



Advanced SolTech

Ett företag i SolTech Energy-koncernen

Delårsrapport

1 april - 30 juni 2019

Advanced SolTech Sweden AB (publ)

559056-8878

Advanced SolTech Sweden AB (publ), "ASAB" lämnar följande

DELÅRSRAPPORT

för perioden 1 april till 30 juni 2019

ANDRA KVARTALET I SAMMANDRAG

- Periodens resultat efter skatt uppgick till 228 jämfört med (4 409) KSEK samma period föregående år.
- Finansnetto uppgick till 4 900 (7 680) KSEK.
- Periodens kassaflöde uppgick till -1 042 (6 743) KSEK.*
- Balansomslutningen uppgick till 664 801 (222 294) KSEK.

* Kassaflödet påverkas kontinuerligt av upptagande av långfristiga skulder och investeringar i portföljbolaget (ASRE) och kan variera kraftigt mellan enskilda kvartal.

FÖRSTA OCH ANDRA KVARTALET I SAMMANDRAG

- Resultat efter skatt uppgick per 2019-06-30 till 6 346 jämfört med (6 685) KSEK.
- Balansomslutningen per 2019-06-30 uppgår till 664,8 MSEK varav 627,3 MSEK utgör lån och investeringar i det kinesiska systerbolaget ASRE.
- Under första halvåret har gröna obligationer motsvarande totalt 280 MSEK, SOLT 5, emitterats under ASAB:s gröna obligationsramverk om 1 500 MSEK. Kapitalet har använts för att förvärva en driftsatt solenergiportfölj om 21,4 MW i Kina samt för att återbetala ASAB:s första obligationslån SOLT1, som förföll i juni månad 2019.
- Installerad kapacitet i portföljbolaget ASRE per 2019-06-30 uppgår till ca 93,7 MW, vilket på rullande 12 månader beräknas ge en intäkt om cirka 124 MSEK.
- Arbetet med att överföra ägandet av samtliga aktier i det samägda kinesiska bolaget, Advanced SolTech Renewable Energy Hangzhou Co. Ltd "ASRE" till ASAB, fortgår enligt plan och förväntas vara slutfört under Q3, 2019.

Om verksamheten

ASAB:s funktion inom SolTech-koncernen är att genom utlåning eller direktinvesteringar i bolag inom koncernen, finansiera solenergi-anläggningar i Kina som ägs och förvaltas av dotterbolaget Advanced SolTech Renewable Energy Hangzhou Co. Ltd. "ASRE" eller dess helägda dotterbolag. ASAB ägs till 51 % av SolTech Energy Sweden AB (publ) och till 49 % av Bolagets kinesiska partner Advanced Solar Power Hong Kong.

För att finansiera den kinesiska verksamheten har ASAB hittills emitterat totalt fem obligationslån, SOLT1 – 4 som är riktade till privatpersoner och SOLT5 till institutionella investerare. SOLT1 som emitterades 2016 har återbetalades tillfullo enligt plan i juni månad 2019.

ASAB är det första bolaget i Sverige som möjliggjort för privatpersoner att investera i certifierade gröna obligationer i mindre poster. Certifieringen av obligationerna har skett via CICERO/ ENSO och resulterat i den högsta och mest prestigefulla miljöklassificeringen - Dark Green.

SOLT2-4 – "Dark Green" obligationerna handlas på First North Sus-

tainable Retail bonds och var också de första obligationerna i Sverige som noterades för handel hos Nasdaq på just den obligationsmarknaden. SOLT5 som också är en "grön obligation" är listad på First North Sustainable Bond Market.

Genom utgivning av gröna obligationer ger ASAB en möjlighet inte bara för privatpersoner utan även företag, institutioner och fonder att investera i förnybar energi. Dessa investeringar bidrar aktivt till väsentliga förbättringar av klimatet och miljön då vi ersätter kolkraft i Kina med ren solenergi.

Verksamheten utvecklas enligt plan och genom emissionerna av tidigare obligationer, SOLT1-5, har Bolaget etablerat sig som en emittent av gröna obligationer. SOLT5 som var specifikt riktad mot institutionella investerare emitterades i januari 2019, och med en uppföljande "tap-issue" i april månad 2019. SOLT5 noterades på First North Sustainable Bond Market den 21 mars 2019. De emissionskostnader som Bolaget haft kommer proportionellt att minska över tid i förhållande till de kapitalvolymerna som lånas upp i takt med att volymerna stiger och processerna effektiviseras.

VD har ordet

Solenergi på världens största och snabbast växande marknad.

Kina är världens största marknad för solenergi och den kinesiska staten ser mycket positivt på tillväxten inom området. De tidigare förhållandevis generösa subventionerna per producerad och levererad kilowattimme, har sjunkit efterhand som solcellerna och installationen blivit billigare i Kina. I dag är subventionerna på nya projekt i princip obefintliga. De subventioner som vi har sedan tidigare på gamla projekt, ligger dock kvar under 20 år och på samma nivå som när de beviljades.

Vi hade förberett oss en längre tid på att subventionerna skulle sänkas ordentligt för att sedan försvinna helt och vi kompenserar oss genom lägre installationskostnader och billigare solceller (paneler). ASAB når i dagsläget god lönsamhet på sina nya anläggningar även utan subventioner.

Efterfrågan på vårt erbjudande i Kina är fortsatt mycket god och per 30 juni 2019 var, solenergianläggningar motsvarande cirka 93,7 MW anslutna till elnätet som på rullande 12 månaders basis beräknas generera cirka 124 miljoner kronor i intäkt. Detta är över en fördubbling av såväl installerad kapacitet som beräknade intäkter, vid jämförelse med samma period föregående år. Den största begränsningen för vår tillväxt fortsätter hittills att vara tillgången på kapital.

Utöver avtalet om 500 MW har ASRE sedan tidigare ramavtal på ytterligare 150 MW. Per den 30 juni 2019 har vi 13,2 MW under byggnation, en orderbok på cirka 33 MW och en projekt-pipeline på cirka 123 MW. Den förvärvade solenergiportföljen om 21,4 MW är införlivad i ASRE och förhandlingar om förvärv av ytterligare en solenergiportfölj om maximalt 28 MW från samma säljare har inletts.

Planerad notering av ASAB på First North. För att skapa ytterligare förutsättningar för tillväxt i Kina har vi tidigare meddelat att vi avser lista (notera) ASAB:s aktie under Q4, 2019. Bolagets CFO/COO, Max Metelius är ansvarig för listningsprocessen och arbetet fortlöper enligt plan.

Kapitalet i ASAB har hittills kommit från de obligationsemissioner vi genomfört. Sedan juni månad 2016 har vi emitterat fem obligationer, SOLT1-5. SOLT 1-4 riktade till allmänheten och SOLT5 till in-



”Detta är över en fördubbling av såväl installerad kapacitet som beräknade intäkter, vid jämförelse med samma period föregående år.”

stitutionella investerare. Den första obligationen SOLT1 har löpt ut och återbetalats i enlighet med villkoren för denna. För ytterligare information om våra obligationer se, <http://www.soltechenergy.com/sv/investerare/advanced-soltech-sweden-ab-publ/>

Utöver att emittera obligationer och/eller uppta annan form av lån, kommer ytterligare eget kapital att tillföras i samband med den planerade listningen (noteringen) av ASAB under Q4, 2019 på First North vid Nasdaq Stockholm, vilket också kommer att bidra till en starkare och bättre kapitalstruktur för ASAB.

Varför notera ASAB?

Den planerade noteringen av ASAB i Q4, 2019 syftar till att säkerställa ASAB:s tillgång till eget kapital utan att vara beroende av ägarna, SolTech Energy Sweden AB (publ) (SolTech) och Advanced Solar Power Hangzhou Inc. (ASP). Noteringen kommer att underlätta finansieringen av verksamheten i Kina, samtidigt som det renodlar och tydliggör värden inom SolTech Energys olika verksamhetsområden. Det ger även investerare möjligheten att välja en "ren" exponering mot tillväxten på världens största solenergi-marknad, Kina.

ASAB ägs i dag till 51 % av SolTech och till 49 % av ASP. ASAB kommer som vi tidigare har beskrivit, vid den planerade noteringen att vara ensam ägare till samtliga aktier i ASRE som då blir ett helägt dotterbolag till ASAB. För SolTech betyder det att man efter noteringen av ASAB tillsammans med ASP, fortsatt kommer att vara största ägare i ASAB. Däremot kommer den procentuella ägarandelen minska eftersom planen är att ta in nytt kapital och nya ägare. När verksamheten i Kina succesivt växer, ökar också värdet på SolTechs aktiepost i ASAB. Det är en affär som gynnar både aktieägarna i SolTech och i ASAB

Hur påverkas vi av handelskonflikten mellan USA och Kina och händelserna i Hongkong?

Den pågående handelskonflikten påverkar oss inte alls eftersom ASRE:s verksamhet helt och hållet bedrivs i Kina. Våra kunder är kinesiska och våra inköp sker i Kina av anläggningar som är tillverkade på kinesiska fastlandet. Våra solenergianläggningar är installerade hos stabila och väletablerade motparter (kunder) med låg motpartsrisk. I genomsnitt har våra kunder över 1 000 anställda och deras betalning för köpt solel av oss utgör en försumbar del av deras kostnadsbas. Om en kund, trots detta, inte skulle betala, har vi alltid möjligheten att sälja vår solel till nätet. Vi har hittills inga kreditförluster eller uteblivna betalningar och vi har heller inte haft problem att få ut kapital ur Kina för att löpande betala räntor på ASAB:s obligationslån. Vi påverkas inte heller av händelserna i Hongkong då vi varken har några anläggningar eller producerar där.

Vi bevakar löpande utvecklingen av de valutor vi är exponerade mot. En stark RMB (kinesisk Yuan) gör våra existerande tillgångar mer värda och ger bättre avkastning, men gör samtidigt vår fortsatta expansion mer kostsam. I dagsläget gör vi bedömningen att vi inte tjänar något på att "säkra" vår valutaexponering.

Vi fortsätter vår resa på världens största solenergimarknad med god tillförsikt.

Med vänliga hälsningar Advanced SolTech Sweden AB (publ).

Frederic Telander, VD

"Den pågående handelskonflikten påverkar oss inte alls eftersom ASRE:s verksamhet helt och hållet bedrivs i Kina. Våra kunder är kinesiska och våra inköp sker i Kina av anläggningar som är tillverkade på kinesiska fastlandet."

Väsentliga händelser efter periodens slut

Mellan den 30 juni och den 20 augusti, 2019 har ASRE tecknat order motsvarande 15,7 MW. I skrivande stund har vi 97,8 MW solenergi kapacitet ansluten till nätet, vilket på rullande 12 månaders basis, förväntas generera intäkter om cirka 129 MSEK. För att möta den stora efterfrågan och samtidigt öka tempot i byggandet av anläggningar, förbereder vi ytterligare nya obligationsemissioner i närtid.

Den planerade noteringen av ASAB, i Q4 2019 på First North vid Nasdaq Stockholm

Bolagets CFO/COO, Max Metelius är ansvarig för listningsprocessen och arbetet fortlöper enligt plan med pågående diskussioner för att

utse rådgivare och samarbetspartners. Den planerade noteringen ger, tillsammans med framtida gröna obligationsemissioner, ASAB de verktyg Bolaget behöver för att nå en stark tillväxt. Som en del i arbetet med listningen ingår även att ta fram och presentera en ny expansionsplan för ASRE i Kina som också kommer att presenteras i samband med listningen.

Under augusti drabbades den kinesiska östkusten av en kraftig tyfon. Samtliga ASRE:s anläggningar klarade tyfonen bra och endast ett tjugotal trasiga paneler rapporterades. Det vittnar om att våra anläggningar är välbyggda. Alla våra anläggningar är dessutom försäkrade.

Större aktieägare och ägarförändringar

Bolaget ägs till 51% av SolTech Energy Sweden AB (publ) och till 49% av Advanced Solar Power (Hong Kong) Ltd.

Information om närståendetransaktioner

Följande transaktioner av närståendekaraktär har förekommit under perioden:

Transaktionens art	Motpart	Belopp
Försäljning tjänster	ASRE	6 643 KSEK
Debiterad ränta	ASRE	20 280 KSEK

En av ASRE:s anläggningar på ASP:s tak i Hangzhou i Kina



Advanced Solar Power Inc., HangZhou, 1 MW

Finansiell översikt

Förändringar i eget kapital i sammandrag

(KSEK)	2019-04-01 2019-06-30	2018-04-01 2018-06-30	2018-01-01 2018-12-31
Ingående eget kapital	14 307	11 319	5205
Periodens resultat	228	4 409	2984
UTGÅENDE EGET KAPITAL	14 535	15 728	8 189

Resultaträkningar

Resultaträkningar (KSEK)	Not	2019-04-01 2019-06-30	2018-04-01 2018-06-30	2018-01-01 2018-12-31
Rörelseintäkter				
Övriga rörelseintäkter		6 643	7 856	30 495
Rörelsekostnader				
Övriga externa kostnader		-10 753	-9 721	-31 503
Personalkostnader		-499	-	-1 036
Rörelseresultat		-4 609	-1 865	-2 044
Finansiella poster	1			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		20 280	12 375	36 489
Räntekostnader och liknande resultatposter		-15 380	-4 695	-26 310
Summa finansiella poster		4 900	7 680	10 179
Resultat efter finansiella poster		291	5 815	8 135
Bokslutsdispositioner				
Resultat före skatt		291	5 815	8 135
Skatt		-63	-1 406	-1 789
PERIODENS RESULTAT		228	4 409	6 346

Balansräkningar i sammandrag

Balansräkningar (KSEK)	2019-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andra långfristiga fordringar	511 196	353 425
Andelar i intresseföretag	116 091	54 142
Summa finansiella anläggningstillgångar	627 287	407 567
Summa anläggningstillgångar	627 287	407 567
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	-	-
Fordringar hos delägare	4 256	4 316
Övriga kortfristiga fordringar	232	616
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	29 767	1 703
Summa kortfristiga fordringar	34 255	6 635
Kassa och bank	3 259	21 362
Summa kassa och bank	3 259	21 362
Summa omsättningstillgångar	37 514	27 997
SUMMA TILLGÅNGAR	664 801	435 564

Balansräkningar, fortsättning

Balansräkningar (KSEK)	2019-06-30	2018-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	14 535	8 189
Obeskattade reserver		
Periodiseringsfonder	1 000	1 000
Summa obeskattade reserver	1 000	1 000
Långfristiga skulder		
Räntebaserade skulder	628 545	346 375
Summa långfristiga skulder	628 545	346 375
Kortfristiga skulder		
Räntebaserade skulder		64 702
Leverantörsskulder	107	192
Skatteskulder	2 217	391
Skulder till koncernföretag		515
Övriga kortfristiga skulder	61	66
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18 336	14 134
Summa kortfristiga skulder	20 721	80 000
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	664 801	435 564

Kassaflödesanalys

Kassaflödeanalyser (KSEK)	2019-04-01 2019-06-30	2019-04-01 2019-06-30	2018-01-01 2018-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-4 609	-1 865	443
Ej kassapåverkande poster	-902	-1 426	-56
Erhållen ränta	14 790	6 171	21 150
Erlagd ränta	-14 314	-5 853	-20 303
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-5 035	-2 973	1 234
Förändring rörelsekapital			
Ökning(-) / Minskning(+) av rörelsefordringar	-16 584	754	10 525
Ökning(+) / Minskning(-) av rörelseskulder	-57 697	8 962	7 534
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-79 316	6 743	19 293
Investeringsverksamheten			
Investering intresseföretag			-54 142
Ökning av utlånade medel	-32 538		-290 698
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-32 538	0	-344 840
Finanseringsverksamheten			
Erhållna aktieägartillskott			
Förändring långfristiga skulder	110 812		346 375
Kassaflöde från finanseringsverksamheten	110 812	0	346 375
PERIODENS KASSAFLÖDE	-1 042	6 743	20 828
Likvida medel vid periodens början	4 301	110	534
Likvida medel vid periodens slut	3 259	6 853	21 362

Redovisnings- och värderingsprinciper

Redovisning av finansiella instrument har gjorts enligt 4 kap. 14 a– 14 e §§ ÅRL (1995:1554).

Noter

1 Finansiella poster	2019-04-01 2019-06-30	2018-04-01 2018-06-30	2018-01-01 2018-12-31
Valutaeffekter av utländska fordringar	5 262	8 218	4 635
Valutaeffekter av utländska skulder	0		
Ränteintäkter	14 789	4 156	21 150
Räntekostnader	-14 774	-3 857	-20 303
Periodiserade lånekostnader	-377	-837	-1 675
	4 900	7 680	3 807

Finansiella nyckeltal enligt Bolagets redovisningsstandard

Nyckeltal	2019-04-01 2019-06-30	2018-04-01 2018-06-30	2018-01-01 2018-12-31
1. Räntenetto (KSEK)	15	299	847
2. Soliditet	2,2%		1,8%
3. Kassalikviditet	181%		35%
4. Räntetäckningsgrad	1,2	3,0	1,2

Definition av nyckeltal

1. Räntenetto, ränteintäkter minus räntekostnader.
2. Soliditet, eget kapital / total balansomsättning.
3. Kassalikviditet, omsättningstillgångar / kortfristiga skulder.
4. Räntetäckningsgrad: Rörelseresultat + Finansiella intäkter/Räntekostnader

Kommentarer till den finansiella översikten

Nettoomsättning och resultat, Q2 2019 jämfört med Q2 2018

Bolagets omsättning uppgår till 6,6 (7,8) MSEK och utgörs av utförda finansieringstjänster. I övriga kostnader, 10,7 MSEK (9,7) ingår i huvudsak inköp för att utföra dessa tjänster. Detta är första året som bolaget redovisar per kvartal och vissa periodiseringsfel kan därför förekomma.

Personalkostnader uppgår till 499 (0) TSEK. Bolaget har sedan 1 september 2018 en VD som enda anställd. Bolagets CFO/COO, Max Metelius, har verkat som konsult under perioden men kommer att bli anställd från och med september månad 2019. Övriga ränteintäkter och liknande poster uppgår till 20,3 (12,4) MSEK och utgörs av valutaeffekter på fordringar i utländsk valuta samt av ränteintäkter på lämnade lån.

Fordringar i utländsk valuta redovisas till balansdagens kurs. Valutapåverkan har påverkat andra kvartalets resultat med 5,2 (8,2) MSEK. För helåret 2018 utgjorde valutaeffekten 4,6 MSEK.

Räntekostnader uppgår till 14,7 (3,8) MSEK och utgörs av räntekostnader på utställda företagsobligationer.

Periodens resultat efter skatt uppgår till 0,2 MSEK jämfört med 4,4 MSEK för samma period föregående år.

Kassaflöden, Q2 2019

Kassaflödet för perioden var - 1 (6,7) MSEK. Kassaflödet påverkas kontinuerligt av upptagande av långfristiga skulder och investeringar i systerbolaget ASRE och kan variera kraftigt mellan enskilda kvartal.

Tillgångar, skulder och eget kapital 30 juni 2019 jämfört med 31 december 2018

Fordringar på utländsk samarbetspartner uppgår till 511 (353) MSEK. Ökningen är föranledd av ökad utlåning under 2019 samt en förändrad EUR kurs jämfört med svenska kronor.

Obligationslånet SOLT1 har återbetalats under perioden, inklusive upplupen ränta.

Skattekostnaden är beräknad till 63 (1 406) TSEK utifrån periodens resultat.

Förfallotid obligationslån:

Låne ID	Belopp	Förfallodag
SOLT 2	127 685 000	2023-02-28
SOLT 3	148 320 000	2023-07-09
SOLT 4	70 370 000	2023-11-08
SOLT 5	171 358 000	2023-01-25
SOLT 5	110 812 500*	2023-01-25

*första "tap-issue" under SOLT5 - gröna obligationsramverk om 1 500 MSEK

Övrigt

Bolagets Certified Adviser är Mangold Fondkommission AB.
 Tel: +46-8-503 015 50 eller e-post: ca@mangold.se

Denna delårsrapport har inte varit föremål för revision av Bolagets revisor.

Nästa rapport beräknas lämnas omkring den 24 oktober 2019.

Redovisningsprincip

Bolaget tillämpar Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1, Årsredovisning och Koncernredovisning (K3).

Stockholm den 22 augusti 2019

Frederic Telander, VD Stefan Ölander, Ordförande



Advanced SolTech

Advanced SolTech Sweden AB (Publ)

559056-8878

Upplagsvägen 1

117 43 Stockholm, Sverige

www.advancedsoltech.com