

# Delårsrapport

1 juli - 30 september 2019

Advanced SolTech Sweden AB (Publ)

559056-8878

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

# Delårsrapport

för perioden 1 juli till 30 september 2019

## Tredje kvartalet i sammandrag

- Periodens resultat efter skatt uppgick till 4848 jämfört med (-2336) KSEK samma period föregående år
- Resultatet för årets första nio månader uppgick till 11 194 KSEK
- Periodens kassaflöde uppgick till 2370 (38 713) KSEK
- Kassaflödet för årets första nio månader uppgick till -15 734 KSEK\*
- Balansomslutningen uppgick till 1 014 352 KSEK den 30 september 2019 (435 564 KSEK per den 31 december 2018)

\* Kassaflödet påverkas kontinuerligt av upptagande av långfristiga skulder och investeringar i portföljbolagen och kan variera kraftigt mellan enskilda kvartal.

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

Advanced Solar Power Inc., HangZhou, 1 MW




# Väsentliga händelser under tredje kvartalet

Under det tredje kvartalet har flera viktiga steg i Bolagets utveckling tagits.

- Ägaröverföringen av Advanced SolTech Renewable Energy Hangzhou Co. Ltd. "ASRE", ASAB:s verksamhetsdrivande dotterbolag i Kina, avslutades i slutet av september och ASAB äger nu 100% av aktierna i ASRE. Detta innebär att ASAB fortsättningsvis kommer att rapportera konsoliderade siffror. För denna rapport kommer framförallt det egna kapitalet i ASAB att stärkas avsevärt. När det gäller att skapa sig en uppfattning om ASAB:s omsättningstillväxt som koncern hänvisas i nuläget till Bolagets huvudägare, SolTech Energy Sweden AB (publ) rapport för samma period
- Obligationer till ett totalt värde av 125 MSEK under Bolagets gröna ramverk har emitterats under perioden. Nettolikviden har investerats i nya solenergianläggningar i Kina
- Under kvartalet har 10,6 MW anslutits till elnätet och genererar intäkter. Per 30 september 2019 är totalt 104,3 MW solenergikapacitet anslutna till elnätet och beräknas

på rullande 12 månader generera intäkter motsvarande cirka 110-132 MSEK, beroende på solinstrålning, valuta- och prisutveckling

- Under perioden har ASAB utsett Carnegie Investmentbank AB och DNB Markets till rådgivare i den planerade noteringen av Bolaget på First North Growth Market. DLA Piper har utsetts till legal rådgivare, PWC har utsetts till rådgivare i noteringsfrågor och FNCA har utsetts som Certified Adviser
- Arbetet med noteringen av ASAB fortlöper med målsättningen att genomföra denna under den första delen av 2020 istället för som tidigare aviserat under fjärde kvartalet 2019. Beslutet har fattats i samråd med ASAB:s rådgivare. Skälet till förskjutningen i tidplanen är strategiskt och syftar till att optimera förutsättningarna för ett framgångsrikt utfall



Mr Huang Dafeng från Suqian, Huiyang Textile Technology Co, tillsammans med Mr Miao Hongshui, en av våra projektledare på ASRE. De står på bolagets tak med en solenergianläggning med en kapacitet på 1,7MW. Anläggningen producerar 1,7 GWh per år och minskar utsläppen av koldioxid med 1100 ton om året.

## Om verksamheten

Advanced Soltech Sweden AB (publ) "ASAB" erbjuder genom helägda dotterbolag i Kina kommersiella kinesiska kunder elektricitet från solenergi producerad på kundens eget tak. Erbjudandet till kunden innebär att ASAB investerar i, äger och driver solenergianläggningen på kundens tak mot att denne köper den el som anläggningen producerar på ett 20-årigt kontrakt till ett i förväg överenskommet pris.

Verksamheten i Kina finansieras genom lån och eget kapital från ASAB i Sverige. Genom finansieringen kan investerare ta del av den starka tillväxten i kinesisk solenergi och bidra till kraftigt minskade koldioxidutsläpp. En producerad kWh solenergi i Kina ersätter en smutsig energimix baserad på kol med ca 10 gånger högre utsläpp av växthusgaser än i Sverige.

# VD har ordet

**Efterfrågan på våra lösningar i Kina är fortsatt mycket stor och i nuläget är vår största flaskhals att finna det kapital vi behöver för att löpande investera i nya solenergianläggningar**



## Marknadsläget

Efterfrågan på våra lösningar i Kina är fortsatt mycket stor och i nuläget är vår största flaskhals att finna det kapital vi behöver för att löpande investera i nya solenergianläggningar. I dag har vi en orderstock på 31,5 MW, 22,5 MW under byggnation, en projekt-pipeline på 123 MW och ramavtal i tre provinser motsvarande 650 MW.

Trenden vi ser i den kinesiska marknaden är lägre subventioner för el från solenergi, men att detta kompenseras av lägre kostnader för att bygga solenergianläggningar. De lägre byggkostnaderna drivs av billigare solpaneler (mätt i kostnad per watt) och effektivare byggprocesser. Vår senaste anläggning kommer att byggas för 4,65 RMB/Watt att jämföra med 5–6 RMB per Watt under förra året och 7 RMB per Watt när vi började bygga anläggningar 2014. En RMB stod vid utgången av det i tredje kvartalet 2019 i 1,37 SEK.

Vi bedömer att kostnaderna för att bygga anläggningar kommer att fortsätta sjunka de närmaste åren, om än i långsammare takt. De sänkta och vissa fall helt avskaffade subventionerna skapar en sundare marknad som inte är beroende av myndighetsbeslut i samma utsträckning som tidigare och därför blir både stabilare och långsiktigare. Vår lönsamhet utan subventioner är fortsatt god. Det är även viktigt att komma ihåg att de redan beslutade subventionerna för vår existerande portfölj ligger fast under hela kontraktstiden, dvs 20 år räknat från byggstart.

*”De sänkta och vissa fall helt avskaffade subventionerna skapar en sundare marknad som inte är beroende av myndighetsbeslut i samma utsträckning som tidigare och därför blir både stabilare och långsiktigare.”*

Handelskriget mellan USA och Kina fortsätter, även om vi har sett vissa tecken på öppningar i samtalen mellan parterna den senaste tiden, så verkar konflikten dra ut på tiden. Vad som är glädjande är dock att vår bedömning, att varken handelskriget eller oroligheterna i Hong Kong påverkar vår underliggande affärsverksamhet, stämmer. Vi har inte heller sett några tecken på avmattning i efterfrågan det senaste kvartalet.

För att kunna realisera vårt senaste ramavtal om 500 MW över fem år har vi startat ytterligare ett helägt dotterbolag i Jiangsu provinsen. Detta ger oss möjlighet att investera i provinsen på fördelaktiga villkor. Totalt har vi i nuläget två helägda dotterbolag, ASRE som ni känner till sedan tidigare och nu även ASRE Suqian.

## Noteringsprocessen

En viktig del av våra förberedelser inför noteringen är att färdigställa vår nya ägarstruktur. I slutet av september var ägaröverföringen klar och ASAB äger nu 100% av våra verksamhetsdrivande bolag i Kina. ASAB i sin tur ägs som tidigare till 51% av SolTech och 49% av vår kinesiska partner ASP.

Med detta i ryggen är det än mer motiverat att notera ASAB. Genom noteringen skapas bättre transparens, vilket vi bedömer kommer att ge oss bättre tillgång till kapital att investera i solenergianläggningar. Genom att ta in tillräckligt mycket eget kapital i kombination med den tillväxt vi genererar, kan vi låna pengar i obligations – och övriga marknader, till bättre villkor.

Arbetet med noteringen av ASAB fortlöper med målsättningen att genomföra denna under den första delen av 2020 istället för som tidigare aviserat under fjärde kvartalet 2019. Beslutet har fattats i samråd med ASAB:s rådgivare. Skälet till förskjutningen i tidplanen är strategiskt och syftar till att optimera förutsättningarna för ett framgångsrikt utfall.

Efter noteringen kommer SolTech och ASP att kvarstå som ägare med samma inbördes ägarförhållande. Planen är att kapitalet som tas in går till ASAB för att användas i expansionen av verksamheten i Kina. Varken SolTech eller ASP kommer att sälja några aktier i samband med noteringen, men blir ägarmässigt utspädda genom de nya aktierna som tillkommer i samband med den planerade nyemissionen inför noteringen på First North Growth Market. Soltech och ASP kommer även efter genomförd notering att vara största ägare med mer än 50% av aktierna tillsammans.

SolTechs aktieägare kommer att behålla sin exponering och framtida värdetillväxt mot den kinesiska verksamheten genom SolTechs ägande i ASAB.

## Ny tillväxtplan, 1GW

Som ett led i vår fortsatta expansion har vi arbetat vidare med våra planer för fortsatt tillväxt. Det enklaste måttet att mäta vår verksamhet är hur mycket installerad kapacitet vi äger. Vårt nya mål är att uppnå en installerad solenergikapacitet motsvarande 1 GW (1000 MW) under 2023 som är fullt ansluten till elnätet 2024. Det motsvarar ungefär effekten hos en kärnreaktor i Forsmark.

*”Med detta i ryggen är det än mer motiverat att notera ASAB. Genom noteringen skapas bättre transparens, vilket vi bedömer kommer att ge oss bättre tillgång till kapital att investera i solenergianläggningar.”*

För att nå det målet kommer vi succesivt att förstärka organisationen i Kina med flera säljare, administratörer och nya affärssystem. Den planen kommer naturligtvis att kräva mycket kapital, något som vi planerar för i och med noteringen och därefter.

Andra förberedelser inför noteringen som kan nämnas är arbetet med en ny egen och ASAB specifik hemsida (lanseras inom kort) samt arbete med förbättrad riskhantering och nya affärssystem.

I och med detta tredje kvartal för året har vi passerat 104 MW i driftsatt solenergikapacitet i Kina, vilket motsvarar cirka en fjärdedel av den totala installerade solenergikapaciteten i Sverige. Vår affärsmodell har visat sig fungera mycket bra och vi ser fram emot att inom några år kunna rapportera att vi har brutit 1000 MW-vallen.

**Med vänliga hälsningar Advanced SolTech Sweden AB (publ).**  
Frederic Telander, VD

# Väsentliga händelser efter periodens slut

## Väsentliga händelser efter rapportperioden

- Två nya order på takbaserade solenergianläggningar i Kina har slutits sedan rapportperiodens utgång. Dels en order om 880 kW installerad kapacitet under ett av våra ramavtal, samt en order på 12 MW, som också är den näst största ordern Bolaget tagit i vår historia. Den senare är överlägset störst i Sverige även om markbaserade anläggningar räknas in.
- Som ett led i bolagets fortsatta expansion har vi arbetat vidare med våra planer för fortsatt tillväxt. Vårt nya mål är att uppnå en installerad solenergi kapacitet motsvarande 1 GW (1000 MW) under 2023 som är fullt ansluten till elnätet 2024.

# 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 KSEK
Försäljning tjänster	ASRE	374
Debiterad ränta	ASRE	13 489
Köp av ASRE aktier	Soltech NL	107 714
Nyemission	Soltech NL	107 714
Upptagande av lån	Soltech Energy	27 276

# Finansiell översikt

## Förändringar i eget kapital i sammandrag

(KSEK)	2019-07-01 2019-09-30	2018-07-01 2018-09-30	2019-01-01 2019-09-30
Ingående eget kapital	14 534	11 890	8 189
Nyemission	207 517		207 517
Periodens resultat	4 848	-2 336	11 193
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>226 899</b>	<b>9 554</b>	<b>226 899</b>

## Resultaträkningar

Resultaträkningar (KSEK)	Not	2019-07-01 2019-09-30	2018-07-01 2018-09-30	2019-01-01 2019-09-30
<b>Rörelseintäkter</b>				
Övriga rörelseintäkter		-5 532	89	24 963
<b>Rörelsekostnader</b>				
Övriga externa kostnader		4 792	-988	-26 711
Personalkostnader		-629	-169	-1 665
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-1 369</b>	<b>-1 068</b>	<b>-3 413</b>
<b>Finansiella poster</b>				
	1			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		13 490	5 948	39 148
Valutaeffekter på fordringar och skulder		8 516	-89	19 119
Räntekostnader och liknande resultatposter		-15 796	-7 127	-41 878
Summa finansiella poster		6 210	-1 268	16 389
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>4 841</b>	<b>-2 336</b>	<b>12 976</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>				
Resultat före skatt		887		887
		5 728	-2 336	13 863
<b>Skatt</b>		<b>-880</b>	<b>0</b>	<b>-2 669</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>4 848</b>	<b>-2 336</b>	<b>11 194</b>

## Balansräkningar i sammandrag

Balansräkningar (KSEK)	2019-09-30	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Andelar i koncernföretag	350 885	
Fordringar hos koncernföretag	521 893	353 425
Andelar i joint ventureföretag	0	54 142
Summa finansiella anläggningstillgångar	872 778	407 567
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>872 778</b>	<b>407 567</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	374	-
Fordringar hos delägare	4 256	4 316
Övriga kortfristiga fordringar	118 834	616
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	12 481	1 703
Summa kortfristiga fordringar	135 945	6 635
<b>Kassa och bank</b>		
Kassa och bank	5 629	21 362
Summa kassa och bank	5 629	21 362
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>141 574</b>	<b>27 997</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 014 352</b>	<b>435 564</b>



## Balansräkningar, fortsättning

Balansräkningar (KSEK)	2019-09-30	2018-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	226 899	8 189
<b>Obeskattade reserver</b>		
Periodiseringsfonder	113	1 000
<b>Summa obeskattade reserver</b>	<b>113</b>	<b>1 000</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Övriga långfristiga skulder	744 206	346 375
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>744 206</b>	<b>346 375</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Skulder till koncernföretag	27 277	64 702
Leverantörsskulder	373	192
Skatteskulder	3 031	391
Skulder till koncernföretag		515
Övriga kortfristiga skulder	142	66
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12 311	14 134
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>43 134</b>	<b>80 000</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 014 352</b>	<b>435 564</b>

## Kassaflödesanalyser

Kassaflödesanalyser (KSEK)	2019-07-01 2019-09-30	2018-07-01 2018-09-30	2019-01-01 2019-09-30
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	-1 369	-1 156	-3 413
Ej kassapåverkande poster		-319	351
Erhållen ränta	13 489	12 119	39 147
Erlagd ränta	-15 445	-12 980	-40 689
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-3 325</b>	<b>-2 336</b>	<b>-4 604</b>
<b>Förändring i rörelsekapital</b>			
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	16 915	-5 000	-129 310
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	19 352	-3 278	-36 867
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>32 942</b>	<b>-10 614</b>	<b>-170 781</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Finansiella tillgångar	-353 397	-98 993	-461 259
Ökning av utlånade medel			
Aktiverade kostnader			
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-353 397</b>	<b>-98 993</b>	<b>-461 259</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Kvittningsemission	207 517		207 517
Förändring långfristiga skulder	115 308	148 320	408 789
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>322 825</b>	<b>148 320</b>	<b>616 306</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>2 370</b>	<b>38 713</b>	<b>-15 734</b>
Likvida medel vid periodens början	3 259	6 853	21 362
Likvida medel vid periodens slut	5 629	45 566	5 628

## Redovisnings- och värderingsprinciper

Redovisning av finansiella instrument har gjorts enligt 4 kap. 14 a– 14 e §§ ÅRL (1995:1554).  
Långfristiga skulder har redovisats enligt BFN vägledning K3 kap11 p13.

## Noter

1 Finansiella poster	2019-07-01 2019-09-30	2018-07-01 2018-09-30	2019-01-01 2019-09-30
Valutaeffekter av utländska fordringar	10 840		21 672
Valutaeffekter av utländska skulder	-2 324		-2 552
Ränteintäkter	13 489	5 948	39 147
Räntekostnader	-15 444	-7 127	-40 689
Periodiserade lånekostnader	-351		-1 189
	<b>6 210</b>	<b>-1 179</b>	<b>16 389</b>

## Finansiella nyckeltal enligt Bolagets redovisningsstandard

Finansiella nyckeltal enligt Bolagets redovisningsstandard	2019-07-01 2019-09-30	2018-07-01 2018-09-30	2019-01-01 2019-09-30
1. Räntenetto (KSEK)	-2306	-1179	847
2. Soliditet	22%	2%	5%
3. Kassalikviditet	328%	35%	35%
4. Räntetäckningsgrad	1,3	0,6	1,3

### Definition av nyckeltal

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

# Kommentarer till den finansiella översikten

## Nettoomsättning och resultat, Q3 2019 jämfört med Q3 2018

Bolagets omsättning är -5,5 MSEK (0,1) vilket beror på att bolaget i och med att det äger 100% av ASRE kommer att ta upp samtliga kapitalanskaffningskostnader som tidigare skickades vidare till ASRE. Tidigare periodiserade intäkter hänförliga till kapitalanskaffningar bokas därför bort, vilket orsakar en negativ intäkt och en positiv kostnad.

Personalkostnader uppgår till 629 (169) TSEK. Bolaget har två anställda, Frederic Telander och Max Metelius.

Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter uppgår till 13,5 MSEK (5,9) utgörs av ränteintäkter på lämnade lån till dotterbolag (nedströmlån).

Fordringar i utländsk valuta redovisas till balansdagens kurs. Valuta- påverkan har påverkat tredje kvartalets resultat med 8,5 (-0,1) MSEK.

Räntekostnader uppgår till 15,8 MSEK och utgörs av räntekostnader på utställda företagsobligationer.

Periodens resultat efter skatt uppgår till 4,8 MSEK jämfört med -2,3 MSEK för samma period föregående år.

## Kassaflöden, Q3 2019

Kassaflödet för perioden var 2,4 (38,7) MSEK. Kassaflödet påverkas kontinuerligt av upptagande av långfristiga skulder och investeringar i dotterbolaget ASRE och kan variera kraftigt mellan enskilda kvartal.

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

Fordringar på dotterbolag uppgår till 522 (353) MSEK. Ökningen är föranledd av ökad utlåning under 2019 samt en förändrad EUR kurs jämfört med svenska kronor.

Under perioden har ett obligationslån om 125 MSEK i SEK och EUR emitterats.

Skattekostnaden är beräknad till 880 (0) TSEK utifrån periodens resultat.

Det egna kapitalet har ökat med 207 MSEK genom en kvittningsemission.

## Förfallotid obligationslån:

Låne ID	Belopp	Förfalldag
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
SOLT 5	125 000 000*	2023-01-25

Första och andra "tap-issue" under SOLT5 -gröna obligationsramverk. Dessa emissioner utgörs av både SEK och EUR, vilket innebär att beloppet kan avvika något från beloppet i SEK

## 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.

## Redovisningsprincip

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

*Stockholm den 24 oktober 2019*

Frederic Telander, VD

Stefan Ölander, Ordförande

**Advanced SolTech Sweden AB (Publ)**

559056-8878

Upplagsvägen 1

117 43 Stockholm, Sverige

[www.advancedsoltech.com](http://www.advancedsoltech.com)



**Advanced Soltech**