanslutning

Vissa solenergiprojekt har blivit anslutna till elnätet trots att energiköpsavtal med el-leverantör ej har undertecknats. Det finns en potentiell risk att el-leverantörer vägrar att betala subsidier och/eller avgifter till Koncernen med hänvisning till att energiköpsavtal saknas vilket kan påverka Koncernens finansiella ställning negativt.

Risker relaterade till coronaviruset (COVID-19)

Corona-pandemin ("COVID-19") har för närvarande en obestämbar påverkan på världsekonomin. De första fallen av COVID-19 rapporterades i den kinesiska staden Wuhan i Hubei-provinsen under 2019 och Världshälsoorganisationen deklarerade den 11 mars 2020 COVID-19 en pandemi. Utbrottet och spridningen av COVID-19 har blivit en vida utbredd hälsokris vilken i sin tur kan komma att resultera i utdragen volatilitet på internationella marknader och/eller resultera i en global lågkonjunktur som en följd av fördröjningar i rese- och detaljhandelssegmenten, turism och leveranskedjor. I synnerhet under februari och mars 2020 skapade utbrottet av COVID-19 stora värdefall på de internationella aktiemarknaderna och påverkade ekonomisk aktivitet i Asien och runtom i världen. Till följd av utbrottet av COVID-19 beslutade den kinesiska regeringen om att införa nedstängningar (s.k. lock-downs) i vissa kinesiska regioner. Koncernens pågående projekt är för närvarande lokaliserade i Henan, Zhejiang, Shanghai, Jiangsu, Guangdong, Anhui och Peking och även om dessa städer/provinser inte var påverkade av den tidigare nämnda nedstängningen så har dessa platser varit föremål för olika restriktioner som ett resultat av COVID-19, exempelvis reseförbud och krav på karantän för internationella resenärer. Dessa, och liknande, typer av åtgärder som implementerats av regeringar runtom i världen för att hindra spridningen av COVID-19 kan komma att påverka Koncernens verksamhet negativt. Samtliga av tidigare nämnda faktorer kan vidare komma att påverka Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Riskfaktorer (forts.)

Koncernen står inför ett antal operativa risker relaterade till utvecklingen av nya solenergiprojekt

Det är tänkbart att Koncernens nya solenergiprojekt inte färdigställs enligt planering eller inte färdigställs överhuvudtaget och inte genererar förväntad inkomst eller avkastning på investeringarna.

Koncernens projekt kräver vanligtvis betydande investeringskostnader under byggandet och det tar vanligtvis många månader att generera inkomster. Den tid som krävs och kostnaden för att slutföra byggandet kan påverkas av många faktorer, bland annat brist på byggmaterial, utrustning eller arbetskraft, dåliga väderförhållanden, naturkatastrofer, förseningar eller förseningar och utebliven leverans av Koncernens leverantörer, arbetskonflikter, tvister med entreprenörer och underleverantörer, olyckor, förändringar i allmänhetens prioriteringar och andra omständigheter. Förseningar i byggandet kan leda till betydande förluster av intäkter och kostnadsökningar. Det finns ingen garanti för att Koncernens framtida projekt kommer att färdigställas i tid eller överhuvudtaget och generera tillfredsställande avkastning.

RISKERNA RELATERADE TILL AKTIERNA

Ägare med betydande inflytande

För närvarande äger SolTech Energy Sweden AB (publ) och Advanced Solar Power Hangzhou Inc. samtliga utestående aktier i Emittenten ("Huvudägarna"), och har därmed kontroll över Emittenten före den planerade Emissionen. Efter genomförandet av Emissionen kommer Huvudägarna att ha möjlighet att utöva ett betydande inflytande över Emittenten och en väsentlig kontroll över frågor som Emittentens aktieägare röstar om, inklusive bland annat godkännande av resultat- och balansräkning, val och entledigande av styrelseledamöter, utdelningar, kapitalökningar och ändringar av Emittentens bolagsordning. Detta innebär att deltagarna i Emissionen har begränsad möjlighet att utöva inflytande i Emittenten genom sin rösträtt eftersom att preferensaktierna som emitteras inom ramen för Emissionen endast berättigar till en (1) röst per aktie, medan stamaktierna i Emittenten (efter Emissionen) kommer att berättiga till tio (10) röster per aktie. Vidare kommer även aktieägarna vara bundna av ett aktieägaravtal.

Det finns en risk att Huvudägarna utövar sin rösträtt eller annars styr Emittenten på ett sätt som inte är förenligt med vad som är bäst för preferensaktieägarna eller på ett sätt som skulle kunna vara i strid mot deras intressen eller önskemål. Huvudägarna kan bland annat genom representation i styrelsen utöva kontroll över denna och på så sätt påverka hur styrelsen styr Emittentens verksamhet och övriga affärer.

Framtida utdelning på preferensaktierna

Emittentens förmåga att i framtiden lämna utdelning beror på en mängd olika faktorer, bland annat Emittentens verksamhet, finansiella ställning, resultat, utdelningsbara medel, kassaflöde, framtidsutsikt, kapitalbehov samt generella finansiella och legala restriktioner. Det finns inga garantier för att utdelning kommer att kunna lämnas i framtiden.

Stamaktieägarna har heller inte förbundit sig att rösta för utdelningar. Det är därför inte säkert att Emittentens bolagsstämma kommer att besluta om utdelning på preferensaktierna.

Villkor om utdelningsbegränsning i obligationsvillkoren

Utdelning på, eller inlösen av, preferensaktier kan i vissa fall vara otillåten enligt obligationsvillkoren för Emittentens utestående obligationsfinansiering och eventuell utdelning eller inlösen kommer då förutsätta att Bolaget kan erhålla ett godkännande från obligationsinnehavarna, eller, i förekommande fall, en så kallad waiver från agenten avseende utdelningsbegränsningen.

Valutakursdifferenser kan ha en negativ påverkan på betalda utdelningar

Eventuella utdelningar ska betalas i både SEK och EUR. Det innebär att aktieägare kan få en negativ effekt på värdet av innehav och utdelningar när dessa omvandlas, beroende på valutakursen och tidpunkten, från SEK till EUR, vid varje relevant utdelningstillfälle.

Vidare kan investerare vars referensvaluta är en annan valuta än SEK påverkas negativt vid varje minskning av värdet på SEK i förhållande till respektive investerares referensvaluta. Dessutom kan investerare ådra sig ytterligare transaktionskostnader vid konvertering av svenska kronor till en annan valuta.

Riskfaktorer (forts.)

Emission kan medföra utspädning

Emittenten kan komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera den löpande verksamheten eller för att göra ytterligare investeringar, vilket kan komma att överstiga de beloppet Emittenten idag bedömer att det behöver. Sådan finansiering kan komma att sökas genom exempelvis emission av aktier, andra aktierelaterade instrument eller konvertibla skuldebrev. Om Emittenten väljer att ta in ytterligare kapital, exempelvis genom Emission av aktier, finns det en risk för att Emittentens aktieägares ägarandelar kan komma att spädas ut, både avseende ekonomiska rättigheter och rösträtt.

Ökade kostnader till följd av planerad notering på First North Growth Market eller annan lämplig marknadsplats

Emittenten kommer under en noteringsprocess ådra sig extra kostnader och efter planerad notering, på First North Growth Market eller annan lämplig marknadsplats, så kommer Emittenten att påverkas av kostnader som Emittenten inte behövt bära tidigare, till exempel vad avser kostnader för administration, avgift till marknadsplatsen och informationsgivning. Dessa kostnader kan komma att påverka Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt jämfört med historiskt redovisade kostnader.



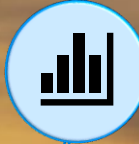
6. Introduktion



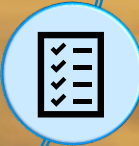
11. Om ASAB



19. Portfölj och marknad



29. Ekonomi



38. Riskfaktorer



47. Appendix

Villkor för konvertibla preferensaktier

Emittent:	Advanced SolTech Sweden AB (publ)
Produkt:	Konvertibla preferensaktier
Valutor:	SEK serie preferensaktier och EUR serie preferens
Volym:	Upp till SEK 150 000 000 (eller motsvarande i EUR)
Minsta investering:	SEK 1 100 000 eller EUR 100 000
Nytt antal aktier:	1 500
Nominellt belopp/aktie:	100 000 SEK eller 10 000 EUR
Röst per aktie:	Stamaktie: 1, Preferensaktie: 1
Förväntad emissionsdag:	Omkring [●] September 2020
IPO-konvertering:	Preferensaktierna skall konverteras till stamaktier i samband med en IPO
Konverteringskvot år 1:	Om det sker en IPO inom 12 månader från emissionsdagen skall de konvertibla preferensaktierna konverteras till stamaktier till en kvot om 1,15/1
Justering av Konverteringskvot:	Ökande med 1,25% per månad med start 12 månader efter emissionsdagen. Exempel: Om en IPO sker efter 18 månader från emissionsdagen skall konverteringskvoten vara 1,225/1
F/x-justering vid konvertering:	Beräkningen vid konvertering från preferensaktier till stamaktier kräver att en valutakurs fastställs. Sådan valutakurs fastställs av styrelsen, med rimligt agerande, i samband med effektivering av konverteringen och skall baseras på en 30-dagars genomsnittlig valutakurs vid en IPO-konvertering likvärd som vid övrig konvertering
Övrig konvertering:	Om en IPO inte har skett inom 36 månader kan investerarna konvertera till stamaktier eller kvarstå som preferensaktieägare. Konvertering till stamaktier sker till ett värde fastställt av en internationellt erkänd värderare (utvald av bolaget). För praktiska tillämpbarhet kan sådan konvertering ske en gång per kvartal och en aktieägare måste ge bolaget en notis med minst 2 månaders varsel för att konvertering skall ske efterföljande kvartal. Värdering skall genomföras årligen.
Ytterligare finansiering:	Bolaget kan ta upp ytterligare finansiering i form av lån, obligationer eller annan typ av skuld. Nytt eget kapital får inhämtas som finansieringsform under förutsättning att ett sådant instrument inte erhåller rättigheter framför preferensaktierna avseende utdelningar/avkastning.

Ytterligare investerare:	Bolaget och huvudägarna får ta in ytterligare investerare till bolaget på villkor de anser vara rimliga, förutsatt att sådana investerare inte erhåller rätten till utdelningar/avkastning framför preferensaktierna (så länge som preferensaktierna inte har konverterats till stamaktier). Sådan utspädning får dock inte ske så att huvudägarna tillsammans kontrollerar mindre än 50% av rösterna i bolaget.
Överlåtbarhet:	Preferensaktierna är fritt överlåtbara fram tills en IPO (och kan efter en IPO vara föremål för en lock-up). Överlåtelse av aktier kräver att den nya förvärvaren ingår/ansluter till ett aktieägaravtal. För att IPO-mekanismen skall fungera smidigt kan preferensaktierna inte pantsättas.
Lock-up:	Bolaget har möjligheten att påkalla att samtliga preferensaktieägare ingår en sedvanlig lock-up innan en IPO som skall gälla för maximalt 180 dagar från den första handelsdagen.
Aktieägaravtal:	Varje aktieägare skall ingå ett aktieägaravtal för att verkställa bestämmelserna i dessa, t.ex. exitbestämmelser, konvertering av aktier vid börsintroduktion, vissa styrningsbestämmelser
Tag/Exit:	I det fall huvudägarna (de initiala ägarna av stamaktier) kommer överens om att sälja sin andel så att de inte längre kontrollerar >50% av rösterna i bolaget skall preferensaktieägarna erbjudas att sälja deras aktier till samma villkor. Vid en sådan försäljning skall preferensaktieägarna erhålla betalning för sin preferensavkastning samt ytterligare konverteringsvärde i fallet en IPO hade skett, innan några medel allokeras till säljare av stamaktierna.

Villkor för konvertibla preferensaktier (forts.)

Styrning:	Varje preferensaktieägare måste utfärda en fullmakt till huvudägaren för att huvudägaren ska delta och rösta på bolagsstämman, för att verkställa aktieägaravtalet (inklusive att konvertera aktier i samband med en börsintroduktion), som kommer att gälla för en period på 36 månader från dagen för verkställandet av aktieägaravtalet. Fullmakten täcker också alla åtgärder som behövs i samband med en börsintroduktion. Varje preferensaktieägare är också skyldig att förnya sådan fullmakt om det när som helst krävs av huvudägaren. Efter en 36-månadersperiod, eller om en konvertering till stamaktier har skett, upphör skyldigheten att utfärda en fullmakt (men kan gälla för specifika åtgärder såsom en börsintroduktion). Det noteras särskilt att aktieägarna inte kommer att ha rätt att åberopa bestämmelser om minoritetsutdelningar, specialgranskare och minoritetspress.
Registrering:	Skall registreras hos Euroclear Sweden
Notering:	Onoterade
Återlösen:	Aktierna kan återlösas närsomhelst under samma ekonomiska villkor som om en IPO-konvertering hade skett
Utdelningar:	Stamaktieägare kan inte erhålla någon utdelning innan preferensaktierna har konverterats till stamaktier.
ISIN:	SEK [●] EUR [●]
Courtage:	3% av investerat belopp
Arrangör:	SIP Nordic Fondkommission AB
Corporate finance rådgivare:	JOOL Corporate Finance AB
Corporate finance legal rådgivare:	Roschier Advokatbyrå AB
Avgift:	Arrangören och rådgivarna blir betalda en avgift av Emittenten i samband med transaktionen.
Andrahandsmarknad:	SIP Nordic Fondkommission AB faciliterar andrahandsmarknads-transaktioner på "best effort"-basis
Målmarknad:	Produktens målmarknad är kunder med minimum portfölj om SEK 5m, medium kunskap/kompetens, hög risktolerans och förmåga att binda kapital i 3 år

Räkenskaper

Advanced SolTech Sweden AB (publ)		
Resultaträkning*		
(SEK 000')	ASAB (koncern)	ASAB (koncern)
	Q2 2020	H1 2020
Nettoomsättning	26 286	36 738
Övriga rörelseintäkter	20 673	25 234
Summa intäkter	46 959	61 972
Rörelsekostnader		
Övriga externa kostnader	- 4 566	- 5 199
Personalkostnader	- 1 436	- 2 753
Avskrivningar	- 9 378	- 19 081
Övriga rörelsekostnader	0	0
Rörelseresultat	31 590	34 938
Resultat från finansiella investeringar		
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1 713	1 777
Räntekostnader och liknande resultatposter	- 30 462	- 58 922
Valutadifferens	- 38 494	- 5 278
Vinst efter finansiella poster	- 35 653	- 27 485
Skatt på årets resultat		
Periodens resultat	- 35 653	- 27 485
Hänförligt till moderbolagets ägare	- 35 306	- 27 205
Minoritetsintresse	- 347	- 280

*Ej reviderad.

Räkenskaper (forts.)

Advanced SolTech Sweden AB (publ) Balansräkning* (SEK 000')	ASAB (koncern) 2020-03-31	ASAB (koncern) 2020-06-30
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Övriga immateriella tillgångar	64 273	44 914
Summa immateriella anläggningstillgångar	64 273	44 914
Materiella anläggningstillgångar		
Solenergianläggningar	985 287	918 674
Summa materiella anläggningstillgångar	985 287	918 674
Finansiella anläggningstillgångar		
Andra långfristiga fordringar	93 253	93 809
Uppskjuten skattefordran	9 883	9 195
Summa finansiella anläggningstillgångar	103 136	103 004
Summa anläggningstillgångar	1 152 697	1 066 592

Balansräkning (forts.) (SEK 000')	ASAB (koncern) 2020-03-31	ASAB (koncern) 2020-06-30
Tillgångar (forts.)		
Omsättningstillgångar		
Varulager		
Förskott till leverantörer	9 634	8 611
Summa varulager	9 634	8 611
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	24 451	31 228
Skattefordran	467	345
Övriga fordringar	25 778	31 331
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	247	131
Summa varulager	55 199	63 035
Kassa och bank		
Kassa och bank	13 661	74 241
Summa kassa och bank	13 661	74 241
Summa omsättningstillgångar	78 494	145 886
Summa tillgångar	1 231 191	1 212 478

*Ej reviderad.

Räkenskaper (forts.)

Advanced SolTech Sweden AB (publ)	ASAB (koncern)	ASAB (koncern)
Balansräkning*	2020-03-31	2020-06-30
(SEK 000')		
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Aktiekapital	4 200	4 200
Övrigt tillskjutet kapital	206 508	206 399
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	2 427	- 78 583
Eget kapital hänförligt till:		
Moderbolagets ägare	207 039	125 763
Minoritetsintresse	6 096	6 254
Summa eget kapital	213 134	132 016
Avsättningar		
Uppskjuten skatt	10 980	7 387
Summa avsättningar	10 980	7 387

Balansräkning (forts.)	ASAB (koncern)	ASAB (koncern)
(SEK 000')	2020-03-31	2020-06-30
Eget kapital och skulder (forts.)		
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder	27 969	37 625
Skulder till koncernföretag	29 858	28 930
Obligationslån	797 381	882 129
Summa långfristiga skulder	855 208	948 683
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	39 796	37 024
Leverantörsskulder	79 580	61 087
Skatteskulder	2 502	806
Övriga skulder	12 154	449
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17 836	25 025
Summa kortfristiga skulder	151 868	124 391
Summa eget kapital och skulder	1 231 191	1 212 478

*Ej reviderad.

Räkenskaper (forts.)

Advanced SolTech Sweden AB (publ) Kassaflödesanalys* (SEK 000')	ASAB (koncern) Q2 2020	ASAB (koncern) H1 2020
Rörelseresultat före finansiella poster	31 980	35 328
Justering för avskrivningar	9 377	19 081
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	0	0
Summa	41 357	54 409
Erhållen ränta	1 713	1 777
Erlagd ränta	-23 272	-48 835
Betald inkomstskatt	- 1696	-1 410
Summa	-23 255	-48 468
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	-21 054	-29 741
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 952	-23 800
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-29 277	-44 618
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	92 809	92 809
Periodens kassaflöde	60 580	24 391

*Ej reviderad

SolTech Energy Sweden AB (publ)

- SolTech är ett svenskt företag listat på Stockholm First North med ett börsvärde om cirka SEK 1 280m (2020-09-07)
- Bolaget grundades 2006 och har cirka 110 anställda
- Vid sidan av engagemanget i ASAB har SolTech ett brett spann av produkter inom integrerade estetiska solcellspaneler
- Produkterna inom affärsområdet *integrerade solcellslösningar* inkluderar substitut till vanliga tak, fasader och shingel samt semitransparanta solceller
- SolTech har fortsatt sin förvärvsresa som påbörjades under 2019 och förvärvat Fasadsystem i Stenkullen AB och Takorama AB under Q1 2020, samt Miljö & Energiansvar i Sverige AB under Q3 2020
- SolTech initierade en företrädesemission om SEK 98m i augusti 2020

Utvalda produkter



Nyckeltal Q2* 20

- ✓ Intäkter om SEK 156m
- ✓ EBIT om SEK 36m
- ✓ EBIT-marginal om 23%
- ✓ Totala tillgångar SEK 1 561m
- ✓ Soliditet 21%

*Ej reviderad

Styrelse SolTech

Anna Kinberg Batra – Styrelseordförande



- Tidigare partiledare för ett av Sveriges största politiska partier mellan 2015-2017
- + 25 års erfarenhet inom politik
- Styrelsemedlem Collector Bank
- Äger 10 000 aktier

Göran Starkebo – Styrelsemedlem



- Advokat och partner på Carat Advokatbyrå
- Tidigare domare vid Hovrätten och haft en karriär inom Finansdepartementet
- Äger 37 000 aktier

Frederic Telander – Styrelsemedlem



- CEO för ASAB 2016 – 2020
- CEO för SolTech från 2009 till 2018, styrelseordförande 2018-2020 och styrelsemedlem sedan dess. Medgrundade ASAB med SolTechs kinesiska partner
- Tidigare partner på EIG Venture Capital Ltd.
- Äger 1 368 294 aktier

Stefan Ölander – CEO och Styrelsemedlem



- Arbetat på SolTech sedan 2011
- Tidigare kommunikationschef på SEB och Kinnevik och grundade varumärkeskonsultbolaget Rewir, som senare såldes till Intellecta-gruppen
- Äger 1 372 686 aktier

Ninna Engberg – Styrelsemedlem



- Ninna driver sitt egna bolag inom marknadsföring och PR
- Tidigare erfarenhet som VD på Sensori, VD på Stockholm Globe Arena och grupp chef inom Sisofys-gruppen
- Äger 52 652 aktier

Advanced Solar Power (Hangzhou) Co. Ltd.

- ASP-gruppen äger 49% av Bolaget och är en solcellsproducent
- Bolaget grundades 2007 av professor Xuanzhi Wu och Ben Wu baserat på professor Wus långvariga forskning på solceller som han utfört i USA
- ASP är en världsledande tunnfilms-solcellsproducent och cirka USD 60m har rests i eget kapital från välrenommerade VC-firmor och investerare
- Bolaget distribuerar sina produkter till kunder i mer än 38 länder och har cirka 200 anställda
- 2018 investerade ASP-gruppen i sina produktionsanläggningar och har nu själva en årlig produktionskapacitet om cirka 90 MW

Utvalda medinvestorer i ASP*

- ✓ Sequoia Capital äger ca. 3% av ASP Cayman och är ett världsledande VC-bolag. Noterbara investeringar inkluderar t.ex. Apple, Google, Paypal, Klarna etc.
- ✓ Morningside äger 12,5% av ASP Cayman. De har tidigare investerat i t.ex. Xiaomi Group och Sohu.com
- ✓ Legend Capital är Lenovos VC-arm och äger 21,03% av aktierna i ASP Cayman. Legend Capital är en av de ursprungliga investerarna i ASP
- ✓ Northern Light Venture Capital äger 13,5% av ASP Cayman och driver 5 separata fonder med cirka USD 4,5 miljarder under förvaltning

SEQUOIA



LEGEND
CAPITAL
君联资本
知人知道



Nyckelpunkter – ASP

Räkenskaper 2019**

- ✓ Intäkter om SEK 470m
- ✓ EBIT om SEK 50m
- ✓ Nettoresultat om SEK 47m

Nyckelpersoner ASP

Xuanzhi Wu – Medgrundare och styrelseordförande i ASP



- Professor Xuanzhi Wu är en toppforskare inom solcells forskning och medgrundare av ASP
- ASPs teknologi är baserat på den världsrekordsättande forskning utförd av Xuanzhi vid National Renewable Energy Laboratory i USA på CdTe solceller

Ben Wu – Medgrundare och styrelsemedlem i ASP



- Ben är medgrundare av ASP-gruppen och har tidigare erfarenhet från chefspost på Lenovo Group samt att han varit personlig exekutiv assistent till styrelseordföranden under 2007-2008
- Arbetade som associate på McKinsey & Company från 2004 till 2006 och har arbetat på MSCI, Himalaya VC och flera andra IT-firmor

*Medinvestorer äger sina aktier i Advanced Solar Power Inc. (Cayman som äger 100% av Advanced Solar Power (Hong Kong) Ltd. som i sin tur äger 64% av aktierna i ASP Hangzhou.

**Antagen växelkurs RMB/SEK om 1,27

Operationella och finansiella antaganden

Med illustrationerna behöver ett antal antaganden göras, inklusive antaganden om portföljen, valutakurser och kostnader. En förändring i något antagande eller prestation kommer påverka den illustrerade bilden. Några nyckelantaganden är:

- RMB/SEK 1,25
- EUR/SEK 10,3
- Alla anläggningar producerar sina budgeterade kWh
- Utöver de befintliga anläggningarna kan likviditet från den fjärde efterföljande obligationsemissionen samt nettolikviditet från en fullt tecknad preferensaktiemission efter generella bolagsändamål användas till att bygga nya anläggningar
- Försäljningspriset per kWh ändras inte
- Koncernen erhåller en subvention om 0,02 RMB/kWh på alla anläggningar som ännu inte har en fastslagen subventionsnivå
- Moms stannar på 13%
- 12% av all producerad elektricitet säljs till nätet
- När elektriciteten säljs till nätet så följer en minskad intäkt med ca. 35% jämfört med när elen säljs till en kund



Advanced Soltech