



Investerarpresentation  
Advanced SolTech Sweden AB (publ)  
SEK 125m (eller motsvarande i EUR) Gröna Seniora Säkerställda Obligationer  
September 2019



Advanced SolTech



\*CICERO  
Dark Green

# Disclaimer

Det här dokumentet är upprättat av Advanced Soltech Sweden AB (publ) ("**Bolaget**" eller "**Emittenten**") och utgör endast marknadsföring och innehåller information som enbart erbjuds till en mindre grupp investerare, institutionella kunder, rådgivare eller företrädare för dessa grupper. Detta dokument är inte avsett för och utgör inte heller rådgivning 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 efterföljande obligationsemission (tap issue) för Bolaget (den "**Efterföljande Obligationsemissionen**") baserat på Bolagets initiala obligationsemission i januari 2019 (den "**Initiala Obligationsemissionen**") och utgör inte ett erbjudande om att teckna värdepapper av något slag, inte heller får någon del eller hela denna presentation användas som bas eller förlita sig på i samband med något investeringsbeslut i något värdepapper. I samband med att ett investeringsbeslut fattas måste varje potentiell investerare förlita sig på sina egna undersökningar och analyser av Bolaget och villkoren för varje investering. Detta dokument utgör inte heller ett prospekt och inget prospekt kommer att upprättas och registreras hos den Svenska Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument med anledning av den Efterföljande Obligationsemissionen. Dokumentet är inte riktat till och får inte offentliggöras eller distribueras i USA, Kanada, Australien, Hongkong, Singapore, Sydafrika, Nya Zeeland, Japan eller ett annat land där offentliggörandet eller distributionen kräver åtgärder enligt ovan eller annars skulle strida mot lagar och regler i sådant land. Personer i länder där tillstånd eller andra särskilda åtgärder krävs eller som informationen annars inte får riktas till är förbjudna att ta del av detta dokument. Obligationerna kommer inte att registreras under United States Securities Act från 1933 eller enligt tillämplig lag i Kanada, Australien, Hongkong, Singapore, Sydafrika, Nya Zeeland, Japan eller något annat land där sådan registrering är nödvändig och får därför inte överlåtas till någon person med hemvist i något av dessa länder. Anmälan om tecknande i strid med dessa restriktioner kan därför lämnas utan avseende.

Informationen i detta dokument har inte genomgått någon oberoende verifiering. Ingen teknisk-, finansiell-, eller miljöundersökning har gjorts avseende Bolaget. I samband med den Initiala Obligationsemissionen har endast en begränsad verifierande legal granskning genomförts avseende Bolagets verksamhet och tillgångar och en verifierande legal granskning avseende Advanced Soltech Renewable Energy (Hangzhou) Co., Ltd. ("**ASRE**") på en begränsad mängd dokumentation och har inte uppdaterats sedan datumet för den Initiala Obligationsemissionen. I samband med den Efterföljande Obligationsemissionen har endast en begränsad legal granskning genomförts avseende de tillgångar som ASRE och Bolagets dotterbolag Longrui Solar Energy (Suqian) Co., Ltd. ("**Suqian**") kontemplerar att uppföra med medlen från den Efterföljande Obligationsemissionen. Det kan därför finnas oidentifierade risker avseende Bolagets, ASREs och Suqians verksamhet, resultat och finansiella ställning och de tillgångar som ASRE kontemplerar att förvärva. All information som lämnas i dokumentet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika risker som varje åtagande att låna ut pengar till Bolaget innebär. Det finns inga garantier för att Bolaget kommer att kunna fullgöra sina åtaganden under obligationsemissionen vartill hänvisas i detta dokument.

Information i denna presentation kan komma att förändras och Bolaget kommer inte, och har ingen skyldighet att, uppdatera detta dokument eller producera annan tilläggsdokumentation. De eventuella medel som lånas ut kan gå förlorade som en konsekvens av faktorer som Bolaget 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 Bolagets 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 "förets", "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 Bolagets 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 Bolagets framåtblickande uttalanden och från tidigare resultat eller prestationer. Även om Bolaget 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 JOOL Markets AS) produktgodkännandeprocess syftes skull har bedömningen av den fastställda målgruppen av slutkunder för obligationerna lett till följande slutsats:

# Disclaimer (forts.)

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: Informerad eller erfaren vad gäller direkta investeringar i obligationer, 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 4 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 (4 år).

Kunder som inte bör investera:

Kunder som saknar den erforderliga kunskapen och erfarenheten;

Kunder med en investeringshorisont längre än fyra (4) 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 obligationerna (en "Distributör") bör överväga Producentens målgruppsbedömning. En Distributör, som är föremål för MiFID II, är dock ansvarig för att genomföra sin egen målgruppsbedömning avseende obligationerna (antingen genom att ansluta sig till eller vidareutveckla Producentens målgruppsbedömning) och fastställa lämpliga distributionskanaler.

## Placerings- och arrangörsavgift

JOOL Markets AS, i egenskap av arrangör för obligationstransaktionen, kommer att ersättas av Bolaget för arrangerandet och placerandet av obligationstransaktionen.

## Advanced Soltech Sweden AB (publ)

Med anledning av den förestående Efterföljande Obligationsemissionen har detta presentationsmaterial ("**Presentationsmaterialet**") upprättats.

## Ansvarsförsäkran

Härmed bekräftas att styrelsen i Advanced Soltech Sweden AB (publ) är ansvarig för informationen i Presentationsmaterialet och härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i materialet, 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 NOGGRANNT LÄSAS OCH ÖVERVÄGAS INNAN ETT INVESTERINGSBESLUT FATTAS**

# Sammanfattning av riskfaktorer

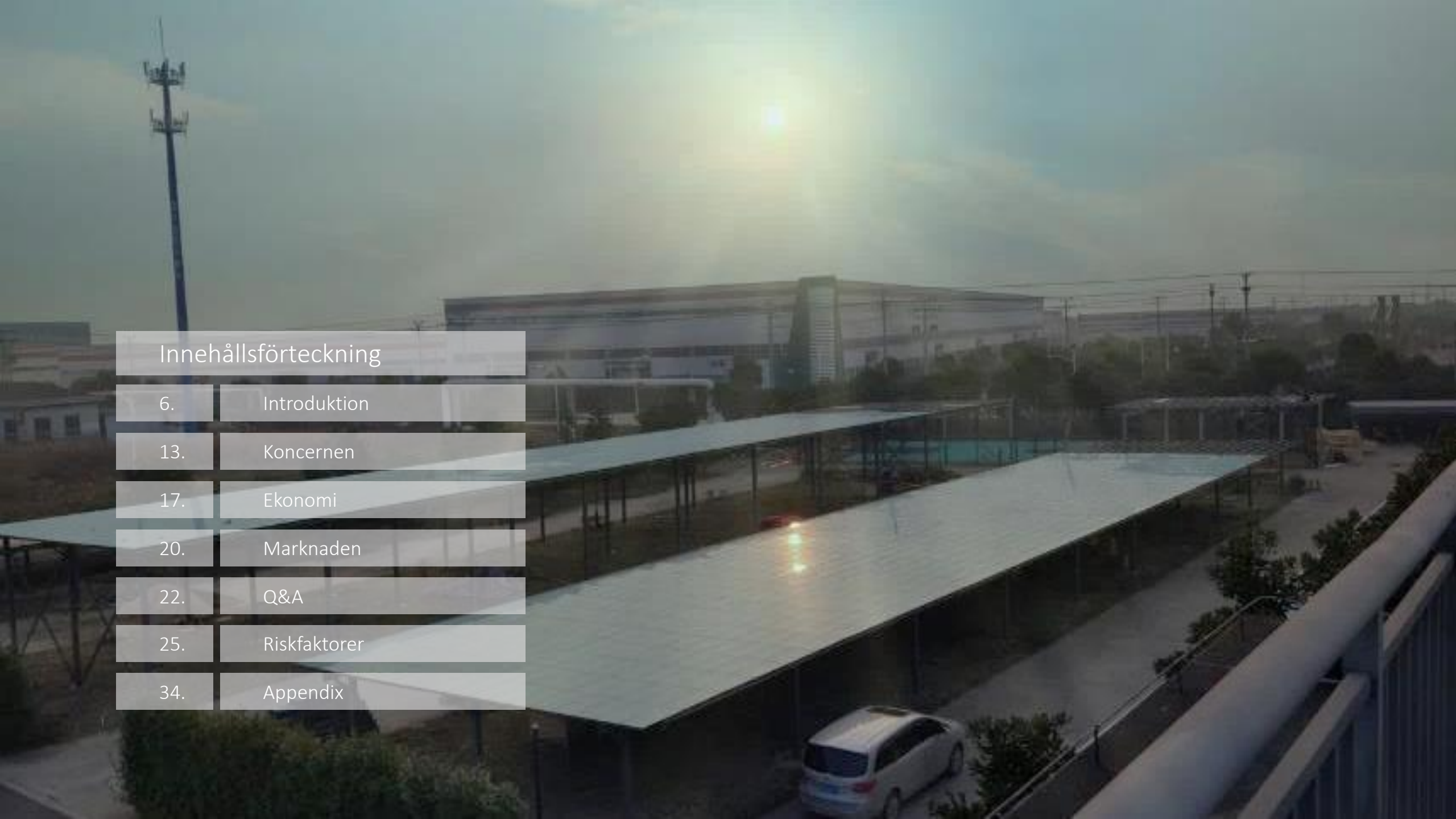
Riskerna som benämns nedan är enbart rubrikerna av de risker som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer", vilket beskriver de risker som påverkar en investerare i obligationsemissionen. För vidare beskrivning av riskerna som kan påverka Emittenten negativt, vänligen se avsnittet "Riskfaktorer" i presentationen

## 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  
ASRE:s och Suqians beroende av sina direkta eller indirekta aktieägare  
Risker relaterade till projekt som ska förvärfvas av ASRE eller Suqian  
Kontroll över Asre  
Koncernens beroende av materiella avtal  
Risk relaterade till rättstvister och skiljeförfaranden  
Användandet av agenter

## RISKER RELATERADE TILL OBLIGATIONERNA

Kreditrisk  
Ytterligare ränterisk  
Reglering av referensindex  
Förmåga att efterleva Obligationsvillkoren  
Risk relaterad till annan skuldsättning  
Risk relaterad till transaktionssäkerheten  
Risk relaterad till misslyckande att fullborda säkerheten i Kina  
Risk relaterad till verkställighet av säkerheter i Kina  
Risker relaterad till rätten till verkställighet över flera jurisdiktioner  
Marknadspriset på Obligationerna kan vara volatilt  
Likviditetsrisker och sekundärmarknad  
Förmåga att betala skuld  
Risker relaterade till clearing och avveckling i VPSs och Euroclears kontobaserade system  
Obligationsinnehavares valutarisker  
Säljoption  
Risk relaterad till förtida inlösen av Obligationerna  
Inga åtgärder mot Emittenten och obligationsinnehavarnas representation  
Obligationsinnehavarnas rättigheter beror på Agentens åtgärder och ekonomiska situation  
Fordringshavarmöte  
Överlåtelse restriktioner  
Ändrad lagstiftning  
Koncernen står inför ett antal operativa risker relaterade till utvecklingen av nya solenergi projekt

The background image shows a large, modern industrial building with a distinctive central tower, situated behind a fenced sports field. The sun is low on the horizon, creating a warm, golden glow across the sky and reflecting off the surfaces. A tall communication tower is visible on the left side of the frame. In the foreground, a white car is parked near a concrete railing.

## Innehållsförteckning

6.      Introduktion

13.     Koncernen

17.     Ekonomi

20.     Marknaden

22.     Q&A

25.     Riskfaktorer

34.     Appendix

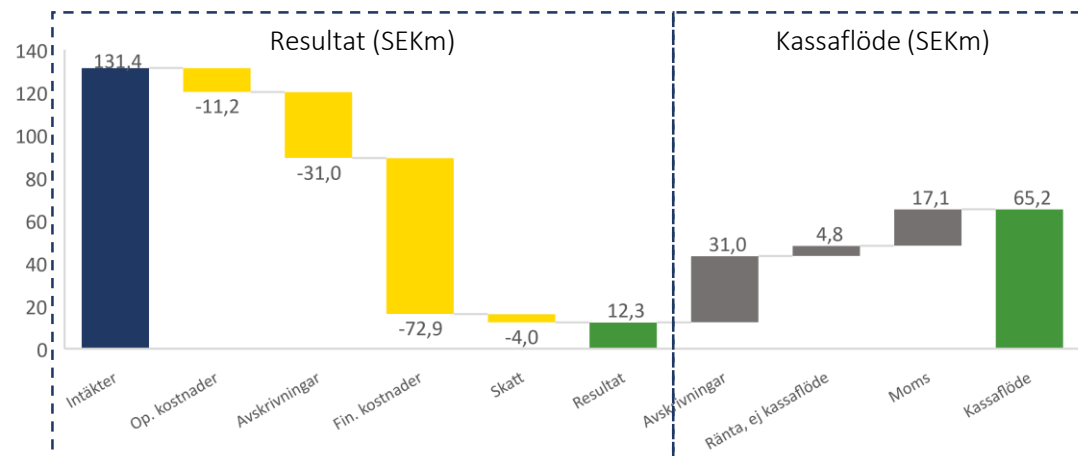
## Om Advanced SolTech Sweden AB (publ)

Advanced SolTech Sweden AB (publ) ("ASAB") är ett svenskt bolag aktivt inom elproduktion i Kina. Genom sina dotterbolag (tillsammans med ASAB "Koncernen") äger och förvaltar Koncernen 88 solkraftsanläggningar om ca. 100 megawatt ("MW") installerade på sina kunders tak. Elen som produceras säljs direkt till fastighetsägaren samt till elnätet. Koncernens har både privatägda samt offentligt ägda företag som kunder vilka är belägna i flera olika regioner. Kunderna är generellt större bolag med + 1 000 anställda. Under 2019 har ASAB emitterat gröna seniora säkerställda obligationer om ca. SEK 280m (de "Seniora Säkerställda Obligationerna") där nettolikviden har använts till att refinansiera skuld samt förvärva en portfölj av solkraftsanläggningar. Vidare har Koncernen upplevt en fortsatt efterfrågan samt intresse i för dess tjänster och erhållit aktieägarlån om ca EUR 5m. ASAB avser nu att emittera gröna Seniora Säkerställda Obligationer om SEK 125m (eller motsvarande i EUR) för att finansiera byggnation av nya solkraftsanläggningar inom dess gröna obligationsramverk.

## Transaktion

- Emittent: Advanced SolTech Sweden AB (publ)
- Volym: SEK 125m (eller motsvarande i EUR/NOK)
- Ränta: STIBOR3M + 9% för SEK-obligationer, EURIBOR3M + 9% för EUR-obligationer med kvartalsvisa räntebetalningar
- Förfallodag: 25e januari 2023
- Notering: Noterad på Nasdaq First North Sustainable Bond Market

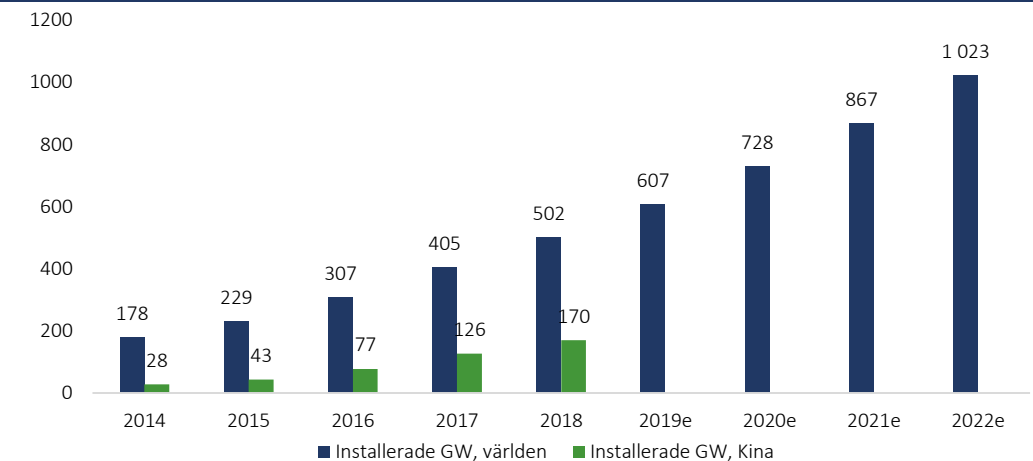
## Koncernbudget – rullande 12 månader (pro forma)



## Investeringshöjdpunkter

- Planerad börsnotering under Q4 2019
- Kunderna inkluderar bland annat **Beijings opera och en av Kinas största spritproducenter**
- Stora samarbetsavtal signerade vilket säkerställer Koncernens pipeline
- Pro forma **nettoskuld/EBITDA om 3,7** för de Seniora Säkerställda Obligationerna\*
- Pro forma **räntetäckningsgrad om 3,0** för de Seniora Säkerställda Obligationerna\*

## Solkraftsmarknaden\*\*



\*Pro forma Nettoskuld/EBITDA beräknad som kvoten mellan Seniora Säkerställda Obligationer och EBITDA från de pantsatta solkraftsanläggningarna. Pro forma räntetäckningsgrad beräknas som kvoten mellan EBITDA från de pantsatta solkraftsanläggningarna och räntekostnader för de Seniora Säkerställda Obligationerna. Justerat för icke kupongbetalande aktieägarlån. \*\*Data från International Energy Agency, IEA, och China Energy Portal.  
NOT: Koncernen erhåller intäkter och kostnader i flera valutor, genom denna presentation används valutakurserna RMB/SEK 1,37 och EUR/SEK 10,7.

# Villkor i korthet



|                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Emittent:                                | Advanced SolTech Sweden AB (publ)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Produkt:                                 | Gröna Seniora Säkerställda Obligationer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Utestående volym:                        | Ca. SEK 280 000 000 eller motsvarande i EUR (inom obligationsramverket om upp till SEK 1 500 000 000 (eller motsvarande i NOK/EUR))                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Andra Efterföljande Obligationsemission: | Ca. SEK 125 000 000 (eller motsvarande i EUR)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Första Emissionsdag:                     | 25e januari 2019                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Återbetalningsdag:                       | 25e januari 2023                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Ränta:                                   | STIBOR 3m + 9.00% för SEK-obligationer och EURIBOR 3m + 9.00% för EUR-obligationer. Räntebetalningar sker kvartalsvis                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Minsta investering:                      | SEK 1 100 000 eller EUR 100 000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Status:                                  | Seniora säkerställda obligationer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Notering:                                | Noterad på First North Sustainable Bonds Market                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Pris:                                    | 100% av det nominella beloppet (större investerare kan erbjudas ett pris under 100% av det nominella beloppet)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Andra Efterföljande Emissionsdag:        | Förväntas vara på eller omkring 25e september 2019                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Amortering:                              | Bullet, full återbetalning vid Återbetalningsdagen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Emittentens köpoption:                   | Återköpbar till 100 % av det nominella beloppet + 3/2/1/0 % av det nominella beloppet efter 0/1/2/3 år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Registrering:                            | Euroclear Sweden                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Återbetalning:                           | Genom operativt kassaflöde, försäljning av tillgångar, refinansiering med skuld eller emission av eget kapital                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Säkerheter:                              | <p>De Seniora Säkerställda Obligationerna har direkt säkerhet över:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>i. Förstaprioritetspant över alla aktier i ASRE och Suqian;</li><li>ii. Förstaprioritetspant över alla nedströmslån från Emittenten till ASRE och Suqian ("<b>Nedströmslånen</b>")</li></ul> <p>Nedströmslånen kommer ha säkerhet med Emittenten som panthavare i:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>i. Pant över solkraftsanläggningarna ägda på Första Emissionsdagen och framtida anläggningar finansierade med nettomedlen från efterföljande obligationsemissioner, med undantag för sådana anläggningar med minoritetsägande (vid Första Emissionsdagen uppgick dessa till ca. 7 MW);</li><li>ii. Pant över alla nuvarande och framtida fordringar under rooftop-avtalen avseende de säkerställda anläggningarna, med undantag för sådana anläggningar med minoritetsägande (vid Första Emissionsdagen uppgick dessa till ca. 7 MW)</li></ul> |

|                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nya NOK-investerare*: | Alla norska privatpersoner eller företag kan investera i SEK-obligationer eller EUR-obligationer i den Första Efterföljande Obligationsemissionen ("Nya NOK-investerare"), varav Emittenten skall ersätta de Nya NOK-investerarna för en potentiell valutaförlust i valutaparen SEK/NOK eller EUR/NOK på det nominella beloppet på återbetalningsdagen eller den dag obligationerna säljs på andrahandsmarknaden. I alla andra sammanhang skall en Ny NOK-investerares innehav behandlas som en SEK-obligation eller EUR-obligation. |
| Upptagandetest:       | Belåningsgraden (Obligationsskulden som andel av Kostnaderna för solenergianläggningar) får ej överstiga 75%**<br>Räntetäckningsgrad i Emittenten (EBITDA + ränteintäkter som andel av räntekostnaderna) om minst 1,0<br>Räntetäckningsgrad i ASRE (EBITDA + VAT som andel av räntekostnaderna) om minst 1,7)<br>Nedströmslåntäckningsgraden inte överstiger 99 %                                                                                                                                                                    |
| Utdelningsåtagandes:  | Ingen utdelning under de första 18 månaderna efter Första Emissionsdagen, därefter upp till 50% av föregående års nettovinst*                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Generella åtaganden:  | Bland annat; restriktioner avseende distribution, finansiell skuldsättning, avyttring av tillgångar och negativ pledge                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Courtage:             | 3%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| ISIN:                 | SEK: SE0012012680 , EUR: SE0012012698, NOK: [N/A vid tidpunkten för denna presentationen]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Agent:                | Intertrust (Sweden) AB                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Arrangör:             | JOOL Markets AS, filial Sverige                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Legal rådgivare:      | Roschier Advokatbyrå AB avseende svensk rätt och AnJie Law Firm avseende kinesisk rätt                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Avgift:               | Arrangören kommer att få betalt en avgift av Emittenten i samband med transaktionen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Andrahandsmarknad:    | Obligationerna är noterade på Nasdaq First North Sustainable Bond Market. JOOL Markets faciliterar andrahandstransaktioner utanför marknadsplats på "best effort"-basis                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Målmarknad:           | Produktens målmarknad utgörs av minimum kunder med medium kunskap/erfarenhet och en portfölj om minimum SEK 5m med en investeringshorisont om 3-4 år och en hög riskprofil                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

| Kapitalanvändning                                               | SEKm       | Investeringsexempel*** | In SEK    |
|-----------------------------------------------------------------|------------|------------------------|-----------|
| Transaktionskostnader                                           | 12         | Inbetalt belopp        | 1 147 300 |
| Byggnation av solkraftsanläggningar                             | 113        | Återbetalt belopp      | 1 446 500 |
| Varav betalning av leverantörsskulder för redan installerade MW | 32         |                        |           |
| Varav betalningar för MW som skall installeras                  | 81         | Netto (hela perioden)  | 299 200   |
| <b>Total kapitalanvändning</b>                                  | <b>125</b> | Årlig effektiv ränta   | 8,20%     |

\*Vänligen se Term Sheet för ytterligare information och definitioner. \*\*Obligationsskulden definierad som totala utestående Seniora Säkerställda Obligationer, Kostnaderna definierade som totala kostnader att bygga och förvärva portföljen av pantsatta solkraftsanläggningar, på pro forma basis. \*\*\*Inklusive courtage om 3%, upplupen ränta om SEK 12 925 samt antagande om en fast ränta om 9%. Notera att den faktiska avkastningen beror på förändringar i respektive referensränta.

# Portföljöversikt



Advanced SolTech

Introduktion

Koncernen

Ekonomi

Marknaden

Q&A

Risikfaktorer

Appendix

88

Kunder

18,7 år

Genomsnittlig återstående kontraktslängd på rooftop-avtalen

SEK 890m

Investerat kapital

SEK 2 200m

Förväntad återstående intäkt från  
rooftop-avtal

+ 1000

Kundernas anställda i genomsnitt

100 MW

Totala installerade MW

# Investeringshöjdpunkter

## Kunderna



- Koncernens kunder inkluderar t.ex. en av kinas största sprittillverkare samt *Beijing National Centre for Performing Arts* (Beijings opera)
- **Väldiversifierad kundportfölj med 88 finansiellt solida kunder belägna i olika regioner**

## Affärsmodellen



- Koncernen producerar el och erhåller intäkter från elförsäljning och subventioner
- Kunderna får både billigare samt el från förnyelsebara källor
- Stabila kassaflöden eftersom solstrålning varierar minimalt från år till år
- **All producerad elektricitet kan även säljas till elnätet om kunden inte betalar**
- Alla intäkter säkerställda med bakomliggande kontrakt

## Marknaden



- Den ekonomiska tillväxten har genererat en mycket stor potentiell kundbas för Koncernen med flertalet välmående fabriker som efterfrågar grön energi
- Det signerade samarbetsavtalet om att **installera 500 MW** i Jiangsuprovinsen har börjat att leverera skarpa orders
- Kina är det land som investerar mest i förnyelsebar energiproduktion i världen

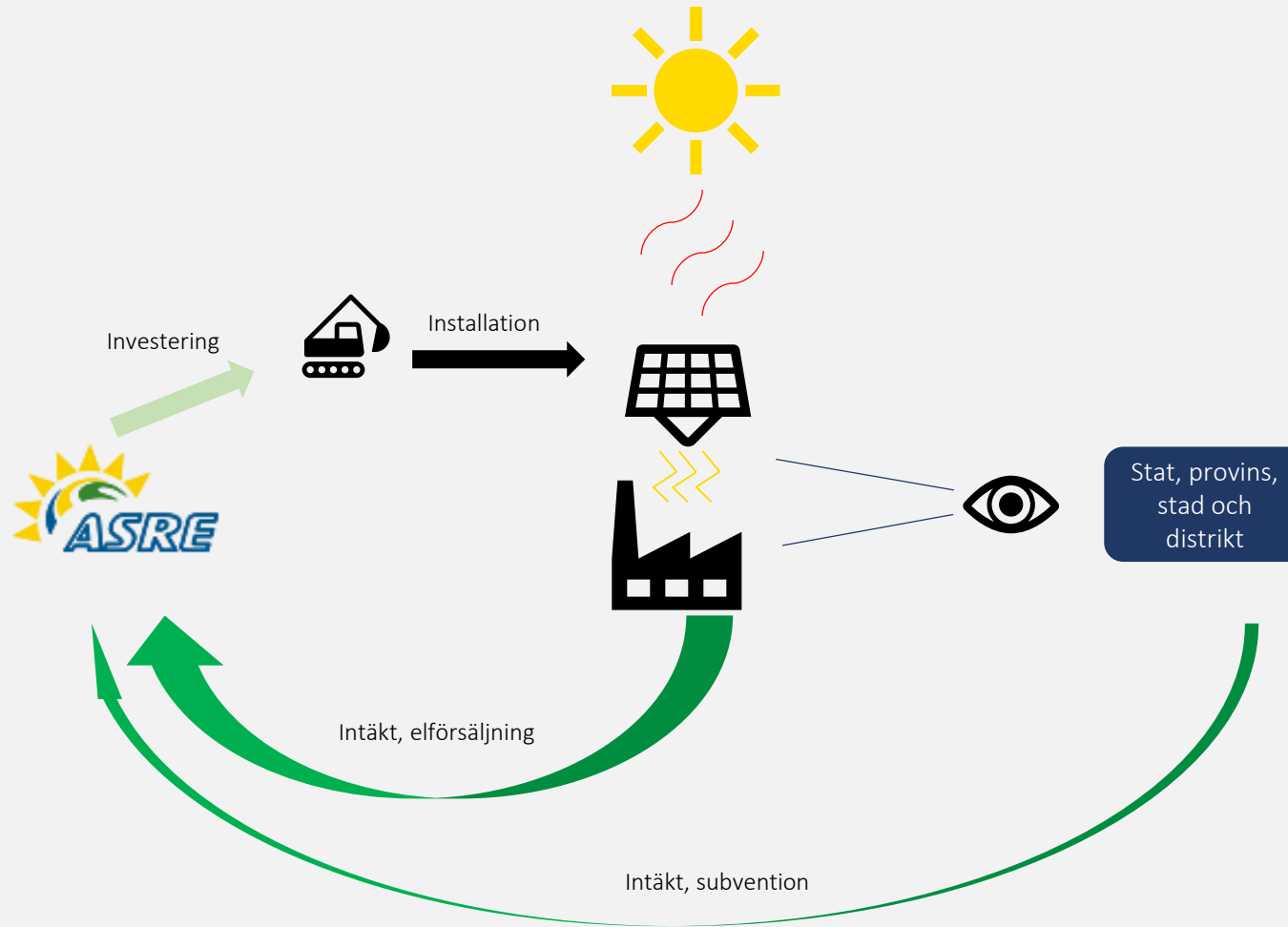
## Ekonomi



- **Lån från aktieägare** till bolag inom Koncern om **EUR 5m under 2019**
- **Planerad börsnotering i Q4 2019**
- Budgeterat kassaflöde om ca. SEK 65m efter byggnation av nya solkraftsanläggningar
- **Genomsnittlig återstående löptid för rooftop-avtalen är ca. 18,7 år**
- De Seniora Säkerställda Obligationerna väntas ha en pro forma nettoskuld/EBITDA om 3,7\*
- De Seniora Säkerställda Obligationerna väntas ha en pro forma räntetäckningsgrad om 3,0\*

\*Pro forma Nettoskuld/EBITDA beräknad som kvoten mellan Seniora Säkerställda Obligationer och EBITDA från de pantsatta solkraftsanläggningarna. Pro forma räntetäckningsgrad beräknas som kvoten mellan EBITDA från de pantsatta solkraftsanläggningarna och räntekostnader för de Seniora Säkerställda Obligationerna.

## Illustration



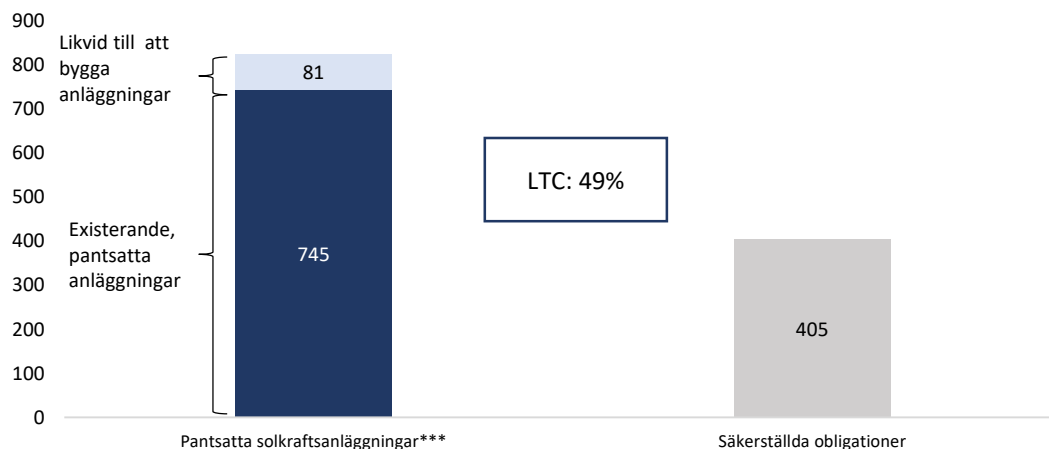
## Affärsmodell

- Koncernen erhåller intäkter från den el som solkraftsanläggningarna producerar
- Varje producerad kWh säljs till fastighetsägaren, och Koncernen erhåller också en subvention per producerad kWh
- ASRE letar konstant efter nya affärer genom förvärv eller installation av nya anläggningar
- Genom ASREs och delägaren ASPs nätverk har Koncernen idag ett gott rykte samt erkänd kompetens
- ASRE använder sig av en tredjeparts EPC-installatör vid installation av anläggningar
- ASRE ger inga prestationsgarantier till deras kunder
- Fastighetsägaren behöver inte betala för installationen, men förbinder sig till att köpa all producerad el nästkommande 20 år
- Elpriset mot fastighetsägaren sätts till en liten rabatt mot priset på elnätet
- Fastighetsägaren får billigare el från förnyelsebara källor medans ASRE får alla intäkter
- Genom att använda externa EPC-installatörer kan ASRE ha mycket låga operativa kostnader
- Det genererade kassaflödet kan återinvesteras i nya anläggningar

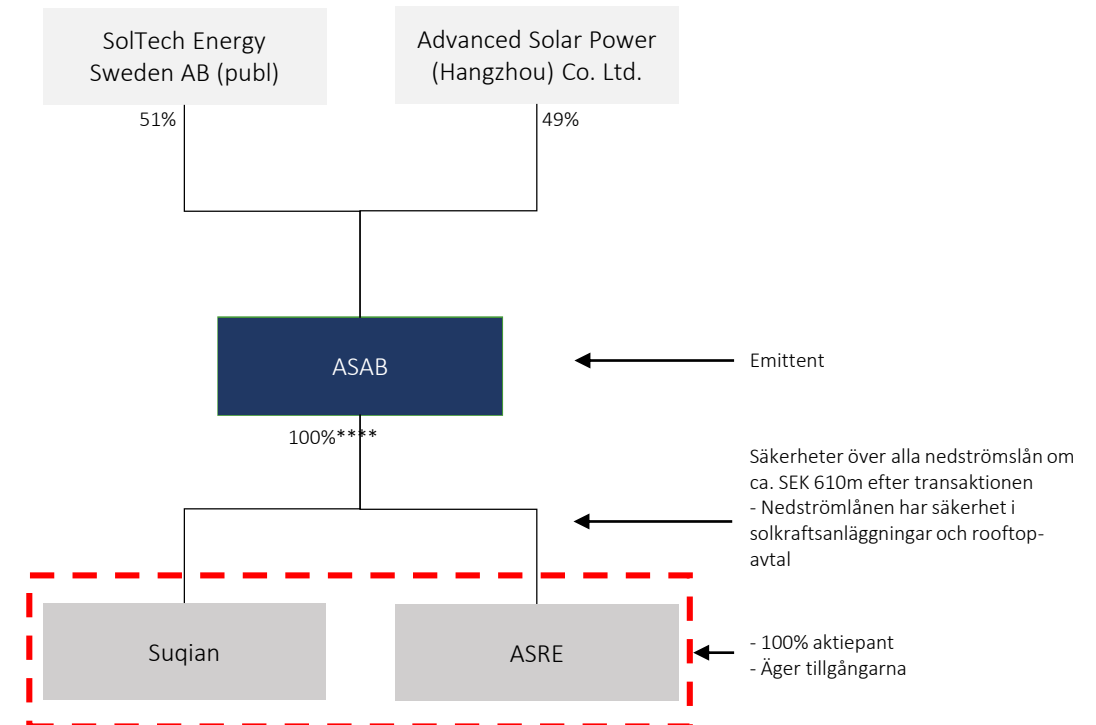
## Transaktion och säkerheter

- ASAB emitterar efterföljande Seniora Säkerställda Obligationer och den erhållna nettolikviden lånas ned till dotterbolagen Advanced SolTech Renewable Energy (Hangzhou) co. Ltd ("**ASRE**") och Advanced Solar Energy (Suqian) co. Ltd ("**Suqian**" eller tillsammans med ASRE "**Dotterbolagen**") för att finansiera byggnation av solkraftsanläggningar
- De Seniora Säkerställda Obligationerna har direkt säkerhet över:
  - Förstaprioritetspant över alla aktier i Dotterbolagen; och
  - Förstaprioritetspant över alla nedströmslån från ASAB till Dotterbolagen
- Nedströmslånen kommer ha säkerhet med Emittenten\*\* som panthavare i:
  - Pant över alla\* solkraftsanläggningarna Dotterbolagen ägde vid första emissionsdagen och alla framtida anläggningar finansierade med Efterföljande Obligationer; och
  - Pant över alla\* nuvarande och framtida fordringar under rooftop-avtalen avseende de säkerställda anläggningarna

Assets and debt, SEKm



## Koncernstruktur



Obligationerna emitteras som gröna obligationer och Emittentens gröna obligationsramverk rankas som "Dark Green" av CICERO



\*Med undantag för ej helägda anläggningar i ASRE om ca. 7 MW vilka inte är pantsatta åt nedströmslånen och därmed inte indirekt pantsatta åt de Seniora Säkerställda Obligationerna.\*\*Vänligen notera att på grund av regulatoriska krav kan tillgångarna ej pantsättas direkt åt de Seniora Säkerställda Obligationerna utan endast som säkerhet för nedströmslånen. \*\*\*Totala anskaffningsvärdet för anläggningarna vilka är pantsatta åt nedströmslånen.\*\*\*\*SolTech Energy Netherlands Holding B.V. äger för nuvarande 28.5% av aktierna i ASRE. En process om att flytta dessa aktier till ASAB har initierats.

## Om Koncernen

- Koncernen är genom sina Dotterbolag en elproducent i Kina, där Dotterbolagen är operativa bolag och ASAB ett ägar- och finansieringsbolag
- ASAB ägs till 51% av det börsnoterade svenska bolaget SolTech Energy Sweden AB (publ) ("SolTech") och 49% av Advanced Solar Power Hangzhou Co. Ltd. ("ASP")
- Koncernen installerar och förvaltar solkraftsanläggningar på sina kunders tak och säljer den producerade elektriciteten till fastighetsägaren (i huvudsak större fabriker) på 20-åriga kontrakt
- För att finansiera byggnation av ytterligare anläggningar avser ASAB ny att emittera Efterföljande Obligationer om SEK 125m (eller motsvarande i EUR)
- Efter användande av nettolikviden från den andra Efterföljande Obligationsemissionen väntas Koncernen inneha 111 MW installerade vilka budgeteras generera en årlig omsättning om ca. SEK 131m
- Ägarna avser att börsnotera ASAB under Q4 2019 för att stärka ASABs egna kapital samt göra rum för accelererad tillväxt

## Nyckeltal i Dotterbolagen

- ✓ Aktiva sedan 2014
- ✓ Omsättning om 52m 2018 (263% tillväxt)\*
- ✓ EBIT om SEK 33m 2018\*
- ✓ SEK 890m investerat i anläggningar
- ✓ Ca. 100 MW installerade
- ✓ Budgeterad omsättning om SEK 131m
- ✓ 88 olika anläggningar
- ✓ Delägaren ASP har aktieägare såsom Sequoia, Morningside och Legend Capital



## Styrelse och ledning



### Frederic Telander – CEO och styrelsemedlem ASAB

- Frederic var CEO på SolTech Energy från 2009 till 2018 och en av grundarna av bolaget
- Tidigare partner på EIG Venture Capital Ltd. där han ledde expansionen och listningen av Gas Turbine Efficiency Plc på Londonbörsens AIM-marknad där han senare blev vice styrelseordförande mellan 2005 och 2008



### Max Metelius – CFO/COO of ASAB

- Max har en juristexamen och arbetade inom den finansiella sektorn från 1997 till 2012 på HQ Bank och Carnegie, där han primärt fokuserade på tillväxtmarknader
- Sedan 2012 har han medgrundat solenergibolaget Eneo Solutions och har arbetat med affärsutveckling inom solenergi (Roofing & Waterproofing) på BMI Group



### Ben Wu – CEO ASRE, styrelsemedlem ASAB

- Ben är medgrundare av ASP-koncernen
- Tidigare erfarenhet av 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



### Gang Bao – COO ASRE, styrelsemedlem ASAB

- Gang Bao är operativ chef på ASRE
- Han har lång erfarenhet av att driva start-ups och god insyn och förståelse i bolagets verksamhet och utveckling

## National centre for performing arts



- National centre for performing arts är en statligt ägd organisation som äger och förvaltar Pekingoperan och flera andra kulturinstitutioner
- Centret visar västerländsk opera, kinesisk opera, balett etc.
- ASRE har installationer installerade på ett par av byggnaderna sedan December 2018
- Faciliteten visar att Koncernen inte bara erbjuder lösningar för privata aktörer, utan även lösningar för offentliga aktörer

### Fakta

|                         |                                           |
|-------------------------|-------------------------------------------|
| Namn:                   | China National Center for Performing Arts |
| Läge:                   | Peking                                    |
| Kapacitet (MW):         | 0,65                                      |
| Årlig produktion (MWh): | 744                                       |
| Påkopplat på elnätet:   | 28e december 2018                         |

## Jiangsu Yanghe Brewery



- Yanghe-bryggeriet är en kinesisk vin- och spritproducent
- Bolaget är listat på Shenzhenbörsen och har ett börsvärde om + SEK 230 miljarder, omsättning om + SEK 30 miljarder och gjorde en vinst om + SEK 10 miljarder 2018
- Bolaget har 179 filialer och 30 000 anställda
- Bolaget omnämndes i Financial Times Global 500 under 2012 och dess varumärke erkändes som ett av de 100 mest värdefulla varumärkena i Kina

### Fakta

|                         |                       |
|-------------------------|-----------------------|
| Namn:                   | JiangSu YangHe Co Ltd |
| Läge:                   | Jiangsu               |
| Kapacitet (MW):         | 12,8                  |
| Årlig produktion (MWh): | 13 000                |
| Påkopplat på elnätet:   | 29e juni 2018         |

# Utvalda kunder (forts.)

## Terumo Medical Products Hangzhou



- Koncernens kund är ett dotterbolag inom Terumo-koncernen, ett medicinbolag
- Terumo-koncernen är ett japanskt medicinkonglomerat listat på Nikkei Stock Exchange med ett börsvärde om + SEK 180 miljarder
- Koncernen har + 20 000 anställda och hade en EBT om SEK 8,7 miljarder 2018
- Faciliteten var ASREs första installation under 2015, och Terumo är intresserade av att installera ytterligare kapacitet

### Fakta

|                         |                                             |
|-------------------------|---------------------------------------------|
| Namn:                   | Terumo Medical Products (Hangzhou) Co., Ltd |
| Läge:                   | Hangzhou                                    |
| Kapacitet (MW):         | 0,31                                        |
| Årlig produktion (MWh): | 280                                         |
| Påkopplat på elnätet:   | 1a februari 2015                            |

## Zhejiang sci-tec University



- Universitetet är offentligt ägt och beläget i Hangzhou
- Grundades 1897 och idag har det cirka 27 000 studenter och 1 800 anställda akademiker
- Universitetet är mest känt för sina ingenjörsprogram
- ASRE installerade sin facilitet på taket av en byggnad under 2016 om cirka 325 kW

### Fakta

|                         |                              |
|-------------------------|------------------------------|
| Namn:                   | Zhejiang sci-tech University |
| Läge:                   | Hangzhou                     |
| Kapacitet (MW):         | 0,33                         |
| Årlig produktion (MWh): | 300                          |
| Påkopplat på elnätet:   | 29e december 2016            |

# Utvalda kunder (forts.)



| Fakta                   |                                        |
|-------------------------|----------------------------------------|
| Namn:                   | NingBo TaiMao Bicycle Industry Co. Ltd |
| Läge:                   | Ningbo                                 |
| Kapacitet (MW):         | 2,8                                    |
| Årlig produktion (MWh): | 2 750                                  |
| Påkopplat på elnätet:   | 20e april 2018                         |



| Fakta                   |                                               |
|-------------------------|-----------------------------------------------|
| Namn:                   | China Star Optoelectronics Technology Co. Ltd |
| Läge:                   | Shenzhen                                      |
| Kapacitet (MW):         | 2                                             |
| Årlig produktion (MWh): | 2 000                                         |
| Påkopplat på elnätet:   | 5e augusti 2018                               |

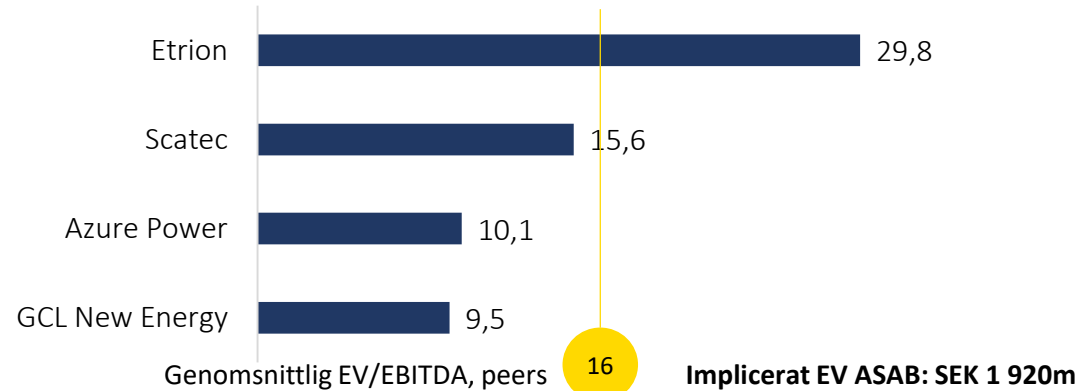


| Fakta                   |                                                |
|-------------------------|------------------------------------------------|
| Namn:                   | Zhejiang Jindun Fire Control Equipment Co. Ltd |
| Läge:                   | Shaoxing                                       |
| Kapacitet (MW):         | 4                                              |
| Årlig produktion (MWh): | 3 900                                          |
| Påkopplat på elnätet:   | 14e oktober 2016                               |

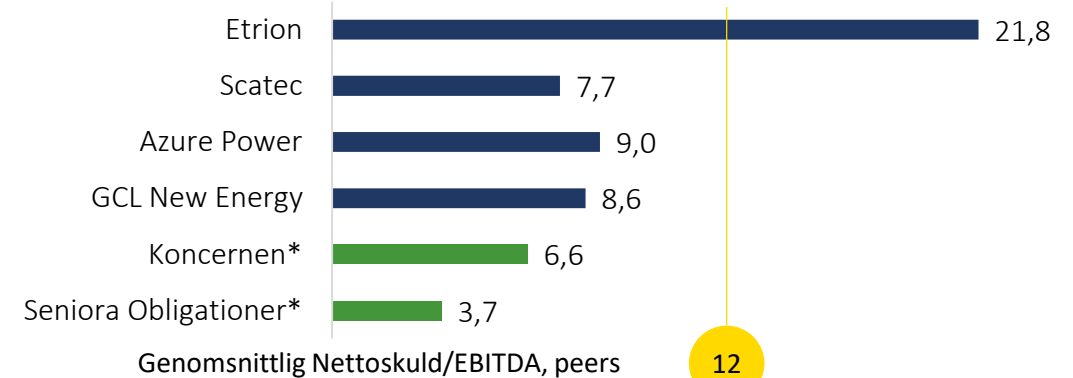
# Peers (jämförelsegrupp)



## EV/EBITDA



## Nettoskuld/EBITDA



etrion

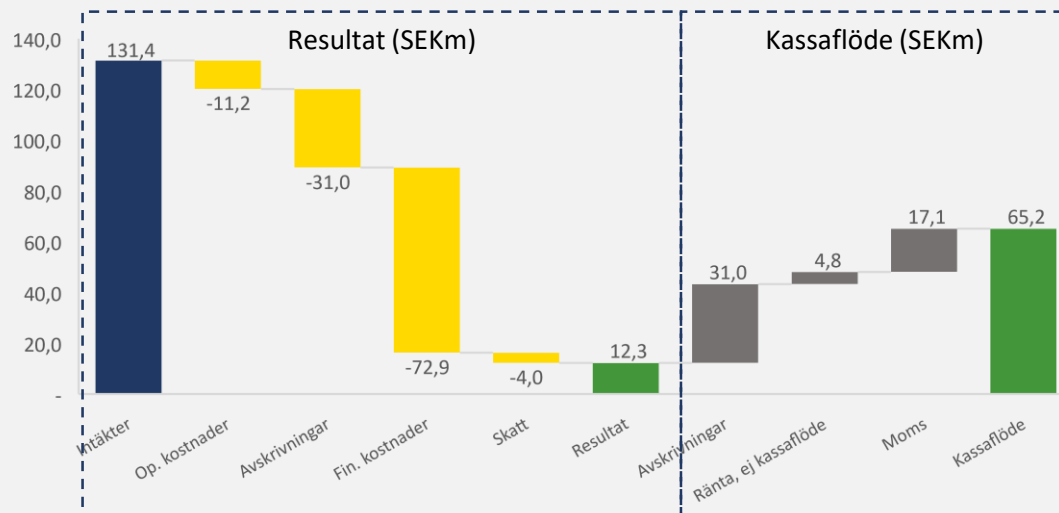


\*Förklaring av nyckeltalen följer på nästa sida.

NOT: Nyckeltal för peers och Koncernen är estimerade för 2019, alla estimat för bolagen är hämtade ur Bloomberg 2019-08-30 utöver Etrion där den senast avlästa datan inhämtades 2019-04-24.

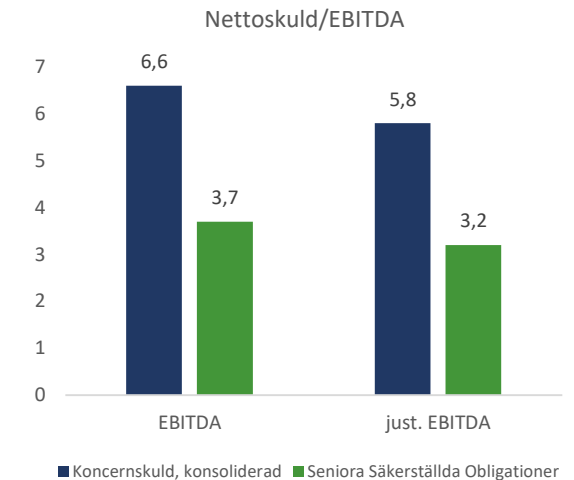
## Budget – pro forma per rullande 12 månader

- Budget baseras på nuvarande portfölj av anläggningar i Dotterbolagen samt ytterligare 11,3 MW vilket den andra Efterföljande Obligationsemissionen väntas finansiera
- Intäkterna består av både elförsäljning samt subventioner per kWh
- Koncernens operativa kostnader består främst av personal- och tvättkostnader
- Budgeterad EBITDA på rullande 12 månaders basis är ca. SEK 120m
- De största kostnaderna är avskrivningar och räntekostnader, och baserat på pro forma portföljen av anläggningar budgeteras vinsten till ca. SEK 12m
- Efterställda aktieägarlån har inga löpande räntebetalningar
- Koncernen erhåller även moms till kassaflödet vilken behålls i kassan då Koncernen har en stor momsfordran
- Om moms adderas till EBITDA, har Koncernen en justerad EBITDA om. SEK 137m
- I kassaflöde väntas portföljen generera ca. SEK 65m



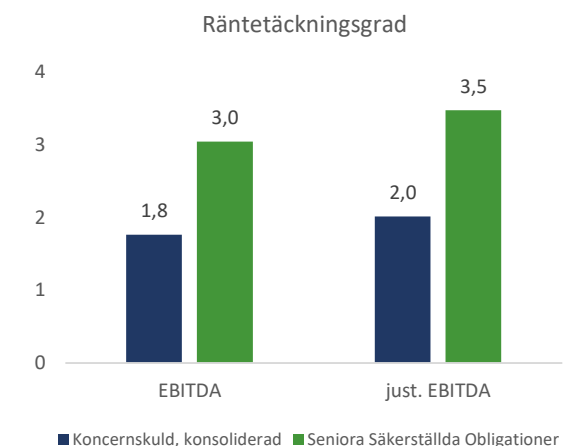
## Skuldsättning pro forma

- Efter den Andra Efterföljande Obligationsemissionen om SEK 125m kommer Koncernen ha långfristiga skulder om ca. SEK 789m\*
- De Seniora Säkerställda Obligationerna är den enda säkerställda skulden
- Vid beräkning av Nettoskuld/EBITDA\*\* för de Seniora Säkerställda Obligationerna tas intjäning från icke pantsatta anläggningar bort
- Totala Seniora Säkerställda Obligationer uppgår till SEK 405m efter den Andra Efterföljande Obligationsemissionen



## Räntetäckning ("ICR") pro forma

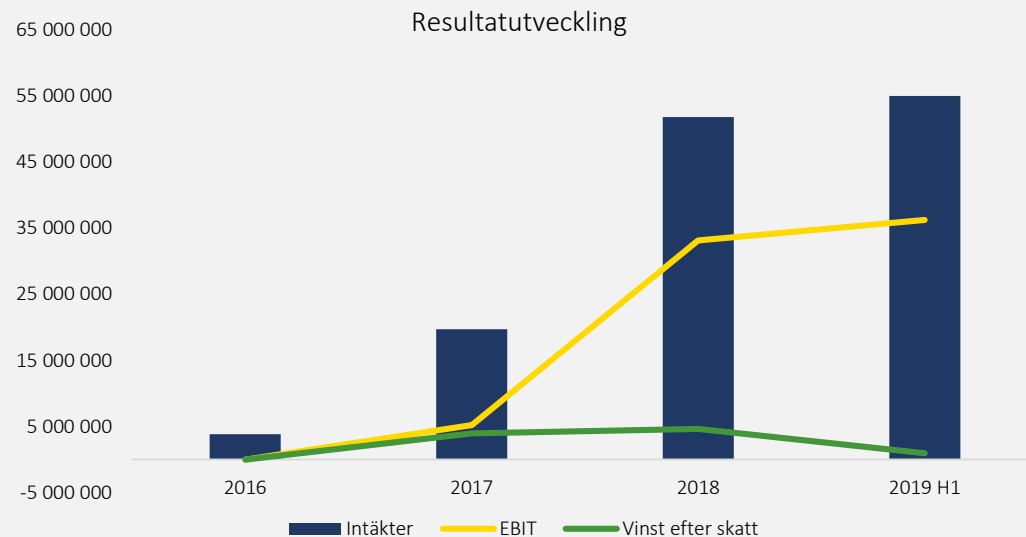
- Säven vid ICR\*\*\* för de Seniora Säkerställda Obligationerna beräknas nyckeltalet exklusive EBITDA från icke pantsatta anläggningar
- ICR beräknas som EBITDA/räntekostnader, alternativt just. EBITDA/räntekostnader
- ICR antar en räntekostnad om 9% för de Seniora Säkerställda Obligationerna



\*Långfristig skuld exklusive efterställda aktieägarlån från ASABs ägare. Vänligen se Q&A för information avseende Koncernens skulder. \*\*Pro forma Nettoskuld/EBITDA beräknad som kvoten mellan Koncernens långfristiga skulder (alternativt Seniora Säkerställda Obligationer) mot EBITDA eller just. EBITDA. \*\*\*ICR för Koncernen beräknas exklusive ränta för aktieägarlån.

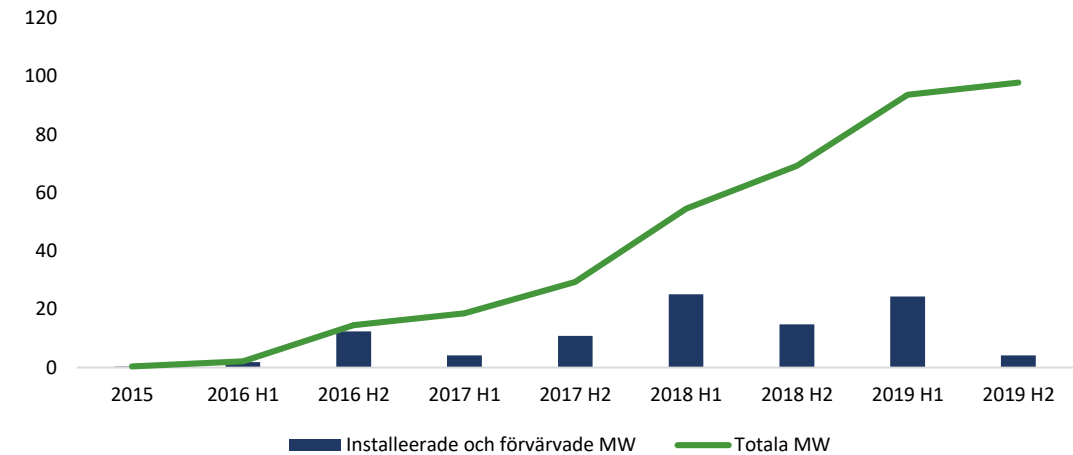
## Finansiella resultat i ASRE

- ASRE var fram tills Suqians grundande under 2019 den enda operativa enheten. Tillväxten har varit god och ökat SEK 19,7m 2017 till SEK 51,8m\* 2018 och uppgick till ca. SEK 55m första halvåret 2019
- EBIT utvecklades signifikant, från ca. SEK 5,2m 2018 till ca. SEK 33,1m 2019
- Marginalerna har sjunkit på grund av högre finansiella kostnader relaterat till återbetalning av skuld samt lägre än förväntat antal soltimmar under 2019
- Under 2018 och 2019 har ASAB genomfört flera obligationsemissioner om ett totalt belopp om ca. SEK 626m där nettolikviden använts till att finansiera byggnation av nya anläggningar, förvärv av anläggningar och refinansiering av skuld
- Med ökade investeringar har Koncernens portfölj vuxit signifikant under 2018 och 2019
- Idag har Koncernen ca. 97,8 MW installerade



\*Antaget en RMB/SEK fx om 1,37 för 2018, skillnader i valutakurs kan inträffa. \*\*Efter förvärv av Målportföljen.

## MW installerade



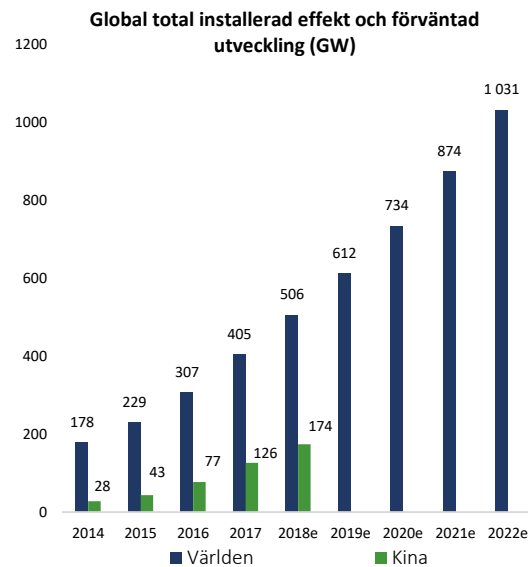
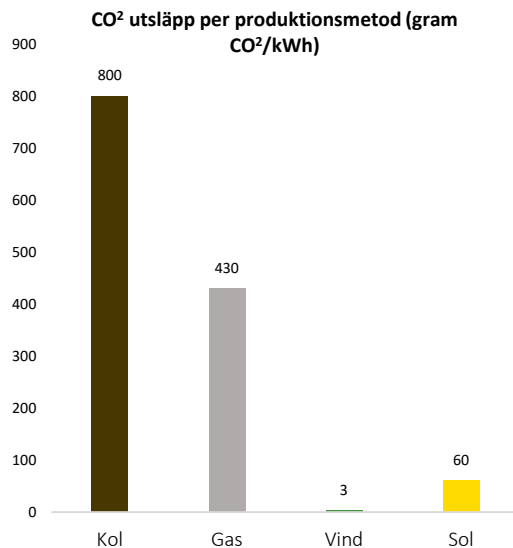
## Orderstock

- Under 2018 och 2019 har Koncernen erhållit stort intresse av att uppföra nya anläggningar från stora privata och offentliga verksamheter
- Fokus har legat på att skapa en hållbar orderstock av projekt
- Till dagens datum har flera samarbetsavtal slutits med provinser och lokala myndigheter vilka nu börjar generera orders

| Pipeline             |            |
|----------------------|------------|
| Under EPC:           | 5 MW       |
| Order, ej under EPC: | ca. 41 MW  |
| Övrig pipeline:      | ca. 124 MW |
| Samarbetsavtal:      | 650 MW     |
| Total orderstock:    | 820 MW     |

## Solar energy market

- Global uppvärmning, föroreningar och klimatförändringar är några av vår tids största utmaningar, vilket ledde till att signeringen av Parisavtalet år 2015
- Med Parisavtalet, åtog sig världens ledare att medeltemperaturen maximalt skall öka med 2 grader Celsius under innevarande århundrade
- 52% av totala CO<sup>2</sup> utsläpp i Kina kommer från produktion av elektricitet och värme (2014)
- Kol och naturgas genererar cirka 13 respektive 7 gånger så mycket CO<sup>2</sup> utsläpp jämfört med solkraft
- Den totala installerade solenergimarknaden har vuxit snabbt, och förväntas fortsätta växa snabbt under den överskådliga framtiden



## Miljöfaktorer



ASRE kommer årligen producera tillräckligt med elektricitet för att täcka behovet för motsvarande 6 000 småhus i Sverige



Efter installation medföljer inga utsläpp av växthusgaser från solkraftsanläggningar



1 MWh producerad med solkraft genererar cirka 13 gånger mindre utsläpp än motsvarande MWh från kolkraft



1 MWh producerad av ASRE sparar cirka 1 ton i CO<sup>2</sup> utsläpp årligen jämfört med kolkraft



1 MWh producerad av ASRE sparar cirka 0,27 ton kolpartiklar årligen jämfört med kolkraft



1 MWh producerad av ASRE sparar cirka 0,03 ton i SO<sup>2</sup> utsläpp årligen jämfört med kolkraft



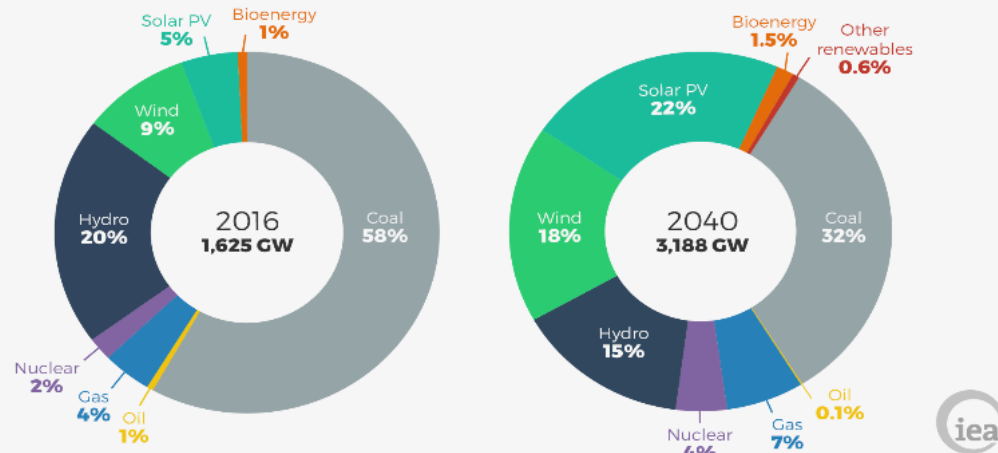
Solenergiinstallationer kan minska smog signifikant när kolkraft byts ut mot ett renare alternativ i förorenade städer



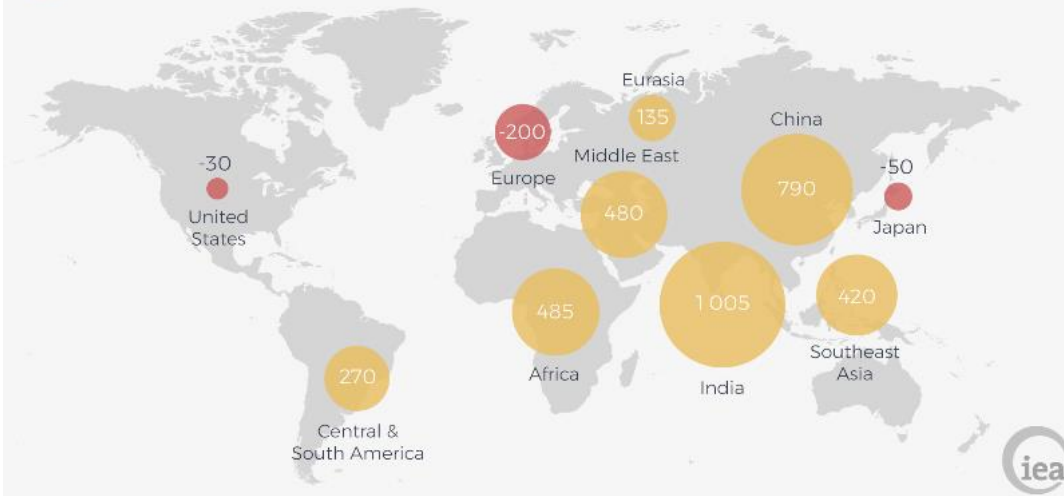
1 MW installerad effekt motsvarar cirka 1,5 fotbollsplaner i storlek

# Marknadsutsikter (forts.)

Installed power generation capacity in China in the New Policies Scenario  
World Energy Outlook 2017



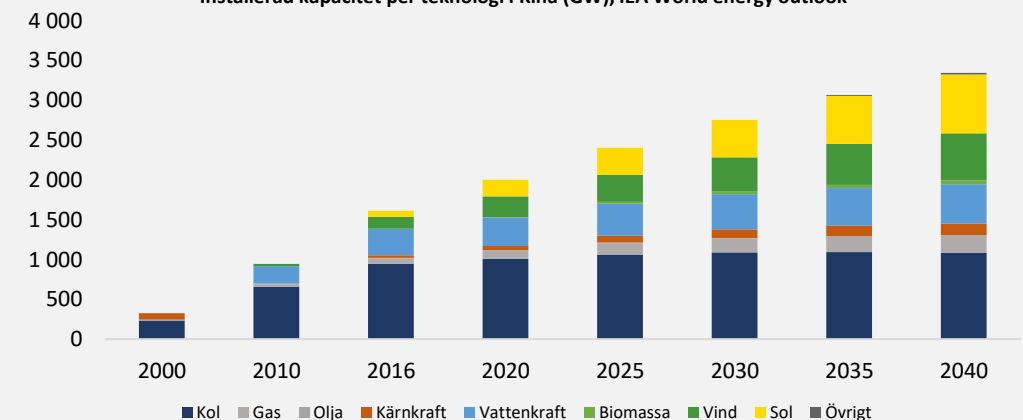
Change in primary energy demand, 2016-40 (Mtoe)  
World Energy Outlook 2017



## Policy och framtida efterfrågan i Kina

- I Kinas senaste femårsplan skrivs att en av landets främsta utmaningar är framtida energibehov och problem kopplade till det, såsom föroreningar
- International Energy Agency ("IEA") uppskattat att den kinesiska energiefterfrågan kommer öka med cirka 790m ton av oljeekvivalenter, mer än Afrika och näst mest efter Indien
- Med nuvarande policy är förnybar energi ett huvudfokus och andelen el producerad med solenergi vara 22% av den totala energiproduktionen 2040
- Sedan 2007 har National Development and Reform Commission (NRDC) satt nya mål för total installerad effekt, men dessa har reviderat uppåt nästan varje år då marknaden utvecklats hastigt
- Vid slutet av juni 2018 hade Kina en total installerad solenergikapacitet om ca 154 GW, vilket var en ökning med 51% från slutet H1 2017

Installerad kapacitet per teknologi i Kina (GW), IEA World energy outlook



- **Vad är statusen på den planerade noteringen av ASAB?**
- ASAB planerar att genomföra en börsnotering på Nasdaq First North Growth Market någon gång under Q4 2019. Arbetet fortlöper enligt plan och ASABs ledning är i diskussioner för att utse rådgivare och samarbetspartner att ge noteringsuppdraget till.
- **Varför har ASABs ägare (SolTech och ASP) tillfört aktieägarlån till strukturen och vad är villkoren på dessa lån?**
- SolTech har ställt ut ett aktieägarlån till ASAB om EUR 2,55m. Likviden har använts till att finansiera aktiekapital i det nya dotterbolaget Suqian. ASP har också ställt ut ett aktieägarlån om EUR 2,45m, detta lån ställdes direkt till Suqian och likviden har använts till att finansiera byggnation av nya anläggningar i Jiangsuprovinsen. Båda aktieägarlånen är efterställda och förfaller efter Förfallodagen för de Seniora Säkerställda Obligationerna. Lånen har en ränta om 9% p.a. men utan löpande räntebetalningar (ränta betalas vid förfall) så att det inte påverkar Koncernens kassaflöde. Med efterställningsavtalet kan ägarna inte kalla på något av aktieägarlånet.
- **Varför har ASAB grundat dotterbolaget Suqian och hur påverkar detta säkerheterna i obligationen?**
- Under första kvartalet 2019 signerade ASRE ett stort samarbetsavtal om 500 MW med en *special economic zone* i Jiangsu. Efter den första efterföljande obligationsemissionen fann man att den lokala regeringen skulle kunna ge vissa fördelar om Koncernen skulle investera utländskt kapital i regionen. Därmed bildade man Suqian som ett dotterbolag direkt under ASAB istället för under ASRE och avsikten är att de MW som byggs under det 500 MW stora samarbetsavtalet skall byggas i Suqian (eller dotterbolag till Suqian). Aktierna, nedströmlånen och de underliggande säkerheter pantsätts åt obligationshavarna på samma sätt som säkerheterna i ASRE har pantsatts åt de seniora obligationerna. Och det är bedömt att investerarna kommer att ha samma säkerheter, inom samma säkerhetsstruktur som om ASRE var ett direkt dotterbolag till ASAB.
- **Varför inkluderas inte intäkter från Dotterbolagen i ASABs resultaträkning för Q2 2019?**
- ASAB har under 2019 genomfört en omorganisering av sin koncernstruktur. Aktierna i ASRE ägda av ASP förvärvades, men överfördes till ASAB efter den 20e juni 2019. Därmed konsoliderades inre ASREs resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys i ASABs delårsrapport.
- **Varför har ASREs rörelsemarginal minskat under 2019?**
- Rörelsemarginalen för H1 2019 är något lägre än 2018 på grund av något lägre intäkter än väntat och högre finansiella kostnader och avskrivningar. Då vädret medfört något färre än förväntat antal soltimmar har ASRE producerat färre kWh vilket leder till lägre intäkter än budgeterat, och den nyligen förvärvade portföljen har presterat något sämre än budgeterat. Med emittering av Seniora Säkerställda Obligationer och återbetalning av obligationen med 6,5% i ränta har ASRE även högre finansiella kostnader.
- **Varför är de budgeterade operativa kostnaderna högre än vad som presenterats i tidigare investerarpresentationer under 2019?**
- De högre operativa kostnaderna härrörs till en större MW-portfölj, med ökad storlek på portföljen ökar även den operativa kostnaderna. Pro forma budget i denna presentation inkluderar även SEK 3,6m i operativa kostnader för ASAB vilket inte var inkluderat i tidigare budget. ASAB hade väldigt begränsade kostnader innan sommaren som nu har ökat något då man förbereder sig för en börsnotering och har anställt en ny CFO.
- **Vad för typ av teknologi är Koncernens paneler baserade på?**
- I nuvarande portfölj är ca 19% de totala MW CdTe solceller och 81% c-Si (polysilicon) solceller.

- **Varför finansierar sig Koncernen genom företagsobligationer?**
- Koncernen har finansierat sig genomtillskott av eget kapital från SolTech och ASP, obligationsemissioner i ASAB och ett mindre banklån vilket ASP har ställt säkerhet över. Eftersom affärsmodellen innebär höga investeringskostnader up-front för att sedan erhålla en stadig intäkt från elproduktion, och att Koncernen har en stor orderbok, är inte finansiering genom banklån effektivt efter som räntorna på kinesiska företagslån är generellt mycket högre än i Sverige och banklån kräver generellt en hög amorteringstakt i Kina.
- **Vad händer om fastighetsägaren inte betalar för elektriciteten?**
- Om ASREs kund inte skulle betala för den producerade elen indikerar detta en default-situation hos kunden. I en sådan situation kan ASRE antingen sälja den producerade elen direkt ut på elnätet eller till konkursboet. Subventioner ges fortfarande till ASRE då dessa i huvudsak baseras på producerade kWh. Om kunden går i konkurs kan ASRE nedmontera anläggningen och sälja denna. Med tanke på detta genomför ASRE kreditundersökning på alla sina kunder innan ett affärsavtal sluts. Om en fastighetsägare/fabrik skulle minska antalet arbetstimmar från t.ex. 24 timmar till 16 timmar och solkraftsanläggningarna producerar ett överflöd av energi kan denna säljas till elnätet.
- **Vad händer om fastigheten säljs?**
- Rooftop-avtalet följer med fastigheten till den nya fastighetsägaren. Om den nya fastighetsägaren inte önskar inneha anläggningen är den tidigare ägaren tvingad till att köpa anläggningen.
- **Hur skall obligationsfinansieringen återbetalas?**
- ASAB avser återbetala obligationsemissionen genom, eller en kombination av, (i) kassaflöden från den operativa verksamheten, vilka erhålls från producerad alternativt försäljning av tillgångar, (ii) refinansiering genom emission av eget kapital, vilka det finns ökade möjligheter till i och med den avsedda särnoteringen av ASAB efter sommaren 2019 och (iii) refinansiering genom upptagande av ny skuld inom Koncernen.
- **Hur skyddar sig Koncernen mot valutafluktuationer?**
- Eftersom Koncernen finansierar sig genom SEK/NOK/EUR och har intäkter i RMB möter de valutarisk. Dock redovisar både ASP Hong Kong och SolTech sina intäkter i en annan valuta än SEK, och är därmed utsatta för samma valutarisk som obligationsinvesteringarna, och måna om att inte göra stora valutaförluster. Därmed avser Koncernen i framtiden att hedga sin valutaexponering mot RMB.
- **Finns det några offtakare i rooftop-avtalen?**
- Nej, fastighetsägaren förbinder sig åt att köpa all genererad elektricitet över nästkommande 20 år.
- **Hur registreras och fullbordas säkerheterna?**
- De olika säkerheterna registreras och fullbordas på olika sätt, och kontrolleras av Agenten. Aktiepanten över aktierna i ASRE och Suqian som ägs av ASAB *PRC Market Supervision and Management Bureau*. Pant över nedströmslån fullbordas genom registrering hos *Credit Reference Center* som underhålls av Kinas centralbank, panten till Emittenten (ej Agenten) över solinstallationerna samt fordringarna under rooftop-avtalen.

- **Hur påverkar den Första Efterföljande Obligationsemissionen ASABs nuvarande utestående obligationer?**
- ASAB har tre utestående obligationer (exklusive de Seniora Säkerställda Obligationer) vilka alla är icke säkerställda och förfaller efter förfallodagen för de Seniora Säkerställda Obligationerna. Därmed påverkas ingen potentiellt ställd säkerhet. Med emission av ytterligare Seniora Säkerställda Obligationer och ökade investeringar i solkraftsanläggningar stärks utsikterna för bolaget finansiellt, vilket generellt sätt är bra för aktieägare, tidigare obligationsinvestorerare sam investerare i den nya obligationsemissionen.
- **Vad händer om alla subventioner tas bort?**
- Enligt det beslut som tas om subventionerna kan dessa inte tas bort. När beslut har fattats gällande subvention/kWh och subventionsperioden beslutats om skall denna vara fast. Om alla subventioner av någon anledning skulle ställas in väntas Koncernen dock ha en räntetäckningsgrad (ICR) om ca. 1,30.
- **Hur verkställs säkerheterna och vilken roll har Agenten?\***
- När man verkställer en kinesisk kan panthavaren, genom avtal med säkerhetsställaren, göra anspråk på intäkten från en auktion eller utförsäljning av den registrerade säkerheten. När panthavaren och säkerhetsställaren inte når en överenskommelse avseende tillvägagångssätt för verkställande av pant, kan panthavaren ansöka om auktion eller försäljning av säkerheten hos en kinesisk domstol. Generellt sett går realisation av pant snabbt om säkerhetsställaren samarbetar. Om Säkerhetsställaren väljer att inte samarbeta kommer Agenten ansöka om realisation hos domstol. Domstolen kommer först att gå igenom ett rättegångsförfarande och sedan ett verkställandeförfarande. Rättegångsförfaranden tar normalt sett 6 månader och ett verkställandeförfarande tar normalt 1-6 månader. Om pantavtalet har attesterats kan rättegångsförfarandet hoppas över så att Agenten kan ansöka om verkställandeförfarande direkt. Intertrust (Sweden) AB kommer vara Agent för obligationsinnehavarna, och Intertrustkoncernen har lokala kontor i Kina i städerna Beijing, Shanghai och Guangzhou.
- **Hur ser konkurrenssituationen ut för ASRE?**
- Senast rapporterade data avseende total solkraftskapacitet från *China Energy Portal* fanns det totalt cirka 174 GW installerad kapacitet. Vid samma tidpunkt hade Koncernen installationer om cirka 69 MW installerad kapacitet, vilket motsvarar en marknadsandel om 0,04%. Det finns flertalet aktörer på marknaden, både privata och publika företag, men efterfrågan för solenergi och förnyelsebar energi är så stor i Kina så att marknaden rymmer flertalet aktörer.
- **Vad för skulder utöver de Seniora Säkerställda Obligationerna har Koncernen?**
- Efter genomförandet av den andra Efterföljande Obligationsemissionen kommer Koncernens långfristiga skulder bestå av obligationer emitterade av ASAB om ca. SEK 750m, ett banklån från Intercontinental Bank of China om RMB 28m samt subordinerade aktieägarlån (beskrivna tidigare i denna Q&A). De Seniora Säkerställda Obligationerna förfaller i januari 2023 och ASABs övriga obligationer förfaller senare. Lånet från ICBC förfaller i April 2020 och aktieägarlånen kan inte återbetalas innan de Seniora Säkerställda Obligationerna är återbetalade.
- **Varför är det förväntade resultatet lägre än vad som presenterades i samband med den Första Efterföljande Obligationsemissionen?**
- Koncernen använder en annan avskrivningstakt än id tidigare presenterad budget- Idag skriver ASRE av anläggningarna på en period om 25 år jämfört med tidigare 40 år (förväntad livslängd på solcellerna) vilket har en negativ effekt på resultatet, men positiv på Koncernens kassaflöde. Koncernen har även ökat sin budget något för operativa kostnader som nu inkluderar tvätt av paneler och ASABs operativa kostnader.

INFORMATIONEN I DETTA DOKUMENT HAR INTE BLIVIT OBEROENDE VERIFIERADE OCH INGEN TEKNISK, FINANSIELL ELLER MILJÖUNDERSÖKNING HAR UTFÖRTS AVSEENDE EMITTENTEN. I SAMBAND MED DEN INITIALA OBLIGATIONSEMISSIONEN DEN 25 JANUARI 2019 ("**OBLIGATIONSFINANSIERINGEN**"), UTFÖRDES ENDAST EN BEGRÄNSAD VERIFIERANDE LEGAL GRANSKNING AV EMITTENTENS VERKSAMHET OCH TILLGÅNGAR SAMT EN BEGRÄNSAD VERIFIERANDE GRANSKNING AV ASRE (SÅSOM DEFINERAT NEDAN) PÅ EN BEGRÄNSAD MÄNGD DOKUMENTATION OCH HAR INTE UPPDATERATS SEDAN DATUMET FÖR DEN INITIALA OBLIGATIONSEMISSIONEN OCH DEN FÖRSTA EFTERFÖLJANDE EMISSIONEN. I SAMBAND MED DEN TILLTÄNKTA EFTERFÖLJANDE EMISSIONEN (TAP ISSUE) HAR ENDAST EN BEGRÄNSAD LEGAL GRANSKNING UTFÖRTS AVSEENDE DE TILLGÅNGAR SOM ASRE OCH LSE SUQIAN (SÅSOM DEFINERADE NEDAN) PLANERAR ATT BYGGA I SAMBAND MED DEN EFTERFÖLJANDE EMISSIONEN. DET KAN SÅLEDES FINNAS RISKER RELATERADE TILL EMITTENTENS VERKSAMHET, RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING SOM INTE IDENTIFIERATS.

Dessa riskfaktorer togs fram i samband med Obligationsfinansieringen (och obligationerna emitterade därunder, "**Obligationerna**") av Advanced Soltech Sweden AB (publ) ("**Emittenten**") och finansierade transaktionskostnader, kapitaltillskott och nedströmslån ("**Nedströmslånen**") 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. Dessa riskfaktorer uppdaterades i samband med Emittentens första efterföljande emissionen till ett belopp om 110 000 000 SEK vilket skedde i maj 2019 (den "**Första Efterföljande Emissionen**") dock endast beaktande faktorer relaterade till (i) tillgångarna som förvärvades av ASRE i samband med den Första Efterföljande Emissionen och (ii) att Emittenten har förvärvat aktier i ASRE från Advanced Solar Power (Hangzhou) Inc. ("**ASP**") och att Emittenten inte ännu har förvärvat aktier i ASRE från SolTech Energy Netherlands Holding B.V. ("**Soltech Energy Netherlands**"). Försäljningen av Soltech Energy Netherlands aktier i ASRE till Emittenten är däremot pågående. Dessa riskfaktorer uppdaterades vidare i samband med den planerade andra efterföljande obligationsemissionen till ett belopp om 125 000 000 SEK vilket är planerat att ske i september 2019, dock endast beaktande faktorer relaterade till ASREs och LSE Suqians byggnation av de nya solkraftsanläggningarna.

ASRE, vars verksamhet ska finansieras av nedströmslån och kapitaltillskott från Emittenten med medel från Obligationsfinansieringen, ägs tillsammans av Soltech Energy Sweden AB (publ) ("**SolTech Energy Sweden**"), genom sitt helägda holländska dotterbolag, SolTech Energy Netherlands, och Emittenten. LSE Suqian, vars verksamhet också kommer att finansieras med nedströmslån från Emittenten med medel från Obligationsfinansieringen, är helägt av Emittenten. Emittenten, Emittentens direkta och indirekta dotterbolag i Kina, ASRE och alla direkta eller indirekta dotterbolag till ASRE från tid till annan, LSE Suqian och LE Suqians direkt och indirekta dotterbolag från tid till annan benämns gemensamt som "**Koncernen**" och var för sig ett "**Koncernbolag**". Obligationsinnehavarna ("**Obligationsinnehavarna**") under Obligationsfinansieringen representeras av Intertrust (Sweden) AB ("**Agenten**"). Obligationerna kommer att säkerställas genom (i) pant över Nedströmslånen från Emittenten till ASRE och LSE Suqian (ii) pant över aktierna i SolTech Energy Netherlands, (iii) pant över aktier i ASRE, pantsatta av Emittenten och SolTech Energy Netherlands och (iv) aktierna i LSE Suqian som ägs av Emittenten. ASRE och LSE Suqian kommer i sin tur säkerställa sina respektive åtaganden under Nedströmslånen med pant över solenergianläggningarna (vilka beskrivs nedan) och fordringar genom vissa *Rooftop Agreements* (vilka beskrivs nedan). För att undvika tvivel bör det förtydligas att säkerheterna ställda av ASRE och LSE Suqian inte direkt säkerställer Obligationerna utan enbart Nedströmslånen, vilka i sin tur är pantsatta till förmån för Obligationsinnehavarna.

En investering i Obligationsfinansieringen omfattar vissa inneboende risker. Den finansiella ställningen i Koncernen är en viktig faktor att överväga när beslut fattas huruvida en investering bör göras i Obligationsfinansieringen. Ett antal riskfaktorer och osäkerhetsfaktorer kan avsevärt påverka Koncernen. Om någon av dessa risker eller osäkerhetsfaktorer materialiseras kan det få en väsentlig och negativ påverkan på Koncernens verksamhet, verksamhetsresultat och finansiella ställning, vilket slutligen kan påverka Emittentens möjlighet att betala ränta och återbetala kapitalbeloppet under villkoren för Obligationerna ("**Obligationsvillkoren**"). I det här avsnittet presenteras ett antal riskfaktorer, både generella risker som hänförs till Koncernens verksamhet samt väsentliga risker som hänförs till Obligationsfinansieringen. 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 och därmed även Emittentens möjlighet att fullgöra sina åtaganden under Obligationsfinansieringen. Riskfaktorerna är inte framställda i prioritetsordning. Potentiella Investerares bör noga överväga den information som presenteras i detta avsnitt och göra en självständig bedömning innan någon investering i Obligationsfinansieringen 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 förenad 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 verksamhetsresultat. 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 verksamhetsresultat.

### 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 erlagga 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.

### Ränterisk

Gruppen har upptagit, och får i enlighet med de begränsningar som finns i det finala Obligationsvillkoren 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. Inhemska 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, SolTech Energy Netherlands eller Emittentens aktier såsom utländska 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.

## Ledande befattningshavare, övrig personal och operationell risk

För vissa uppdrag använder ASRE och LSE Suqian konsulter. 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. Operationell 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 verksamhetsresultat.

## 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 policies 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 miljöpolicy 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 miljöförörensningarna 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, policies 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 policies, 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.

## Förseningar i anslutning till elnät

ASRE och LSE Suqian anpassar sina anläggningar utifrån kundernas elkonsumention. 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. 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 påverkar Emittentens möjlighet att betala ränta till Obligationsinnehavarna. 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. En minskad inkomst och kassaflöde skulle kunna ha en negativ inverkan på Emittentens finansiella ställning och möjlighet att hantera sin skuld under Obligationerna. Emittenten har inte själv några anställda eller någon egen verksamhet vilket innebär att Emittenten i hög grad är beroende av att SolTech Energy Sweden 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 finansiella ställning och dess förmåga att hantera sina skulder under Obligationen.

### 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 och följaktligen kan det även negativt påverka Emittentens finansiella ställning och möjlighet betala sina skulder under Obligationerna. ASREs och LSE Suqians aktieägare är essentiella för att ASREs och LSE Suqians verksamhet ska kunna utvecklas. I det fall aktieägarna 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 som har förvärvats, eller kommer förvärfvas 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. Under sådana omständigheter kommer anläggningen inte kunna generera någon el och således inga intäkter. 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, resultat och finansiella ställning, vilket i sin tur kan påverka Emittentens möjlighet att betala tillbaka Obligationfinansieringen.

### 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. Vidare är det inte säkert Koncernens motparter uppfyller sina förpliktelser under Rooftop Agreements. 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. 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.

## Risk 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 eller på Obligationsinnehavarnas rättigheter under Bondvillkoren. 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.

## 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 OBLIGATIONERNA

### Kreditrisk

Obligationsinnehavarna tar en kreditrisk på Emittenten. Obligationsinnehavarnas möjlighet att motta betalning under Obligationerna är därmed beroende av Emittentens förmåga att uppfylla sina betalningsskyldigheter, vilket i stor utsträckning är beroende av resultatet av Emittentens, ASREs och LSE Suqians verksamhet och finansiella ställning. Emittentens, ASREs och LSE Suqians finansiella ställning påverkas av ett flertal olika faktorer, av vilka några har nämnts ovan. Det finns en risk att ökad kreditrisk kommer att leda till att marknaden kräver en högre riskpremie för Obligationerna, som kan komma att negativt påverka Obligationernas värde. En annan aspekt av kreditrisken är att en försämrad finansiella ställning för Emittentens medför en risk att Emittentens kreditvärdighet minskar och att Emittentens möjligheter till ny finansieringen, om aktuellt, försämrats när Obligationerna förfaller till betalning.

### Ytterligare ränterisk

Obligationernas värde beror på ett flertal faktorer och en av de mest betydelsefulla över tid är läget för marknadsräntan. Obligationerna kommer löpa med en rörlig ränta på 3 månader STIBOR (gällande Obligationerna denominerad i SEK), NIBOR (gällande Obligationerna denominerad i NOK) och EURIBOR (gällande Obligationerna denominerad i EUR), plus en marginal. Räntesatsen på Obligationerna kommer fastställas två bankdagar före den första dagen i varje ränteperiod. Detta innebär att räntesatsen för Obligationerna till viss del påverkas av förändringar av marknadsräntan. Det finns alltså en risk för att en höjning av marknadsränta negativt påverkar värdet av Obligationerna. Marknadsräntan påverkas till stor del av svenska och internationella ekonomiska utveckling och är således utanför Koncernens kontroll. Dessutom kommer Obligationerna vara denominerad i olika valutor med en fast marginal men med olika referensräntor (det vill säga 3 månader STIBOR, NIBOR och EURIBOR). Eftersom referensräntorna kommer variera över tid är det troligt att räntesatsen för Obligationerna i de olika valutorna kommer att variera, vilket resulterar i att aktuella krav under Obligationerna, i jämförelse med datumet för emissionen av Obligationerna, kommer att variera över tid. I enlighet med Obligationsvillkoren ska medel från en verkställighet av transaktionssäkerheternas fördelas mot betalning av upplupen men obetald ränta *pro rata* på utestående fordran under Obligationerna före en betalning av principalen, vilket innebär att det finns en risk att, om medlen från verkställigheten inte är tillräckliga för att täcka all utestående skuld under Obligationerna, vissa Obligationsinnehavare kommer att erhålla ett högre belopp än andra som ett resultat av förändringarna i referensräntorna.

### Reglering av referensindex

Processen för att fastställa LIBOR, EURIBOR och STIBOR och andra referensräntor är föremål för ett antal lagar och regleringar. Vissa av dessa lagar och regleringar har redan blivit implementerade medan några ska bli implementerade inom en nära framtid. Den mest omfattande regleringen är förordningen om referensvärden (Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014). Förordningen om referensvärden trädde i kraft 1 januari 2018. Förordningen om referensvärden innehåller visa bestämmelser referensvärden, rapportering av dataunderlag till referensvärden och användandet av referensvärden inom Europeiska Unionen. Effekten av förordningen om referensvärden kan inte ännu fastställas, bland annat på grund av den begränsade tidsperioden förordningen har varit i kraft. Det finns däremot en risk att förordningen om referensvärden kommer att påverka hur vissa referensvärden fastställs och hur de utvecklas i framtiden. Detta kan, till exempel, leda till ökad instabilitet för vissa referensvärden. En ytterligare potentiell risk är ökade administrativa krav och därmed regulatoriska risker vilket kan avskräcka investerare från att delta i framtagandet av referensvärden, eller att vissa referensvärden inte längre tillhandahålls. Om detta skulle ske för ett referensvärde som används under Obligationerna kan det potentiellt ha en negativ effekt för Obligationsinnehavarna.

### Förmåga att efterleva Obligationsvillkoren

Emittenten är skyldig att efterleva Obligationsvillkoren, bland annat genom att betala ränta på Obligationerna. Omständigheter utanför Emittentens kontroll, inkluderat förändringar i ekonomiska och affärsmässiga förhållanden inom de områden Emittenten bedriver verksamhet, kan påverka Emittentens förmåga att efterleva, bland annat, sina särskilda åtaganden i Obligationsvillkoren. Överträdelse av Obligationsvillkoren kan resultera i en uppsägningsgrund under Obligationsvillkoren, vilket kan leda till en förtida återbetalning av Obligationerna vilket resulterar i att Emittenten måste återbetala Obligationsinnehavarna till gällande optionspremie. Det finns en risk att Emittenten inte kommer att ha tillräckligt med medel vid tidpunkten för återbetalning för att kunna göra den krävda återbetalningen av Obligationerna.

## Risk relaterad till annan skuldsättning

Emittenten har upptagit annan skuld under, bland annat, icke-säkerhetsställda obligationer till ett totalt belopp om SEK 412 000 000. Emittenten kan också komma att ta upp ny skuld som skulle få en prioriteringsordning jämställd med Obligationerna. Även om åtagandena under Obligationerna och vissa andra åtaganden inom Koncernen gentemot Obligationssinnehavarna kommer att vara säkerställda av säkerheter med första prioritet finns det en risk att medel från verkställighet av säkerheter inte kommer att vara tillräckliga för att återbetala all belopp som Koncernen är skyldig Obligationssinnehavarna. Om Emittenten dessutom emitterar efterföljande obligationer kommer säkerheten för nuvarande Obligationssinnehavare kunna bli försämrade. Om medlen genom verkställigheten inte skulle vara tillräckliga för att täcka alla belopp under eller i samband med Obligationerna kommer Obligationssinnehavarna ha ett icke-säkerställt anspråk gentemot Emittenten och dess resterade tillgångar (om det finns tillgångar kvar) för den del av beloppet under eller i samband med Obligationerna som fortfarande är utestående.

## Risk relaterad till transaktionssäkerheten

Även om Emittentens förpliktelser gentemot Investörerna under Obligationerna kommer att vara säkerställda av Nedströmslånen från Emittenten till ASRE och LSE Suqian och aktierna i ASRE och LSE Suqian, finns det en risk att medlen från en verkställighet och försäljning av säkerheterna inte kommer att vara tillräckliga för att täcka det belopp som Investörerna har rätt till. Vidare har, i enlighet med Obligationsvillkoren, Emittenten rätt att emittera efterföljande obligationer, vilket betyder att de nya Obligationssinnehavarna kommer ha rätt till samma säkerhet som är till förmån för de befintliga Obligationssinnehavarna. Det finns en risk att efterföljande Obligationer kan få en negativ effekt på värdet av säkerheten som har ställts till förmån för Obligationssinnehavarna. Säkerheterna för Obligationfinansieringen kommer struktureras på så sätt att Obligationssinnehavarna får ett direkt säkerhetsintresse i (i) aktierna i ASRE, (ii) aktierna i LSE Suqian, (iii) alla Nedströmslån och (iv) alla aktier i SolTech Energy Netherlands. ASRE och LSE Suqian kommer därefter säkerställa sina åtaganden enligt Nedströmslånen med en pant över solenergianläggningarna (som beskrivits ovan) och över fordringar som uppstår under Rooftop Agreements (som beskrivits ovan), under vilka Emittenten kommer vara pantinnehavare. Säkerheten som tillhandahålls av ASRE och LSE Suqian kommer således inte direkt säkerställa Obligationerna utan enbart Nedströmslånen. Verktällighet av säkerheter ställda av ASRE och/eller LSE Suqian kommer därför kräva assistans av Emittenten (i egenskap av panthavare gällande sådan säkerhet) och Obligationssinnehavarna får förlita sig på Emittentens samarbete, vilket inte kan garanteras vid händelse av en uppsägningsgrund eller insolvens. Det bör däremot noteras att Obligationssinnehavarna har pant över alla aktier i ASRE och LSE Suqian och vid det fall att Emittenten inte skulle samarbeta vid en uppsägning finns det en möjlighet att verkställa aktiepanten och sälja aktierna i ASRE och/eller LSE Suqian (där tillgångarna finns). Obligationssinnehavarna kommer att representeras av Agenten i alla ärenden som relaterar till transaktionssäkerheten. Det finns en risk att Agenten, eller den som Agenten sätter i sitt ställe, inte uppfyller sina åtaganden när det kommer till fullbordan, upprätthållande och verkställande av, eller andra åtgärder i relation till, transaktionssäkerheten. Dessutom är transaktionssäkerheten föremål för återvinningsfrister där Obligationssinnehavarna inte till fullo, eller överhuvudtaget, kan dra nytta av transaktionssäkerheten. Därutöver har Agenten sitt säte i Sverige och delar av transaktionssäkerheten för Obligationerna står under gällande rätt i Folkrepubliken i Kina. Detta innebär att det kan finnas svårigheter för Agenten vid verkställande av transaktionssäkerheten, vilket skulle kunna få en negativ effekt på möjligheten att återfå värdet av transaktionssäkerheten. Agenten har rätt att ingå avtal med Emittenten eller tredje part, och får vidta andra åtgärder som är nödvändiga för att upprätthålla, släppa och verkställa transaktionssäkerheten eller för att bland annat fastställa Obligationssinnehavarnas rätt till säkerhet.

## Risk relaterad till misslyckande att fullborda säkerheten i Kina

Under kinesisk lag fullbordas en pantsättning av lösöre, såsom panten över solenergianläggningarna, när pantavtalet träder ikraft. En underlåtelse att registrera panten vid berörd kinesisk myndighet påverkar inte giltigheten av panten. Däremot kan in-teckningen inte användas gentemot en godtroende tredje part om den inte registreras. Detta resulterar i att om panten över solenergianläggningarna inte registreras så finns det en risk att den pantsatta egendomen registreras till förmån för en annan godtroende tredje part vilken inte visste om det tidigare pantavtalet. Om den senare parten registrerar panten kommer den godtroende senare parten ha prioritet vid verkställighet av säkerheten. Under kinesisk lag, en aktiepant, såsom pant över aktierna i ASRE, och pant över fordringar, såsom fordringarna under Rooftop Agreement, fullbordas när sådan pantsättning registrering hos relevant myndighet. Resultatet av detta är att om pantsättningen inte registreras kommer Obligationssinnehavarna (såsom panthavare under aktiepanten och fordringar under Nedströmslånen) och Emittenten (såsom panthavare över fordringarna under Rooftop Agreements) endast ha rätt till den pantsatta egendomen obligationsrättsligt. Detta innebär panthavaren kommer att ha lika rätt som alla andra borgenär till den relevanta pantsättaren och inte ha någon företrädesrätt till sin fordran. Pantsättaren kan komma att pantsätta aktierna eller fordringarna till förmån för en tredje part och registrera panten hos berörd myndighet för att fullborda säkerheten. I detta fall har tredje parten förtur att verkställa säkerheten över aktierna eller fordringarna. Med anledning av ovan finns det en risk att transaktionssäkerheten inte kommer fullbordas om Agenten eller den relevanta pantsättaren är oförmögen att vidta eller inte vidtar de nödvändiga åtgärderna för att fullborda eller bevara fullbordan av sådan säkerhet. En sådan underlåtelse kan leda till en ogiltighet av transaktionssäkerheten eller negativt påverka prioriteringsordningen av sådan säkerhet till förmån för tredje part, inklusive en förvaltare i konkurs och andra borgenärer som gör påstått sig ha ett säkerhetsintresse i samma transaktionssäkerhet. Detta skulle negativt kunna påverka värdet av säkerheten som har pantsatts till förmån för Obligationssinnehavarna och Emittenten. Om Emittenten skulle vara oförmögen att återbetala Obligationerna och en domstol skulle besluta att säkerheten inte kan verkställas finns det en risk att Obligationssinnehavarna skulle få svårt eller omöjligt att återfå de belopp de har rätt till under Obligationerna. Det finns en risk att den säkerhet som ställts under Obligationerna skulle vara utan verkan mot Emittentens åtagande under obligationerna om Emittentens skulle bli insolvent. Därutöver finns det en risk att en verkställighet kan försenas på grund av en oförmåga att sälja tillgångarna under säkerheten på ett effektivt sätt.

## Risk relaterad till verkställighet av säkerheter i Kina

Enligt gällande rätt i Kina kan en borgenär verkställa säkerhet när (i) gäldenären inte betalar förfallna skulder eller (ii) när en uppsägningsgrund som avtalats av parterna till säkerhetsavtalet uppkommer. Vid verkställighet av en säkerhet kan förmånshavaren ingå ett avtal med pantsättaren att förmånstagaren ska prioriteras att erhålla betalning med medel som erhållits genom att den pantsatta egendomen har sålts genom auktion eller försäljning. Om deras överenskommelse påverkar andra borgenärers intressen, kan de andra borgenärerna inom ett år från dagen då de upptäckte, eller borde upptäckt, överenskommelsen, väcka talan vid domstol för upphävande. Om förmånstagaren och pantsättaren misslyckas med att komma överens om en metod för att realisera säkerheten ska förmånstagaren ansöka hos en domstol om försäljning eller auktionering av den pantsatta egendomen. Säkerheten ska omvandlas till pengar eller säljas till sitt marknadspris. I situationen där pantsättaren ifrågasätter existensen eller giltigheten av säkerheten eller förmånstagarens rätt att verkställa säkerheten (till exempel på grund av gäldenären inte har brutit mot bestämmelserna i det relevanta finansieringsdokumentet) måste förmånstagaren inleda rättsliga processer eller skiljeförfarande för att få ett domslut eller skiljedom. Förmånstagaren måste sedan ansöka hos domstol för att verkställa sådant domslut eller skiljedom. Det finns därför en risk att verkställigheten av sådan transaktionssäkerhet är föremål för en viss grad av osäkerhet eller verkställigheten av sådan säkerhet kan fördröjas. Detta kan ha en negativ effekt på värdet av säkerheten som ställs till förmån för Obligationssinnehavarna och Emittenten (såsom panthavare av solkraftanläggningarna).

Om ett insolvensförfarande har påbörjats, ska verkställigheten av säkerheter ställda av konkursgäldenären skjutas upp tills en förvaltare tar över konkursgäldenärens tillgångar. Detta innebär att verkställigheten av säkerheten kommer att försenas. Kravet från den säkerställda borgenären kommer att lösas efter konkursens fullföljande med intäkter från realiseringen av pantsatta tillgångar eller återbetalning från garantigivaren. Kravet från en icke-säkerställd fordringsägare kommer att lösas i slutet av konkursen med konkursgäldenärens återstående tillgångar, där icke-säkerställda fordringshavares fordringar rankas *pari passu*.

Det kan också finnas vissa problem med tidpunkten när säkerheter verkställs i Kina. Kinesiska domstolar har inte tillräckliga resurser och det är därför föremål för eftersläpningar. Det kan därför ta tid att verkställa säkerheten.

Alla ovanstående faktorer kan negativt påverka värdet på säkerheten som har ställts till förmån för Obligationssnehavarna och Emittenten.

### Risiker relaterad till rätten till verkställighet över flera jurisdiktioner

För att kunna verkställa en utländskt domslut eller skiljedom i Kina måste den säkerställda parten först ansöka om erkännande och verkställighet av det utländska domslutet eller skiljedomen. Ett sådant utländskt domslut eller skiljedom kommer först att granskas av domstol inom Kina i enlighet med tillämpliga internationella fördrag som Kina har godkänt eller anslutit sig till eller som tillämpas på grund av reciprocitetsprincipen. Det finns en risk att domstolen i Kina inte kommer erkänna det utländska domslutet eller skiljedomen om domstolen anser att det utländska domslutet eller skiljedomen står i motsättning till viktiga principer inom gällande rätt, kränker FK:s suveränitet, säkerhet samt sociala och allmänna intressen i landet. Erkännande och verkställighet av en skiljedom som utfärdats utanför Kina kan nekastas av domstolen på grund av en tredje parts (mot vem beslutet är äberopat) begäran. Kraven för detta är att den tredje parten lyckas visa följande (för myndigheten som har att pröva ärendet):

- avtalsparterna var, i enlighet med gällande rätt under vilket avtalet ingick, på något sätt inte behöriga, eller att avtalet är ogiltigt under den lag som parterna valt att tillämpa på avtalet eller, om inte det lyckas visas, ogiltigt i enlighet med gällande rätt där skiljedomen utfärdades;
- parten, mot vilken talan väcks, inte meddelades korrekt om mötet med skiljedomstolen eller skiljedomsförfarandet eller på annat sätt var oförmögen att föra sin talan;
- skiljedomen behandlar frågor som inte omfattas av skiljedomsklausulen eller innehåller beslut om förhållanden som faller utanför skiljedomsklausulen, förutsatt att om beslut om förhållanden som lämnat för skiljeförfarande kan särskiljas från beslut om förhållanden som inte lämnats för skiljeförfarande kan den del av domen som överlämnats till skiljeförfarande erkännas och verkställas;
- sammansättningen av skiljedomstolen eller skiljedomsförfarandet inte var i enlighet med parternas överenskommelse eller, om det inte går att visa, inte var i enlighet under gällande rätt där skiljedomsförfarandet genomfördes; eller
- skiljedomen har ännu vunnit laga kraft, eller har åsidosatts eller upphävts av behörig myndighet i landet där skiljedomen utfärdades eller enligt den lag som skiljedomen utfärdades.

Erkännande och verkställighet av en skiljedom som utfärdats utanför Kina kan också vägras av kinesisk domstol om (a) frågan som ska prövas inte enligt kinesiska lag kan fastställas under ett skiljedomsförfarande eller (b) erkännandet eller verkställigheten av skiljedomen skulle gå emot allmän ordning i Kina. Dessutom, även om domstolen skulle erkänna ett utländskt domslut eller en utländsk skiljedom, skulle processen för verkställandet vara tidskrävande på grund av osäkerheter i det kinesiska rättssystemet. Det finns därmed en risk för att transaktionssäkerheten som ställs som säkerhet under Obligationerna inte kan verkställas eller att en verkställighet försenas på grund av gällande rätt. Detta kan negativt påverka värdet av säkerheten som har ställts till förmån för Obligationssnehavarna.

### Marknadspriset på Obligationerna kan vara volatilt

Det finns en risk att marknadsvärdet på Obligationerna blir föremål för väsentliga förändringar på grund av bland annat verkliga eller förväntade förändringar av Emittentens och dess konkurrenters resultat, turbulens på finansmarknaderna, negativ publicitet, negativ utveckling av verksamheten, regulatoriska förändringar på de områden Emittenten bedriver verksamhet eller den förväntade försäljningen av Obligationerna, samt andra faktorer. Vidare, under de senaste åren har de globala finansmarknaderna genomgått stora pris- och volymförändringar vilka, om de repeteras i framtiden, kan ha en negativ effekt på marknadsvärdet på Obligationerna oavsett Emittentens resultat, finansiella ställning eller utsikter.

### Likviditetsrisker och sekundärmarknad

Emittenten avser att notera Obligationerna på en reglerad marknad eller en MTF inom 60 dagar (med en avsikten att noteringen sker inom 30 dagar) från emissionsdagen. Det finns däremot en risk att det en sådan notering inte sker. Även om värdepapperna är upptagna för handel på en MTF eller en reglerad marknad finns det inte alltid en aktiv handel av värdepapper vilket innebär att det finns en risk att det inte finns en likvid marknad för handel av Obligationerna även om Obligationerna noteras. Detta kan resultera i att Obligationssnehavarna inte kan sälja sina Obligationer när så önskas eller att en försäljning inte kan ske till ett pris som möjliggör en vinst jämförbar med liknande investeringar med en aktiv och fungerande sekundärmarknad. Brist på likviditet på marknaden kan påverka Obligationernas marknadsvärde negativt. Vidare kan Obligationernas nominella värde inte vara indikativt jämfört med marknadsvärdet på Obligationerna om Obligationerna är upptagna till handel på en reglerad marknad eller MTF.

Det bör också noteras att det under en tidsperiod kan vara svårt eller omöjligt att sälja Obligationerna (överbudtaget eller till rimliga villkor) på grund av till exempel stora prisförändringar, stängning av eller ineffektivitet på relevant marknad eller handelsbegränsningar som ålagts marknaden.

### Förmåga att betala skuld

Emittentens förmåga att betala sin skuld under Obligationerna beror, bland annat på, Emittentens och ASRE:s framtida finansiella och affärsmässiga utveckling, som i sin tur påverkas av nuvarande ekonomiska förhållanden, samt bland annat, finansiella, affärsmässiga, regulatoriska faktorer – av vilka några ligger utanför Emittentens och ASRE:s kontroll. Om Emittentens eller ASRE:s rörelseresultat är otillräckligt för att betala sin nuvarande och framtida skuld, kommer Emittenten och ASRE tvingas vidta åtgärder såsom att minska eller fördröja sin verksamhet, sina förvärv eller investeringar samt tvingas att sälja sina tillgångar, omstrukturera eller refinansiera sin skuld och/eller inhämta ytterligare kapital. Det finns en risk att Emittenten och ASRE inte kommer att ha möjlighet att utföra någon av dessa åtgärder på tillfredsställande villkor eller överhuvudtaget. Detta kan negativt påverka Emittentens verksamhet, intäkter, resultat och ekonomiska situation.

### Risker relaterade till clearing och avveckling i VPSs och Euroclears kontobaserade system

Obligationerna kommer att anslutas till Verdipapirscentralen ("VPS") (avseende Obligationer denominerade i NOK) och Euroclears ("Euroclear") (avseende Obligationer denominerade i SEK och EUR) kontobaserade system varvid inga fysiska värdepapper har getts ut eller kommer att ges ut. Clearing och avveckling vid handel med Obligationerna kommer att ske i VPSs och Euroclears kontobaserade system liksom utbetalning av ränta och inlösen av kapitalbelopp. Obligationsinnehavarna är därför beroende av att VPSs och Euroclears system fungerar.

### Obligationsinnehavares valutarisker

Obligationerna kommer att denomineras och betalas i SEK, NOK eller EUR. Om Obligationsinnehavare beräknar sin avkastning utifrån en annan valuta än SEK, NOK eller EUR, kommer investeringen att innebära vissa valutarisker på grund av, bland annat, väsentliga kursförändringar av SEK, NOK eller EUR i relation till den valutan som investerarna använder vid beräkningen av avkastningen av investeringen. Detta kan innebära en minskning av den effektiva avkastningen av Obligationerna som understiger dess kupongbetalningar vilket kan innebära en förlust för investerarna när avkastningen på Obligationerna växlas till den valuta som investerarna använt vid sin beräkning av avkastningen. Regeringar eller monetära myndigheter kan ålägga (vilket vissa har gjort förut) valutakontroller vilket negativt skulle kunna påverka en tillämplig växlingskurs eller möjligheten för Emittenten att göra betalningar i enlighet med Obligationerna. Det finns därför en risk att investerare erhåller mindre ränta eller principal än förväntat, eller ingen ränta eller principal överhuvudtaget.

### Säljoption

Enligt Obligationsvillkoren kan vara varje Obligationsinnehavare kräva återbetalning av Obligationerna (*put option*) om (A) före en Börsnotering (såsom definierat i Obligationsvillkoren), (i) Huvudägarna (eller en Närstående (såsom definierat i Obligationsvillkoren)) upphör att kontrollera minst 50.00 procent av aktierna och rösterna i Emittenten, eller (ii) rätten att, direkt eller indirekt, utse eller avsätta alla eller en majoritet av styrelseledamöterna i Emittenten, eller (B) vid eller efter en Börsnotering, en eller flera händelser varigenom en eller flera personer, som inte är Huvudägarna (eller en Närstående till Huvudägarna), i förbindelse får kontroll över Emittenten och med "**kontroll**" avses (i) förvärv eller kontroll av, direkt eller indirekt, mer än 30 procent av rösterna i Emittenten, eller (ii) rätten att, direkt eller indirekt, utse eller avsätta hela eller en majoritet av styrelseledamöterna i Emittenten. Det finns emellertid en risk att Emittenten inte kommer att ha tillräckliga medel vid tidpunkten för återbetalningen för att göra den krävda återbetalningen av Obligationerna vilket kan ha en negativ inverkan på Emittenten, till exempel genom att resultera i insolvens eller en uppsägningsgrund under Obligationsvillkoren, och därmed negativt påverka alla Obligationsinnehavare och inte bara de som väljer att nyttja säljoptionen.

### Risk relaterad till förtida inlösen av Obligationerna

Enligt Obligationsvillkoren har Emittenten förbehållit sig rätten att återbeta alla utestående Obligationer före förfallodagen. Om Obligationerna blir återbetalda före förfallodagen har Obligationsinnehavarna rätt att erhålla ett återbetalningsbelopp som överstiger det nominella värdet i enlighet med Obligationsvillkoren. Det finns emellertid en risk att marknadsvärdet för Obligationerna överstiger återbetalningsbeloppet och att det inte är möjligt för Obligationsinnehavarna att återinvestera sådana intäkter till en räntesats som är lika hög som räntan på Obligationerna utan att detta endast kan göras till en betydligt lägre ränta.

### Inga åtgärder mot Emittenten och obligationsinnehavarnas representation

Enligt Obligationsvillkoren representeras Obligationsinnehavarna av Agenten i alla ärenden som relaterar till Obligationerna och Obligationsinnehavarna är förhindrade från att vidta egna åtgärder mot Emittenten. Följaktligen kan inte enskilda Obligationsinnehavare vidta rättsliga åtgärder eller kräva återbetalning från Emittenten fram till dess att en nödvändig majoritet av Obligationsinnehavarna beslutat om att vidta sådana åtgärder. Det finns dock en risk att en enskild Obligationsinnehavare skulle kunna föra talan mot Emittenten (i strid mot Obligationsvillkoren) vilket negativt skulle kunna påverka möjligheten att säga upp Obligationerna i förtid eller möjligheten att vidta andra åtgärder mot Emittenten.

För att ge Agenten rätt att föra Obligationsinnehavares talan i domstol kan det krävas att Obligationsinnehavarna och/eller deras förvaltare utfärdar en skriftlig fullmakt för detta syfte. Om Agenten inte lyckas samla in fullmakter från samtliga Obligationsinnehavare kan det negativt påverka rättsprocessen. Enligt Obligationsvillkoren har Agenten i vissa fall rätt att fatta beslut och vidta åtgärder som binder alla Obligationsinnehavare. Följaktligen finns det en risk att agentens handlande i sådana fall påverkar Obligationsinnehavarnas rättigheter på ett sätt som är oönskat för vissa Obligationsinnehavare.

## Obligationsinnehavarnas rättigheter beror på Agentens åtgärder och ekonomiska situation.

Genom att teckna eller acceptera tilldelning av Obligationer accepterar varje obligationsinnehavare att Agenten utses att agera för deras räkning och utföra administrativa arbetsuppgifter i relation till Obligationerna. Agenten ska bland annat ha rätt till att företräda obligationsinnehavarna i alla rättsliga och administrativa processer avseende Obligationerna. Däremot kommer Agentens rättigheter, skyldigheter och förpliktelser som representant för obligationsinnehavarna att vara föremål för bestämmelserna i Obligationsvillkoren, och det finns ingen särskild lagstiftning eller praxis i Sverige (vars lagstiftning styr Obligationsvillkoren) som reglerar Agentens utförande av sina skyldigheter och förpliktelser avseende Obligationerna. Det finns en risk att Agenten misslyckas, delvis eller helt, med att uppfylla sina skyldigheter och förpliktelser vilket kan ha en negativ inverkan på utövandet av obligationsinnehavarnas rättigheter.

Agenten kan ersättas av en efterträdare i enlighet med Obligationsvillkoren. I allmänhet har en efterträdande Agent samma rättigheter och skyldigheter som den avgående Agenten. Det kan vara svårt att hitta en efterträdande Agent på kommersiellt godtagbara villkor eller överhuvudtaget. Vidare finns det en risk att den efterföljande Agenten bryter mot sina skyldigheter enligt ovan dokument eller utsätts för konkursförfaranden.

Om någon av ovanstående risker materialiseras, finns det en risk för att detta kommer att ha en betydande negativ inverkan på utövandet av obligationsinnehavarnas rättigheter och deras rätt att motta betalning under Obligationerna.

## Fordringshavarmöte

Obligationsvillkoren innehåller bestämmelser avseende fordringshavarmöte som kan hållas i syfte att avgöra frågor som rör obligationsinnehavarnas intressen. Dessa bestämmelser tillåter angivna majoriteter att binda alla obligationsinnehavare, inklusive obligationsinnehavare som inte har deltagit och röstat vid det aktuella mötet eller som har röstat på annat vis än erforderlig majoritet, till beslut som är fattade vid ett i behörig ordning sammankallat och genomfört fordringshavarmöte. Följaktligen finns det en risk att majoritetens handlande i sådana fall påverkar innehavarnas rättigheter på ett sätt som är oönskat för vissa obligationsinnehavare.

## Överlåtelserestriktioner

Obligationerna har inte och kommer inte registreras under U.S. Securities Act of 1933, såsom i kraft från tid till annan, eller någon annan amerikansk värdepapperslag. Förutom i vissa undantagsfall får en obligationsinnehavare därför inte erbjuda eller sälja Obligationerna i USA. Emittenten har inte åtagit sig att registrera Obligationerna under U.S. Securities Act of 1933 eller någon annan amerikansk värdepapperslag. Emittenten har inte heller registrerat Obligationerna under något annat lands värdepapperslagar. Det är upp till varje potentiell investerare att försäkra sig om att erbjudandet och försäljningen av Obligationerna efterlever all tillämplig värdepapperslag. På grund av dessa restriktioner finns det en risk att obligationsinnehavaren inte kan sälja Obligationerna vid önskad tidpunkt. Överlåtelserestriktionerna för Obligationerna kan påverka vissa obligationsinnehavare negativt.

## Ändrad lagstiftning

Villkoren för Obligationsfinansieringen är upprättade i enlighet med svensk rätt gällande vid datumet för respektive dokument. Obligationerna kommer att kontoföras i VPS i enlighet med norska värdepapperslagar och Euroclear i enlighet med svenska värdepapperslagar. Eventuell framtida lagändring eller ändring av myndighetspraxis medför en risk för obligationsinnehavarna då förändrad eller ny lagstiftning och myndighetspraxis kan ha negativ inverkan på investerarens möjligheter att erhålla betalningar under villkoren för Obligationsfinansieringen.

## 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.

# APPENDIX



SolTech

## Uppdateringar sedan den Initiala Obligationsemissionen

Sedan den Initiala Obligationsemissionen har följande hänt i Advanced SolTech Sweden AB (publ):

- Koncernen har genomfört en första Efterföljande Obligationsemission och förvärvat en portfölj om 21,4 MW och refinansierat ett tidigare obligationslån om ca. SEK 65m
- Ett nytt exklusivt samarbetsavtal Jiangsuprovinsen har tecknats om byggnation och ägande av anläggningar om totalt 500 MW och avtalet har börjat generera order
- Nya anläggningar har anslutits och portföljen uppgår nu till ca. 100,1 MW
- Vidare har ASAB offentliggjort information avseende nya signerade rooftop-avtal och EPC-avtal
- ASAB har släppt sin delårsrapport vilken visar på omsättningstillväxt om 241%
- ASAB har anställt Max Metelius som ny CFO/COO
- ASABs majoritetsägare, SolTech Energy Sweden AB (publ), publicerade flertalet nyheter under perioden, bland annat:
  - SolTech meddelade och genomförde en företrädesemission om SEK 74m vilken var kraftigt övertecknad (333% täckningsgrad) och genererade ca SEK 100m till SolTech efter användande av övertilldelningsoption
  - SolTech förvärvade tre företag under första kvartalet 2019
  - Intäkter för SolTech ökade med 350% under första halvåret 2019
- Alla publicerade nyheter om SolTech finns tillgängliga på hemsidan:  
<http://www.soltechenergy.com/en/news/>

## Obligationerna noterade på NASDAQ

- Obligationerna är sedan den 21 mars noterade på Nasdaq First North Sustainable Bond Market
- Obligationerna (EUR och SEK) var de första i sitt slag att noterades på den nya marknadsplatsen för gröna obligationer



## Val av projekt och tillgångar

- Godkända projekt och tillgångar är nya, under konstruktion och/eller definieras som solkraft-anläggningar som ägs av ASRE
- Projekten måste vara belägna i ett område där utsläppen av växthusgaser är höga
- Ingen ny mark ska prospekteras till projekten
- Projekten ska inkludera utbyte av fossilrelaterad energi till solenergi

## Förvaltning av intäkter

- Nettointäkter ska följas noggrant på separata konton
- Separata konton används för att se till att de öronmärkta pengarna endast finansierar de planerade projekten

## Second opinion

- Det norska institutet CICERO har utfört en second opinion om ASABs Ramverk för Gröna Obligationer ("GBF")
- CICERO kategoriserar obligationer i 4 nyanser grönt: mörkgrönt, medelgrönt, ljusgrönt och brunt
- I CICEROs utlåtande står det att *"baserat på bedömningen av de projekt som skall finansieras med de gröna obligationerna och ASABs riktlinjer för styrning och transparens erhåller ASABs GBF Dark Green mörkgrön klassificering"*

## Utvärdering och urvalsprocess

- Utvärdering och urval följer en 2-steps process:
  - ASREs säljteam presenterar ett specifikt solkraftanläggning för en grön obligationskommitté i ASAB
  - Kommittén beslutar om projektet stämmer överens med de stadgar som projekt och tillgångar ska efterleva och beslutar om intäkterna från en grön obligationsemission kan användas för att finansiera projektet

## ASABs GBF

## Bedömning och rapportering

- ASAB kommer årligen ge information om följande:
  - Summering och uppdatering angående utvecklingen av de gröna obligationerna
  - Lista och beskriva varje solkraftanläggning finansierad genom den gröna obligationsemissionen

Vänligen se Emittentens Gröna Obligationsramverk för ytterligare information



CICERO  
Dark Green



# Räkenskaper i korthet



## ASAB resultaträkning 01/04/2019 – 30/06/2019 (oreviderad)

| i tSEK                    | Q2 2019  | Q2 2018 |
|---------------------------|----------|---------|
| Intäkter                  | 6 643    | 7 856   |
| Övriga externa kostnader* | - 10 753 | - 9 721 |
| Personalkostnader         | - 499    | 0       |
| EBIT                      | - 4 609  | - 1 865 |
| Finansiella intäkter      | 20 280   | 12 375  |
| Finansiella kostnader     | - 15 380 | - 4 695 |
| EBT                       | 291      | 5 815   |
| Skatt                     | - 63     | - 1 406 |
| Periodens resultat        | 228      | 4 409   |

## ASAB balansräkning 30/06/2019 (oreviderad)

| i tSEK                                       | June 2019 |
|----------------------------------------------|-----------|
| Andra långfristiga fordringar                | 511 196   |
| Andelar i intresseföretag                    | 116 091   |
| Summa anläggningstillgångar                  | 627 287   |
| Fordringar hos delägare                      | 4 256     |
| Övriga kortfristiga fordringar               | 232       |
| Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader | 29 767    |
| Kassa och bank                               | 3 259     |
| Summa omsättningstillgångar                  | 37 514    |
| Totala tillgångar                            | 664 801   |
| Eget kapital**                               | 14 535    |
| Obeskattade reserver                         | 1 000     |
| Långfristiga räntebärande skulder            | 628 545   |
| Kortfristiga räntebärande skulder            | 0         |
| Kortfristiga ej räntebärande skulder         | 20 721    |
| Summa eget kapital och skulder               | 664 801   |

\*Består i huvudsak av vidarefakturerade transaktionskostnader relaterade till finansiering av ASRE. \*\*Med förvärvet av ASRE väntas den egna kapitalbasen stärkas betydligt då ASREs räkenskaper ej var konsoliderade i ASABs kvartalsrapport Q2 2019.

## SolTech Energy Sweden AB (publ)

- SolTech är ett svenskt företag listat på Stockholm First North med ett börsvärde om cirka SEK 829m (2019-08-30)
- Bolaget grundades 2006 och har cirka 75 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 en ny förvävsstrategi och har genomfört tre delförvärv under första halvåret 2019 av bolag med en sammanlagd omsättning om ca. SEK 150m 2018
- Under Q2 2019 genomförde SolTech en företrädesemission om SEK 74,2m, vilken övertäckandes kraftigt till en täckningsgrad om 333%

## Utvalda produkter



SolTech Shingel



SolTech Tak



SolTech Fasad



Semitransparenta solceller

## Nyckeltal Q2 2019\*

- ✓ Omsättning om SEK 92,3m
- ✓ EBIT om SEK 11,4m
- ✓ EBIT-marginal om 12%
- ✓ Totala tillgångar om SEK 1 285m
- ✓ Soliditet om 32%
- ✓ Börsvärde om SEK 829m (2019-08-30)

## Styrelse och Ledning SolTech

### Frederic Telander – Styrelseordförande



- CEO på SolTech från 2009 till 2018 och medgrundare till bolaget
- Tidigare partner på EIG Venture Capital Ltd.
- Äger 1 368 294 aktier

### Stefan Ölander – CEO och styrelsemedlem



- Arbetat på SolTech sedan 2011
- Tidigare kommunikationschef SEB och Kinnevik och grundade varumärkeskonsulten Rewir, vilken senare såldes till Intellecta-gruppen
- Äger 1 362 286 aktier

### Göran Starkebo – Styrelsemedlem



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

### Ninna Engberg – Styrelsemedlem



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

### Mats Holmfeldt – CFO



- Tidigare chefspositioner inom SEB, Swedbank och Intrum
- +25 års erfarenhet inom finans
- Äger 64 796 aktier

### Advanced Solar Power (Hong Kong) Ltd.

- ASP-gruppen äger 49% av Emittenten 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 tunnfilm-solcellsproducent och cirka USD 60m har rests i eget kapital från välrenommerade VC-firmor och investerare
- Tunnfilmsteknologin som används är CdTe-baserad
- Bolaget distribuerar sina produkter till kunder i mer än 38 länder och har cirka 200 anställda
- 2018 investerade ASP-gruppen i sina produktionsanläggningar och opereras nu med en årlig produktionskapacitet om cirka 90 MW

### Utvalda saminvestorerare

- ✓ Sequoia Capital äger cirka 3% av ASP Hong Kong och är en världsledande VC-bolag. Noterbara investeringar inkluderar t.ex. Apple, Google, Paypal, Klarna etc.
- ✓ Morningside äger 12,5% av ASP Hong Kong. De har tidigare investerat i t.ex. Xiaomi Group och Sohu.com
- ✓ Legend Capital är Lenovos VC-arm och äger 20% av aktierna i ASP Hong Kong. Legend Capital är en av de ursprungliga investerarna i ASP
- ✓ Northern Light Venture Capital äger 13,5% av ASP Hong Kong och driver 5 separata fonder med cirka USD 4,5 miljarder under förvaltning

SEQUOIA



MORNINGSIDE  
晨兴资本



LEGEND  
CAPITAL  
君联资本

知人知道



### Nyckeltal\*

- ✓ Omsättning om SEK 366m
- ✓ EBIT om SEK 70m
- ✓ Nettoresultat om SEK 61m

### Nyckelpersoner ASP

#### Xuanzhi Wu – Medgrundare och styrelseordförande i ASP



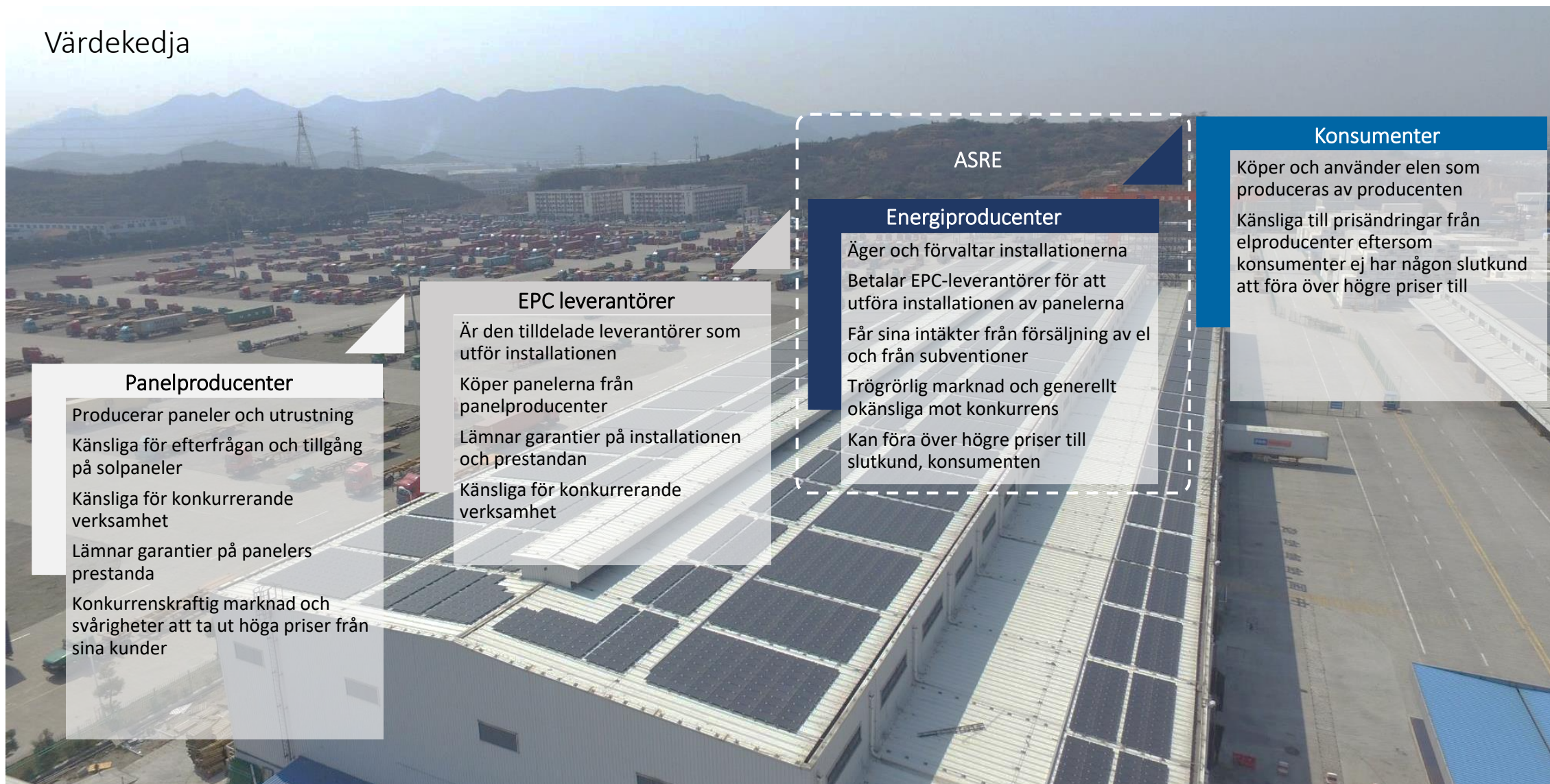
- Professor Xuanzhi Wu är en toppforskare inom solcells forskning och medgrundare av ASP
- ASPs teknologi är baserat på den världsrekordsättande forskning utförd av Xuanzhi vid National Renewable Energy Laboratory i USA på CdTe solceller

#### Ben Wu – Medgrundare och styrelsemedlem i ASP



- Ben har medgrundat ASP-gruppen och har tidigare erfarenhet av 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

### Värdekedja



## Typer av solceller

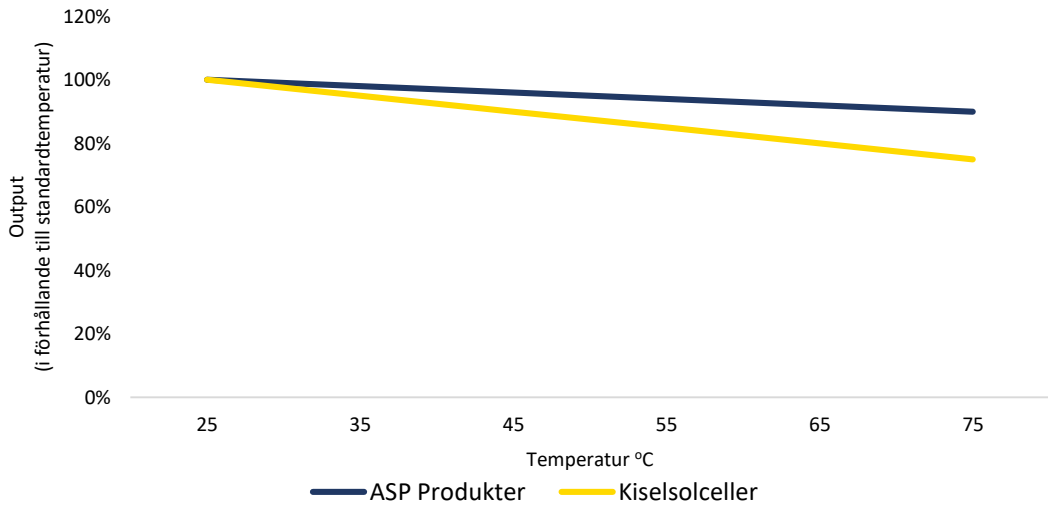
- Solceller (PV) produceras i två format, kiselceller (c-Si) och tunnfilmssolceller
- ASP producerar kadmiumtellurid (CdTe) tunnfilmssolceller
  - CdTe-teknologin är den vanligaste av de 3 olika tunnfilmssolceller
- c-Si solceller är den första generationen PV-solceller och har en högre installerad kapacitet per kvadratmeter om det jämförs med CdTe och är också mer effektiv sett till avkastning per installerad watt/år. Samtidigt har CdTe-celler lägre produktionskostnad
- CdTe solceller är också mer effektiva där det är sämre ljusförhållanden, mindre värmekänsliga och kan göras transparenta och flexibla
- Utvecklingen av tunnfilmssolceller har drastiskt minskat produktionskostnaden



## Skillnader mellan c-Si och CdTe solceller

|                          | <i>CdTe tunnfilmssceller</i> | <i>C-Si solceller</i> |
|--------------------------|------------------------------|-----------------------|
| Huvudsakligt material    | Kadmiumtellurid              | Kisel                 |
| Storlek                  | Små                          | Stora                 |
| Utvecklade               | 1970-talet                   | 1970-talet            |
| Effektivitet             | Medium-hög                   | Hög                   |
| Hög temperaturhållbarhet | Hög                          | Låg                   |
| Installationskostnader   | Låg                          | Hög                   |
| Effektivitet vid dis     | Medium-hög                   | Låg                   |

## Alstrandekapacitet vid olika temperaturer



# Så här investerar du



ASAB har anlitat Markets AS som finansiell rådgivare med anledningen av obligationsemissionen

För att investera i obligationsemissionen, vänligen kontakta din mäklare hos JOOL Markets

Endast registrerade kunder hos JOOL Markets får delta i obligationsemissionen